

# montebravo

Análise

Stock Guide | **28 de outubro 1 de novembro**

2024

## Principais benchmarks dos investimentos na semana

### Renda Fixa

- Mercado em compasso de espera: na próxima semana, além das eleições nos EUA, teremos BC e Fed
- O IRF-M (pré-fixados) subiu 0,4%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,1% vs. CDI de +0,20%
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 0,1%
- No crédito, o IDA LIQ\*, índice das debêntures liquidas, caiu 0,12% e acumula +7,7% em 2024

### Fundos Imobiliários

- IFIX recuou 1,7% na semana e acumula -3,9% no ano

### Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 0,5%, aos 129.893 pontos, acumulando -3,2% em 2024

### Dólar

- Dólar fechou em alta de 0,1% na semana, cotado a R\$ 5,7060, acumulando alta de 17,6% no ano
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,8% para 104,0 pontos

### Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos subiu 16 p.b. para 4,24% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 5.865 pontos, com alta de 0,9%
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 75,6/barril, em alta de 3,6% 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 semana<sup>1</sup>

### Principais benchmarks de investimentos

Ativo	CDI	IRF-M	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	10.7	12.42%	6.60%	6.73%	3,182	129,893	5.7060	104	4.24%	5,865	75.6
Var. na semana	0.2%	0.4%	0.1%	-0.1%	-1.7%	-0.5%	0.1%	0.8%	-1.2%	0.9%	3.6%
Var. no mês	0.8%	0.3%	-0.5%	-1.5%	-3.8%	-1.5%	4.7%	3.1%	-3.6%	1.6%	5.0%
Var. no ano	8.8%	4.2%	0.3%	-4.1%	-3.9%	-3.2%	17.6%	2.9%	-0.5%	20.3%	-1.9%
Var. em 12 meses	10.9%	8.2%	5.8%	3.4%	1.0%	15.1%	14.1%	-2.1%	8.6%	30.3%	-15.1%

(\*) 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: 10/25/2024

## Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses<sup>2</sup>

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 $\alpha$ 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.

28 a 31 de outubro | 2024

## Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 0,45%, aos 129.893 pontos. No ano, o índice se mantém em território negativo.

Os dados de inflação reportados nesta semana no Brasil apresentaram uma qualidade ruim, com uma nova aceleração nos núcleos mais sensíveis a juros. Essa piora nos dados de inflação e a contínua inanição em relação aos problemas fiscais podem levar a Selic terminal a ser mais elevada do que os 12% que temos projetado.

No Brasil, tivemos o início da temporada de resultados, com empresas relevantes já divulgando seus números, como Vale, Suzano, Multiplan, Neoenergia e Usiminas. Todas essas empresas fazem parte de nossa cobertura, e publicamos relatórios detalhados sobre o desempenho trimestral de cada uma.

Os números da Vale geralmente trazem poucas surpresas, pois os dados divulgados no relatório de produção permitem que os investidores ajustem suas projeções, resultando em um desempenho próximo ao consenso. Neste trimestre, no entanto, a companhia surpreendeu com bons dados operacionais — destacando-se a relevante redução no custo caixa e no custo total do minério de ferro em relação ao trimestre anterior. Além disso, a Vale indicou que os números do 4º trimestre foram ainda melhores. A companhia também assinou o acordo de reparações referente a Mariana, com valores em linha com o que discutimos neste espaço na semana passada.

Os números da Suzano ficaram em linha com o esperado em termos de

receita. A companhia foi positivamente impactada por volumes maiores e pela valorização do dólar e negativamente pelos preços médios da celulose em dólares, que ficaram mais baixos. O destaque do resultado continua sendo a forte geração de caixa, mesmo em um momento de queda nos preços da celulose e com o Projeto Cerrado ainda em fase de maturação. Durante a teleconferência, a equipe de gestão foi enfática ao afirmar que a companhia não pretende buscar grandes aquisições, dissipando um receio de alguns investidores.

Os resultados operacionais da Multiplan continuam positivos, com aceleração do crescimento das vendas dos lojistas e a contínua redução do custo de ocupação, que voltou aos níveis pré-COVID. Esses indicadores abrem espaço para aumentos nos aluguéis cobrados dos lojistas, o que deve melhorar ainda mais a rentabilidade de suas propriedades.

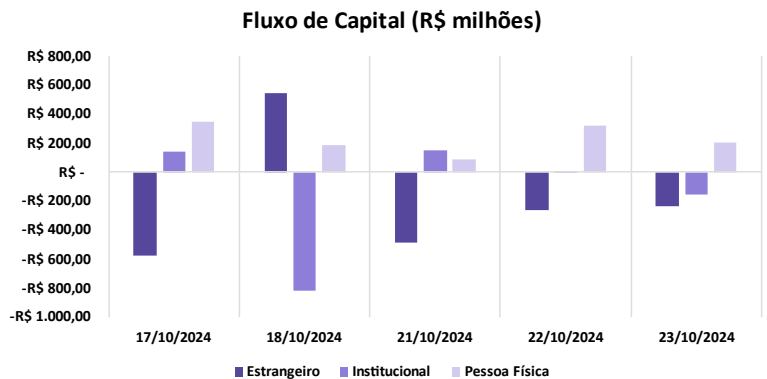
Os números da Usiminas vieram abaixo do esperado pelo mercado, principalmente devido à performance mais tímida de sua unidade de mineração. Ainda assim, avaliamos positivamente os resultados, pois a unidade de siderurgia apresentou números operacionais muito melhores.

Vale, Suzano e Multiplan fazem parte de nossa Carteira Recomendada e têm entregado os resultados esperados. Usiminas, por outro lado, é uma tese que consideramos para um trade curto, visando aproveitar um resultado potencialmente positivo.

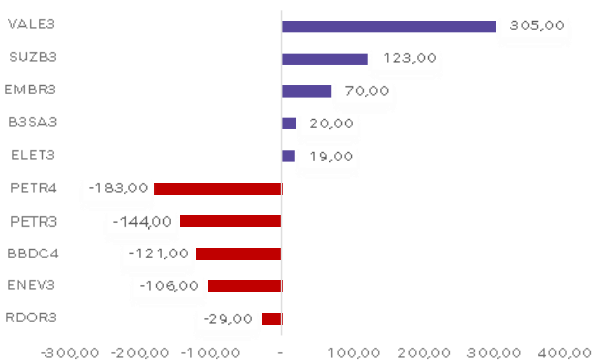
## Índice Bovespa



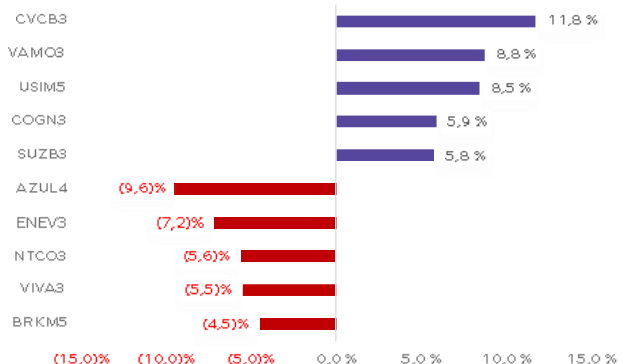
## Fluxo de Capital do Ibovespa



## Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



## Contribuidores e Detratores do Ibov (pts)







28 de outubro a 1 novembro | 2024

## Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	25-out-24	semana	Mês	2024	12 meses	
<b>Renda Fixa</b>	Tesouro EUA 2 anos	4.10	15	46	-15	-94
	Tesouro EUA 10 anos	4.24	16	46	36	-61
	Juros Futuros - jan/25	11.24	5	23	121	31
	Juros Futuros - jan/31	12.76	-17	32	249	110
	NTN-B 2026	6.73	-2	-10	153	77
	NTN-B 2050	6.70	2	24	123	69
<b>Renda Variável</b>	MSCI Mundo	846	-1.3%	-0.7%	16.3%	32.6%
	Shanghai CSI 300	3,956	0.8%	-1.5%	15.3%	12.6%
	Nikkei	37,914	-2.7%	0.0%	13.3%	23.9%
	EURO Stoxx	4,943	-0.9%	-1.1%	9.3%	22.1%
	S&P 500	5,814	-0.9%	0.9%	21.9%	38.9%
	NASDAQ	18,519	0.2%	1.8%	23.4%	44.4%
	MSCI Emergentes	1,135	-1.8%	-3.1%	10.8%	23.2%
	IBOV	129,956	-0.4%	-1.4%	-3.2%	15.2%
	IFIX	3,184	-1.6%	-3.7%	-3.8%	1.1%
	S&P 500 Futuro	5,847	-1.0%	0.6%	18.1%	35.0%

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	25-out-24	semana	Mês	2024	12 meses	
<b>Moedas</b>	Cesta de moedas/ US\$	104.33	0.8%	3.5%	3.0%	-2.1%
	Yuan/ US\$	7.12	0.3%	1.5%	0.3%	-2.7%
	Yen/ US\$	152.22	1.8%	6.0%	7.9%	1.2%
	Euro/US\$	1.08	-0.7%	-3.0%	-2.2%	2.2%
	R\$/ US\$	5.70	0.2%	4.7%	17.4%	14.2%
	Peso Mex./ US\$	19.97	0.5%	1.4%	17.8%	8.9%
<b>Commodities &amp; Outros</b>	Peso Chil./ US\$	948.35	-0.6%	5.5%	7.9%	2.5%
	Petróleo (WTI)	71.6	3.5%	5.1%	0.0%	-13.9%
	Cobre	436.6	-0.4%	-4.1%	12.2%	21.8%
	BITCOIN	66,740.5	-2.5%	4.6%	59.2%	95.2%
	Minério de ferro	103.8	-0.4%	10.6%	-23.9%	-12.4%
	Ouro	2,743.2	0.8%	4.1%	33.0%	38.2%
	Volat. S&P (VIX)	20.0	11.1%	19.8%	61.0%	-3.1%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	127.5	3.5%	34.7%	11.2%	-2.8%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28.1	-0.3%	-4.6%	-19.6%	-6.0%
	Frete marítimo	1,417.0	-10.1%	-32.0%	-32.3%	-22.7%

(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

		País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
29-out-24	11:00	US	Ofertas de emprego JOLTS	Sep	7900k		8040k
30-out-24	08:00	BZ	IGP-M M/M	Oct	1,48%		0.62%
30-out-24	08:00	BZ	IGP-M A/A	Oct	5,41%		4.53%
30-out-24	09:15	US	ADP Variação setor empregos	Oct	100k		143k
30-out-24	09:30	US	PIB anualizado T/T	3Q A	3.0%		3.0%
30-out-24	09:30	US	Núcleo PCE T/T	3Q A	2,1%		2.8%
30-out-24	22:30	CH	PMI Composto	Oct			50.4
30-out-24	22:30	CH	PMI industrial	Oct	50.0		49.8
30-out-24	22:30	CH	PMI serviços	Oct	50,5		50.0
31-out-24	09:00	BZ	Taxa de desemprego	Sep	6,5%		6.6%
31-out-24	09:30	US	PCE M/M	Sep	0.2%		0.1%
31-out-24	09:30	US	PCE A/A	Sep	2.1%		2.2%
31-out-24	09:30	US	Núcleo PCE M/M	Sep	0.3%		0.1%
31-out-24	09:30	US	Núcleo PCE A/A	Sep	2.6%		2.7%
31-out-24	09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Oct 26	230k		227k
31-out-24	22:45	CH	PMI Industrial Caixin	Oct	49,7		49.3
1-nov-24	08:00	BZ	IPC-S M/M	Oct 31			0.37%
1-nov-24	09:00	BZ	Produção industrial M/M	Sep	0,9%		0.1%
1-nov-24	09:00	BZ	Produção industrial A/A	Sep	3,3%		2.2%
1-nov-24	09:30	US	Variação folha de pagamentos (payroll)	Oct	113k		254k
1-nov-24	09:30	US	Taxa de desemprego	Oct	4.1%		4.1%
1-nov-24	09:30	US	Média de ganhos por hora A/A	Oct	4.0%		4.0%
1-nov-24	10:45	US	PMI industrial	Oct F			47.8
1-nov-24	11:00	US	ISM industrial	Oct	47,5		47.2

# 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.