

montebravo

Análise

Stock Guide | **4 a 8 de novembro**

2024

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercado em compasso de espera: além das eleições nos EUA, teremos Fed, Copom e pacote fiscal
- O IRF-M (prefixados) caiu 0,5%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) recuou 0,5% vs. CDI de +0,20%
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, recuou também 0,6%
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, subiu 0,17% e acumula +7,7% em 2024

Fundos Imobiliários

- IFIX subiu 0,5% na semana e acumula -3,4% no ano

Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 1,4%, aos 128.121 pontos, acumulando -4,5% em 2024

Dólar

- Dólar fechou em alta de 2,9% na semana, cotado a R\$ 5,8690, acumulando alta de 20,9% no ano
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, ficou estável em 104,0 pontos

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos subiu 14 p.b. para 4,39% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 5.729 pontos, com queda de 1,4%
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 74,0/barril, em queda de 2,1% 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	CDI	IRF-M	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	10,7	12,77%	6,76%	6,83%	3.198	128.121	5,8690	104	4,39%	5.729	74,0
Var. na semana	0,2%	-0,5%	-0,5%	-0,6%	0,5%	-1,4%	2,9%	0,0%	-1,3%	-1,4%	-2,1%
Var. no mês	0,9%	-0,4%	-0,3%	-0,5%	-0,2%	-1,2%	1,5%	0,2%	-1,0%	0,6%	1,9%
Var. no ano	9,0%	3,7%	-0,2%	-4,7%	-3,4%	-4,5%	20,9%	2,9%	-1,8%	20,3%	-4,0%
Var. em 12 meses	10,9%	7,5%	4,9%	2,0%	1,6%	11,4%	18,0%	-2,2%	5,8%	32,9%	-12,8%

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

Em: 01/11/2024

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 UST 10y 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.

4 a 8 de novembro 2024

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 1,6%, aos 128.121 pontos. Com o resultado, o índice manteve-se em território negativo no ano.

A semana foi bastante agitada nos EUA, com diversos indicadores econômicos sendo divulgados, com o payroll e PCE — índice de inflação favorito do Fed — sendo os principais. Ambos indicadores corroboram com nossa tese de que a economia americana está em um processo de desaceleração gradual e com a inflação controlada. Isso deve possibilitar a continuidade dos cortes de juros por lá.

É importante ressaltar que nesta semana teremos uma agenda bastante movimentada, com a eleição nos EUA e reuniões de bancos centrais lá e aqui. Além disso, temos a continuidade da temporada de resultados do 3T24 em ambos países. **Com tudo isso, nós esperamos uma semana bastante volátil.**

Por aqui, a demora do governo em definir e apresentar quais serão as medidas adotadas para equilibrar a situação fiscal tem pressionado os ativos. Todos os ativos de risco têm apresentado performance negativa.

A temporada de resultados continua, com Bradesco, Santander, WEG e Ambev reportando seus números. Diferente da semana anterior, quando os papéis que reportaram tiveram uma recepção positiva do mercado, tivemos uma performance negativa aos números. Vamos comentar sucintamente sobre o que achamos, porém — à exceção da AmBev — os resultados não nos desagradaram.

As expectativas para o resultado da WEG eram bastante altas e a companhia conseguiu entregar os números em linha com o que era esperado — com exceção de sua margem EBITDA, que veio um pouco abaixo do que o mercado tinha projetado. Nós comentamos que muito provavelmente as margens foram pressionadas pela integração da Regal e que devem se normalizar nos próximos trimestres, o que foi confirmado durante o call de resultados.

Nós continuamos confortáveis com a tese em WEG. Enxergamos ainda que um movimento de realização mais forte do papel pode abrir uma boa oportunidade para montar uma posição.

Os números do Santander foram neutros. Nós acreditamos que, apesar da melhora na qualidade da carteira de crédito e na excelente performance na parte de comissões, o banco continua apresentando algumas dificuldades para o crescimento e rentabilização em sua carteira de crédito. A nova estratégia do banco de aumentar a principalidade deve tornar o banco menos cíclico e possibilitar que ele seja mais disciplinado no crescimento de suas operações ao longo dos anos. No entanto, essa estratégia pode apresentar maiores desafios de expansão de crédito no curtíssimo prazo.

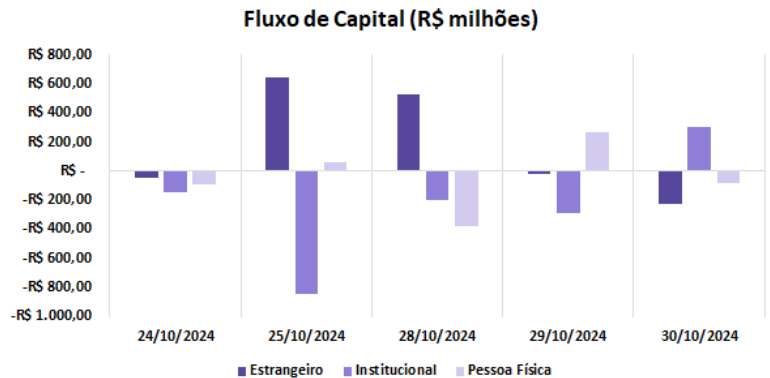
Os números do Bradesco foram bons, pois o Banco começa a entregar resultados mais consistentes em sua Carteira de Crédito. Ao prezar pela melhora nos indicadores de qualidade de crédito, a companhia tem adotado uma postura conservadora em suas concessões. É claro que isso cobra um “preço” — já que os spreads são menores, mas possibilitam resultados líquidos melhores. Mesmo com essa postura mais conservadora, o banco tem conseguido expandir sua Carteira de Crédito. O Bradesco “bateu” no papel pois, graças à postura mais conservadora, deverá demorar mais para normalizar seus indicadores de rentabilidade, o que para nós parece a estratégia mais adequada.

Os números da AmBev já nos preocupam mais. Sua principal unidade de negócios, Cerveja Brasil, apresentou resultados fracos em volume e em preços. Isso indica que a competição nesse mercado está bastante acirrada e deve continuar pressionando os resultados da companhia nos próximos trimestres.

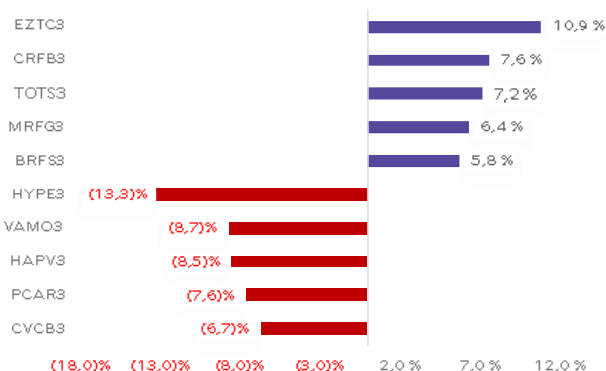
Índice Bovespa



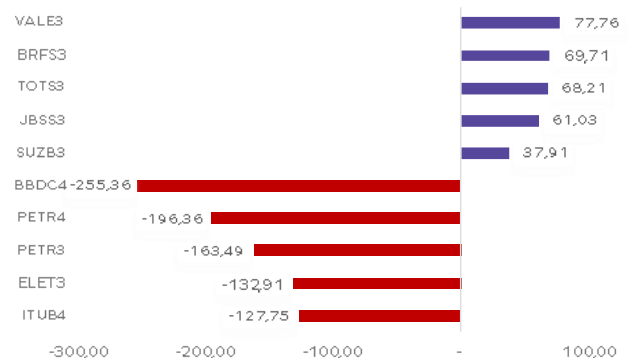
Fluxo de Capital do Ibovespa



Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Contribuidores e Detratores do Ibov (pts)



4 a 8 de novembro | 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	
Setor Financeiro																							
ITUB4	34,81	41,19	18,32%	-1,39%	-2,85%	2,47%	9,6	8,3	7,6	NA	NA	NA	4,6%	7,6%	7,1%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0	
BBDC4	14,11	16,88	19,65%	5,49%	-7,17%	-17,44%	8,3	7,9	6,1	NA	NA	NA	7,7%	6,8%	7,5%	N/A	N/A	N/A	17	8	9	0	
BBAS3	26,09	35,39	35,66%	-1,06%	-3,80%	-5,80%	4,2	3,9	3,8	NA	NA	NA	9,1%	11,0%	11,0%	N/A	N/A	N/A	17	13	3	1	
SANB11	26,80	33,28	24,19%	5,16%	-7,80%	-17,03%	10,1	7,3	6,1	NA	NA	NA	5,7%	6,7%	7,9%	23,91	N/A	N/A	14	5	8	1	
B3SA3	10,42	14,25	36,76%	-1,71%	-4,15%	-28,38%	13,0	12,0	11,1	8,1	7,6	7,0	5,9%	7,3%	8,9%	-0,76	-0,53	-0,69	17	7	10	0	
BBSE3	34,28	40,19	17,23%	-0,06%	-3,83%	1,87%	9,0	8,5	8,2	6,7	6,3	5,8	9,4%	8,8%	10,2%	N/A	N/A	N/A	14	7	6	1	
BPAC11	31,69	41,63	31,36%	-1,70%	-2,84%	-15,74%	11,8	9,9	8,5	22,4	18,7	16,1	2,5%	3,2%	4,2%	1,23	1,06	0,98	15	12	3	0	
Varejo																							
CVCB3	1,94	3,55	82,99%	3,73%	3,74%	-44,57%	NA	NA	11,4	7,4	3,9	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	1,18	0,18	N/A	5	2	2	1	
MGLU3	8,86	17,95	102,63%	1,96%	-10,05%	-58,72%	NA	27,8	13,5	5,7	4,1	3,8	0,0%	0,0%	2,1%	1,92	1,51	1,27	16	5	9	2	
NTOCO	13,62	19,19	40,88%	-1,13%	-4,89%	-19,36%	15,5	NA	15,0	7,6	7,3	6,0	0,0%	4,0%	6,0%	-0,10	0,24	0,10	16	7	8	1	
LREN3	18,11	22,92	26,59%	-1,95%	-1,11%	3,96%	17,9	13,5	11,4	10,3	7,1	6,4	3,3%	3,7%	4,3%	0,91	0,66	0,60	16	14	2	0	
PCAR3	2,93	4,16	41,88%	2,57%	-1,01%	-27,83%	NA	NA	NA	6,3	5,1	4,4	7,6%	0,0%	0,0%	3,35	4,00	2,79	16	2	14	0	
RADL3	24,30	30,59	25,90%	-0,57%	-7,50%	-17,35%	37,9	34,9	26,5	17,3	14,4	12,4	1,0%	1,1%	1,4%	0,93	0,82	0,71	16	8	7	1	
CRFB3	7,54	11,10	47,11%	7,54%	-16,87%	-39,44%	134,6	15,5	9,6	6,0	5,3	4,6	1,8%	1,1%	2,8%	1,96	1,55	1,47	15	7	8	0	
AZZA3	40,00	71,42	78,54%	-1,31%	-5,30%	-38,01%	10,7	11,1	8,3	12,0	6,8	5,3	4,6%	2,3%	3,7%	0,56	0,88	0,78	13	13	0	0	
PETZ3	4,99	5,00	0,12%	2,67%	2,46%	26,33%	54,8	42,6	24,1	10,1	9,3	7,4	0,7%	0,3%	0,6%	0,46	0,07	0,17	13	3	10	0	
ASAI3	7,33	12,49	70,41%	0,83%	2,52%	-45,82%	13,9	15,4	11,2	6,8	5,8	5,3	1,5%	1,1%	1,9%	3,52	3,14	2,77	17	13	4	0	
VIVA3	24,74	34,12	37,93%	0,12%	-12,52%	-27,77%	14,5	11,8	10,5	10,8	8,7	7,5	1,5%	1,5%	2,4%	-0,01	0,02	0,06	13	12	1	0	
ABEV3	12,54	15,07	20,18%	-1,65%	-8,80%	-8,67%	13,7	13,6	12,5	7,0	6,5	6,1	5,6%	5,9%	6,7%	-0,48	-0,58	-0,65	19	9	8	2	
Incorporação																							
ALUP11	14,88	17,87	20,09%	10,88%	3,25%	-20,43%	13,7	10,1	9,6	22,9	14,5	11,5	2,2%	3,8%	8,9%	-0,11	0,98	0,82	14	4	7	3	
CYRE3	21,30	29,44	38,23%	0,71%	-1,11%	-11,54%	8,5	5,9	5,5	8,6	6,3	5,6	4,3%	4,6%	8,2%	0,35	0,46	0,46	14	11	2	1	
MRVE3	6,75	12,19	80,63%	1,30%	-14,45%	-39,99%	100,7	22,7	4,6	26,8	11,6	7,4	4,0%	0,8%	2,9%	9,11	4,90	2,83	15	9	6	0	
DIRR3	30,65	35,01	14,22%	-0,20%	-0,52%	36,89%	15,7	8,7	7,0	10,6	7,0	5,5	2,5%	7,8%	6,8%	0,06	0,30	0,42	13	11	2	0	
CURY3	23,96	27,88	16,34%	-1,40%	2,88%	33,18%	14,1	10,5	8,3	10,8	7,8	6,0	4,5%	6,8%	7,9%	-0,68	-0,48	-0,30	12	11	1	0	
Shoppings																							
IGTI11	20,40	31,00	51,96%	1,13%	-3,23%	-16,32%	16,5	12,8	11,1	8,9	8,3	7,7	1,7%	3,5%	4,1%	1,98	1,71	1,27	13	12	1	0	
MULT3	25,04	32,56	30,03%	-0,24%	-2,84%	-11,99%	14,6	12,8	12,4	11,5	11,0	10,2	3,3%	4,1%	4,3%	1,25	1,63	1,59	15	15	0	0	
ALOS3	21,56	30,42	41,11%	-1,55%	-2,83%	-18,79%	5,2	13,2	12,1	9,5	9,6	9,1	2,9%	5,5%	5,7%	1,91	1,74	1,55	13	12	1	0	
Bens Públicos																							
CPFE3	32,42	39,40	21,51%	-0,89%	-4,81%	-15,81%	7,4	7,3	7,5	5,3	5,2	5,1	9,7%	9,9%	10,1%	1,89	2,21	2,41	10	3	6	1	
EZTC3	31,41	42,56	35,49%	-1,20%	-3,81%	-11,46%	17,2	14,5	12,0	8,1	7,4	6,8	1,5%	2,0%	2,1%	3,74	3,70	3,50	15	14	1	0	
ENGI11	41,90	65,07	55,29%	1,65%	-6,37%	-22,16%	11,3	11,0	8,9	6,7	6,5	6,3	2,8%	2,9%	3,5%	2,67	3,41	3,46	12	12	0	0	
CMIG4	11,36	11,60	2,14%	1,88%	-0,45%	28,64%	6,6	5,7	7,5	6,0	5,2	5,7	8,1%	10,7%	7,5%	1,23	0,96	1,33	13	4	8	1	
CPLE6	9,56	12,77	33,55%	-1,95%	-5,81%	-7,72%	13,0	11,2	11,8	7,5	6,9	6,5	4,0%	5,7%	6,1%	2,29	2,46	2,45	14	13	1	0	
NEOE3	19,10	29,53	54,61%	0,26%	-1,80%	-10,50%	6,9	7,6	6,8	5,7	5,8	5,6	3,7%	3,3%	4,1%	3,61	3,96	4,00	12	11	1	0	
AURE3	10,22	14,82	45,04%	-1,54%	-2,01%	-23,22%	NA	18,2	13,8	7,8	7,6	7,1	22,2%	5,1%	6,4%	2,00	1,52	1,43	11	2	8	1	
EGIE3	41,11	44,32	7,80%	0,76%	-3,85%	-9,31%	10,2	8,7	9,4	7,7	6,9	6,7	5,1%	6,5%	7,8%	2,39	2,91	3,02	14	0	12	2	
ENEV3	12,66	16,29	28,65%	5,38%	-11,22%	-6,98%	29,6	21,2	24,5	11,2	10,6	8,9	0,6%	0,7%	1,2%	4,67	4,18	3,58	7	5	2	0	
ELET3	36,72	56,76	54,37%	-1,24%	-6,39%	-13,46%	14,7	10,9	8,2	6,8	6,2	5,6	2,7%	2,0%	3,7%	2,13	1,99	1,51	13	13	0	0	
ALUP11	28,88	34,95	21,01%	-1,23%	-3,87%	-4,68%	13,3	11,0	9,7	8,2	7,4	6,9	4,2%	3,9%	5,0%	3,48	3,02	2,85	13	5	8	0	
TAEEL1	34,62	34,25	-1,06%	0,79%	0,44%	-9,80%	10,5	10,6	10,9	10,5	10,3	9,4	9,0%	11,2%	8,7%	4,19	4,72	4,57	14	0	5	9	
TRPL4	24,10	26,41	9,57%	-1,35%	-1,85%	-9,06%	11,3	8,8	9,2	8,5	7,4	7,3	7,0%	8,7%	7,7%	2,46	2,69	3,30	14	2	7	5	
CSMG3	23,29	24,38	4,66%	3,28%	-0,64%	13,72%	6,7	6,2	6,8	5,2	4,4	4,4	6,6%	7,9%	5,5%	1,37	1,52	1,70	10	3	6	1	
S BSP3	89,39	124,27	39,02%	-1,09%	-0,80%	18,90%	18,7	14,3	13,6	9,1	7,2	6,5	1,4%	1,6%	1,8%	1,95	1,70	1,94	15	14	1	0	
SAPR11	26,19	29,30	11,87%	1,32%	-10,55%	-10,28%	6,0	6,1	6,3	4,5	4,3	4,3	7,5%	6,3%	6,1%	1,54	2,00	2,28	9	1	6	2	

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

4 a 8 de novembro | 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
Mineração e Siderurgia																						
VALE3	62,03	78,57	26,67%	0,49%	-3,33%	-19,55%	5,5	5,5	5,5	3,8	3,8	3,7	10,1%	8,9%	8,5%	0,62	0,69	0,71	14	10	4	0
CSNA3	11,65	13,79	18,36%	-1,27%	-12,41%	-40,74%	37,6	19,9	10,5	4,5	5,0	4,8	23,9%	8,8%	4,6%	2,52	3,29	3,37	13	0	11	2
GGBR4	18,20	24,79	36,20%	-1,17%	-6,04%	-8,98%	4,9	6,4	6,3	3,3	4,1	3,9	8,4%	5,0%	5,8%	0,50	0,40	0,29	17	15	2	0
USIM5	6,32	7,85	24,21%	0,82%	0,16%	-31,97%	23,7	37,4	7,3	9,6	5,9	3,9	8,3%	5,4%	2,3%	0,28	0,50	0,30	15	4	9	2
CMIN3	6,18	5,94	-3,86%	-3,87%	-13,30%	-21,07%	9,4	10,7	15,2	4,1	5,7	5,9	11,0%	8,2%	6,2%	-0,20	0,11	0,81	14	2	7	5
CBAV3	5,71	8,67	51,78%	0,71%	-1,11%	11,96%	NA	17,6	8,0	25,0	5,0	4,3	0,0%	0,4%	2,6%	9,61	2,08	1,62	9	8	1	0
Papel e Celulose																						
SUZB3	59,99	73,23	21,07%	1,68%	8,67%	7,84%	6,1	16,6	8,0	8,3	6,8	6,3	1,8%	2,9%	2,0%	3,04	2,78	2,32	17	14	3	0
KLBN11	21,02	25,78	22,66%	0,86%	-1,12%	4,05%	9,0	11,5	11,0	8,5	7,1	6,5	7,8%	6,0%	6,3%	3,26	3,66	3,15	15	8	7	0
DXCO3	8,06	10,16	26,01%	0,62%	-7,39%	-0,12%	12,0	35,2	12,6	8,7	7,4	6,4	2,2%	0,3%	0,6%	3,31	3,01	2,52	9	8	1	0
Saúde																						
HAPV3	3,33	6,05	81,57%	-0,52%	-19,57%	-25,17%	123,3	16,8	11,6	11,4	8,1	6,7	0,0%	0,1%	0,9%	2,00	1,10	0,42	14	14	0	0
FLRY3	14,24	19,17	34,60%	0,26%	-6,38%	-21,06%	15,8	12,0	10,1	6,2	5,4	5,0	4,4%	3,9%	5,2%	2,01	1,75	1,61	12	5	7	0
RDOR3	28,77	39,48	37,22%	-1,20%	-5,16%	0,03%	32,1	18,8	15,0	10,8	8,6	7,2	0,7%	1,4%	2,3%	2,02	1,42	1,11	14	13	1	0
Óleo, Gás e Distribuição																						
PETRA	35,42	44,70	26,20%	-1,02%	-5,50%	-0,75%	3,7	5,6	3,8	2,8	2,9	2,9	23,5%	12,4%	12,1%	0,84	1,07	1,11	12	9	3	0
VBRR3	22,12	32,25	45,81%	0,96%	-5,43%	-2,81%	10,8	7,9	8,5	6,8	5,8	5,6	3,6%	6,8%	6,4%	1,92	1,55	1,54	17	15	2	0
UGPA3	20,50	27,96	36,40%	1,99%	-4,61%	-22,57%	12,5	11,7	10,5	5,8	5,6	5,3	4,0%	4,6%	4,9%	1,26	1,26	0,97	17	3	12	2
BRAV3	16,60	39,95	140,64%	-1,52%	-5,31%	-36,83%	14,1	12,4	2,0	7,8	3,7	1,9	0,0%	0,8%	15,2%	3,33	2,29	1,00	13	12	1	0
PRI03	39,85	65,20	63,61%	0,32%	-9,68%	-13,46%	6,5	8,0	5,6	4,6	4,3	3,1	0,0%	0,5%	7,8%	0,08	0,33	-0,05	15	14	1	0
RAIZ4	2,85	5,10	78,95%	0,71%	-9,81%	-29,28%	62,0	10,3	9,2	5,7	5,0	4,8	5,0%	4,3%	3,4%	1,84	1,98	1,45	12	12	0	0
BRKM5	17,24	25,14	45,80%	-0,52%	-14,99%	-21,13%	NA	NA	31,4	17,3	8,4	6,1	0,2%	0,6%	1,1%	11,22	5,85	4,08	12	6	5	1
CSAN3	11,50	22,90	99,13%	-0,13%	-15,00%	-40,50%	NA	39,2	9,5	5,9	4,4	4,1	3,1%	8,2%	7,2%	3,48	2,79	2,75	9	7	2	0
Agro e Proteínas																						
SLCE3	17,30	23,31	34,72%	0,46%	-6,14%	-8,38%	6,2	10,9	8,3	5,2	7,0	5,9	8,8%	5,8%	4,5%	1,55	1,53	1,17	14	7	7	0
SMT03	26,64	35,02	31,45%	-4,31%	-2,99%	-9,11%	8,7	7,7	10,3	4,4	4,3	4,2	5,2%	4,4%	3,9%	0,78	0,81	1,14	13	8	5	0
BRFS3	25,82	25,69	-0,52%	5,78%	8,21%	86,97%	NA	11,2	13,5	13,5	5,6	6,2	0,0%	3,9%	2,4%	2,69	0,87	0,63	15	6	8	1
JBSS3	35,50	45,76	28,91%	2,54%	7,41%	42,51%	NA	NA	8,17	10,0	5,2	5,6	2,7%	5,9%	5,3%	4,68	2,28	2,26	19	19	0	0
MRFG3	15,37	17,45	13,51%	6,37%	11,38%	58,45%	NA	17,0	149,2	9,3	6,6	8,4	0,6%	1,4%	0,6%	3,98	2,46	3,00	14	8	6	0
BEEF3	5,76	8,67	50,35%	-4,62%	-10,34%	-22,89%	5,1	10,5	6,5	5,0	4,5	3,6	7,6%	2,2%	3,3%	3,26	5,00	3,98	14	6	7	1
Infra e Aluguel de Carros																						
RENT3	40,76	63,02	54,61%	-1,25%	-2,16%	-35,78%	20,8	27,7	11,7	7,2	6,7	5,4	2,6%	3,0%	3,3%	2,90	3,08	2,73	17	15	2	0
MOVI3	5,67	12,03	112,11%	-1,90%	-6,74%	-52,31%	NA	8,5	5,0	4,6	4,0	3,6	6,2%	4,3%	6,5%	3,62	3,64	3,57	15	10	5	0
SIMH3	4,98	12,49	150,75%	0,04%	-8,29%	-48,29%	NA	10,2	4,9	5,5	4,5	3,8	4,6%	0,0%	0,0%	3,92	3,41	3,25	11	10	1	0
VAMO3	5,77	13,18	128,37%	-0,70%	-4,31%	-42,70%	10,6	7,6	5,5	6,2	4,8	3,8	4,0%	1,8%	3,1%	3,11	3,17	3,11	13	11	2	0
JSLG3	7,61	15,68	106,02%	0,79%	-8,86%	-38,88%	8,1	6,8	5,5	4,9	4,4	4,0	0,9%	0,9%	0,9%	2,91	3,06	2,77	10	10	0	0
RAIL3	19,45	29,36	50,94%	1,20%	-2,99%	-15,25%	43,2	16,0	13,2	9,2	6,8	6,1	0,4%	0,8%	2,0%	2,38	2,22	1,87	15	14	1	0
GOLL4	1,11	1,05	-5,41%	0,91%	8,82%	-87,53%	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	5,31	11,42	115,07%	-0,93%	-14,90%	-66,83%	NA	NA	NA	5,7	5,2	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,23	4,33	12	1	10	1
CCRO3	11,85	16,42	38,59%	-1,74%	-4,10%	-16,43%	16,8	15,6	12,8	6,1	5,8	5,4	3,2%	2,9%	3,7%	3,32	3,34	3,21	13	9	2	2
ECOR3	6,71	10,87	62,04%	-1,61%	-5,23%	-28,77%	7,0	4,9	5,2	5,4	4,3	4,0	3,1%	3,5%	5,2%	3,74	3,47	3,68	13	9	4	0
Bens de Capital																						
WEGE3	54,70	56,57	3,41%	-1,39%	-1,17%	48,20%	43,1	37,9	31,8	32,5	27,0	21,1	1,2%	1,3%	1,6%	-0,35	-0,39	-0,50	15	9	4	2
EMBR3	48,47	49,70	2,54%	-1,20%	4,63%	116,48%	48,1	19,8	17,2	17,5	11,5	9,5	0,0%	0,3%	1,0%	1,31	0,95	0,55	5	3	2	0
Telecom e Tech																						
TOTS3	30,95	37,36	20,70%	7,20%	5,08%	-8,13%	27,2	28,8	22,7	17,2	15,1	12,7	0,9%	1,2%	1,7%	-1,16	-0,39	-0,59	15	11	4	0
LWSA3	4,09	6,44	57,50%	0,54%	-2,39%	-31,95%	56,8	20,0	16,4	9,3	7,2	5,9	0,1%	0,0%	0,3%	-5,06	-2,23	-1,75	12	7	5	0
TIMS3	16,52	21,60	30,75%	0,54%	-11,39%	-7,86%	14,9	12,4	10,2	4,5	4,1	3,9	6,6%	8,0%	9,2%	1,12	0,88	0,76	16	15	1	0
VIVT3	52,39	60,61	15,68%	-1,95%	-6,10%	-0,20%	17,8	15,8	12,5	4,7	4,4	4,1	5,3%	7,2%	8,5%	0,62	0,55	0,33	18	13	4	1

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

4 a 8 de novembro | 2024

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	25-out-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	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
Renda Variável	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%

(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.

	Cotação		Variação ²			
	25-out-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Moedas	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%
Commodities & Outros	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%

(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.