

montebravo

Análise

Stock Guide | **20 a 24 de Janeiro**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercado reagiu com queda dos juros das *Treasuries* e alta da bolsa após núcleo do CPI mais baixo;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,5% e o IMA-B (indexados ao IPCA) caiu 0,2% vs. CDI de +0,2%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu também 0,6%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, subiu 0,17% e acumula +0,80% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX caiu 1,1% na semana e acumula -2,4% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 2,9%, aos 122.350 pontos, e acumula alta de 1,7% em 2025.

Dólar

- Dólar fechou em queda de 0,6% na semana, cotado a R\$ 6,0650 e com alta de 23,0% em 12 meses;
- O DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 0,2% para 109 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos recuou de 4,76% para 4,63% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana em 5.997 pontos, com queda de 2,9%;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 80,0/barril, em alta de 0,9% 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	14,79%	7,34%	7,61%	3.042	122.350	6,0650	109	4,63%	5.997	80,0
Var. na semana	0,2%	0,5%	-0,2%	-0,6%	-1,1%	2,9%	-0,6%	-0,2%	1,3%	2,9%	0,9%
Var. no mês	0,6%	1,5%	0,5%	0,0%	-2,4%	1,7%	-1,9%	0,9%	-0,1%	2,0%	7,0%
Var. no ano	0,6%	1,5%	0,5%	0,0%	-2,4%	1,7%	-1,9%	0,9%	-0,1%	2,0%	7,0%
Var. em 12 meses	10,8%	3,4%	-1,1%	-6,8%	-8,7%	-4,8%	23,0%	5,8%	-1,2%	26,5%	2,5%

(* 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: 17/01/2025

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 "60 / 40" USD	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 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.

20 a 24 de janeiro | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana com alta de 2,8%, aos 122.350 pontos, e virou do território negativo para o positivo no acumulado em 2025.

A semana foi movimentada, com dados macroeconômicos ajudando a aliviar receios sobre a inflação nos EUA e o crescimento na China. Esse cenário foi favorável para os ativos de risco, possibilitando uma performance positiva dos mercados ao redor do globo. Nesta segunda-feira (20), teremos a posse de Donald Trump nos EUA, um evento que pode trazer volatilidade para os mercados.

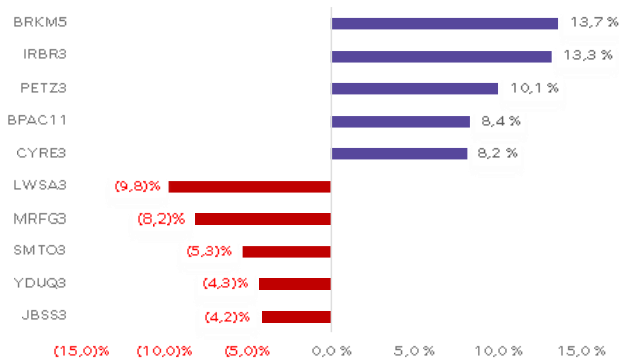
Nos EUA, a divulgação dos dados de inflação foi positiva. Os números do CPI indicam que, apesar da resiliência da atividade econômica, a inflação continua no caminho para atingir a meta. Esse cenário aliviou a pressão sobre os títulos de 10 anos americanos e ajudou no desempenho das bolsas, com Nasdaq e S&P registrando alta na semana.

A temporada de resultados teve início nos EUA. Os bancos deram o pontapé inicial e reportaram números fortes, que surpreenderam positivamente e reforçaram a resiliência da atividade doméstica.

Na China, a divulgação do PIB do 4º trimestre, que superou as expectativas do mercado, confirmou que o governo chinês conseguiu cumprir a meta de crescer 5% em 2024. Esses dados impulsionaram a cotação das commodities e as bolsas locais.

No Brasil, o cenário de alívio nos receios globais — com a queda dos *Treasuries* de 10 anos nos EUA e a valorização das commodities com função dos dados da China — impulsionaram o Ibovespa, que registrou alta na semana.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



No noticiário corporativo, destacaram-se as notícias sobre a assinatura de um Memorando de Entendimentos para a fusão entre Azul e Gol. Além disso, tivemos a Cosan zerando sua participação na Vale e a divulgação das prévias operacionais de algumas incorporadoras listadas.

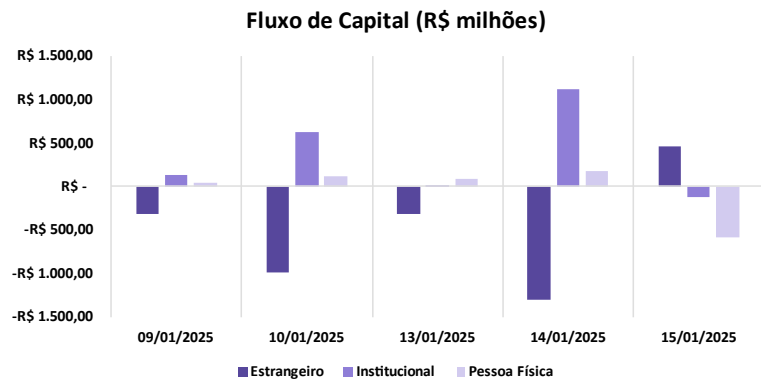
A assinatura do Memorando é um passo importante no processo de fusão entre Azul e Gol. Ainda estamos, no entanto, nos estágios iniciais e diversas condições precedentes precisam ser atendidas para que o negócio se concretize. Entre elas, destaca-se a necessidade de a Gol sair de sua recuperação judicial nos EUA e a aprovação do negócio pelo CADE. A concretização da transação deve levar tempo.

A Cosan anunciou que vendeu a totalidade de sua participação na Vale em uma operação realizada na quinta-feira (16). O desinvestimento de R\$ 9 bilhões será utilizado para acelerar a desalavancagem da companhia e reduzir sua dívida líquida. Apesar de assumir a perda no investimento, a companhia demonstra ao mercado seu comprometimento em melhorar sua estrutura de capital e focar em suas outras operações.

Para a Vale, a venda das ações reduz a pressão vendedora e, com a possível melhora no ambiente internacional, pode ajudar a mineradora a recuperar seu valor de mercado.

Entre as incorporadoras, tivemos números positivos sendo divulgados, com as companhias acelerando lançamentos e vendas. O destaque ficou para MRV, Cyrela e Direcional. Apesar do bom momento em 2024, as incertezas macroeconômicas de 2025 podem desacelerar o mercado, especialmente para setores mais dependentes de crédito imobiliário — média e média-alta renda.

Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



20 a 24 de janeiro | 2025

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	32,35	40,10	23,96%	5,58%	3,89%	5,27%	9,0	7,7	6,9	NA	NA	NA	5,0%	9,0%	8,5%	N/A	N/A	N/A	17	15	2	0
BBDC4	11,59	15,15	30,69%	3,67%	0,73%	0,26%	6,8	6,4	5,4	NA	NA	NA	9,4%	8,6%	9,6%	N/A	N/A	N/A	17	6	10	1
BBAS3	25,35	32,61	28,63%	4,21%	6,11%	4,83%	4,1	3,8	3,7	NA	NA	NA	9,4%	10,4%	11,3%	N/A	N/A	N/A	17	10	6	1
SANB11	24,86	30,26	21,73%	4,41%	4,22%	4,37%	9,4	6,7	5,9	NA	NA	NA	6,2%	7,2%	8,6%	23,91	N/A	N/A	14	5	8	1
B3SA3	10,35	13,42	29,65%	5,61%	3,71%	0,29%	12,9	12,2	11,4	8,1	7,8	7,4	6,0%	6,9%	8,9%	-0,76	-0,52	-0,54	16	7	9	0
BBSE3	37,83	40,01	5,76%	4,88%	1,34%	4,56%	9,9	9,2	8,6	7,3	6,9	6,5	8,6%	8,6%	9,8%	N/A	N/A	N/A	14	9	4	1
BPAC11	30,05	40,57	35,01%	8,37%	5,33%	10,43%	11,2	9,3	8,0	20,5	17,1	14,5	2,7%	3,1%	4,5%	1,23	1,06	0,96	15	14	1	0
BRBI11	13,00	18,50	42,31%	6,12%	-4,10%	-1,07%	9,1	7,3	7,2	NA	NA	NA	10,5%	12,1%	10,3%	N/A	N/A	N/A	4	4	0	0
ABCB4	19,55	26,09	33,44%	2,58%	-2,33%	1,24%	5,2	4,7	4,3	NA	NA	NA	7,3%	7,4%	9,1%	N/A	N/A	N/A	10	5	4	1
INBR32	28,60	42,10	47,20%	9,12%	15,46%	10,47%	34,8	13,0	8,5	NA	NA	NA	0,0%	0,9%	3,0%	N/A	N/A	N/A	7	5	2	0
PSSA3	36,77	45,00	22,38%	0,96%	-3,16%	0,60%	10,6	8,9	8,0	NA	NA	NA	4,0%	4,9%	5,9%	N/A	N/A	N/A	12	11	1	0
CXSE3	14,48	17,36	19,91%	2,26%	-7,35%	1,61%	12,4	11,7	9,9	11,0	10,3	8,7	6,7%	7,7%	8,9%	N/A	N/A	N/A	12	9	3	0
Varejo																						
CVCB3	1,71	3,20	87,13%	3,01%	4,81%	23,91%	NA	NA	244,3	6,2	3,2	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	1,18	0,46	N/A	5	2	3	0
MGLU3	6,06	13,77	127,25%	0,50%	1,501%	-6,77%	NA	14,2	10,6	5,1	3,9	3,4	0,0%	0,0%	1,9%	1,92	2,52	1,97	16	5	9	2
NTOC3	12,41	18,41	48,32%	-1,51%	-5,41%	-2,74%	14,1	NA	12,7	7,4	6,9	5,9	0,0%	5,9%	6,2%	-0,10	0,69	0,45	16	8	8	0
LREN3	12,33	20,09	62,94%	3,97%	-5,23%	1,73%	13,4	9,7	8,5	7,7	5,6	4,9	4,4%	5,0%	6,0%	0,90	0,56	0,52	16	14	2	0
PCAR3	2,70	3,50	29,63%	1,17%	14,69%	5,88%	NA	NA	NA	6,4	5,2	4,3	8,2%	0,0%	0,0%	3,35	3,22	2,26	16	2	13	1
RADL3	21,23	29,26	37,81%	1,24%	-6,43%	-3,50%	33,1	30,7	25,7	15,4	13,6	11,1	1,2%	1,3%	1,4%	0,93	0,91	0,77	16	9	6	1
CRFB3	5,65	9,91	75,36%	2,91%	-6,32%	4,05%	100,9	11,7	7,8	5,3	4,7	4,1	2,4%	1,2%	2,3%	1,96	1,66	1,49	15	6	9	0
AZZA3	30,32	60,45	99,37%	0,70%	2,26%	2,50%	8,1	9,2	7,6	11,2	5,7	4,8	6,1%	2,1%	4,4%	0,56	1,01	0,72	13	13	0	0
PETZ3	4,47	4,51	0,95%	1,10%	18,37%	9,53%	49,1	50,2	23,2	9,1	8,6	7,1	0,8%	2,1%	0,7%	0,46	0,12	0,50	12	3	8	1
ASAI3	5,82	10,74	84,54%	3,56%	6,93%	3,37%	11,0	12,2	10,2	6,3	5,5	5,0	1,8%	0,7%	1,7%	3,52	3,52	3,10	18	13	5	0
VIVA3	19,20	32,55	69,55%	3,78%	-9,50%	-0,26%	11,3	8,7	7,8	8,6	6,8	5,9	1,9%	2,1%	2,4%	-0,01	0,23	0,33	13	12	1	0
ABEV3	11,09	14,78	33,24%	-1,63%	-1,32%	-5,44%	12,1	12,1	11,8	6,1	5,7	5,4	6,4%	6,7%	7,5%	-0,48	-0,59	-0,68	19	9	8	2
HYPE3	18,29	29,53	61,44%	2,54%	6,03%	1,11%	6,9	8,0	8,2	6,6	8,1	7,4	6,5%	4,4%	6,4%	0,56	1,01	0,72	14	4	10	0
Incorporação																						
EZTC3	11,28	17,65	56,47%	5,52%	-1,11%	4,16%	10,4	7,1	6,5	17,8	10,7	8,7	2,8%	6,4%	11,4%	-0,11	0,95	0,87	14	4	7	3
CYRE3	17,87	28,10	57,25%	8,24%	1,53%	5,43%	7,1	4,7	4,3	7,2	4,9	4,4	5,1%	4,3%	10,4%	0,35	0,43	0,43	14	11	2	1
MIRE3	5,27	10,28	95,04%	3,54%	-4,13%	-0,75%	78,7	41,2	4,5	25,6	10,5	6,9	5,1%	1,5%	5,6%	9,11	4,42	2,33	15	9	6	0
DIRR3	25,31	35,28	39,40%	4,80%	-5,59%	-4,85%	13,0	7,2	5,6	9,1	6,0	4,5	3,0%	8,6%	12,2%	0,06	0,21	0,26	13	11	2	0
CURY3	19,52	27,14	39,02%	7,83%	5,91%	11,30%	11,5	8,5	6,5	8,9	6,5	5,0	5,5%	8,6%	9,7%	-0,68	-0,47	-0,37	12	11	1	0
PLPL3	8,87	17,62	98,67%	0,80%	-9,86%	-3,27%	7,5	4,9	3,7	5,8	3,8	3,0	3,0%	8,3%	12,7%	-0,11	0,95	0,87	10	10	0	0
Shoppings																						
IGTI11	17,12	29,33	71,34%	1,90%	-2,15%	-0,67%	13,9	10,4	9,3	7,7	7,1	6,4	2,1%	3,5%	4,9%	1,98	1,90	1,51	13	11	2	0
MULT3	20,53	31,64	54,10%	1,43%	-5,48%	-2,61%	11,9	9,4	10,7	9,1	8,5	8,0	4,1%	5,1%	5,4%	1,25	2,20	2,16	15	13	2	0
ALOS3	18,01	28,42	57,82%	3,33%	-1,37%	-0,55%	4,4	11,8	11,7	9,7	9,8	9,4	3,5%	7,3%	7,5%	1,91	1,65	1,38	14	11	2	1
Bens Públicos																						
CPFE3	33,24	39,17	17,84%	5,06%	3,88%	5,22%	7,6	7,3	7,9	5,5	5,2	5,2	9,5%	9,6%	9,2%	1,89	2,19	2,41	11	3	7	1
EQTL3	27,86	42,20	51,48%	2,59%	-3,18%	1,69%	15,3	14,2	11,2	8,4	7,4	7,0	1,7%	2,3%	2,7%	3,74	3,78	3,81	16	15	1	0
ENGL11	36,71	61,58	67,29%	0,47%	-3,19%	0,63%	9,9	7,8	9,0	6,4	6,0	6,0	3,2%	4,2%	3,6%	2,67	3,28	3,57	14	13	1	0
CMIG4	10,46	11,68	11,71%	-0,10%	-7,23%	-5,85%	6,1	4,9	7,7	5,5	5,0	5,7	8,8%	11,9%	7,5%	1,23	1,02	1,45	14	2	11	1
CPLE6	9,15	12,68	38,58%	4,25%	-0,97%	0,00%	12,5	9,2	11,5	7,1	6,4	6,2	4,1%	6,3%	5,7%	2,29	2,45	2,52	15	14	1	0
NEOE3	18,32	29,36	60,26%	0,49%	-5,47%	-3,12%	6,6	7,1	7,4	5,7	5,6	5,5	3,9%	3,3%	3,9%	3,61	3,92	4,01	13	12	1	0
AURE3	7,78	13,79	77,30%	-1,27%	-1,07%	-1,12%	NA	12,6	14,7	6,6	5,7	6,0	29,1%	7,2%	7,9%	2,00	4,18	3,41	12	4	7	1
EGIE3	35,20	42,23	19,97%	0,69%	-3,93%	-0,85%	8,7	7,1	9,0	7,3	6,9	6,6	6,0%	7,1%	6,9%	2,39	2,92	3,29	15	0	12	3
ENEV3	10,83	16,32	50,86%	1,31%	-2,52%	2,85%	25,3	17,9	11,2	9,7	9,3	7,4	0,7%	0,7%	1,1%	4,67	3,90	3,11	9	7	2	0
ELET3	34,85	53,67	54,00%	2,05%	0,06%	2,11%	14,0	11,2	8,6	6,3	5,8	5,4	2,9%	3,3%	5,0%	2,13	2,01	1,64	15	15	0	0
ALUP11	27,32	35,33	29,34%	1,07%	1,19%	3,11%	12,6	10,6	10,0	8,2	7,4	6,7	4,4%	4,5%	4,8%	3,48	3,19	2,97	14	7	7	0
TAEEL1	32,64	34,38	5,35%	-0,31%	-1,11%	-0,67%	9,9	9,6	10,1	10,2	9,9	9,2	9,5%	9,6%	9,2%	4,19	4,52	4,45	15	0	6	9
CSMG3	21,72	25,10	15,56%	0,98%	0,66%	4,32%	6,2	6,0	6,7	5,2	4,6	4,4	7,1%	10,0%	7,8%	1,37	1,74	1,94	11	5	5	1
SBSP3	93,00	124,04	33,38%	6,13%	6,68%	5,08%	19,5	8,2	13,0	9,8	5,3	6,6	1,3%	3,0%	2,3%	1,95	1,34	2,25	16	15	1	0
SAPR11	25,83	30,10	16,53%	0,70%	-6,28%	-7,05%	5,9	5,8	6,9	4,4	4,3	4,2	7,6%	7,9%	6,6%	1,54	1,99	2,24	10	1	8	1
ISAE4	22,95	26,60	15,89%	1,50%	-1,40%	-0,26%	10,8	8,1	9,4	8,4	7,4	7,3	7,3%	9,1%	7,4%	3,48	3,19	2,97	15	3	7	5

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

20 a 24 de janeiro | 2025

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
Mineração e Siderurgia																						
VALE3	54,49	74,03	35,86%	5,76%	1,34%	-0,11%	4,8	4,8	4,8	3,4	3,3	3,2	11,5%	10,6%	8,9%	0,62	0,67	0,77	14	8	6	0
CSNA3	8,13	12,51	53,89%	5,17%	-1,21%	-8,24%	26,2	NA	10,9	3,9	4,8	4,2	34,2%	12,9%	2,4%	2,52	3,34	3,22	13	0	10	3
GGBR4	17,37	24,90	43,33%	3,99%	-1,03%	-4,24%	4,7	6,4	6,4	3,0	3,6	3,4	8,8%	4,9%	6,1%	0,50	0,39	0,35	17	14	3	0
USIM5	5,01	7,74	54,55%	5,25%	-0,24%	-5,33%	18,8	25,8	7,6	8,4	5,5	3,6	10,4%	6,6%	2,6%	0,28	0,25	0,21	14	2	10	2
CMIN3	5,12	5,58	9,00%	5,57%	-2,18%	-0,58%	7,8	10,0	11,3	3,0	4,2	4,1	13,2%	9,1%	7,1%	-0,20	-0,61	0,04	14	1	8	5
CBAV3	5,12	8,56	67,10%	10,24%	3,01%	9,17%	NA	341,3	4,8	23,0	4,8	4,0	0,0%	1,0%	5,3%	9,61	2,13	1,57	9	8	1	0
Papel e Celulose																						
SUZB3	62,28	77,35	24,19%	1,37%	2,60%	0,81%	6,3	NA	7,4	8,3	6,8	6,0	1,7%	2,0%	2,8%	3,04	2,96	2,37	17	15	2	0
KLBN11	21,59	27,23	26,11%	1,31%	-1,08%	-6,84%	9,2	6,6	9,1	9,6	8,1	7,3	7,6%	8,7%	9,9%	3,26	3,96	3,41	15	9	6	0
DXCO3	5,90	9,71	64,63%	-0,17%	-2,12%	-1,01%	8,8	19,9	9,8	7,5	6,3	5,7	3,0%	2,4%	1,9%	3,31	3,10	2,71	9	7	2	0
RANI3	6,96	10,57	51,94%	0,43%	1,31%	2,05%	3,9	8,6	8,0	5,6	5,5	4,9	12,4%	7,1%	6,1%	9,61	2,13	1,57	5	4	1	0
Saúde																						
HAPV3	2,24	5,25	134,55%	1,82%	-2,18%	0,45%	83,0	11,8	9,2	8,3	6,2	5,2	0,0%	0,0%	0,6%	2,00	1,31	0,72	14	14	0	0
FLRY3	11,54	17,63	52,77%	1,53%	-1,01%	-4,39%	12,8	9,9	8,6	5,3	4,6	4,2	5,4%	5,4%	6,9%	2,01	1,75	1,69	12	4	8	0
RDOR3	26,71	37,55	40,57%	1,67%	1,21%	5,07%	29,8	16,8	14,0	9,9	7,8	6,6	0,8%	1,6%	2,8%	2,02	1,18	1,07	14	13	1	0
Óleo, Gás e Distribuição																						
PETR4	37,20	46,95	26,21%	0,70%	0,11%	2,79%	3,9	4,7	3,6	2,8	3,1	3,1	22,4%	18,1%	13,0%	0,84	1,15	1,32	12	10	2	0
VBBR3	17,02	29,27	72,00%	1,18%	-1,25%	-4,60%	8,3	2,9	7,5	5,5	3,7	4,5	4,7%	10,0%	6,8%	1,92	1,23	2,04	17	14	3	0
UGPA3	15,90	24,90	56,67%	2,12%	-1,85%	0,13%	9,7	8,5	8,7	4,9	4,7	4,4	5,2%	4,5%	5,0%	1,26	1,48	1,24	17	5	10	2
BRAV3	25,34	32,17	26,96%	1,69%	24,83%	7,74%	21,5	436,9	4,0	10,6	5,5	2,8	0,0%	0,1%	5,6%	3,33	2,43	1,13	12	11	1	0
PRI03	42,71	63,85	49,90%	0,19%	7,61%	6,38%	7,0	10,5	8,3	5,0	4,6	3,4	0,0%	0,2%	5,1%	0,08	0,48	0,24	16	15	1	0
RAIZ4	2,04	4,34	112,67%	0,99%	-5,16%	-5,56%	44,3	7,4	10,1	5,3	4,6	4,3	7,0%	6,0%	2,6%	1,84	1,98	1,67	13	11	2	0
BRKM5	12,67	23,50	85,48%	13,73%	0,64%	9,41%	NA	NA	NA	16,4	7,9	5,9	0,3%	0,0%	0,0%	11,22	5,81	4,36	12	5	6	1
CSAN3	8,20	17,80	117,07%	1,11%	-1,09%	0,49%	NA	9,9	3,9	5,7	4,2	4,4	4,4%	4,6%	5,4%	3,48	3,09	3,19	11	8	3	0
Agró e Proteínas																						
SLCE3	18,01	23,07	28,08%	4,77%	-2,13%	2,91%	6,5	11,3	8,5	5,5	7,1	6,0	8,5%	5,5%	4,6%	1,55	1,52	1,20	14	9	5	0
SMT03	22,99	33,29	44,80%	3,27%	-6,24%	-1,16%	7,5	6,7	8,9	4,3	4,1	4,0	6,0%	5,2%	5,9%	0,78	0,81	1,10	13	9	4	0
BRFS3	22,78	28,29	24,17%	1,15%	-1,32%	-10,17%	NA	8,6	9,9	12,1	4,8	5,3	0,0%	3,5%	3,8%	2,69	0,80	0,88	15	7	7	1
JBSS3	33,85	47,48	40,26%	1,24%	-1,73%	-6,75%	NA	NA	6,40	9,4	4,4	4,7	2,8%	8,3%	7,8%	4,68	2,12	2,02	19	19	0	0
MRFG3	15,48	19,30	24,65%	1,19%	-5,34%	-9,10%	NA	11,1	NA	9,2	6,9	7,3	0,6%	19,7%	4,7%	3,98	2,93	2,24	15	6	9	0
BEEF3	5,02	7,70	53,46%	1,18%	-0,22%	-1,38%	4,4	40,2	4,7	4,6	4,2	3,0	8,7%	2,5%	3,7%	3,26	5,00	3,69	15	4	10	1
Infra e Aluguel de Carros																						
RENT3	30,44	59,53	95,55%	5,24%	-6,18%	-5,47%	15,5	18,1	9,1	6,1	5,5	4,5	3,5%	4,1%	4,4%	2,90	2,81	2,39	17	15	2	0
MOVI3	3,64	9,48	160,46%	7,05%	-4,19%	2,82%	NA	5,0	6,3	4,6	3,5	3,1	9,6%	4,5%	5,5%	3,62	3,31	3,30	15	9	6	0
SIMH3	3,30	9,71	194,28%	1,79%	0,30%	-5,88%	NA	13,3	6,9	5,5	4,5	3,8	7,0%	2,3%	1,4%	3,92	3,68	3,25	11	9	2	0
VAMO3	4,64	9,45	103,58%	4,35%	-1,07%	-2,32%	8,5	7,0	6,1	5,8	4,7	3,8	5,0%	5,0%	4,5%	3,11	3,29	3,03	13	9	4	0
JSLG3	5,34	14,12	164,46%	1,11%	-6,15%	-1,29%	5,7	5,8	5,0	4,5	4,1	3,6	1,3%	0,9%	8,0%	2,91	3,17	2,84	10	10	0	0
RAIL3	17,07	27,52	61,23%	-0,81%	-1,73%	-4,32%	37,9	14,2	12,9	8,2	6,4	5,4	0,4%	0,7%	2,3%	2,38	1,96	1,88	15	13	2	0
GOLL4	1,70	1,05	-38,24%	6,93%	25,00%	30,77%	NA	NA	NA	6,2	7,1	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	4,88	7,02	4,72	6	0	2	4
AZUL4	4,43	8,02	81,08%	7,00%	20,05%	25,14%	NA	NA	NA	5,5	4,9	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,53	4,79	12	1	10	1
CCRO3	10,64	15,73	47,87%	3,30%	3,83%	4,62%	15,1	13,7	12,5	5,8	5,4	4,9	3,5%	2,8%	3,2%	3,28	3,30	3,45	13	9	2	2
ECOR3	4,65	9,15	96,86%	2,20%	8,33%	9,67%	4,8	3,4	4,1	5,2	4,0	3,6	4,5%	4,5%	6,1%	3,74	3,50	3,82	13	9	3	1
Bens de Capital																						
WEGE3	54,17	59,55	9,94%	1,54%	-4,06%	2,65%	42,7	37,9	30,6	32,1	26,4	22,4	1,2%	1,3%	1,7%	-0,35	-0,34	-0,47	15	9	4	2
EMBR3	59,88	62,08	3,68%	4,30%	6,93%	6,57%	49,5	12,2	13,4	20,2	10,7	10,1	0,0%	0,0%	1,5%	1,31	0,54	0,26	6	3	2	1
Telecom e Tech																						
TOTS3	28,20	35,41	25,56%	5,58%	2,71%	5,42%	24,8	23,0	19,6	15,2	13,3	11,2	1,0%	1,3%	2,0%	-1,16	-0,32	-0,55	15	10	5	0
LWSA3	3,03	5,94	95,92%	-9,82%	-1,11%	-8,73%	42,1	14,8	12,3	6,3	4,9	4,0	0,2%	0,1%	0,8%	-5,06	-1,81	-1,58	12	6	6	0
TIMS3	14,81	19,86	34,08%	7,11%	-0,40%	2,28%	13,3	11,4	9,3	4,0	3,7	3,5	7,4%	9,1%	10,8%	1,12	0,88	0,75	14	10	4	0
VIVT3	49,10	59,66	21,51%	4,76%	-0,12%	4,95%	16,7	14,4	11,9	4,4	4,1	3,8	5,7%	6,6%	8,6%	0,65	0,53	0,32	17	12	5	0

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

20 a 24 de janeiro | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	17-jan-25	semana	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,29	-10	4	4	-7
	Tesouro EUA 10 anos	4,63	-13	6	6	49
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	203
	Juros Futuros - jan/31	15,15	-5	-29	-29	452
	NTN-B 2026	7,81	1	-20	-20	246
	NTN-B 2050	7,49	9	3	3	178
Renda Variável	MSCI Mundo	855	2,6%	1,7%	1,7%	20,1%
	Shanghai CSI 300	3.812	2,1%	-3,1%	-3,1%	16,4%
	Nikkei	38.451	-1,9%	-3,6%	-3,6%	8,4%
	EURO Stoxx	5.148	3,4%	5,2%	5,2%	15,6%
	S&P 500	5.997	2,9%	2,0%	2,0%	26,5%
	NASDAQ	19.630	2,4%	1,7%	1,7%	32,1%
	MSCI Emergentes	1.070	1,2%	-0,5%	-0,5%	11,7%
	IBOV	122.350	2,9%	1,7%	1,7%	-4,8%
	IFIX	3.042	-1,1%	-2,4%	-2,4%	-8,7%
	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			
	17-jan-25	Semana	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	109,35	-0,3%	0,8%	0,8%	5,6%
	Yuan/ US\$	7,33	-0,1%	0,4%	0,4%	1,8%
	Yen/ US\$	156,30	-0,9%	-0,6%	-0,6%	5,5%
	Euro/US\$	1,03	0,3%	-0,8%	-0,8%	-5,5%
	R\$/ US\$	6,08	-0,5%	-1,6%	-1,6%	23,3%
	Peso Mex./ US\$	20,79	0,3%	-0,2%	-0,2%	20,9%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	1006,10	-0,7%	1,1%	1,1%	9,0%
	Petróleo (WTI)	77,9	1,7%	8,6%	8,6%	5,1%
	Cobre	436,9	1,5%	8,5%	8,5%	16,6%
	BITCOIN	104.640,0	10,6%	11,7%	11,7%	154,8%
	Minério de ferro	101,6	3,7%	-2,0%	-2,0%	-23,0%
	Ouro	2.703,3	0,5%	3,0%	3,0%	33,6%
	Volat. S&P (VIX)	16,0	-18,3%	-8,0%	-8,0%	13,0%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	95,6	-1,0%	-3,2%	-3,2%	-9,7%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	23,6	3,8%	4,6%	4,6%	-29,2%
	Frete marítimo	987,0	-5,8%	-1,0%	-1,0%	-24,5%

(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
19/1/2025	CH	Taxa prime empréstimos 1A	Jan-20	3.10%		3.10%
19/1/2025	CH	Taxa prime empréstimos 5A	Jan-20	3.60%		3.60%
20/1/2025	EC	Produção de construção M/M	Nov			1.0%
20/1/2025	EC	Produção de construção A/A	Nov			0.2%
20/1/2025	US	Posse de Donald Trump				
23/1/2025	BZ	IPC-S IPC FGV	Jan-22			0.18%
23/1/2025	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Jan-18	220k		217k
24/1/2025	EC	PMI Composto	Jan P	49.7		49.6
24/1/2025	EC	PMI Industrial	Jan P	45.5		45.1
24/1/2025	EC	PMI Serviços	Jan P	51.5		51.6
24/1/2025	BZ	IPCA-15 M/M	Jan	-0.03%		0.34%
24/1/2025	BZ	IPCA-15 A/A	Jan	4.34%		4.71%
24/1/2025	US	PMI Industrial	Jan P	49.9		49.4
24/1/2025	US	PMI Serviços	Jan P	56.5		56.8
24/1/2025	US	PMI Composto	Jan P			55.4
24/1/2025	US	Sentimento Univ de Mich	Jan F	73.2		73.2
24/1/2025	US	Vendas de casas já existentes	Dec	4.20m		4.15m
24/1/2025	US	Vendas casas existentes M/M	Dec	1.70%		4.8%

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.