

montebravo

Análise

Stock Guide | **11 a 15 de novembro**

2024

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercado reagiu à vitória de Donald Trump com dólar e bolsa em alta. Pacote fiscal ainda incerto.
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,6%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 1,6% vs. CDI de +0,20%
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu também 2,3%
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, subiu 0,17% e acumula +7,7% em 2024

Fundos Imobiliários

- IFIX caiu 0,1% na semana e acumula -3,5% no ano

Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 0,2%, aos 127.830 pontos, acumulando -4,7% em 2024

Dólar

- Dólar fechou em alta de 2,3% na semana, cotado a R\$ 5,7350, acumulando alta de 18,2% no ano
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,6% para 105,0 pontos

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos recuou 8 p.b. para 4,31% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 5.996 pontos, com alta de 4,7%
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 73,9/barril, em alta de 1,4% 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	11,2	12,68%	6,51%	6,61%	3.196	127.830	5,7350	105	4,31%	5.996	73,9
Var. na semana	0,2%	0,6%	1,6%	2,3%	-0,1%	-0,2%	-2,3%	0,6%	0,7%	4,7%	1,4%
Var. no mês	0,2%	0,2%	1,3%	1,8%	-0,3%	-1,5%	-0,8%	1,0%	0,0%	5,1%	-0,1%
Var. no ano	9,3%	4,3%	1,5%	-2,5%	-3,5%	-4,7%	18,2%	3,5%	-0,8%	25,7%	-4,1%
Var. em 12 meses	10,8%	7,5%	5,8%	3,2%	0,7%	7,3%	16,9%	-0,6%	4,8%	37,9%	-7,3%

(*) 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: 08/11/2024

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 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.

11 a 15 de novembro 2024

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana passada em queda de 0,2%, aos 127.907 pontos, mantendo-se em território negativo no ano.

Como comentamos na última semana, tivemos uma semana bastante agitada — com eleições nos EUA, decisões de bancos centrais, pacote de estímulos na China e continuidade da temporada de resultados. Montamos um material bastante robusto que pode ser lido de maneira mais resumida no nosso Informe Semanal ou em um artigo separado no nosso Blog, que você pode acessar [clikando aqui](#).

A temporada de resultados continua, com Itaú, Gerdau, Eletrobras, PRIO, Petrobras e Lojas Renner reportando seus números. A maior parte dos resultados tem vindo em linha ou ligeiramente superiores ao que estávamos projetando, ou seja, essa temporada tem sido de surpresas positivas.

O Itaú, mais uma vez, foi o destaque entre os bancos privados. A companhia apresentou números fortes e mostrou novamente que sua capacidade de execução e que as decisões estratégicas tomadas nos últimos anos foram bastante acertadas. O banco continua com crescimento saudável de sua carteira de crédito e boa qualidade na carteira de crédito. Nós esperamos ver uma aceleração nas receitas de serviços nos próximos trimestres, talvez o único asterisco no resultado, e temos também a expectativa de uma distribuição extraordinária de dividendos nos próximos meses. O Itaú hoje é a nossa principal escolha de investimento no setor bancário.

A Gerdau apresentou números bastante positivos no trimestres. Junto com a Usiminas, é um dos principais destaques até agora na temporada. Destaca-se a recuperação de margens nas suas operações no Brasil, que esperamos que apresentem resultados melhores nos próximos trimestres. A eleição do Trump também ajudou a performance positiva das ações da companhia, já que suas operações nos EUA devem se beneficiar de tarifas maiores para aço importado, o que deve ajudar as margens a se estabilizarem em patamares mais elevados.

Índice Bovespa



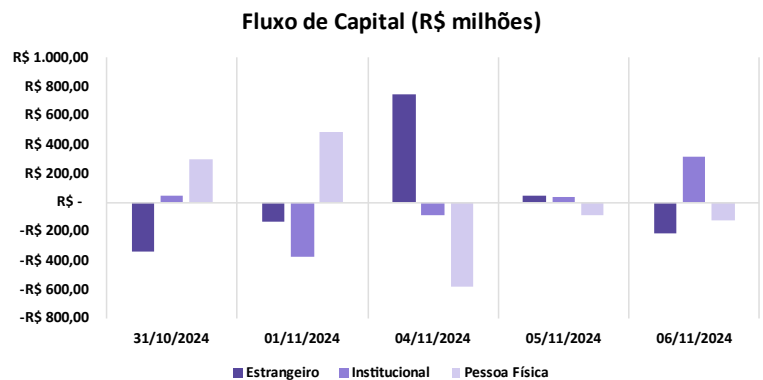
A Eletrobras apresentou números em linha com o que esperávamos. A companhia continua se beneficiando de seu programa de ganhos de eficiência, que tem mantido suas despesas em patamares saudáveis e possibilitando a companhia a ter margens melhores. Gostaríamos de ter visto uma maior contratação de energia no trimestre já que tínhamos um cenário mais positivo de preços.

A PRIO divulgou resultados fracos, como o esperado graças a redução no preço do petróleo e a queda na produção devido a desafios operacionais. Ainda nesse cenário desafiador, a companhia conseguiu gerar caixa nas suas atividades operacionais. Esperamos que, com a estabilização das operações, a produção da companhia volte a crescer e isso deve reforçar a capacidade de geração de caixa. Além disso, devemos ter o incremento de produção via Pelegrino e a entrada em operação de Wahoo.

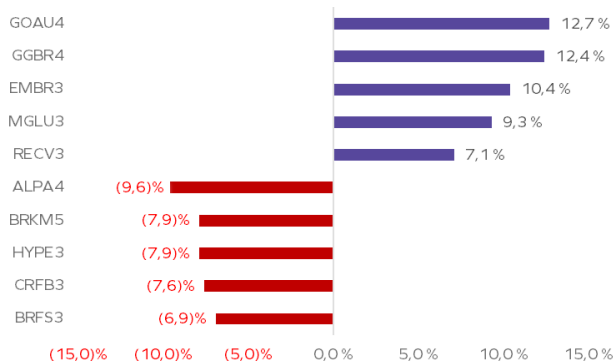
A Petrobras divulgou um desempenho operacional em linha com o que estávamos esperando, porém a geração de caixa foi um destaque positiva e possibilitou o pagamento de dividendos ordinários acima do que projetávamos. Hoje a companhia carrega um caixa acima do que nós e a própria companhia julgam como ótimo, então esperamos que parte desse caixa seja distribuído via dividendos extraordinários — com o anúncio sendo realizado junto com a divulgação do Plano Estratégico da companhia no dia 21 de novembro.

A Lojas Renner divulgou um resultado positivo. O destaque ficou com a performance operacional, que possibilitou uma melhora de margens graças a uma melhor aceitação das coleções lançadas e uma menor necessidade de descontos para vender. A Renner, após alguns trimestres mais desafiadores, voltou a apresentar números fortes e, depois da correção das ações — que nos parece mais técnico e por motivos macro — abre uma boa janela de alocação.

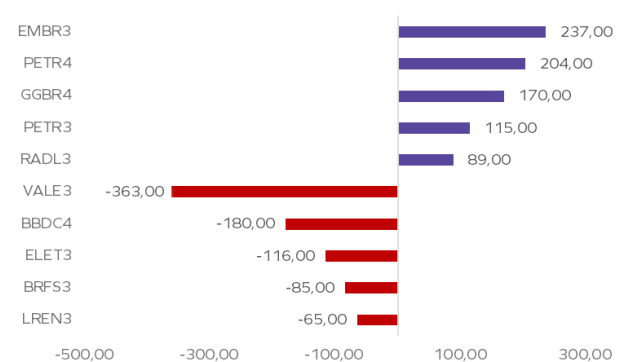
Fluxo de Capital do Ibovespa



Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Contribuidores e Detratores do Ibov (pts)



11 a 15 novembro | 2024

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²		
	8-nov-24	semana	Mês	2024	12 meses
Renda Fixa					
Tesouro EUA 2 anos	4,26	5	8	0	-77
Tesouro EUA 10 anos	4,31	-8	2	43	-32
Juros Futuros - jan/25	11,40	7	12	137	61
Juros Futuros - jan/31	12,82	-40	-9	255	156
NTN-B 2026	6,91	-19	-6	171	98
NTN-B 2050	6,60	-20	-14	113	72
Renda Variável					
MSCI Mundo	863	3,3%	3,7%	18,7%	29,9%
Shanghai CSI 300	4.104	5,5%	5,5%	19,6%	13,6%
Nikkei	39.500	3,8%	1,1%	18,0%	21,0%
EURO Stoxx	4.803	-1,5%	-0,5%	6,2%	13,6%
S&P 500	5.996	4,7%	5,1%	25,7%	36,8%
NASDAQ	19.287	5,7%	6,6%	28,5%	41,3%
MSCI Emergentes	1.136	1,2%	1,4%	10,9%	18,6%
IBOV	127.830	-0,2%	-1,5%	-4,7%	7,3%
IFIX	3.196	-0,1%	-0,3%	-3,5%	0,7%
S&P 500 Futuro	6.025	4,6%	5,0%	21,7%	32,5%

	Cotação		Variação ²		
	8-nov-24	semana	Mês	2024	12 meses
Moedas					
Cesta de moedas/ US\$	105,00	0,7%	1,0%	3,6%	-0,9%
Yuan/ US\$	7,18	0,8%	0,9%	1,2%	-1,4%
Yen/ US\$	152,64	-0,2%	0,4%	8,2%	0,9%
Euro/US\$	1,07	-1,1%	-1,5%	-2,9%	0,5%
R\$/ US\$	5,74	-2,3%	-0,9%	18,1%	16,8%
Peso Mex. / US\$	20,18	-0,5%	0,7%	19,0%	15,1%
Peso Chil. / US\$	971,75	1,0%	1,0%	10,6%	7,6%
Commodities & Outros					
Petróleo (WTI)	70,4	1,3%	1,6%	-1,8%	-7,1%
Cobre	430,6	-1,5%	-0,8%	10,7%	18,3%
BITCOIN	76.529,9	10,6%	9,4%	82,5%	109,4%
Minério de ferro	103,3	0,9%	-0,5%	-24,2%	-18,6%
Ouro	2.684,8	-1,9%	-2,2%	30,1%	37,1%
Volat. S&P (VIX)	14,9	-31,7%	-35,5%	20,0%	-2,3%
Volat. Tesouro EUA (MOVE)	99,9	-24,7%	-26,1%	-12,9%	-14,7%
ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	27,7	2,6%	-0,3%	-20,7%	-13,4%
Frete marítimo	1.495,0	8,5%	7,7%	-28,6%	-2,3%

(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

			País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
11-nov-24	08:30	BZ	Resultado primário do setor público	Sep	- R\$ 7,3 bi			- R\$ 21,4 bi
12-nov-24	08:00	BZ	Ata do Copom	Nov				
12-nov-24	09:00	BZ	Vendas no varejo ampliado A/A	Sep	4,7%			3,1%
12-nov-24	09:00	BZ	Vendas no varejo A/A	Sep	3,5%			5,1%
12-nov-24	09:00	BZ	Vendas no varejo ampliado M/M	Sep	2,3%			-0,8%
12-nov-24	09:00	BZ	Vendas no varejo M/M	Sep	1,3%			-0,3%
13-nov-24	09:00	BZ	Volume de serviços M/M	Sep	0,7%			-0,4%
13-nov-24	09:00	BZ	Volume de serviços A/A	Sep	3,5%			1,7%
13-nov-24	10:30	US	CPI M/M	Oct	0,2%			0,2%
13-nov-24	10:30	US	Núcleo CPI M/M	Oct	0,3%			0,3%
13-nov-24	10:30	US	CPI A/A	Oct	2,6%			2,4%
13-nov-24	10:30	US	Núcleo CPI A/A	Oct	3,3%			3,3%
14-nov-24	07:00	EC	PIB T/T	3Q P	0,4%			0,4%
14-nov-24	07:00	EC	PIB A/A	3Q P	0,9%			0,9%
14-nov-24	10:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/09	223k			221k
14-nov-24	23:00	CH	Produção industrial A/A	Oct	5,6%			5,4%
14-nov-24	23:00	CH	Vendas no varejo A/A	Oct	3,8%			3,2%
14-nov-24	23:00	CH	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Oct	3,5%			3,4%
15-nov-24	10:30	US	Vendas do varejo avançado M/M	Oct	0,3%			0,4%
15-nov-24	10:30	US	Vendas no varejo Grupo de controle	Oct	0,3%			0,7%
15-nov-24	11:15	US	Produção industrial M/M	Oct	-0,3%			-0,3%

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.