

montebravo

Análise

Stock Guide | **9 a 13 de dezembro**

2024

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercado seguiu reagindo negativamente ao pacote fiscal, com alta dos juros e do câmbio.
- O IRF-M (prefixados) caiu 0,7%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) recuou 0,6% vs. CDI de +0,20%
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu também 0,7%
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, subiu 0,17% e acumula +7,7% em 2024

Fundos Imobiliários

- IFIX caiu 3,8% na semana e acumula -8,9% no ano

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 0,2%, aos 125.946 pontos, e acumula -6,1% em 2024

Dólar

- Dólar fechou em alta de 1,2% na semana, cotado a R\$ 6,0720, acumulando alta de 25,1% no ano
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,2% para 106,0 pontos

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos ficou estável em 4,17% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 6.083 pontos, com alta de 1,9%
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 71,0/barril, em queda 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	13,87%	7,04%	7,02%	3.018	125.946	6,0720	106	4,17%	6.083	71,0
Var. na semana	0,2%	-0,7%	-0,6%	-0,7%	-3,8%	0,2%	1,2%	0,2%	0,4%	1,9%	-1,4%
Var. no mês	0,2%	-0,7%	-0,6%	-0,7%	-3,8%	0,2%	1,2%	0,2%	0,4%	0,6%	-1,4%
Var. no ano	10,1%	2,9%	-0,4%	-5,2%	-8,9%	-6,1%	25,1%	4,5%	0,7%	27,5%	-7,8%
Var. em 12 meses	10,8%	4,3%	2,2%	-1,6%	-5,4%	0,3%	23,9%	1,7%	2,9%	32,4%	-4,3%

(*) 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: 06/12/2024

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de Ativos	Benchmark	Visão para os próximos 12 meses sob Cenário Otimista
Caixa	CDI	Copom vai apertar Selic até 14,25% a.a. em maio, cortes começam no 4o tri de 2025
Renda Fixa Pré	IRF-M	Risco fiscal fez prêmio disparar - preferência pelos prazos curtos (2-3 de duration)
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas tem potencial de ganho de capital, mas exigem horizonte mais longo
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 138.000 pontos em 12 meses - mas muitas estratégias ativas podem gerar ganhos bem maiores
Dólar	Ptax cpa	Dólar consolidou novo patamar e deve oscilar em torno de R\$ 6,00
Investimentos no Exterior	S&P500	Pouso suave, desrreglamentação e corte de juros criam ambiente favorável para ações US
	UST10y ETF	Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos - recessão e risco geopolítico
	"60 / 40" USD	Portfolio com 60% de ações (S&P 500) e 40% de Bonds (UST 10 yr) tem média de 8,5% de retorno entre 1987 e 2023
Memo:		
Inflação	IPCA	Nossa projeções apontam IPCA de 5,2% nos próximos 12 meses
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.

09 a 13 de dezembro 2024

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em ligeira valorização de 0,2%, aos 125.946 pontos, mantendo-se em território negativo no ano.

Após a divulgação do Pacote Fiscal — junto com uma proposta de Isenção de IR para algumas camadas da população, que não foi bem recebida pelo “mercado” —, fizemos uma revisão de nossas estimativas para as principais variáveis macroeconômicas. A análise pode acessada [clikando aqui](#).

Com um cenário macro mais desafiador, que deve ter um câmbio rodando em patamares mais elevados, mais juros e mais inflação, acabamos por revisar nosso alvo para o Ibovespa para 2025 para os 138 mil pontos.

Esse número parece baixo quando comparamos com os múltiplos 12 meses à frente. No entanto, não se enganem: as revisões de lucros ainda não começaram e, quando elas começarem, o número parecerá bem ajustado.

É importante pensar que o crescimento de lucro do Ibovespa em 2024 veio basicamente de setores ligados a economia doméstica, que se beneficiaram de um cenário de forte crescimento econômico, redução das taxas de juros e um crescimento real da renda das famílias. Para 2025 teremos uma Selic mais alta, que aumenta as despesas financeiras com juros das empresas e restringe a concessão de crédito, uma desaceleração da economia e uma piora no balanço das famílias, com mais inflação derrubando o crescimento da real da renda.

Por outro lado, entendemos que as empresas que tenham receita em dólares devem se beneficiar do patamar de câmbio mais elevado. No entanto, ainda temos algumas dúvidas sobre o comportamento do preço de algumas commodities, principalmente minério e petróleo, que podem limitar esse crescimento de lucros.

Apesar do cenário desafiador, conseguimos encontrar boas empresas que tem negociado em patamares que julgamos interessantes e, que tem

balanço, alavancagem confortável e poucos vencimentos no curto prazo, e estão em setores que julgamos como perenes e sofrem menos com o macro Brasil e/ou tem pouca exposição a economia país. **O ano de 2025 deve ser desafiador e a boa escolha de ativos deve ser fundamental para que a carteira consiga ter uma performance superior ao benchmark.**

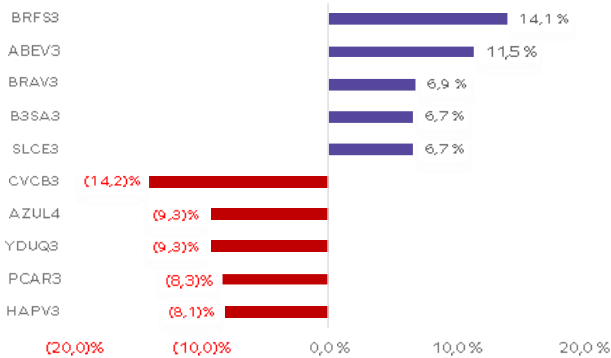
Uma boa carteira deve se aproveitar de: (i) o bom momento da economia americana, — que julgamos que ainda deve ser estender por alguns trimestres —, seja através de exposição direta ou através de exposição em companhias brasileiras que se beneficiam do cenário; e (ii) empresas brasileiras com um perfil mais defensivo.

A alocação em Brasil não foge muito do que temos pregado ao longo dos últimos 4 ou 5 meses. O momento, porém, exige ainda mais diligência com as alocações. Essa diligência nos levou a sair de algumas teses em nossa Carteira Recomendada em dezembro.

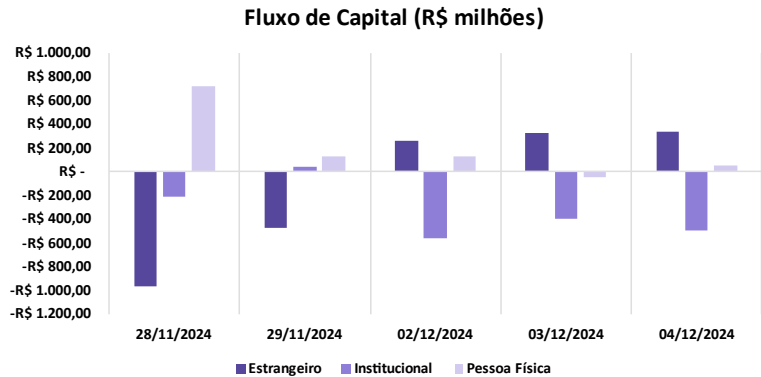
Voltando ao micro, o final do ano costuma ser pouco agitado, com a pequena agitação vindo apenas dos encontros das companhias com os mercados. Essa semana tivemos a reunião realizada com a Vale, que — apesar de não trazer grandes novidades — reforçou nossa visão positiva para o micro da companhia. O novo time recém empossado traz uma comunicação de ganhos de eficiência, foco no cliente e pés no chão que nos agrada bastante.

O setor de siderurgia deve passar por uma transformação nos próximos anos, que deve tornar ele menos poluente, e a Vale deve ser uma das principais ganhadoras dessa transição. No entanto, a velocidade dessa transformação desacelerou de maneira relevante e a companhia — entendendo esse movimento — tem tomado decisões corretas para atravessar esse movimento mais desafiador, que também torna a companhia mais sensível ao macro global.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



02 a 06 de dezembro | 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	32,70	41,03	25,48%	0,31%	-6,8%	-3,4%	9,1	7,7	6,9	NA	NA	NA	4,9%	9,1%	8,7%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
BBDC4	12,32	16,55	34,33%	-0,45%	-8,1%	-27,9%	7,3	6,7	5,3	NA	NA	NA	8,8%	7,8%	8,9%	N/A	N/A	N/A	17	7	10	0
BBAS3	24,73	33,39	35,03%	-0,16%	-4,5%	-10,7%	4,0	3,8	3,6	NA	NA	NA	9,6%	10,5%	11,5%	N/A	N/A	N/A	17	11	5	1
SANB11	25,48	32,45	27,35%	2,21%	-4,5%	-21,1%	9,6	6,9	5,8	NA	NA	NA	6,0%	7,0%	8,3%	23,91	N/A	N/A	14	6	7	1
B3SA3	9,93	13,81	39,11%	7,24%	-3,8%	-31,7%	12,4	11,5	10,6	7,7	7,3	6,8	6,2%	7,3%	9,3%	-0,76	-0,49	-0,64	15	7	8	0
BBSE3	35,42	39,93	12,74%	5,04%	3,3%	5,2%	9,3	8,7	8,5	6,8	6,4	6,0	9,1%	9,2%	10,0%	N/A	N/A	N/A	14	7	6	1
BPAC11	30,61	41,21	34,64%	1,09%	-5,2%	-18,6%	11,4	9,5	8,1	19,5	16,2	13,7	2,6%	3,3%	4,5%	1,23	1,05	0,95	15	13	2	0
Varejo																						
CVCB3	2,06	3,42	66,03%	-4,17%	0,9%	-41,1%	NA	NA	27,5	7,2	3,7	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	1,18	0,18	N/A	6	2	3	1
MGLU3	8,54	15,16	77,57%	5,43%	-1,04%	-60,2%	NA	24,1	14,9	5,9	4,4	3,9	0,0%	0,0%	1,9%	1,92	1,57	1,09	16	5	9	2
NTCO3	14,21	19,01	33,76%	2,38%	-2,0%	-15,3%	16,1	NA	14,4	8,2	7,8	6,5	0,0%	4,9%	5,0%	-0,10	0,44	0,10	14	6	8	0
LREN3	15,63	22,55	44,25%	3,78%	-7,9%	-10,2%	15,5	11,4	9,9	8,8	6,5	5,5	3,8%	4,2%	4,9%	0,91	0,69	0,58	16	14	2	0
PCAR3	2,37	3,91	64,88%	-0,23%	-1,9%	-41,6%	NA	NA	NA	6,2	5,0	4,3	9,4%	0,0%	0,0%	3,35	3,11	2,59	16	2	14	0
RADL3	24,14	29,69	22,98%	0,42%	-5,1%	-17,3%	37,6	34,9	28,3	17,1	15,7	12,2	1,0%	1,1%	1,3%	0,93	0,90	0,71	16	8	7	1
CRFB3	5,94	10,99	85,06%	-2,19%	-14,3%	-52,2%	106,1	12,3	7,8	5,4	4,8	4,2	2,2%	1,7%	3,2%	1,96	1,54	1,47	15	7	8	0
AZZA3	33,99	68,03	100,15%	2,36%	-15,5%	-47,3%	9,1	9,5	7,2	12,2	6,4	5,2	5,5%	2,7%	4,5%	0,56	0,82	0,58	13	13	0	0
PETZ3	3,99	4,53	13,62%	-0,21%	-18,4%	-1,0%	43,8	31,4	17,3	8,5	7,7	6,3	0,9%	0,4%	0,8%	0,46	0,06	0,44	12	3	9	0
ASAI3	6,16	11,10	80,25%	-0,67%	-12,3%	-54,4%	11,7	12,8	9,6	6,4	5,6	5,1	1,7%	1,2%	2,3%	3,52	3,12	2,75	17	12	5	0
VIVA3	22,72	34,26	50,78%	-0,92%	-11,8%	-33,6%	13,3	10,7	9,5	10,1	8,1	7,0	1,6%	1,6%	2,6%	-0,01	0,07	0,21	13	12	1	0
ABEV3	14,22	14,91	4,88%	1,70%	15,3%	3,5%	15,5	15,5	14,3	8,0	7,5	7,1	5,0%	5,1%	5,2%	-0,48	-0,60	-0,69	19	9	8	2
Incorporação																						
EZTC3	12,10	17,95	48,32%	0,42%	-14,9%	-35,2%	11,2	7,7	7,0	18,9	11,5	9,3	2,6%	4,8%	11,0%	-0,11	0,98	0,88	14	4	7	3
CYRE3	18,54	29,68	60,10%	0,76%	-13,7%	-23,0%	7,4	5,1	4,9	7,6	5,6	5,0	4,9%	5,2%	9,4%	0,35	0,46	0,46	14	11	2	1
MRVE3	5,02	12,08	140,58%	0,92%	-27,5%	-55,3%	74,9	12,6	3,4	25,2	11,1	7,0	5,4%	1,2%	7,1%	9,11	4,97	2,83	14	8	6	0
DIRR3	29,81	35,26	18,28%	2,87%	-2,8%	33,4%	15,3	8,4	6,7	10,6	7,1	5,5	2,5%	6,6%	8,7%	0,06	0,27	0,27	13	11	2	0
CURY3	20,71	27,88	34,60%	0,73%	-8,7%	15,1%	12,2	9,0	6,9	9,5	6,9	5,2	5,2%	7,9%	9,1%	-0,68	-0,46	-0,28	12	11	1	0
Shoppings																						
IGTI11	18,84	30,83	63,68%	-1,62%	-6,2%	-22,7%	15,2	11,8	10,3	8,2	7,6	7,0	1,9%	3,7%	4,4%	1,98	1,67	1,26	13	11	2	0
MULT3	23,22	32,74	41,01%	-0,40%	-5,9%	-18,3%	13,5	10,6	11,8	10,0	9,3	8,8	3,6%	4,5%	4,8%	1,25	1,71	1,66	15	13	2	0
ALOS3	19,36	29,71	53,45%	-1,68%	-10,1%	-27,0%	4,7	12,1	11,2	10,1	10,2	9,7	3,2%	6,3%	6,5%	1,91	1,82	1,57	13	10	2	1
Bens Públicos																						
CPFE3	32,03	39,33	22,78%	-1,81%	-1,0%	-16,3%	7,3	7,1	7,5	5,3	5,2	5,2	9,8%	8,9%	9,7%	1,89	2,21	2,42	10	3	6	1
EQTL3	29,75	43,27	45,45%	-1,81%	-5,3%	-16,1%	16,3	14,1	11,1	8,7	7,9	7,3	1,6%	2,2%	2,6%	3,74	3,65	3,45	15	14	1	0
ENGI11	39,06	65,18	66,87%	0,86%	-5,3%	-27,4%	10,5	9,5	9,1	6,6	6,3	6,2	3,0%	3,3%	3,5%	2,67	3,33	3,42	12	12	0	0
CMIG4	11,50	11,70	1,73%	0,36%	1,8%	30,3%	6,7	5,2	7,6	5,9	5,5	6,1	8,0%	11,0%	6,5%	1,23	1,06	1,48	13	3	9	1
CPLE6	9,59	12,83	33,80%	-1,24%	2,2%	-7,4%	13,1	9,9	11,1	7,4	6,7	6,5	3,9%	5,8%	6,0%	2,29	2,49	2,48	14	13	1	0
NEOE3	19,78	29,70	50,16%	1,96%	1,5%	-7,1%	7,1	7,8	7,2	5,8	5,9	5,8	3,6%	3,0%	3,9%	3,61	3,90	4,11	12	11	1	0
AURE3	9,46	14,25	50,62%	0,06%	-6,8%	-28,9%	NA	15,4	13,4	7,6	6,9	7,0	24,0%	5,3%	5,8%	2,00	1,43	1,41	12	4	7	1
EGIE3	38,00	42,56	11,200%	0,00%	-5,6%	-16,1%	9,4	7,9	9,2	7,7	7,2	6,9	5,6%	6,8%	6,7%	2,39	2,82	3,12	15	0	12	3
ENEV3	11,54	16,57	43,61%	-0,09%	-6,1%	-15,2%	27,0	16,3	15,7	10,1	9,6	8,1	0,6%	0,9%	1,0%	4,67	4,26	3,62	8	6	2	0
ELET3	36,47	55,24	51,46%	6,11%	2,3%	-14,0%	14,6	11,7	8,7	6,5	5,9	5,5	2,7%	2,2%	4,1%	2,13	1,97	1,62	15	15	0	0
ALUP11	27,53	35,66	29,52%	-0,36%	-3,7%	-9,4%	12,7	10,6	9,4	8,2	7,5	6,8	4,4%	4,4%	5,1%	3,48	3,07	2,84	14	6	8	0
TAEEL1	34,13	34,71	1,69%	0,12%	-2,2%	-11,0%	10,3	10,4	10,5	10,5	9,9	9,5	9,1%	10,0%	9,2%	4,19	4,39	4,61	15	0	6	9
CSMG3	24,75	25,32	2,32%	-0,48%	6,4%	20,3%	7,1	6,6	7,2	5,7	4,9	4,8	6,2%	7,3%	5,2%	1,37	1,59	1,79	10	4	5	1
SBSPP3	91,06	124,03	36,21%	-0,06%	1,8%	20,3%	19,0	14,1	13,6	9,6	7,1	6,7	1,3%	1,9%	1,8%	1,95	1,72	2,13	15	14	1	0
SAPR11	30,75	28,56	-7,13%	1,65%	18,4%	5,3%	7,1	6,9	7,5	4,9	4,8	4,7	6,4%	5,6%	5,4%	1,54	2,06	2,34	9	1	7	1

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

02 a 06 de dezembro | 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	56,81	75,18	32,34%	3,35%	-6,30%	-26,41%	5,0	5,3	5,3	3,5	3,3	3,3	11,0%	10,2%	9,0%	0,62	0,63	0,70	14	8	6	0
CSNA3	11,16	13,03	16,80%	0,00%	-5,02%	-43,23%	36,0	42,3	12,6	4,3	4,9	4,6	24,9%	10,2%	4,1%	2,52	3,14	3,21	13	0	10	3
GGBR4	20,47	25,36	23,91%	0,84%	0,55%	3,38%	5,5	7,2	7,0	3,5	4,2	4,0	7,5%	4,2%	5,5%	0,50	0,40	0,29	17	15	2	0
USIM5	5,98	8,13	35,90%	1,61%	-4,52%	-35,53%	22,4	22,6	7,1	9,3	5,8	3,8	8,7%	5,8%	2,4%	0,28	0,54	0,34	15	4	9	2
CMIN3	5,24	5,88	12,12%	-0,76%	-10,43%	-33,08%	8,0	9,2	12,7	3,1	4,0	4,3	12,9%	10,1%	7,4%	-0,20	0,01	0,74	14	1	8	5
CBAV3	6,11	8,67	41,34%	3,78%	13,57%	19,80%	NA	17,4	7,2	25,2	5,2	4,2	0,0%	1,7%	3,5%	9,61	2,02	1,46	9	8	1	0
Papel e Celulose																						
SUZB3	65,43	75,79	15,83%	4,16%	12,04%	17,82%	6,6	27,1	7,8	8,6	7,0	6,3	1,6%	2,4%	2,2%	3,04	2,85	2,31	17	15	2	0
KLBN11	23,09	26,89	16,47%	3,96%	11,55%	14,11%	9,9	15,4	11,9	9,8	8,2	7,5	7,1%	5,2%	5,2%	3,26	3,78	3,22	15	9	6	0
DXCO3	7,00	9,93	41,34%	1,45%	-1,84%	-13,26%	10,4	16,3	10,0	8,1	6,9	6,2	2,5%	1,0%	2,1%	3,31	3,22	2,93	9	7	2	0
Saúde																						
HAPV3	2,47	5,59	126,43%	-3,52%	-22,57%	-44,49%	91,5	12,6	9,4	9,0	6,7	5,5	0,0%	0,0%	0,7%	2,00	1,30	0,63	14	14	0	0
FLRY3	13,09	18,73	43,07%	-0,68%	-3,75%	-27,44%	14,5	11,1	9,4	5,8	5,0	4,6	4,7%	4,1%	5,6%	2,01	1,72	1,62	12	5	7	0
RDOR3	27,40	39,04	42,47%	1,29%	-4,65%	-4,13%	30,5	17,5	14,3	10,2	8,1	6,8	0,8%	1,6%	2,6%	2,02	1,19	1,08	14	13	1	0
Óleo, Gás e Distribuição																						
PETR4	39,03	46,72	19,69%	0,33%	7,88%	9,36%	4,1	5,0	3,9	2,9	3,0	3,0	21,3%	16,7%	13,5%	0,84	1,09	1,13	12	10	2	0
VBRB3	20,19	31,97	58,35%	-0,13%	-10,07%	-11,29%	9,9	5,9	7,8	6,2	5,3	5,2	4,0%	7,1%	7,2%	1,92	1,55	1,55	17	15	2	0
UGPA3	17,67	27,56	55,93%	-1,51%	-13,93%	-33,35%	10,8	10,0	9,2	5,3	5,1	4,8	4,6%	4,8%	5,8%	1,26	1,15	0,89	17	3	12	2
BRAV3	21,25	35,61	67,57%	6,89%	30,68%	-19,14%	18,1	22,3	2,7	9,6	5,3	2,3	0,0%	0,6%	11,8%	3,33	2,71	1,00	13	12	1	0
PRI03	39,70	64,29	63,93%	-1,10%	1,67%	-13,79%	6,5	10,0	7,0	4,6	4,3	3,2	0,0%	0,5%	7,3%	0,08	0,07	-0,07	15	14	1	0
RAIZ4	2,46	4,82	95,80%	-4,82%	-8,55%	-38,96%	53,5	8,9	7,6	5,6	4,9	4,6	5,8%	5,0%	3,7%	1,84	1,98	1,41	13	12	1	0
BRKM5	14,44	24,25	67,94%	3,73%	-8,32%	-33,94%	NA	NA	47,8	16,9	8,7	6,3	0,3%	0,0%	0,9%	11,22	6,35	4,47	12	6	5	1
CSAN3	9,40	20,16	114,44%	-1,75%	-19,45%	-51,45%	NA	10,6	6,6	5,8	4,3	4,8	3,8%	5,3%	8,4%	3,48	2,99	3,48	10	7	3	0
Agro e Proteínas																						
SLCE3	18,57	23,06	24,19%	6,65%	7,03%	-1,13%	6,7	11,2	8,7	5,5	7,2	6,2	8,2%	5,4%	4,6%	1,55	1,50	1,21	14	8	6	0
SMT03	25,23	33,60	33,17%	-0,67%	-0,55%	-13,92%	8,2	7,3	9,7	4,5	4,3	4,3	5,5%	4,7%	5,6%	0,78	0,81	0,98	13	9	4	0
BRFS3	28,32	27,05	-4,48%	1,15%	17,51%	105,07%	NA	11,3	13,6	14,3	5,8	6,3	0,0%	3,9%	3,0%	2,69	0,34	0,16	15	6	8	1
JBS53	39,02	46,64	19,52%	4,16%	11,33%	56,64%	NA	7,23	NA	10,1	4,8	5,2	2,5%	7,1%	6,2%	4,68	2,16	2,11	19	19	0	0
MRFG3	19,49	18,39	-5,66%	3,84%	29,07%	100,93%	NA	17,4	NA	9,6	7,0	7,7	0,5%	11,9%	4,9%	3,98	2,45	2,34	14	8	6	0
BEEF3	5,91	7,97	34,87%	1,03%	9,65%	-20,88%	5,2	11,2	6,9	4,8	4,4	3,2	7,4%	1,4%	3,3%	3,26	5,05	3,70	14	4	9	1
Infra e Aluguel de Carros																						
RENT3	34,82	65,04	86,79%	-1,34%	14,87%	-45,14%	17,7	20,8	10,1	6,5	5,9	4,8	3,1%	3,6%	3,7%	2,90	2,77	2,43	17	15	2	0
MOV13	5,03	10,55	109,67%	2,19%	-2,16%	-57,70%	NA	7,3	5,9	4,7	3,7	3,3	7,0%	4,3%	5,7%	3,62	3,48	3,39	15	9	6	0
SIMH3	4,02	10,82	169,21%	-1,99%	-2,94%	-58,26%	NA	7,7	5,2	5,6	4,6	3,9	5,7%	1,7%	2,2%	3,92	3,55	3,12	11	9	2	0
VAMO3	5,30	11,86	123,74%	-0,46%	-7,88%	-47,37%	9,8	7,4	5,6	6,0	4,7	3,8	4,4%	4,0%	4,4%	3,11	3,30	3,06	13	10	3	0
JSLG3	6,68	14,79	121,39%	-1,47%	-13,25%	-46,35%	7,1	6,5	5,0	4,7	4,3	3,8	1,0%	0,0%	#VALOR!	2,91	3,13	2,82	10	10	0	0
RAIL3	19,20	28,95	50,78%	-1,29%	-1,19%	-16,34%	42,7	15,9	13,8	8,9	6,6	5,9	0,4%	0,5%	1,7%	2,38	1,83	1,82	15	14	1	0
GOLL4	1,26	1,15	-8,73%	3,97%	10,33%	-85,95%	NA	NA	NA	6,2	7,2	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	4,88	6,64	4,00	6	0	2	4
AZUL4	4,37	10,39	137,76%	-1,36%	14,48%	-72,70%	NA	NA	NA	5,5	5,0	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,64	4,63	12	1	10	1
CCRO3	10,70	16,26	51,95%	0,99%	-8,27%	-24,54%	15,2	13,6	11,9	5,9	5,4	5,0	3,5%	3,1%	3,8%	3,28	3,35	3,32	13	9	2	2
ECOR3	5,08	10,27	102,10%	1,64%	-24,53%	-46,07%	5,3	3,7	4,0	5,3	4,1	3,8	4,1%	4,6%	5,7%	3,74	3,50	3,83	13	9	4	0
Bens de Capital																						
WEGE3	55,60	59,43	6,89%	3,08%	0,83%	50,64%	43,8	38,8	32,0	33,0	27,3	23,2	1,1%	1,2%	1,5%	-0,35	-0,37	-0,50	15	9	4	2
EMBR3	57,32	59,50	3,80%	-1,39%	6,58%	156,01%	47,4	20,3	19,5	19,5	11,4	10,2	0,0%	0,0%	1,5%	1,31	0,72	0,38	6	3	2	1
Telecom e Tech																						
TOTS3	27,35	36,44	33,24%	-0,40%	-1,37%	-18,32%	24,1	24,3	19,3	14,7	12,9	10,9	1,0%	1,6%	1,9%	-1,16	-0,52	-0,73	15	9	6	0
LWSA3	3,59	6,30	75,49%	1,01%	-16,51%	-40,27%	49,9	17,7	14,6	7,8	6,0	4,9	0,1%	0,1%	0,5%	-5,06	-2,15	-1,76	12	6	6	0
TIMS3	16,11	20,63	28,05%	1,70%	1,26%	-10,15%	14,5	12,3	10,0	4,3	4,0	3,8	6,8%	8,6%	9,4%	1,12	0,86	0,74	15	12	3	0
VIVT3	51,66	59,82	15,79%	4,32%	-0,65%	-1,19%	17,6	15,2	12,4	4,6	4,3	4,0	5,4%	6,9%	8,9%	0,62	0,43	0,33	17	11	5	1

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

09 a 13 de dezembro 2024

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	6-dez-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,10	-5	-5	-15	-50
	Tesouro EUA 10 anos	4,15	-2	-2	27	0
	Juros Futuros - jan/25	11,85	19	19	182	152
	Juros Futuros - jan/31	14,10	47	47	383	337
	NTN-B 2026	7,72	41	41	252	221
	NTN-B 2050	6,86	4	4	139	112
Renda Variável	MSCI Mundo	872	1,1%	1,1%	20,0%	25,9%
	Shanghai CSI 300	3.973	1,4%	1,4%	15,8%	17,2%
	Nikkei	39.091	2,3%	2,3%	16,8%	19,0%
	EURO Stoxx	4.978	3,6%	3,6%	10,1%	11,3%
	S&P 500	6.086	0,9%	0,9%	27,6%	33,8%
	NASDAQ	19.842	3,2%	3,2%	32,2%	40,3%
	MSCI Emergentes	1.102	2,2%	2,2%	7,7%	13,1%
	IBOV	126.023	0,3%	0,3%	-6,1%	0,3%
	IFIX	3.019	-3,8%	-3,8%	-8,8%	-5,4%
	S&P 500 Futuro	6.096	0,7%	0,7%	23,1%	27,7%

(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.

	Cotação		Variação ²			
	6-dez-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	106,01	0,3%	0,3%	4,6%	2,4%
	Yuan/ US\$	7,27	0,3%	0,3%	2,4%	1,7%
	Yen/ US\$	150,03	0,2%	0,2%	6,4%	4,1%
	Euro/US\$	1,06	-0,2%	-0,2%	-4,3%	-2,2%
	R\$/ US\$	6,08	1,9%	1,9%	25,2%	24,1%
	Peso Mex./ US\$	20,18	-0,9%	-0,9%	19,0%	16,8%
	Peso Chil./ US\$	974,98	0,1%	0,1%	10,9%	11,7%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	67,1	-1,4%	-1,4%	-6,4%	-3,3%
	Cobre	413,6	1,4%	1,4%	6,3%	9,3%
	BITCOIN	101.722,7	4,4%	4,4%	142,6%	134,4%
	Minério de ferro	104,2	1,7%	1,7%	-23,6%	-21,7%
	Ouro	2.634,2	-0,3%	-0,3%	27,7%	29,9%
	Volat. S&P (VIX)	13,0	-4,0%	-4,0%	4,2%	-0,7%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	91,5	-3,9%	-3,9%	-20,2%	-26,8%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	25,3	-0,7%	-0,7%	-27,5%	-24,7%
	Frete marítimo	1.160,0	-14,3%	-14,3%	-44,6%	-59,3%

(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
8/12/2024	22:30	CH	PPI A/A	Nov	-2.9%		-2.9%
8/12/2024	22:30	CH	CPI A/A	Nov	0.5%		0.3%
9/12/2024	08:00	BZ	IPC-S	Dec 6			-0.13%
10/12/2024	09:00	BZ	IPCA A/A	Nov	4.83%		4.76%
10/12/2024	09:00	BZ	IPCA M/M	Nov	0.35%		0.56%
10/12/2024	10:30	US	Custo da mão-de-obra	3Q F	1.9%		1.9%
11/12/2024	09:00	BZ	Volume de serviços M/M	Oct			1.0%
11/12/2024	09:00	BZ	Volume de serviços A/A	Oct			4.0%
11/12/2024	10:30	US	CPI M/M	Nov	0.2%		0.2%
11/12/2024	10:30	US	Núcleo CPI M/M	Nov	0.3%		0.3%
11/12/2024	10:30	US	CPI A/A	Nov	2.7%		2.6%
11/12/2024	10:30	US	Núcleo CPI A/A	Nov	3.3%		3.3%
11/12/2024	18:30	BZ	Taxa Selic	Dec 11	12.00%		11.25%
12/12/2024	09:00	BZ	Vendas no varejo ampliado A/A	Oct			3.9%
12/12/2024	09:00	BZ	Vendas no varejo restritas A/A	Oct			2.1%
12/12/2024	09:00	BZ	Vendas no varejo ampliado M/M	Oct			1.8%
12/12/2024	09:00	BZ	Vendas no varejo restritas M/M	Oct			0.5%
12/12/2024	10:15	EC	Taxa de facilidade de depósito BCE	Dec 12	3.00%		3.25%
12/12/2024	10:30	US	Núcleo PPI M/M	Nov	0.2%		0.0%
12/12/2024	10:30	US	Núcleo PPI A/A	Nov			3.1%
12/12/2024	10:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Dec 7			224k
13/12/2024	09:00	BZ	Atividade econômica M/M	Oct			0.80%
13/12/2024	09:00	BZ	Atividade econômica A/A	Oct			5.10%

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.