

montebravo

Análise

Stock Guide | **21 a 25 de outubro**

2024

Principais benchmarks dos investimentos na semana**Renda Fixa**

- Cenário global melhor, mas pré-fixados sofrem com incerteza fiscal que leva à alta de juros
- O IRF-M (prefixados) caiu 0,36%, enquanto o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,31% vs. CDI de +0,16%
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,39%
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidadas, subiu 0,17% e acumula +7,7% em 2024

Fundos Imobiliários

- IFIX registrou queda de 1,82% na semana e acumula -2,86% no ano

Ações

- Ibovespa fechou a semana em -1,37%, aos 129.992 pontos, acumulando -3,1% em 2024

Dólar

- Dólar fechou em alta de 2,93% na semana, cotado a R\$ 5,6160, acumulando alta de 15,7% no ano
- DXY, índice do dólar contra seis moedas desenvolvidas, subiu 0,42% para 102,9 pontos

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos subiu 14 p.b. para 4,10% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 5.815 pontos, com alta de 1,1%
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 78,7/ barril, em alta de 0,9% na semana

(*) IDA-Liq atualizado apenas até quinta-feira, pois a Anbima só divulga o valor da sexta-feira, na segunda-feira seguinte.

Destaques da semana¹**Principais benchmarks de investimentos**

Ativo	IRF-M	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	12,39%	6,50%	6,50%	3.217	129.992	5,6160	103	4,10%	5.815	78,7
Var. na semana	-0,4%	0,3%	0,4%	-1,8%	-1,4%	2,9%	0,4%	-0,8%	1,1%	0,9%
Var. no mês	-0,2%	0,3%	0,2%	-2,7%	-1,4%	3,1%	1,7%	-2,5%	1,6%	9,3%
Var. no ano	3,7%	1,1%	-2,5%	-2,9%	-3,1%	15,7%	1,5%	0,6%	20,3%	2,1%
Var. em 12 meses	7,9%	5,9%	3,7%	1,0%	11,1%	11,2%	-2,7%	6,8%	30,3%	-8,0%

(*) A referência é o ETF UTEN (US Treasury 10 Year Note ETF) que investe em títulos do Tesouro dos EUA com maturidade de 10 anos.

Em: 11/10/2024

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de Ativos	Benchmark	Visão nos próximos 12 meses sob cenário base Monte Bravo
Caixa	CDI	Copom vai apertar Selic até 12% a.a. em janeiro, cortes começam no 3o tri de 2025
Renda Fixa Pré	IRF-M	Risco fiscal e incerteza sobre extensão da alta da Selic elevaram o prêmio, fechamento deve ser gradual
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas tendem a fechar com fluxo e redução do risco inflacionário
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI
Fundo Imobiliário	IFIX*	Classe combina renda mensal isenta perto do CDI e potencial de ganho de capital com queda de juros em 2025
Renda Variável	Ibovespa	Alvo de final de ano mantido em 145.000 pontos e, em 12 meses, 160.000 pontos
Dólar	Ptax cpa	Real deve apreciar para fechar perto de R\$ 5,20 no final do ano
Investimentos no Exterior	S&P500 UST10y ETF "60 / 40"	Pouso suave e corte de juros criam ambiente favorável para ações US Renda Fixa US - Bonds brasileiros seguem atraentes, enquanto Treasuries funcionam como hedge contra recessão Portfolio com 60% de ações (S&P 500) e 40% de Bonds (UST 10 yr) tem média de 8,5% de retorno (1987-2023)
Memo:		
Inflação	IPCA	Nossa projeções apontam IPCA de 4,7% em 2024 e 4,0% em 2025
Juros Real	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,5% para os juros neutros, trabalhamos com 5,25% em função do fiscal expansionista

(1) O número no meio é o fechamento da semana e o de baixo é a variação na semana. As cotações foram tomadas às 18h BRT da sexta-feira. Fontes: Broadcast e Bloomberg.

Na última página há uma tabela detalhada com os desempenhos dos ativos. Para todos os ativos, o número de cima à direita é o fechamento e, embaixo, a variação. Os ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.) que é a forma como o mercado expressa variações percentuais em taxas de juros e spreads. O ponto-base é igual a 0,01% ou 0,0001 em termos decimais. Os demais ativos mostram a variação em percentual.

(2) Inflação e Juros Reais não são classes de ativos e estão na tabela como referências, por isso a cor é diferente.

21 a 25 de outubro | 2024

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em alta de 0,4%, aos 130.499 pontos. No entanto, o índice continua negociando em território negativo no ano.

A semana trouxe poucos dados no Brasil e nos EUA, com a temporada de resultados ditando o desempenho das bolsas americanas.

No Brasil, seguimos com o aquecimento para a temporada de resultados. Algumas companhias divulgaram suas prévias operacionais durante a semana passada — com destaque para Vale e algumas distribuidoras de energia. Além disso, tivemos uma revisão das previsões do Assaí e os resultados da ABB, na Europa, que ajudam a projetar o que esperar da Weg.

A Vale divulgou na noite da última terça-feira (16) seu relatório de produção. Os números foram ligeiramente abaixo do consenso, impactados principalmente por preços realizados um pouco menores do que esperávamos. Apesar do resultado aquém das expectativas, a parte operacional continua mostrando avanços significativos e, agora, esperamos que a companhia entregue sua produção do ano na faixa superior do seu novo guidance de produção (323-330 Mt).

A empresa também divulgou que está muito próxima de assinar o acordo de indenização referente a Mariana, com os valores girando em torno de R\$ 170 bilhões — incluindo R\$ 38 bilhões já gastos e R\$ 132 bilhões em novos recursos. Desses R\$ 132 bilhões, R\$ 100 bilhões serão pagos em parcelas anuais, distribuídas ao longo de 20 anos, e R\$ 32

bilhões deverão ser pagos pela Samarco. Os números apresentados parecem estar alinhados com o que a companhia vinha sinalizando aos investidores, e o fechamento dessa questão nos parece importante, eliminando uma grande incerteza.

Neoenergia e Energisa divulgaram suas prévias operacionais. Os relatórios mostram que a demanda por energia continua resiliente, com ambas as companhias registrando um bom crescimento de volumes. Estamos confortáveis com a tese das distribuidoras para o trimestre.

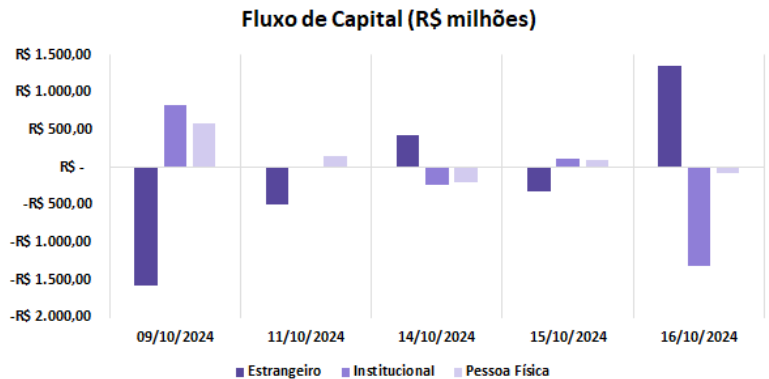
O Assaí publicou uma revisão de suas previsões para o crescimento de lojas nos próximos anos e indicou que a empresa planeja reduzir o capital investido, principalmente em 2025. Além disso, a companhia reiterou as expectativas de encerrar 2024 com alavancagem de 3,20 vezes e 2025 com 2,6 vezes. Apreciamos a preocupação da empresa com sua estrutura de capital, mas não acreditamos que isso seja suficiente para uma reprecificação no curto prazo.

Por fim, a ABB, concorrente da Weg, divulgou seus números para o 3º trimestre. Como as companhias atuam em alguns segmentos semelhantes, conseguimos obter percepções sobre o resultado da Weg, que deve continuar apresentando bom crescimento orgânico e boas margens — possivelmente superiores às do 2º trimestre.

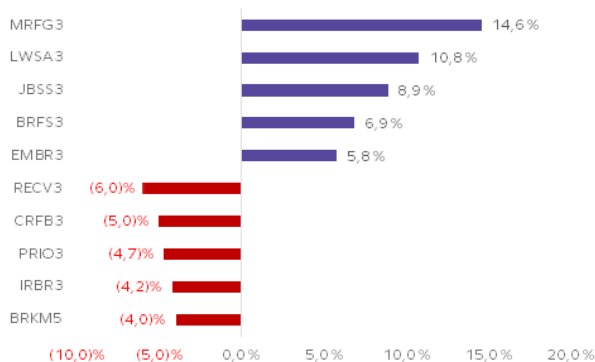
Índice Bovespa



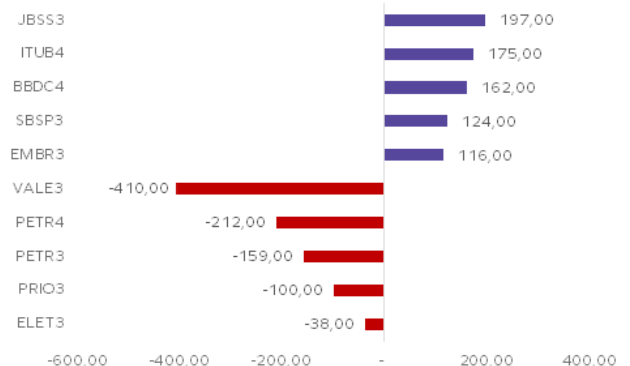
Fluxo de Capital do Ibovespa



Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Contribuidores e Detratores do Ibov (pts)



21 a 25 de outubro | 2024

Stock Guide

Setor Financeiro	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg			
	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
ITUB4	35,28	41,13	16,58%	1,38%	-3,1%	3,65%	9,8	8,4	7,7	NA	NA	NA	4,5%	7,5%	7,0%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
BBDC4	15,32	16,85	10,01%	3,51%	1,93%	-10,36%	9,0	8,7	6,6	NA	NA	NA	7,1%	6,3%	6,9%	N/A	N/A	N/A	17	8	9	0
BBAS3	26,69	35,04	31,27%	1,37%	-4,37%	-3,63%	4,3	4,0	3,9	NA	NA	NA	8,9%	10,8%	10,8%	N/A	N/A	N/A	17	13	3	1
SANB11	28,64	33,43	16,74%	0,21%	-5,10%	-11,33%	10,8	7,9	6,6	NA	NA	NA	5,4%	6,2%	7,3%	23,91	N/A	N/A	14	5	8	1
B3SA3	10,65	14,25	33,80%	-0,37%	-1,25%	-26,30%	13,3	12,3	11,3	8,3	7,8	7,2	5,8%	7,1%	8,7%	-0,76	-0,53	-0,69	17	7	10	0
BBSE3	33,82	39,76	17,56%	-0,12%	-4,36%	0,31%	8,9	8,4	8,1	6,6	6,2	5,7	9,6%	9,0%	10,4%	N/A	N/A	N/A	14	6	7	1
BPAC11	33,13	41,70	25,87%	3,05%	-4,35%	-11,91%	12,4	10,3	8,9	22,8	19,1	16,4	2,4%	3,1%	4,0%	1,23	1,06	0,98	15	12	3	0
Varejo																						
CVCB3	1,86	3,55	90,86%	2,20%	-7,16%	-46,36%	NA	NA	18,2	7,2	3,7	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	1,18	0,18	N/A	5	2	2	1
MGLU3	9,40	18,59	97,73%	-0,53%	-15,77%	-56,21%	NA	27,9	12,2	5,9	4,3	4,0	0,0%	0,0%	2,1%	1,92	1,36	1,23	16	5	9	2
NTCO3	14,89	19,09	28,23%	-0,07%	4,64%	-11,34%	16,9	NA	15,6	8,2	7,9	6,5	0,0%	3,6%	5,5%	-0,10	0,26	0,14	16	7	8	1
LREN3	18,40	22,83	24,08%	-1,66%	-2,44%	5,63%	18,2	13,7	11,6	10,5	7,7	6,5	3,3%	3,7%	4,2%	0,91	0,65	0,25	16	14	2	0
PCAR3	3,17	4,16	31,14%	-3,06%	7,82%	-21,92%	NA	NA	NA	6,4	5,1	4,2	7,0%	0,0%	0,0%	3,35	3,72	2,61	16	2	14	0
RADL3	25,16	30,52	21,31%	3,30%	-8,11%	-14,42%	39,2	36,1	27,4	17,8	15,4	12,7	1,0%	1,1%	1,4%	0,93	0,85	0,70	16	8	7	1
CRFB3	6,98	11,64	66,73%	-0,03%	-2,175%	-43,94%	124,6	14,2	8,5	5,4	4,7	4,1	1,9%	1,6%	3,3%	1,96	1,49	1,33	16	7	9	0
AZZA3	40,39	71,95	78,15%	-0,37%	-12,76%	-37,41%	10,8	11,0	8,3	12,1	7,7	6,2	4,6%	2,5%	4,1%	0,56	1,08	0,86	13	13	0	0
PETZ3	4,94	5,00	1,14%	1,23%	6,47%	25,06%	54,3	42,2	23,9	10,0	8,2	7,0	0,7%	0,3%	0,6%	0,46	0,01	0,13	13	3	10	0
ASAI3	7,09	12,52	76,60%	5,31%	-13,96%	-47,60%	13,4	14,1	9,9	6,7	5,8	5,2	1,5%	1,4%	2,2%	3,52	3,11	2,74	17	13	4	0
VIVA3	26,16	33,93	29,70%	-3,82%	-6,75%	-23,52%	15,4	12,6	11,2	11,4	9,7	8,1	1,4%	1,4%	2,6%	-0,01	0,20	0,16	13	12	1	0
ABEV3	12,88	15,08	17,07%	0,00%	-0,44%	-6,19%	14,0	14,0	12,9	7,4	6,9	6,5	5,5%	5,9%	6,6%	-0,48	-0,60	-0,67	19	9	8	2
Incorporação																						
EZTC3	13,93	17,79	27,73%	-1,35%	-3,30%	-25,51%	12,9	9,6	9,1	20,9	13,4	10,4	2,3%	4,4%	10,8%	-0,11	1,00	0,78	14	4	7	3
CYRE3	21,66	29,30	35,27%	1,21%	-0,78%	-10,05%	8,7	6,1	5,7	8,7	6,4	5,8	4,2%	4,5%	8,3%	0,35	0,47	0,52	14	11	2	1
MRVE3	7,22	12,19	68,87%	-1,90%	-5,99%	-35,71%	107,8	24,2	4,8	27,4	11,9	7,4	3,7%	0,6%	2,6%	9,11	4,99	2,72	15	9	6	0
DIRR3	29,95	34,93	16,63%	3,10%	-7,48%	33,77%	15,4	8,6	7,0	10,4	7,0	5,5	2,5%	6,9%	6,8%	0,06	0,15	0,13	13	11	2	0
CURY3	23,40	27,21	16,27%	5,36%	-7,19%	30,07%	13,7	10,3	8,1	10,5	7,5	5,7	4,6%	6,7%	8,1%	-0,68	-0,49	-0,32	12	11	1	0
Shoppings																						
IGTI11	21,26	31,00	45,81%	0,28%	-3,14%	-12,30%	17,2	13,7	12,1	9,1	8,5	7,9	1,7%	3,7%	4,0%	1,98	1,72	1,27	13	12	1	0
MULT3	25,93	32,53	25,47%	1,29%	-2,30%	-8,76%	15,1	13,4	12,7	11,6	11,0	10,3	3,2%	4,1%	4,3%	1,25	1,49	1,32	15	15	0	0
ALOS3	22,38	30,42	35,94%	1,18%	-2,17%	-15,71%	5,4	13,8	13,4	9,7	9,8	9,3	2,8%	5,1%	5,1%	1,91	1,71	1,48	13	12	1	0
Bens Públicos																						
CPFE3	32,60	39,79	21,07%	0,25%	-2,30%	-15,35%	7,4	7,3	7,3	5,3	5,2	5,1	9,7%	9,7%	9,5%	1,89	2,21	2,40	10	3	6	1
EQTL3	32,48	42,24	30,06%	2,01%	-2,37%	-8,45%	17,8	14,9	12,0	8,2	7,5	6,9	1,4%	1,7%	2,3%	3,74	3,64	3,40	15	14	1	0
ENGI11	43,55	65,44	50,27%	0,37%	-7,35%	-19,10%	11,7	12,2	9,9	6,8	6,5	6,4	2,7%	2,7%	3,0%	2,67	3,41	3,46	12	12	0	0
CMIG4	11,04	11,57	4,84%	0,18%	-4,91%	25,02%	6,4	5,8	7,0	5,8	5,2	5,5	8,4%	10,0%	7,7%	1,23	0,87	1,13	12	4	7	1
CPLE6	9,90	12,60	27,26%	-1,20%	-7,44%	-4,44%	13,5	12,9	12,1	7,7	7,2	6,5	3,8%	5,2%	6,1%	2,29	2,52	2,35	14	13	1	0
AESB3	11,78	11,30	-4,12%	0,34%	0,94%	-4,38%	32,8	368,1	28,7	11,2	10,0	8,9	1,4%	0,7%	1,3%	5,66	5,25	4,28	13	0	6	7
NEOE3	19,29	29,21	51,43%	2,06%	-3,36%	-9,11%	7,0	8,0	6,9	5,7	5,8	5,5	3,7%	3,1%	3,7%	3,61	3,96	4,00	12	11	1	0
AURE3	10,40	15,02	44,47%	3,38%	-4,24%	-21,36%	NA	16,0	13,2	8,1	7,7	7,4	21,8%	6,6%	5,7%	2,00	1,51	1,33	11	2	8	1
EGIE3	41,39	44,25	6,92%	1,97%	-4,16%	-8,99%	10,3	8,6	9,6	7,7	7,1	6,9	5,1%	6,5%	7,4%	2,39	2,70	3,09	14	0	12	2
ENEV3	14,42	16,29	12,95%	3,52%	2,73%	5,95%	33,7	25,8	28,6	11,6	11,2	9,3	0,5%	0,8%	1,1%	4,67	4,43	3,76	7	5	2	0
ELET3	37,77	56,59	49,83%	-0,94%	-3,33%	-10,98%	15,1	11,7	9,8	6,9	6,4	5,9	2,6%	2,1%	2,8%	2,13	1,96	1,62	13	13	0	0
ALUP11	29,13	34,38	18,03%	-0,58%	-6,75%	-3,86%	13,4	11,1	9,7	8,3	7,5	6,9	4,2%	4,1%	5,2%	3,48	3,03	2,82	13	4	9	0
TAAE11	34,90	34,35	-1,58%	2,11%	1,43%	-9,17%	10,6	10,7	11,0	10,5	10,4	9,4	8,9%	11,1%	8,8%	4,19	4,72	4,57	14	0	5	9
TRPL4	24,46	26,15	6,92%	-1,01%	-0,41%	-7,70%	11,5	9,0	9,4	8,5	7,6	7,4	6,9%	8,5%	6,7%	2,46	2,76	3,33	14	2	7	5
CBSMG3	22,13	24,23	9,50%	1,00%	-1,90%	8,05%	6,4	5,7	6,3	5,1	4,3	4,2	6,9%	8,0%	5,4%	1,37	1,52	1,68	10	3	6	1
SBSP3	91,09	124,27	36,42%	3,39%	-4,09%	20,36%	19,1	14,6	13,8	9,2	7,3	6,7	1,3%	1,6%	1,7%	1,95	1,76	2,09	15	14	1	0
SAPR11	27,65	28,86	4,36%	1,06%	-12,78%	-5,28%	6,3	7,2	7,7	4,7	4,5	4,5	7,1%	6,7%	6,4%	1,54	2,01	2,30	9	1	6	2

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

21 a 25 de outubro | 2024

Stock Guide

	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg			
	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
Minação e Siderurgia																						
VALE3	60,55	77,84	28,55%	-1,54%	3,98%	-21,57%	5,3	5,6	5,6	3,6	3,7	3,6	10,3%	8,6%	7,7%	0,62	0,58	0,63	13	10	3	0
CSNA3	11,67	13,90	19,14%	-1,68%	-3,15%	-40,94%	37,6	22,3	12,0	4,6	5,0	4,9	23,8%	8,8%	4,9%	2,52	3,21	3,36	13	0	11	2
GGBR4	18,40	24,78	34,70%	-0,16%	-0,27%	-7,07%	5,0	6,4	6,4	3,3	4,0	3,8	8,3%	5,0%	5,6%	0,50	0,40	0,28	17	15	2	0
USIM5	6,12	8,25	34,86%	-1,08%	-1,77%	-34,12%	22,9	42,5	7,2	9,8	6,0	3,9	8,5%	5,3%	3,7%	0,28	0,49	0,31	15	4	9	2
CMIN3	5,93	5,95	0,34%	-0,17%	-7,39%	-24,27%	9,1	10,3	14,7	4,0	5,2	5,7	11,4%	8,5%	6,5%	-0,20	0,11	0,81	14	2	7	5
CBAV3	5,69	8,58	50,75%	-1,04%	17,56%	11,57%	NA	11,6	7,9	24,9	5,2	4,3	0,0%	0,4%	2,6%	9,61	2,05	1,57	9	8	1	0
Papel e Celulose																						
SUZB3	55,77	70,92	27,16%	2,90%	6,09%	0,25%	5,6	16,7	7,9	7,8	6,5	6,2	1,9%	2,8%	2,1%	3,04	2,79	2,37	17	13	4	0
KLBN11	20,71	26,36	27,28%	0,74%	-2,72%	2,52%	8,9	11,3	6,3	8,5	7,1	6,5	7,9%	6,1%	6,4%	3,26	3,66	3,13	15	8	6	1
DXCO3	8,07	10,18	26,13%	0,50%	-0,12%	0,00%	12,0	35,2	12,6	8,8	7,4	6,3	2,2%	0,3%	0,6%	3,31	3,03	2,50	9	8	1	0
Saúde																						
HAPV3	3,76	6,13	63,12%	-1,84%	-15,98%	-15,51%	139,3	21,2	13,6	12,6	8,8	7,3	0,0%	0,1%	0,9%	2,00	1,02	0,35	13	13	0	0
FLRY3	14,92	19,36	29,78%	0,74%	-9,29%	-17,29%	16,6	12,3	10,3	6,4	5,6	5,1	4,2%	4,2%	6,3%	2,01	1,82	1,70	11	5	6	0
RDOR3	29,94	39,52	31,98%	-0,07%	-10,55%	4,10%	33,4	19,4	15,4	11,2	9,0	7,6	0,7%	1,3%	2,2%	2,02	1,70	1,40	13	12	1	0
Óleo, Gás e Distribuição																						
PETR4	36,83	44,82	21,69%	-1,10%	1,54%	3,20%	3,9	5,7	3,8	2,9	3,0	3,0	22,6%	13,2%	10,3%	0,84	1,00	1,04	12	9	3	0
VBBR3	22,61	32,38	43,22%	-1,14%	-7,71%	-0,66%	11,1	8,1	8,5	6,9	5,9	5,7	3,5%	7,1%	6,8%	1,92	1,54	1,52	16	14	2	0
UGPA3	20,80	27,84	33,83%	-0,19%	-5,97%	-21,54%	12,7	11,7	10,5	5,9	5,7	5,4	3,9%	4,2%	4,6%	1,26	1,14	0,90	16	3	11	2
BRAV3	16,95	42,48	150,65%	-2,81%	-10,27%	-35,50%	12,6	9,7	1,7	7,9	3,8	1,9	0,0%	0,9%	15,6%	3,33	2,32	0,92	13	12	1	0
PRI03	42,18	65,13	54,42%	-1,70%	-4,16%	-8,40%	6,9	8,5	6,2	4,8	4,4	3,3	0,0%	0,6%	7,9%	0,08	0,17	-0,06	15	14	1	0
RAIZ4	2,91	5,14	76,51%	-1,36%	-5,21%	-27,79%	63,3	10,5	9,4	5,7	5,0	5,1	4,9%	4,2%	3,3%	1,84	1,98	1,52	12	12	0	0
BRKM5	18,14	25,41	40,07%	-1,02%	-5,03%	-17,02%	NA	NA	24,3	17,5	8,5	5,9	0,2%	0,6%	1,4%	11,22	5,94	3,99	12	6	5	1
CSAN3	11,81	23,26	96,97%	-1,40%	-9,08%	-39,00%	NA	16,4	7,7	6,0	4,5	4,2	3,0%	7,9%	7,3%	3,48	2,80	2,74	8	6	2	0
Agro e Proteínas																						
SLCE3	17,05	23,31	36,70%	-0,29%	-0,18%	-9,40%	6,1	10,9	8,2	5,2	6,8	5,9	9,0%	5,7%	4,6%	1,55	1,51	1,18	14	7	7	0
SMT03	25,78	34,65	34,42%	-1,42%	-4,62%	-12,04%	8,4	7,5	9,7	4,4	4,2	4,1	5,4%	4,6%	4,2%	0,78	0,81	1,13	13	8	4	1
BRFS3	24,35	25,29	3,87%	6,34%	-2,79%	76,32%	NA	10,8	12,8	12,9	5,5	6,1	0,0%	2,4%	2,3%	2,69	0,85	0,63	15	5	9	1
JBS53	34,71	45,63	31,45%	8,71%	5,63%	39,34%	NA	8,50	NA	9,9	5,2	5,6	2,8%	6,0%	5,4%	4,68	2,27	2,24	19	19	0	0
MRFG3	14,55	16,75	15,12%	14,57%	0,34%	50,00%	NA	21,1	NA	9,2	7,6	8,1	0,6%	1,3%	0,9%	3,98	2,81	2,84	14	8	6	0
BEEF3	5,62	8,68	54,49%	1,44%	-15,99%	-24,77%	4,9	9,7	6,1	5,0	4,5	3,6	7,7%	2,3%	3,4%	3,26	4,04	4,02	14	6	7	1
Infra e Aluguel de Carros																						
RENT3	42,25	63,02	49,16%	1,51%	-4,65%	-33,43%	21,5	28,7	12,2	7,4	6,8	5,5	2,5%	2,9%	3,2%	2,90	3,08	2,73	17	15	2	0
MOVI3	5,66	11,96	111,26%	2,54%	-17,61%	-52,40%	NA	8,1	4,9	4,6	4,0	3,6	6,2%	4,3%	6,5%	3,62	3,64	3,59	15	10	5	0
SIMH3	5,11	12,49	144,37%	2,40%	-9,88%	-46,94%	NA	8,4	5,2	5,5	4,6	3,8	4,5%	3,5%	4,5%	3,92	3,39	3,06	11	10	1	0
VAMO3	5,81	13,18	126,80%	3,75%	-15,67%	-42,30%	10,7	7,5	5,4	6,3	4,8	3,8	4,0%	3,0%	4,5%	3,11	3,15	3,09	13	11	2	0
JSLG3	7,55	15,95	111,26%	0,00%	-19,34%	-39,36%	8,0	6,8	5,0	4,9	4,4	3,9	0,9%	4,1%	10,6%	2,91	2,89	2,82	10	10	0	0
RAIL3	19,19	29,61	54,28%	0,31%	-6,30%	-16,38%	42,6	15,8	12,8	9,1	6,7	6,0	0,4%	0,7%	1,8%	2,38	2,07	1,86	15	14	1	0
GOLL4	1,08	1,05	-2,78%	0,00%	-4,22%	-87,96%	NA	NA	NA	6,0	6,8	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	4,88	6,44	4,20	6	0	2	4
AZUL4	5,93	11,27	90,05%	0,00%	5,70%	-62,96%	NA	NA	NA	5,8	5,2	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,21	4,33	12	1	10	1
CCRO3	12,20	16,74	37,20%	0,74%	-5,13%	-13,96%	17,3	15,6	13,1	6,2	5,8	5,5	3,1%	2,6%	3,3%	3,32	3,35	3,25	13	9	2	2
ECOR3	6,98	10,75	53,96%	-1,97%	-6,56%	-25,90%	7,2	5,1	5,4	5,4	4,3	4,0	3,0%	3,3%	5,0%	3,74	3,48	3,69	13	9	4	0
Bens de Capital																						
WEGE3	55,22	54,31	-1,64%	1,94%	3,66%	49,61%	43,5	38,6	33,0	32,8	27,4	23,6	1,1%	1,3%	1,6%	-0,35	-0,39	-0,52	15	8	5	2
EMBR3	47,98	51,64	7,63%	5,75%	1,03%	114,29%	47,6	20,8	17,3	17,3	11,5	9,4	0,0%	1,4%	2,7%	1,31	0,95	0,55	6	3	3	0
Telecom e Tech																						
TOTS3	28,54	37,77	32,34%	1,93%	-4,10%	-15,29%	25,1	26,5	20,9	15,8	13,8	11,7	0,9%	1,4%	1,6%	-1,16	-0,71	-0,61	14	10	4	0
LWSA3	4,50	6,44	43,15%	10,84%	3,21%	-25,12%	62,5	22,0	18,1	10,5	8,1	6,6	0,1%	0,0%	0,2%	-5,06	-2,23	-1,75	12	7	5	0
TIMS3	17,64	21,53	22,06%	3,89%	-4,60%	-1,62%	15,9	13,3	10,8	4,7	4,4	4,1	6,2%	7,5%	8,6%	1,12	0,88	0,76	16	15	1	0
VIVT3	54,81	60,04	9,53%	4,06%	-0,71%	4,41%	18,6	16,5	13,1	4,8	4,5	4,2	5,1%	6,8%	8,1%	0,62	0,55	0,33	17	12	4	1

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

14 a 18 de outubro | 2024

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	18-out-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,95	-1	39	-30	-121
	Tesouro EUA 10 anos	4,08	-2	33	20	-91
	Juros Futuros - jan/25	11,18	4	19	116	10
	Juros Futuros - jan/31	12,88	10	52	261	116
	NTN-B 2026	6,82	0	7	162	82
	NTN-B 2050	6,48	0	6	101	54
Renda Variável	MSCI Mundo	852	-0,1%	-0,1%	17,2%	29,9%
	Shanghai CSI 300	3.925	1,0%	6,0%	14,4%	11,1%
	Nikkei	38.982	-1,6%	-2,1%	16,5%	24,0%
	EURO Stoxx	4.986	-0,4%	-1,6%	10,3%	21,9%
	S&P 500	5.841	0,5%	1,8%	22,5%	35,4%
	NASDAQ	18.374	0,2%	1,4%	22,4%	38,0%
	MSCI Emergentes	1.135	-2,1%	-3,4%	10,9%	20,4%
	IBOV	130.793	0,6%	-1,5%	-2,5%	14,7%
	IFIX	3.230	0,4%	-2,4%	-2,4%	1,8%
	S&P 500 Futuro	5.906	0,8%	2,0%	19,3%	31,6%

	Cotação		Variação ²			
	18-out-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/US\$	103,49	0,6%	3,1%	2,1%	-2,6%
	Yuan/US\$	7,10	0,5%	1,3%	0,0%	-2,8%
	Yen/US\$	149,53	0,3%	5,1%	6,0%	-0,2%
	Euro/US\$	1,09	-0,6%	-2,6%	-1,6%	2,7%
	R\$/US\$	5,65	0,8%	4,1%	16,4%	11,8%
	Peso Mex./US\$	19,84	2,9%	0,8%	17,0%	8,7%
Commodities & Outros	Peso Chil./US\$	946,30	2,4%	5,2%	7,7%	0,4%
	Petróleo (WTI)	69,2	-8,4%	1,5%	-3,4%	-22,5%
	Cobre	438,5	-2,4%	-4,7%	12,7%	21,8%
	BITCOIN	68.419,6	8,6%	4,0%	63,2%	138,2%
	Minério de ferro	103,2	-3,0%	10,4%	-24,3%	-12,8%
	Ouro	2.721,5	2,4%	2,4%	31,9%	37,8%
	Volat. S&P (VIX)	18,0	-11,9%	6,3%	44,8%	-15,7%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	122,1	3,1%	32,0%	6,6%	-5,4%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,4	0,2%	-4,5%	-18,8%	-5,7%
	Frete marítimo	1.594,0	-11,9%	-24,5%	-23,9%	-24,3%

(1) Cotações tomadas às 8h BRT trazem o fechamento do dia dos ativos asiáticos, o mercado ainda aberto para ativos europeus e futuros e o fechamento do dia anterior para os ativos das Américas.
Fonte: Bloomberg.

(2) Ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.), esta é a forma como o mercado expressa variações percentuais em taxas de juros e spreads. O ponto-base é igual a 0,01% ou 0,0001 em termos decimais. Os demais ativos mostram a variação em percentual.

Agenda da semana

		Pais	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
20-out-24	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 5A	Oct 21			3.85%
20-out-24	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 1A	Oct 21			3.35%
23-out-24	08:00	BZ	IPC-S IPC FGV	Oct 22			
23-out-24	11:00	US	Vendas de casas existentes	Sep			3.86m
23-out-24	11:00	US	Vendas casas existentes M/M	Sep			-2.5%
23-out-24	15:00	US	Federal Reserve Releases Beige Book				
24-out-24	09:03	ZE	PMI Industrial	Oct P			
24-out-24	09:02	ZE	PMI Serviços	Oct P			
24-out-24	09:01	ZE	PMI Composto	Oct P			
24-out-24	09:00	BZ	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Oct			0.13%
24-out-24	09:00	BZ	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Oct			4.12%
24-out-24	09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Oct 19			
24-out-24	10:45	US	PMI Industrial	Oct P			
24-out-24	10:45	US	PMI Serviços	Oct P			
24-out-24	10:45	US	PMI Composto	Oct P			
24-out-24	11:00	US	Vendas de casas novas	Sep			716k
24-out-24	11:00	US	Vendas casas novas M/M	Sep			-4.7%
25-out-24	05:00	BZ	IPC FIPE- Semanal	Oct 23			
25-out-24	09:30	US	Pedidos de bens duráveis	Sep P			
25-out-24	09:30	US	Bens duráveis exc transporte	Sep P			
25-out-24	09:30	US	Frete bens cap não def ex av	Sep P			
25-out-24	11:00	US	Sentimento Univ de Mich	Oct F			

montebravo

Análise

Alexandre Mathias

Head da Análise
Estrategista-Chefe

Bruno Benassi

Analista de Ativos
CNPI: 9236

Luciano Costa

Economista-Chefe

DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado pela área de Análise da Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A (Monte Bravo), em conformidade com todas as exigências da Resolução CVM 20/2021. Seu propósito é fornecer informações destinadas a auxiliar o investidor na tomada de suas próprias decisões de investimento, não constituindo qualquer oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. A Monte Bravo não assume responsabilidade por decisões tomadas pelo cliente com base neste relatório. A rentabilidade de produtos financeiros pode variar, e seu preço ou valor pode flutuar em curtos períodos. Desempenhos passados não garantem resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações neste material são baseadas em simulações, e os resultados reais podem diferir significativamente. A Monte Bravo isenta-se de responsabilidade por prejuízos diretos ou indiretos decorrentes do uso deste relatório ou seu conteúdo.

Os produtos apresentados podem não ser adequados para todos os tipos de clientes. Antes de tomar decisões, os clientes devem realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para seu perfil de investidor. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes após analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas.

Os analistas responsáveis por este relatório declaram que as recomendações refletem exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, produzidas de forma independente em relação à Monte Bravo. Essas recomendações estão sujeitas a modificações sem aviso prévio devido a alterações nas condições de mercado, e a remuneração dos analistas é indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Monte Bravo. A empresa pode realizar negócios com empresas mencionadas nos relatórios de pesquisa, o que implica a possibilidade de conflito de interesses que poderia afetar a objetividade do relatório. Os investidores devem considerar este relatório como um dos fatores na tomada de decisão de investimento.

Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído, total ou parcialmente, para qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Monte Bravo. A Monte Bravo não aceita responsabilidade por ações de terceiros relacionadas a este relatório.

O SAC é o serviço de atendimento ao cliente, e o telefone de contato é 0800 715 8057. Caso o cliente não esteja satisfeito com a solução apresentada para seu problema, a Ouvidoria da Monte Bravo deve ser acionada.