

montebravo

Análise

Stock Guide | **24 a 28 de Fevereiro**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Aversão ao risco global com variante do coronavírus levou a queda das bolsas e recuo dos juros;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,7% e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,6% vs. CDI de +0,2%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu também 0,5%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +2,9% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX subiu 2,9% na semana e acumula -0,3% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 0,9%, aos 127.128 pontos, e acumula alta de 5,7% em 2025.

Dólar

- Dólar subiu 0,6% na semana, cotado a R\$ 5,7310, e acumula alta de 16,1% em 12 meses;
- O DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 0,1% para 107 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos caiu 4 p.b., para 4,43% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana aos 6.013 pontos, com queda de 1,7%, e acumula ganho de 2,2% em 2025;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 74,2/barril, em queda de 0,4% no período.

(*) 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	13.2	14.31%	6.96%	7.44%	3,107	127,128	5.7310	107	4.43%	6,013	74.2
Var. na semana	0.2%	0.7%	0.6%	0.5%	2.9%	-0.9%	0.6%	-0.1%	0.4%	-1.7%	-0.4%
Var. no mês	0.7%	1.4%	1.7%	2.2%	2.9%	0.8%	-1.8%	-1.7%	1.2%	-0.5%	-2.8%
Var. no ano	1.8%	4.1%	2.8%	2.6%	-0.3%	5.7%	-7.3%	-1.7%	1.7%	2.2%	-0.7%
Var. em 12 meses	11.0%	5.0%	0.1%	-5.5%	-7.4%	-2.2%	16.1%	2.6%	2.4%	20.7%	-10.7%

(*) 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: 2/21/2025

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 14,75% 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	Pouso suave, desregulamentação e corte de juros criam ambiente favorável para ações US
	UST10y ETF	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	Nossas projeções apontam IPCA de 7,0% 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.

24 a 28 de fevereiro | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana com queda de 0,9%, aos 127.128 pontos. No entanto, a performance no ano continua positiva, com alta de 5,7% no acumulado em 2025.

A semana contou com poucos dados macroeconômicos relevantes, limitando-se a alguns indicadores de atividade nos EUA e à ata da última reunião do comitê de política monetária americano — o FOMC. A ata reforçou o tom de cautela da autoridade monetária dos EUA, que optou por uma pausa nos cortes de juros na última reunião.

Os indicadores de atividade mostraram uma desaceleração nos setores imobiliário e de serviços. Contudo, é importante ressaltar que o mês de janeiro teve um inverno bastante rigoroso, o que pode ter impactado esses números.

Além dos indicadores, a agenda política de Donald Trump continua trazendo incertezas para os mercados, com dúvidas sobre a política tarifária e possíveis acordos que possam ser firmados com a Rússia e a China. Espera-se que a volatilidade continue elevada nas próximas semanas, já que várias propostas tarifárias tem entram em vigor no início de abril.

No Brasil, o IBC-Br confirmou os sinais de acomodação da atividade no 4T24, conforme já apontado por outros indicadores.

A temporada de resultados acelerou no país, com 28 das 84 empresas que compõem o Ibovespa já divulgando seus números. De maneira geral, os resultados têm sido de poucas surpresas.

Em bancos, os dados divulgados apontam uma certa desaceleração na concessão de crédito e uma estabilização na melhora dos índices de

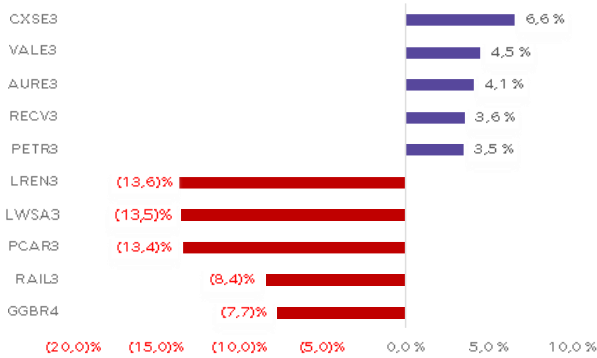
inadimplência. Além dos resultados, as companhias aproveitaram para divulgar suas projeções para 2025 — todas, sem exceção, adotando uma postura bastante conservadora quanto ao crescimento de carteira e outras métricas. Apesar dos números sem grandes novidades, novamente tivemos o Banco do Brasil apresentando um desempenho qualitativamente inferior ao de seus principais concorrentes, uma dinâmica que projetamos que deva continuar em 2025.

A Vale e a Suzano foram destaques positivos entre as produtoras de commodities, com ambas apresentando redução em seus custos de produção — a Vale graças às melhorias de eficiência em suas operações e a Suzano com a entrada em operação da planta em Ribas. Somos bastante otimistas com ambas as teses para 2025, com a Suzano acelerando a geração de caixa ao longo do ano e a Vale registrando um desempenho operacional positivo e sem grandes desafios com seus principais stakeholders.

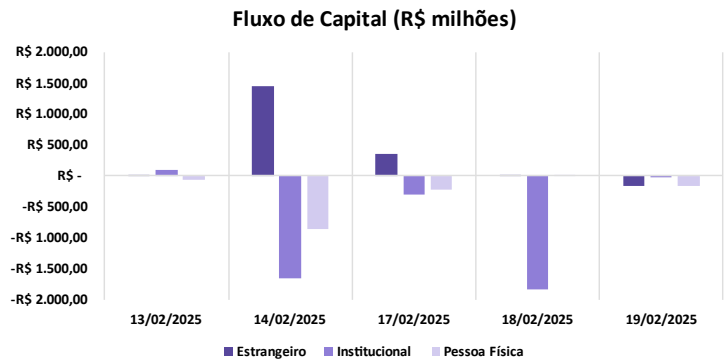
A Gerdau apresentou um desempenho mais fraco, enfrentando desafios em sua operação americana, que, além da sazonalidade do final do ano, também sofreu com as incertezas das eleições. Contudo, espera-se que a companhia seja uma das principais beneficiadas pelas tarifas que o presidente Donald Trump pretende implementar sobre a importação de aço.

Em linhas gerais, os resultados têm sido modestos, com as companhias entregando basicamente o que projetamos e adotando uma postura bastante cautelosa para 2025. Como comentado em alguns fóruns, não enxergamos essa temporada de resultados como um gatilho para a continuidade do rally do início do ano.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



24 a 28 de fevereiro | 2025

Stock Guide

Table with columns: Setor Financeiro, Monte Bravo Posição Target, Cotação (R\$) Atual Target Upside, Performance Semana Mês Ano, Preço / Lucro 2023 2024E 2025E, Valor da empresa/ EBITDA 2023 2024E 2025E, Dividend Yield 2023 2024E 2025E, Dívida líquida/ EBITDA 2023 2024E 2025E, Bloomberg Cobertura Compra Manter Vender. Rows include various sectors like Varejo, Incorporação, Shoppings, and Bens Públicos.

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

24 a 28 de fevereiro | 2025

Stock Guide

	Monte Bravo Posição Target	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	C	70,0	57,83	72,38	25,17%	3,88%	7,05%	6,01%	5,1	5,0	5,4	3,7	3,7	3,7	10,8%	9,8%	8,0%	0,62	0,75	0,79	14	8	6	0
CSNA3	N	12,50	8,71	11,67	33,93%	-0,34%	7,53%	-1,69%	28,1	NA	16,0	4,0	4,8	4,3	31,9%	12,2%	3,6%	2,52	3,31	3,24	13	0	10	3
GGBR4	C	23,5	16,24	24,55	51,14%	-0,62%	-9,12%	-10,47%	4,4	6,3	6,0	2,9	3,6	3,4	9,4%	5,4%	6,2%	0,50	0,40	0,38	17	14	3	0
USIM5	N	8,50	6,01	7,50	24,79%	0,50%	13,16%	12,97%	22,5	37,1	9,0	9,7	6,5	4,0	8,7%	5,4%	2,0%	0,28	0,38	0,17	14	3	9	2
CMIN3	N	5,8	5,36	5,45	1,60%	-0,19%	1,90%	4,08%	8,2	10,0	12,5	3,2	4,4	4,4	12,6%	9,2%	7,0%	-0,20	-0,61	0,01	14	1	8	5
CBAV3			5,93	8,72	47,09%	1,54%	15,17%	26,44%	NA	NA	5,7	24,8	5,5	4,1	0,0%	0,6%	3,6%	9,61	2,34	1,59	9	8	1	0
Papel e Celulose																								
SUZB3	C	70,0	57,41	79,97	39,30%	-0,45%	-8,10%	-7,07%	5,8	NA	6,0	8,1	6,5	5,5	1,9%	2,0%	3,2%	3,04	3,04	2,48	17	15	2	0
KLBN11			20,88	27,99	34,06%	-0,79%	-5,05%	-10,00%	8,9	11,8	8,2	9,4	7,8	7,0	7,8%	8,8%	8,7%	3,26	4,04	3,28	15	9	6	0
DXCO3			6,21	9,46	52,99%	-0,58%	4,90%	4,19%	9,2	22,6	9,1	7,6	6,6	6,0	2,9%	3,0%	2,4%	3,31	3,14	2,80	9	7	2	0
RANI3			7,12	10,32	45,09%	-0,56%	1,57%	4,40%	4,0	6,9	8,1	5,7	5,7	4,9	12,1%	6,9%	6,5%	2,10	2,14	1,75	5	4	1	0
Saúde																								
HAPV3			2,36	4,35	84,13%	-0,98%	3,51%	5,83%	87,4	12,8	10,6	8,7	6,6	5,5	0,0%	0,1%	1,1%	2,00	1,11	0,56	14	13	1	0
FLRY3			11,80	15,25	29,28%	-0,22%	1,72%	-2,14%	13,1	10,3	9,3	5,4	4,7	4,4	5,3%	4,8%	6,2%	2,01	1,59	1,49	12	4	7	1
RDOR3	C	37,0	29,67	36,25	22,18%	0,68%	8,72%	16,12%	33,1	17,5	15,3	11,0	8,4	7,2	0,7%	1,4%	2,5%	2,02	1,24	1,14	14	13	1	0
Óleo, Gás e Distribuição																								
PETR4	C	43,50	38,34	46,94	22,44%	2,40%	2,79%	5,94%	4,0	5,7	3,7	2,9	3,0	2,9	21,7%	18,0%	12,8%	0,84	1,13	1,27	12	10	2	0
VBBR3			17,54	27,37	56,02%	-0,47%	-0,11%	-1,68%	8,6	3,1	8,8	5,6	4,0	4,4	4,5%	8,6%	6,2%	1,92	1,34	2,01	17	13	4	0
UGPA3			16,48	23,31	41,42%	0,01%	0,93%	3,73%	10,0	9,0	9,3	5,1	4,8	4,6	5,0%	4,1%	4,2%	1,26	1,47	1,24	17	6	9	2
BRAV3			19,10	32,26	68,92%	-0,37%	-2,73%	-18,79%	16,2	NA	3,0	9,0	4,8	2,4	0,0%	0,2%	7,4%	3,33	2,44	1,14	12	11	1	0
PRIO3	C	55,00	37,75	63,16	67,32%	-0,26%	-1,13%	-5,98%	6,2	7,2	5,7	4,5	4,3	3,2	0,0%	3,4%	9,8%	0,08	0,78	0,39	16	15	1	0
RAIZ4			1,73	4,15	139,60%	-0,26%	-7,19%	-19,91%	37,6	6,3	10,2	5,4	4,7	4,7	8,2%	7,1%	2,2%	1,84	1,98	2,00	11	9	2	0
BRKM5			12,77	22,64	77,26%	-0,62%	-10,26%	10,38%	NA	NA	NA	16,4	7,9	5,9	0,3%	0,7%	0,2%	11,22	6,04	4,53	12	5	7	0
CSAN3			7,27	15,61	114,75%	-0,09%	-6,09%	-10,01%	NA	10,7	4,2	5,6	4,2	4,4	4,9%	5,0%	4,7%	3,48	3,07	3,16	10	7	3	0
Agro e Proteínas																								
SLCE3			18,38	22,68	23,38%	-0,39%	1,83%	5,03%	6,6	13,7	9,3	5,5	7,6	5,9	8,3%	5,6%	4,0%	1,55	1,89	1,37	14	9	5	0
SMTO3			22,62	32,26	42,62%	-0,92%	-1,11%	-2,75%	7,4	6,6	9,9	4,3	4,2	4,2	6,1%	5,2%	3,9%	0,78	0,81	0,91	13	9	4	0
BRFS3	N	25,00	19,04	29,06	52,63%	0,90%	-1,46%	-24,92%	NA	7,7	9,0	10,6	4,2	4,5	0,0%	4,5%	6,0%	2,69	0,84	0,84	15	8	6	1
JBSS3	C	44,5	31,41	48,69	55,00%	-0,35%	-6,68%	-13,47%	NA	6,6	6,1	9,1	4,2	4,4	3,1%	8,4%	8,8%	4,68	2,11	2,00	19	19	0	0
MRFG3	N	14,00	13,80	19,70	42,75%	0,43%	-7,69%	-18,97%	NA	20,6	NA	9,0	6,3	6,4	0,7%	22,3%	5,8%	3,98	2,89	2,48	16	6	10	0
BEEF3	N	7,5	4,54	7,07	55,84%	0,44%	-8,65%	-10,81%	4,0	63,9	8,5	4,5	4,2	3,0	9,6%	2,5%	3,6%	3,26	4,99	3,85	15	3	11	1
Infra e Aluguel de Carros																								
RENT3	C	60,00	29,38	56,00	90,61%	0,05%	-3,66%	-8,16%	15,0	17,4	8,9	6,0	5,4	4,4	3,6%	4,6%	4,9%	2,90	2,87	2,39	17	15	2	0
MOVV3			3,88	8,40	116,38%	0,60%	4,53%	9,60%	NA	5,6	7,9	4,6	3,5	3,1	9,0%	4,2%	4,5%	3,62	3,34	3,32	15	9	6	0
SIMH3			3,55	10,04	182,90%	-10,35%	6,93%	1,14%	NA	14,3	7,4	5,5	4,5	3,8	6,5%	2,1%	1,3%	3,92	3,68	3,25	11	9	2	0
VAMO3			4,64	9,54	105,57%	-0,20%	1,53%	-2,32%	8,5	7,0	6,2	5,8	4,7	3,8	5,0%	4,9%	4,4%	3,11	3,27	3,01	13	9	4	0
JSLG3			5,80	13,78	137,64%	-0,76%	10,17%	7,21%	6,2	6,4	6,0	4,6	4,2	3,7	1,2%	2,1%	6,0%	2,91	3,12	2,83	10	10	0	0
RAIL3			18,07	26,85	48,39%	-0,41%	7,10%	1,29%	40,2	15,1	14,2	8,6	6,9	5,8	0,4%	0,7%	2,1%	2,38	2,17	2,09	15	12	3	0
GOLL4			1,44	1,00	30,56%	-0,64%	-15,29%	10,17%	NA	NA	NA	6,2	7,0	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	4,88	7,02	4,72	6	0	2	4
AZUL4			3,61	7,02	94,52%	0,99%	16,05%	1,98%	NA	NA	NA	5,5	4,9	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,65	4,86	12	1	10	1
CCRO3			11,80	15,22	28,94%	-1,34%	10,80%	16,03%	16,7	15,5	15,0	6,3	5,9	5,2	3,2%	2,8%	2,8%	3,28	3,35	3,39	13	9	2	2
ECOR3			5,27	8,58	62,67%	-0,75%	9,11%	24,29%	5,5	3,8	4,8	5,3	4,1	3,6	4,0%	4,0%	5,3%	3,74	3,50	3,88	13	9	3	1
Bens de Capital																								
WEGE3	C	61,50	52,91	61,35	15,94%	-1,65%	-4,39%	0,27%	41,7	36,9	29,7	31,4	25,9	19,6	1,2%	1,3%	1,7%	-0,35	-0,35	-0,44	15	9	4	2
EMBR3			59,25	55,83	5,77%	-1,82%	-5,04%	5,45%	49,0	18,3	19,1	20,0	11,0	10,1	0,0%	0,2%	1,2%	1,31	0,60	0,31	5	2	2	1
Telecom e Tech																								
TOTS3			35,09	35,58	1,41%	2,01%	20,79%	31,18%	30,9	28,6	23,9	19,2	16,8	13,9	0,8%	1,4%	1,8%	-1,16	-0,52	-0,68	14	10	4	0
LWSA3			2,95	6,01	103,81%	-0,24%	-7,13%	-11,14%	41,0	14,5	11,7	6,1	4,7	3,8	0,2%	0,0%	0,8%	-5,06	-1,68	-1,48	11	6	5	0
TIMS3	C	19,50	17,18	20,62	20,00%	-1,00%	13,10%	18,85%	15,5	13,3	10,7	4,4	4,1	3,8	6,3%	7,7%	9,5%	1,12	0,84	0,60	13	10	3	0
VIVT3	C	60,0	52,84	59,74	13,06%	-1,88%	6,06%	12,98%	18,0	15,6	12,8	4,7	4,3	4,0	5,3%	6,3%	7,9%	0,65	0,54	0,29	15	11	4	0

Fontes: Bloomberg | Elaboração: MBA

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.