

montebravo

Análise

Stock Guide | **13 a 17 de Janeiro**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercado reagiu com alta dos juros das *treasuries* e do dólar aos dados de emprego melhores;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,2% e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,2% vs. CDI de +0,2%
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu também 0,2%
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, subiu 0,17% e acumula +7,7% em 2024

Fundos Imobiliários

- IFIX caiu 1,3% na semana e acumula -7,5% em 12 meses

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 0,3%, aos 118.856 pontos, e acumula -1,2% em 2025

Dólar

- Dólar fechou em queda de 1,3% na semana, cotado a R\$ 6,1020 e acumula alta de 24,7% em 12 meses
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,7% para 110 pontos

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos ficou estável em 4,76% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 5.827 pontos, com queda de 1,9%
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 79,3/barril, em alta de 3,7% 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

Ativo	CDI	IRF-M	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	12,2	14,91%	7,32%	7,51%	3.077	118.856	6,1020	110	4,76%	5.827	79,3
Var. na semana	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-1,3%	0,3%	-1,3%	0,7%	-1,3%	-1,9%	3,7%
Var. no mês	0,3%	1,0%	0,7%	0,7%	-1,3%	-1,2%	-1,3%	1,1%	-1,4%	-0,9%	6,0%
Var. no ano	0,3%	1,0%	0,7%	0,7%	-1,3%	-1,2%	-1,3%	1,1%	-1,4%	-0,9%	6,0%
Var. em 12 meses	10,8%	3,0%	-1,1%	-6,7%	-7,5%	-9,2%	24,7%	7,1%	-2,6%	21,8%	3,5%

(* 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: 11/01/2025

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de Ativos	Benchmark	Visão para os próximos 12 meses sob Cenário Base
Caixa	CDI	Copom vai apertar Selic até 15,25% a.a., se expectativas convergirem, cortes começam no 4o tri de 2025
Renda Fixa Pré	IRF-M	Risco fiscal e dólar fizeram prêmio disparar - preferência pelos prazos curtos (1-3 anos de duration)
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas em níveis de estresse 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*	Renda mensal isenta acima do CDI ou desconto sobre reposição
Renda Variável	Ibovespa	Alvo do Ibovespa é 138.000 pontos em 12 meses - recomendação é manter alocação baixa com proteção.
Dólar	Ptax cpa	Dólar consolidou novo patamar e deve oscilar em torno de R\$ 6,00
Investimentos no Exterior	S&P500 UST10y ETF	Pouso suave, desregulamentação e corte de juros criam ambiente favorável para ações US Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos
	"60 / 40" USD	Portfólio 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 6,2% nos próximos 12 meses
Juros Real	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,75% para os juros neutros, trabalhamos com 5,5% 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.

13 a 17 de janeiro 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana com uma ligeira valorização de 0,3%, aos 118.856 pontos. O índice, no entanto, manteve-se em território negativo no acumulado do ano.

A semana foi movimentada com notícias sobre como será a abordagem de Donald Trump em relação à política externa, especialmente sobre tarifas, tomando as manchetes. Essas notícias estão impactando o mercado, pois estamos a pouco menos de 10 dias da posse do novo presidente e todos têm dúvidas sobre como ele se comportará em temas importantes para o comércio internacional e os desdobramentos de suas decisões para outros parceiros e para os mercados financeiros.

Além disso, tivemos a divulgação de uma série de dados econômicos nos EUA. O maior destaque foram os dados do mercado de trabalho, principalmente o payroll — que continua mostrando a resiliência da economia americana e trazendo dúvidas sobre os próximos passos do Fed.

A força da economia americana e as dúvidas sobre como o Fed irá encarar a política monetária têm feito os títulos de 10 anos nos EUA operarem em patamares bastante elevados, na casa dos 4,75%, e têm pressionado o mercado acionário.

No Brasil, a semana contou com a divulgação do IPCA de dezembro. Apesar de ter vir ligeiramente abaixo das projeções, em 0,52%, o índice trouxe uma dinâmica bastante negativa. Os núcleos de serviços continuam em patamares elevados e temos os primeiros sinais do impacto da desvalorização cambial, que acelerou a inflação de bens. Esse cenário indica que o Banco Central deve seguir com uma política

monetária bastante restritiva em 2025, levando a Selic a 15,25% ao ano.

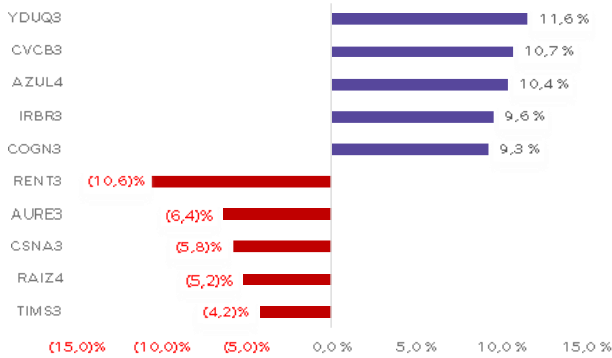
Em relação às companhias listadas, tivemos uma semana pouco movimentada. A exceção foi o segmento de petróleo — mais especificamente as Jr Oils, como PRIO e Brava — divulgando seus números de produção para o mês de dezembro.

A PRIO apresentou crescimento considerável quando comparado com o mês de novembro. Esse crescimento, porém, veio da incorporação do percentual da companhia no Campo de Peregrino e o restante das suas operações continua apresentando números abaixo do potencial.

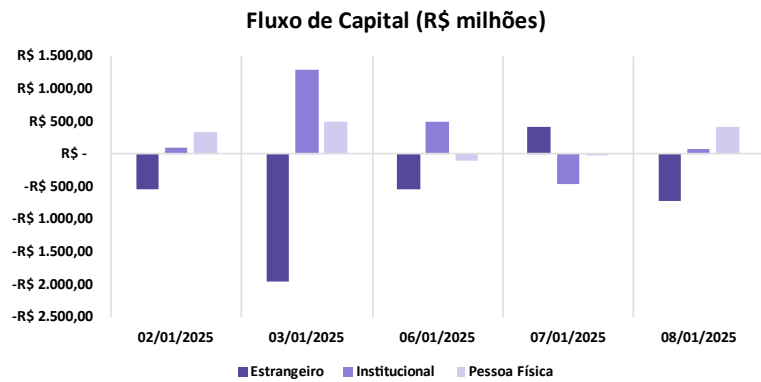
A Brava apresentou números de dezembro com algumas novidades. No final do mês, as operações de Papa-Terra — que estavam paradas desde o final de setembro — e Atlanta — com troca de plataforma — voltaram a produzir. Além disso, a companhia apresentou algum avanço nas operações em terra. A Brava também trouxe novidades sobre o processo de venda de ativos e informou que recebeu propostas para alguns de seus ativos, mas não deu maiores detalhes.

Outro destaque foi o BTG, que formalizou a aquisição da operação da Julius Baer no Brasil, dobrando seu braço de Family Office e atingindo a marca de R\$ 100 bilhões sob gestão. Apesar de não termos dados específicos sobre a transação, espera-se que, dentro do BTG, ela se torne mais rentável, já que a companhia tem um histórico de executar de maneira bastante eficiente suas operações.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



13 a 17 de janeiro 2025

Stock Guide

Setor Financeiro	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dividendos por Ação			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg			
	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
ITUB4	30,64	40,37	31,74%	2,75%	-8,02%	-0,29%	8,5	7,2	6,6	NA	NA	NA	5,2%	9,5%	9,0%	1,6	2,9	2,8	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
BBDC4	11,18	15,78	41,14%	-0,18%	-1,97%	-3,29%	6,6	6,1	4,9	NA	NA	NA	9,7%	8,7%	9,9%	1,1	1,0	1,1	N/A	N/A	N/A	17	7	9	1
BBAS3	24,21	32,75	35,27%	1,98%	-4,53%	0,17%	3,9	3,7	3,6	NA	NA	NA	9,8%	10,8%	11,8%	2,4	2,6	2,9	N/A	N/A	N/A	17	10	6	1
SANB11	23,81	31,11	30,65%	1,57%	-6,88%	-0,04%	9,0	6,5	5,5	NA	NA	NA	6,5%	7,6%	9,6%	1,5	1,8	2,3	23,9	N/A	N/A	14	5	8	1
B3SA3	9,80	13,42	36,93%	2,97%	-5,68%	-5,04%	12,3	11,7	10,9	7,6	7,3	6,9	6,3%	7,2%	9,3%	0,6	0,7	0,9	-0,8	-0,3	-0,3	16	7	9	0
BBSE3	36,14	40,51	12,09%	0,42%	-2,12%	-0,11%	9,5	8,8	8,2	7,0	6,5	6,1	9,0%	9,0%	10,3%	3,2	3,3	3,7	N/A	N/A	N/A	14	9	4	1
BPAC11	27,73	41,00	47,85%	3,78%	-1,77%	1,95%	10,4	8,6	7,4	19,9	16,4	13,9	2,9%	3,3%	4,8%	0,8	0,9	1,3	1,2	1,1	1,0	15	13	2	0
Varejo																									
CVCB3	1,66	3,20	92,77%	10,67%	-24,55%	20,29%	NA	NA	237,1	6,1	3,1	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0	1,2	0,5	N/A	5	2	3	0
MGLU3	6,03	13,77	128,38%	3,67%	-34,53%	-7,23%	NA	14,1	10,5	5,1	3,9	3,4	0,0%	0,0%	1,9%	0,0	0,0	0,1	1,9	2,5	2,0	16	5	9	2
NTCO3	12,60	18,51	46,83%	1,45%	-12,13%	-1,25%	14,3	NA	12,9	7,5	7,0	5,9	0,0%	5,8%	6,1%	0,0	0,7	0,8	-0,1	0,7	0,4	15	7	8	0
LREN3	12,84	20,08	56,42%	5,58%	-1,23%	5,94%	14,0	10,1	8,9	8,0	5,8	5,1	4,2%	4,8%	5,7%	0,5	0,6	0,7	0,9	0,6	0,5	16	14	2	0
PCAR3	2,76	3,60	30,43%	4,5%	8,65%	8,24%	NA	NA	NA	6,4	5,1	4,3	8,0%	0,0%	0,0%	0,2	0,0	0,0	3,3	3,2	2,2	16	2	14	0
RADL3	20,97	29,51	40,71%	0,82%	-16,79%	-4,68%	32,7	30,2	25,0	15,2	13,3	10,8	1,2%	1,3%	1,4%	0,2	0,3	0,3	0,9	0,9	0,8	16	9	6	1
CRFB3	5,49	10,24	86,44%	3,93%	-18,67%	1,10%	98,0	11,4	7,4	5,3	4,7	4,1	2,4%	1,3%	2,3%	0,1	0,1	0,1	2,0	1,5	1,4	15	7	8	0
AZZA3	30,11	62,49	107,55%	4,36%	-1,99%	1,79%	8,1	9,1	7,6	11,1	5,7	4,8	6,2%	2,1%	4,4%	1,9	0,6	1,3	0,6	1,0	0,7	13	13	0	0
PETZ3	4,06	4,57	12,56%	1,00%	-6,88%	-0,25%	44,6	42,7	20,8	8,6	8,0	6,7	0,8%	2,3%	0,8%	0,0	0,1	0,0	0,5	0,1	0,5	12	3	8	1
ASAI3	5,62	10,85	93,06%	3,99%	-13,14%	-0,18%	10,6	11,9	9,9	6,3	5,4	4,9	1,9%	0,7%	1,8%	0,1	0,0	0,1	3,5	3,5	3,1	18	13	5	0
VIVA3	18,50	32,76	77,07%	2,21%	-19,43%	-3,90%	10,9	8,3	7,6	8,3	6,5	5,7	1,9%	2,2%	2,5%	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2	0,3	13	12	1	0
ABEV3	11,16	14,97	34,10%	1,50%	-19,13%	-4,94%	12,2	12,1	11,1	6,2	5,7	5,4	6,3%	6,7%	7,5%	0,7	0,7	0,8	-0,5	-0,6	-0,7	19	10	7	2
Incorporação																									
EZTC3	10,69	17,65	65,11%	0,94%	-14,55%	-1,29%	9,9	6,7	6,1	16,9	10,2	8,3	3,0%	6,8%	12,1%	0,3	0,7	1,3	-0,1	1,0	0,9	14	4	7	3
CYRE3	16,51	28,56	73,01%	0,49%	-14,41%	-2,60%	6,6	4,3	4,0	6,7	4,6	4,1	5,5%	4,6%	11,2%	0,9	0,8	1,8	0,4	0,4	0,4	14	11	2	1
MRVE3	5,09	10,73	110,82%	-0,59%	-4,68%	-4,14%	76,0	29,9	3,8	25,3	10,7	6,8	5,3%	1,8%	6,7%	0,3	0,1	0,3	9,1	5,2	2,7	14	8	6	0
DIRR3	24,15	35,28	46,09%	-9,07%	-22,70%	-9,21%	12,4	6,8	5,3	8,7	5,8	4,3	3,1%	9,0%	12,8%	0,8	2,2	3,1	0,1	0,2	0,3	13	11	2	0
CURY3	18,10	27,55	52,21%	4,82%	-13,06%	3,67%	10,6	7,9	6,0	8,3	6,0	4,5	5,9%	9,3%	10,5%	1,1	1,7	1,9	-0,7	-0,4	-0,4	12	11	1	0
Shoppings																									
IGTI11	16,80	29,92	78,08%	-1,58%	-13,40%	-2,72%	13,6	10,1	9,1	7,6	7,0	6,3	2,1%	3,4%	4,9%	0,4	0,6	0,8	2,0	1,9	1,5	13	11	2	0
MULT3	20,24	32,14	58,77%	-0,20%	-14,27%	-3,98%	11,8	9,2	10,4	9,0	8,4	7,9	4,1%	5,2%	5,5%	0,8	1,1	1,1	1,3	2,1	2,0	15	13	2	0
ALOS3	17,43	29,27	67,92%	-1,52%	-12,81%	-3,75%	4,2	11,4	11,2	9,5	9,6	9,2	3,6%	7,1%	7,6%	0,6	1,2	1,3	1,9	1,6	1,4	14	11	2	1
Bens Públicos																									
CPFE3	31,64	39,10	23,56%	2,06%	-3,09%	0,16%	7,2	7,1	7,6	5,3	5,1	5,1	9,9%	9,9%	9,6%	3,1	3,1	3,0	1,9	2,2	2,5	11	3	7	1
EQTL3	27,16	42,45	56,30%	3,51%	-1,05%	-0,88%	14,9	13,3	10,4	8,3	7,5	6,9	1,7%	2,4%	2,8%	0,5	0,6	0,8	3,7	3,7	3,6	16	15	1	0
ENGI11	36,54	64,20	75,70%	2,54%	-8,14%	0,16%	9,8	8,5	8,4	6,4	6,1	6,0	3,2%	3,8%	3,7%	1,2	1,4	1,3	2,7	3,3	3,4	13	13	0	0
CMIG4	10,47	11,68	11,59%	3,41%	-1,42%	-5,76%	6,1	4,9	7,6	5,5	5,0	5,8	8,8%	12,0%	7,5%	0,9	1,3	0,8	1,2	1,0	1,5	14	2	11	1
CPLE6	8,76	12,66	44,49%	2,56%	-10,61%	-4,26%	11,9	8,8	10,7	6,9	6,3	6,1	4,3%	6,6%	6,2%	0,4	0,6	0,5	2,3	2,5	2,6	15	14	1	0
NEOE3	18,23	29,76	63,22%	-5,54%	-12,19%	-3,60%	6,6	7,1	6,9	5,6	5,7	5,5	3,9%	3,2%	4,2%	0,7	0,6	0,8	3,6	4,0	4,0	13	12	1	0
AURE3	7,88	13,97	77,32%	6,41%	-17,66%	-10,15%	NA	12,9	11,2	6,7	6,0	6,1	28,8%	6,4%	7,0%	2,3	0,5	0,5	2,0	1,4	1,3	12	4	7	1
EGIE3	34,96	42,36	21,17%	-0,99%	-8,68%	-1,32%	8,7	7,1	8,7	7,3	6,8	6,6	6,0%	7,2%	7,1%	2,1	2,5	2,5	2,4	2,8	3,2	15	0	12	3
ENEV3	10,69	16,41	53,54%	6,15%	-8,04%	1,52%	25,0	16,1	13,8	9,7	9,3	8,0	0,7%	0,8%	0,9%	0,1	0,1	0,1	4,7	4,3	3,7	9	7	2	0
ELET3	34,15	53,93	57,93%	1,79%	-7,10%	0,06%	13,7	10,3	8,8	6,2	5,7	5,3	2,9%	3,8%	5,3%	1,0	1,3	1,8	2,1	2,0	1,7	15	15	0	0
ALUP11	27,03	35,66	31,92%	2,78%	-3,10%	2,31%	12,5	10,8	9,5	8,1	7,4	6,8	4,5%	4,5%	5,1%	1,2	1,2	1,4	3,5	3,1	2,8	14	6	8	0
TAE11	32,74	34,71	6,01%	1,55%	-4,18%	-0,37%	9,9	10,0	10,1	10,1	10,0	9,2	9,5%	10,5%	9,5%	3,1	3,4	3,1	4,2	4,7	4,6	15	0	6	9
CSMG3	21,51	25,46	18,36%	3,41%	-1,31%	3,31%	6,2	5,9	6,6	5,2	4,6	4,4	7,1%	9,9%	7,0%	1,5	2,1	1,5	1,4	1,7	1,8	11	5	5	1
SBSP3	87,59	123,82	41,36%	0,78%	-5,64%	-1,03%	18,3	8,6	12,5	9,3	5,6	6,4	1,4%	3,1%	2,3%	1,2	2,7	2,1	1,9	1,4	2,2	16	15	1	0
SAPR11	25,65	29,74	15,94%	-1,99%	-1,25%	-7,70%	5,9	5,7	6,6	4,4	4,3	4,2	7,7%	7,6%	6,4%	2,0	1,9	1,6	1,5	2,0	2,3	10	1	8	1

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

13 a 17 de janeiro 2025

Stock Guide

	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dividendos por Ação			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg									
	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender			
Mineração e Siderurgia																															
VALE3	51,52	73,42	42,50%	-8,23%	-12,44%	-5,55%	4,5	4,9	4,9	3,2	3,2	3,1	12,1%	11,2%	9,5%	6,3	5,8	4,9	0,6	0,7	0,7	14	8	6	0	0	0	0	0		
CSNA3	7,73	12,51	61,85%	-8,85%	-33,25%	-12,75%	24,9	NA	10,4	3,9	4,7	4,2	36,0%	13,6%	2,5%	2,8	1,1	0,2	2,5	3,3	3,2	13	0	10	3	0	0	0	0		
GGBR4	16,80	25,11	49,49%	-1,00%	-20,00%	-7,99%	4,5	6,1	6,1	2,9	3,5	3,3	9,1%	5,1%	6,4%	1,5	0,9	1,1	0,5	0,4	0,3	17	14	3	0	0	0	0	0		
USIM5	4,76	7,81	64,17%	-1,86%	-22,35%	-10,53%	17,8	25,9	7,1	8,1	5,3	3,5	11,0%	6,9%	2,8%	0,5	0,3	0,1	0,3	0,3	0,2	14	2	10	2	0	0	0	0	0	
CMIN3	4,85	5,66	16,65%	-0,61%	-15,21%	-5,83%	7,4	9,2	10,6	2,8	3,9	3,9	14,0%	9,9%	7,2%	0,7	0,5	0,4	-0,2	-0,6	0,0	14	1	8	5	0	0	0	0	0	
CBAV3	4,64	8,67	86,78%	-0,43%	-25,52%	-1,07%	NA	34,4	5,2	21,9	4,6	3,6	0,0%	1,6%	4,4%	0,0	0,1	0,2	9,6	2,1	1,5	9	8	1	0	0	0	0	0	0	
Papel e Celulose																															
SUZB3	61,44	77,58	26,27%	-1,98%	-4,15%	-0,35%	6,2	363,6	7,4	8,3	6,7	5,9	1,7%	2,0%	2,8%	1,1	1,2	1,7	3,0	3,0	2,4	17	15	2	0	0	0	0	0	0	
KLBN11	22,10	27,36	23,80%	-1,51%	-5,33%	-4,74%	9,5	9,4	9,3	9,7	8,1	7,3	7,4%	8,8%	9,7%	1,6	2,0	2,2	3,3	4,0	3,4	15	9	6	0	0	0	0	0	0	
DXCO3	5,91	9,79	65,58%	2,85%	-13,47%	-0,84%	8,8	16,8	10,9	7,5	6,3	5,8	3,0%	2,4%	1,9%	0,2	0,1	0,1	3,3	3,2	2,9	9	7	2	0	0	0	0	0	0	0
Saúde																															
HAPV3	2,20	5,38	144,76%	4,76%	-17,60%	-1,35%	81,5	11,6	8,9	8,2	6,2	5,2	0,0%	0,0%	0,7%	0,0	0,0	0,0	2,0	1,3	0,7	14	14	0	0	0	0	0	0	0	0
FLRY3	11,84	18,65	57,52%	-0,92%	-13,77%	-1,91%	13,1	10,1	8,5	5,4	4,7	4,3	5,2%	4,6%	6,2%	0,6	0,5	0,7	2,0	1,7	1,6	12	5	7	0	0	0	0	0	0	0
RDOR3	26,27	38,83	47,82%	4,43%	-6,25%	3,34%	29,3	16,6	13,7	9,8	7,7	6,5	0,8%	1,6%	2,9%	0,2	0,4	0,8	2,0	1,2	1,1	14	13	1	0	0	0	0	0	0	0
Óleo, Gás e Distribuição																															
PETRA3	36,94	46,55	26,02%	1,54%	-8,99%	2,07%	3,9	5,2	3,6	2,8	2,9	2,9	22,5%	19,0%	13,1%	8,3	7,0	4,8	0,8	1,1	1,2	12	10	2	0	0	0	0	0	0	0
VBRR3	17,40	30,50	75,29%	-1,14%	-17,14%	-2,47%	8,5	3,4	7,4	5,6	4,0	4,6	4,6%	9,8%	6,6%	0,8	1,7	1,2	1,9	1,3	2,2	17	14	3	0	0	0	0	0	0	0
UGPA3	15,57	26,08	67,50%	0,13%	-15,84%	-1,95%	9,5	8,4	8,3	4,9	4,6	4,4	5,3%	4,4%	5,1%	0,8	0,7	0,8	1,3	1,4	1,2	17	4	11	2	0	0	0	0	0	0
BRAV3	24,92	32,34	29,76%	7,41%	15,86%	5,55%	21,2	69,0	3,8	10,5	5,9	2,7	0,0%	0,0%	5,9%	0,0	0,0	1,5	3,3	2,6	1,1	12	11	1	0	0	0	0	0	0	0
PRI03	42,63	63,03	47,84%	4,95%	1,52%	6,36%	7,0	9,7	7,4	4,9	4,6	3,3	0,0%	0,7%	5,1%	0,0	0,3	2,2	0,1	0,3	0,2	16	15	1	0	0	0	0	0	0	0
RAIZ4	2,02	4,69	132,26%	8,16%	-22,51%	-6,48%	43,9	7,3	7,3	5,2	4,6	4,3	7,0%	6,1%	4,2%	0,1	0,1	0,1	1,8	2,0	1,4	13	11	2	0	0	0	0	0	0	0
BRKM5	11,14	23,75	113,20%	-1,96%	-26,90%	-3,80%	NA	NA	NA	16,1	7,8	5,8	0,4%	0,0%	0,2%	0,0	0,0	0,0	11,2	5,8	4,3	12	5	6	1	0	0	0	0	0	0
CSAN3	8,11	20,33	150,72%	0,75%	-16,74%	-0,61%	NA	9,7	4,5	5,7	4,3	4,5	4,4%	6,1%	9,7%	0,4	0,5	0,8	3,5	3,0	3,4	11	8	3	0	0	0	0	0	0	0
Agro e Proteínas																															
SLCE3	17,19	23,07	34,19%	1,00%	-10,23%	-1,77%	6,2	10,8	8,1	5,3	7,0	5,9	8,9%	5,8%	4,8%	1,5	1,0	0,8	1,6	1,5	1,2	14	9	5	0	0	0	0	0	0	0
SMT03	17,40	33,84	93,45%	0,29%	-7,34%	4,34%	7,9	7,0	9,4	4,4	4,2	4,1	5,7%	4,9%	5,8%	1,4	1,2	1,4	0,8	0,8	1,1	13	9	4	0	0	0	0	0	0	0
BRFS3	23,52	28,23	20,02%	-0,04%	-17,12%	-7,26%	NA	8,8	9,6	12,4	4,9	5,4	0,0%	3,4%	3,7%	0,0	0,8	0,9	2,7	0,2	0,1	15	7	7	1	0	0	0	0	0	0
JBS53	35,35	47,16	33,42%	-1,70%	-8,73%	-2,82%	NA	NA	6,68	9,6	4,5	4,8	2,7%	8,0%	7,4%	1,0	2,8	2,6	4,7	2,1	2,0	19	19	0	0	0	0	0	0	0	0
MRFG3	16,86	19,36	14,81%	0,06%	-19,33%	-1,00%	NA	12,5	NA	9,3	6,5	6,9	0,5%	18,6%	5,8%	0,1	3,1	1,0	4,0	2,6	1,8	14	7	7	0	0	0	0	0	0	
BEEF3	5,08	7,89	55,27%	6,72%	-18,59%	-0,10%	4,5	84,7	4,4	4,6	4,3	3,0	8,6%	1,6%	2,9%	0,4	0,1	0,1	3,3	4,9	3,6	14	4	9	1	0	0	0	0	0	
Infra e Aluguel de Carros																															
RENT3	28,87	62,14	115,24%	-10,56%	-18,52%	-10,34%	14,7	17,1	8,6	5,9	5,3	4,4	3,7%	4,7%	4,7%	1,1	1,4	1,3	2,9	2,8	2,4	17	15	2	0	0	0	0	0	0	0
MOV13	3,40	9,71	185,63%	5,82%	-31,03%	-3,95%	NA	4,7	5,4	4,6	3,5	3,1	10,3%	4,8%	5,9%	0,4	0,2	0,2	3,6	3,3	3,3	15	9	6	0	0	0	0	0	0	0
SIMH3	3,36	10,60	215,48%	-1,47%	-22,40%	-4,27%	NA	12,1	6,1	5,5	4,5	3,8	6,8%	2,2%	1,4%	0,2	0,1	0,0	3,9	3,5	3,1	11	9	2	0	0	0	0	0	0	0
VAMO3	4,44	9,61	116,35%	-1,06%	-20,42%	-6,83%	8,2	6,4	5,2	5,7	4,5	3,6	5,2%	5,0%	5,5%	0,2	0,2	0,2	3,1	3,2	3,1	13	9	4	0	0	0	0	0	0	0
JSLG3	5,40	14,57	169,75%	-0,59%	-21,17%	-0,18%	5,7	5,5	4,8	4,5	4,2	3,6	1,2%	0,0%	5,6%	0,1	0,0	0,3	2,9	3,2	2,8	10	10	0	0	0	0	0	0	0	0
RAIL3	17,21	28,13	63,44%	-8,16%	-13,84%	-3,83%	38,2	14,3	12,6	8,2	6,3	5,5	0,4%	0,7%	2,3%	0,1	0,1	0,4	2,4	1,9	1,9	15	14	1	0	0	0	0	0	0	0
GOLL4	1,59	1,15	-27,67%	15,22%	17,38%	22,31%	NA	NA	NA	6,2	7,3	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0	4,9	6,8	4,3	6	0	2	4	0	0	0	0	0	
AZUL4	4,14	9,50	129,47%	10,40%	-6,76%	16,95%	NA	NA	NA	5,5	4,8	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0	4,3	5,5	4,8	12	1	10	1	0	0	0	0	0	0
CCRO3	10,30	15,93	54,61%	1,88%	-7,2%	1,28%	14,6	13,2	11,9	5,8	5,3	4,8	3,6%	2,9%	3,4%	0,4	0,3	0,3	3,3	3,3	3,4	13	9	2	2	0	0	0	0	0	0
ECOR3	4,55	9,38	106,09%	1,79%	-1,13%	7,31%	4,7	3,3	3,9	5,2	4,1	3,6	4,6%	4,2%	6,3%	0,2	0,2	0,3	3,7	3,5	3,8	13	9	3	1	0	0	0	0	0	0
Bens de Capital																															
WEGE3	53,35	59,63	11,78%	1,70%	-8,88%	1,10%	42,0	37,4	30,2	31,7	26,0	22,1	1,2%	1,3%	1,6%	0,6	0,7	0,8	-0,4	-0,3	-0,5	15	9	4	2	0	0	0	0	0	0
EMBR3	57,30	61,00	6,46%	0,47%	0,63%	1,98%	47,4	8,4	8,8	19,5	10,3	9,7	0,0%	1,3%	2,5%	0,0	0,8	1,4	1,3	0,5	0,3	6	3	2	1	0	0	0	0	0	0
Telecom e Tech																															
TOTS3	26,71	35,84	34,17%	2,18%	-13,95%	-0,15%	23,5	22,1	18,4	14,4	12,5	10,5	1,0%	1,4%	2,1%	0,3	0,4	0,6	-1,2	-0,5	-0,7	15	10	5	0	0	0	0	0	0	0
LWSA3	3,36	5,98	78,03%	4,02%	-11,11%	1,20%	46,7	16,6	12,6	7,2	5,6	4,5	0,1%	0,1%	0,7%	0,0	0,0	0,0	-5,1	-1,8	-1,7	12	6	6	0	0	0	0	0	0	0
TIMS3	13,82	20,11	45,49%	-1,16%	-13,41%	-4,86%	12,4	10,7	8,6	3,8	3,6	3,3	7,9%	10,1%	11,7%	1,1	1,4	1													

13 a 17 janeiro | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	10-jan-25	semana	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4.38	10	14	14	13
	Tesouro EUA 10 anos	4.76	16	19	19	79
	Juros Futuros - jan/25	12.15	0	0	0	201
	Juros Futuros - jan/31	15.21	16	-24	-24	471
	NTN-B 2026	7.80	4	-21	-21	255
	NTN-B 2050	7.40	-2	-6	-6	175
Renda Variável	MSCI Mundo	834	-1.6%	-0.9%	-0.9%	15.4%
	Shanghai CSI 300	3,732	-1.1%	-5.1%	-5.1%	13.3%
	Nikkei	39,190	-1.8%	-1.8%	-1.8%	11.8%
	EURO Stoxx	4,977	2.2%	1.7%	1.7%	12.0%
	S&P 500	5,827	-1.9%	-0.9%	-0.9%	21.8%
	NASDAQ	19,162	-2.3%	-0.8%	-0.8%	28.0%
	MSCI Emergentes	1,057	-1.5%	-1.7%	-1.7%	6.9%
	IBOV	118,856	0.3%	-1.2%	-1.2%	-9.2%
	IFIX	3,077	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-7.5%
	S&P 500 Futuro	5,840	0.0%	0.0%	0.0%	18.0%

(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			
	10-jan-25	Semana	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	109.65	0.6%	1.1%	1.1%	7.2%
	Yuan/ US\$	7.33	0.2%	0.5%	0.5%	2.3%
	Yen/ US\$	157.73	0.3%	0.3%	0.3%	8.6%
	Euro/US\$	1.02	-0.6%	-1.1%	-1.1%	-6.6%
	R\$/ US\$	6.11	-1.3%	-1.1%	-1.1%	24.8%
	Peso Mex./ US\$	20.72	0.4%	-0.5%	-0.5%	22.0%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	1012.75	-0.5%	1.8%	1.8%	10.6%
	Petróleo (WTI)	76.6	3.5%	6.8%	6.8%	6.3%
	Cobre	430.4	5.7%	6.9%	6.9%	14.0%
	BITCOIN	94,620.2	-3.7%	1.0%	1.0%	105.0%
	Minério de ferro	97.9	-0.9%	-5.5%	-5.5%	-27.9%
	Ouro	2,689.8	1.9%	2.5%	2.5%	32.6%
	Volat. S&P (VIX)	19.5	21.1%	12.6%	12.6%	57.1%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	96.6	3.4%	-2.3%	-2.3%	-11.9%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	22.7	1.1%	0.8%	0.8%	-33.2%
	Frete marítimo	1,048.0	-2.2%	5.1%	5.1%	-37.0%

(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.