

montebravo

Análise

Informe Semanal | **22 a 25 de abril**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercado local se beneficiou do fechamento de juros das treasuries e enfraquecimento do dólar
- O IRF-M (pré-fixados) subiu 0,6%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,3% vs. CDI de +0,3%
- 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, acumula +5,3% em 2025

Fundos Imobiliários

- IFIX subiu 2,3% na semana e acumula alta de 7,0% no ano

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 1,5%, aos 129.650 pontos, acumulando alta de 7,8% em 2025

Dólar

- Dólar caiu 1,1% na semana, cotado a R\$ 5,8040 e acumula alta de 10,7% em 12 meses
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 0,6% para 99,2 pontos

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos caiu para 4,33% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 5.283 pontos, com queda de 1,5% e acumula perda de 10,2% em 2025
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 67,7/barril, em queda de 9,4% em 2025

(*) IDA-Liq atualizado apenas até quinta-feira, pois a Anbima só divulga o valor da sexta-feira, na segunda-feira seguinte.

Destaques da semana¹

	CDI	IRF-M	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	14,2	14,40%	7,87%	7,54%	3.333	129.650	5,8040	99	4,33%	5.283	67,7
Var. na semana	0,3%	0,6%	0,3%	0,2%	2,3%	1,5%	-1,1%	-0,6%	1,2%	-1,5%	4,8%
Var. no mês	0,7%	1,8%	0,9%	0,8%	0,6%	-0,5%	1,7%	-4,8%	-0,6%	-5,9%	-9,3%
Var. no ano	3,7%	6,5%	4,4%	4,6%	7,0%	7,8%	-6,1%	-8,5%	3,2%	-10,2%	-9,4%
Var. em 12 meses	11,4%	7,7%	3,1%	-0,9%	-1,7%	4,4%	10,7%	-6,5%	5,4%	5,2%	-22,1%

(*) 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: 17/04/2025

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. e, se as expectativas convergirem, cortes podem começar no 4o tri de 2025
Renda Fixa Pré	IRF-M	Risco fiscal e dólar fizeram prêmio subir, 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*	Dividendos atraentes nos fundos de papel e descontos elevados nos fundos de tijolos
Renda Variável	Ibovespa	Alvo do Ibovespa é 138.000 pontos em 2025 - recomendação é manter alocação reduzida com proteção
Dólar	Ptax cpa	Queda global do dólar ajudou a apreciar o Real, mas risco fiscal deve levar o dólar para R\$ 6,30 no final de 2025
Investimentos no Exterior	S&P500 UST10y ETF "60 / 40" USD	Apesar da volatilidade com as tarifas, perspectivas para as ações nos EUA em 2025 seguem positivas 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	Nossas projeções apontam IPCA de 6,5% em 2025
Juros Reais	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.

22 a 25 de abril | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em alta de 1,5%, atingindo 129.650 pontos e elevando a valorização no ano para 7,8%. A semana foi mais curta devido ao feriado de Páscoa, sem pregão na sexta-feira.

O início da semana trouxe algum alívio após o governo americano anunciar, no domingo, a isenção provisória de tarifas sobre determinados eletroeletrônicos. Contudo, no final da semana, a notícia de que a NVIDIA terá restrições à importação de seus chips H20 (versão simplificada de seus principais processadores) pressionou as cotações dos principais índices dos EUA.

As incertezas sobre as políticas comerciais de Donald Trump — especialmente quanto à capacidade de fechar acordos dentro do prazo de 90 dias em que as tarifas recíprocas foram suspensas — e a escalada das tensões entre EUA e China mantêm os investidores cautelosos. Dependendo do desfecho, poderemos enfrentar uma aceleração temporária da inflação, desaceleração do crescimento econômico, com a possibilidade de uma recessão. Esse cenário de muitas incertezas tornam os mercados mais erráticos e voláteis já que é muito difícil ter uma definição clara do que serão os próximos meses.

Nos EUA, a temporada de resultados se acelerou, mas, assim como na última leva no Brasil, projetamos que os balanços terão impacto limitado nos preços. Até agora, 12% das empresas do S&P 500 já reportaram, com 74% delas apresentando surpresa positiva nos lucros. Os investidores seguem atentos às conferências para avaliar como as companhias se preparam para as incertezas futuras.

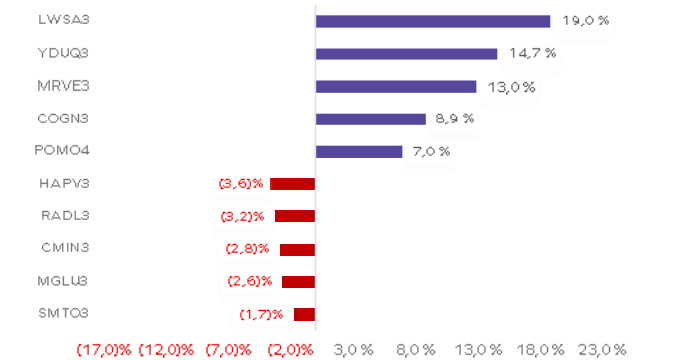
No Brasil, a bolsa continua com bom desempenho, desconectada das principais praças internacionais. Porém, ao contrário do início do ano,

esse avanço ocorre mesmo com saída de capital estrangeiro, o que acende um sinal de alerta.

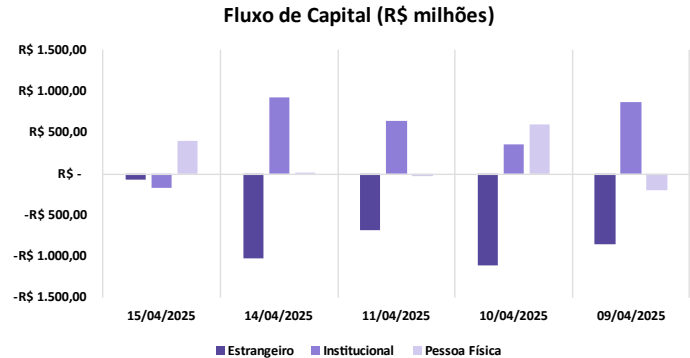
Mantemos nossa visão de cenário desafiador, com discussões fiscais pouco construtivas e projeções pouco críveis. Por isso, preferimos uma exposição conservadora em ações, evitando teses que dependam exclusivamente de um viés otimista.

Ainda assim, acreditamos ser importante manter posição — dentro do perfil de risco — para não perder movimentos de alta, já que o índice negocia a múltiplos abaixo da média histórica. Eventuais flexibilizações da política monetária e desdobramentos nas tensões comerciais podem servir de gatilhos para um próximo impulso.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



22 a 25 de abril | 2025

Stock Guide

		Monte Bravo	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Divida líquida/ EBITDA			Bloomberg				
		Posição	Target	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
Setor Financeiro																									
ITUB4	C	42,50	32,75	35,92	9,69%	3,8%	1,87%	17,13%	10,0	8,6	7,7	NA	NA	NA	4,5%	8,1%	8,8%	N/A	N/A	N/A	17	15	2	0	
BBDC4	N	15,5	12,78	14,79	5,71%	2,55%	2,08%	10,35%	7,5	7,0	6,0	NA	NA	NA	8,5%	7,8%	8,9%	N/A	N/A	8,34	17	5	10	2	
BBAS3	N	31,50	27,43	34,34	25,21%	-6,47%	-3,81%	13,39%	4,5	4,2	4,1	NA	NA	NA	8,7%	9,6%	10,2%	N/A	N/A	N/A	17	10	6	1	
SANB11	C	33,5	27,07	29,82	10,16%	2,73%	0,74%	13,64%	10,2	7,3	6,5	NA	NA	NA	5,7%	6,6%	9,1%	23,91	N/A	N/A	15	6	9	0	
B3SA3			12,18	13,89	14,01%	2,70%	-3,83%	18,92%	15,2	14,3	13,1	9,6	9,2	8,8	5,1%	5,4%	7,5%	-0,76	-0,49	-0,32	16	10	6	0	
BBSE3	C	43,0	40,74	42,62	4,60%	2,72%	1,07%	12,40%	10,7	9,9	8,9	7,7	7,1	6,5	8,0%	8,3%	10,0%	N/A	N/A	N/A	15	8	6	1	
BPAC11	C	40,00	34,73	39,64	14,15%	3,22%	-2,99%	27,38%	13,0	10,8	9,1	23,2	19,4	16,3	2,3%	2,7%	3,8%	1,23	1,06	1,10	15	12	3	0	
BRBI11			14,33	18,00	25,61%	2,86%	2,28%	9,06%	10,0	7,8	9,0	NA	NA	NA	9,5%	12,2%	10,3%	N/A	N/A	N/A	4	4	0	0	
ABCB4			19,79	25,76	30,17%	1,70%	-3,86%	2,49%	5,3	4,7	4,1	NA	NA	NA	7,2%	8,5%	9,5%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1	
INBR32	C	45,0	33,40	41,93	25,55%	13,22%	2,45%	29,91%	41,5	15,4	10,0	NA	NA	NA	0,0%	0,6%	1,0%	N/A	N/A	N/A	7	5	2	0	
PSSA3			40,50	45,50	12,35%	4,88%	-2,57%	10,81%	11,6	9,7	8,3	NA	NA	NA	3,6%	4,5%	5,6%	N/A	N/A	N/A	13	10	3	0	
CXSE3			15,80	17,42	10,27%	4,22%	4,68%	10,88%	13,5	12,7	10,7	12,0	11,1	9,3	6,1%	7,0%	8,4%	N/A	N/A	N/A	13	10	3	0	
ITSA4			9,95	11,87	19,34%	4,9%	4,08%	13,38%	7,4	7,1	6,4	NA	16,8	NA	3,0%	8,8%	9,2%	N/A	0,15	N/A	7	7	0	0	
Varejo																									
CVCB3			2,23	3,20	43,50%	5,9%	12,13%	61,99%	NA	NA	NA	6,2	3,2	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	1,18	0,66	0,41	5	2	3	0	
MGLU3			10,20	9,69	-4,97%	-0,10%	0,99%	56,92%	NA	25,8	25,8	6,2	4,7	4,1	0,0%	0,0%	0,8%	N/A	N/A	N/A	16	2	10	4	
NTCO3			9,34	14,27	52,82%	-1,48%	-1,68%	-26,30%	10,6	NA	17,0	5,6	5,3	5,0	0,0%	7,8%	4,3%	-0,10	0,48	0,47	15	6	9	0	
LREN3	C	23,5	12,80	16,55	29,33%	1,03%	3,08%	5,61%	13,9	9,8	9,9	7,8	5,8	5,5	4,3%	5,2%	4,8%	0,91	0,71	0,78	16	11	5	0	
PCAR3			3,75	3,21	-14,42%	0,81%	47,06%	47,86%	NA	NA	NA	6,4	5,1	4,3	5,9%	0,0%	0,0%	3,35	2,65	2,57	16	1	11	4	
RADL3			20,69	23,68	14,46%	0,49%	4,48%	5,55%	32,2	29,4	28,5	15,1	12,7	12,3	1,2%	1,3%	1,6%	0,93	0,85	0,90	17	8	6	3	
CRFB3			8,42	8,45	0,36%	1,45%	12,57%	55,86%	150,4	17,6	14,4	4,9	4,4	3,9	1,6%	0,6%	1,7%	1,96	2,14	2,20	14	3	11	0	
AZZA3			27,60	43,83	58,82%	5,29%	15,40%	-6,69%	7,4	9,2	7,8	10,8	4,7	4,1	6,7%	2,3%	3,7%	0,56	1,08	0,89	15	13	2	0	
GMAT3			7,47	8,83	18,25%	0,40%	10,30%	16,90%	13,8	12,6	10,8	10,4	8,5	6,8	0,3%	2,4%	2,5%	0,56	0,32	0,32	13	9	4	0	
ASAI3	C	10,0	8,26	9,90	19,85%	0,49%	8,99%	46,71%	15,6	16,6	16,4	6,8	5,8	5,3	1,3%	0,6%	1,3%	3,52	3,55	2,72	18	13	5	0	
VIVA3			19,92	28,79	44,51%	0,30%	4,40%	3,48%	11,7	8,9	8,5	9,3	7,2	6,5	1,8%	1,9%	2,7%	-0,01	0,06	0,28	14	13	1	0	
ABEV3	N	14,5	14,00	14,23	1,62%	2,04%	1,97%	19,35%	15,3	15,4	14,0	7,6	7,0	6,5	5,1%	5,1%	6,1%	-0,48	-0,65	-1,04	19	5	11	3	
HYPE3			19,97	24,89	24,63%	3,26%	-2,81%	10,39%	7,5	9,8	11,7	7,2	9,7	9,2	5,9%	4,1%	5,1%	2,61	3,49	3,14	13	5	8	0	
Incorporação																									
EZTC3			14,64	16,90	15,44%	1,68%	-4,63%	35,38%	13,5	8,5	8,6	23,7	11,6	10,7	2,2%	6,5%	3,9%	-0,11	1,07	0,72	14	5	6	3	
CYRE3			25,64	30,61	19,37%	3,88%	7,28%	51,37%	10,3	6,4	5,4	10,4	6,2	5,5	3,6%	2,6%	7,1%	0,35	0,37	0,34	14	12	1	1	
MRVE3			5,57	9,59	72,22%	10,53%	10,92%	4,90%	83,1	5570,0	5,5	29,7	14,0	8,5	4,8%	1,1%	5,6%	9,11	6,06	3,97	15	8	7	0	
DIRR3	C	34,50	34,32	36,41	6,08%	5,27%	8,58%	29,92%	17,6	9,6	7,7	11,5	7,5	5,5	2,2%	7,1%	10,9%	0,06	0,18	0,22	13	12	1	0	
CURY3	C	29,0	27,34	29,79	8,97%	6,71%	14,35%	56,59%	16,0	12,2	9,0	12,6	9,3	7,1	3,9%	6,2%	7,4%	-0,68	-0,45	-0,30	12	11	1	0	
PLPL3			11,91	17,04	43,07%	-0,58%	-1,16%	29,88%	10,0	6,7	5,2	7,6	4,8	3,9	2,3%	4,2%	9,9%	0,25	-0,33	-0,37	10	10	0	0	
MELK3			3,23	6,50	101,24%	-0,92%	-0,62%	11,34%	6,9	4,4	3,3	7,9	NA	NA	10,5%	18,3%	24,1%	-2,37	N/A	N/A	3	2	1	0	
LAVV3			9,70	12,40	27,84%	4,83%	0,21%	29,51%	11,5	5,9	4,4	14,9	5,5	4,1	6,0%	6,6%	10,1%	-1,50	0,04	0,42	7	7	0	0	
Shoppings																									
IGTI11	C	28,50	19,82	27,38	38,17%	6,24%	4,58%	14,77%	16,0	12,2	11,1	8,0	7,3	6,4	1,8%	3,0%	4,1%	1,98	1,89	1,84	13	12	1	0	
MULT3	C	32,0	24,14	30,85	27,78%	2,81%	4,28%	14,42%	14,0	11,1	13,0	11,4	10,7	10,0	3,5%	4,5%	4,5%	1,25	2,20	2,43	15	13	2	0	
ALOS3	C	31,50	20,21	26,68	33,01%	2,95%	2,80%	11,80%	4,9	13,2	13,6	9,3	9,3	8,9	3,1%	6,5%	6,7%	1,91	1,67	1,39	14	10	3	1	
Bens Públicos																									
CPFE3	C	40,00	38,25	39,17	2,40%	0,26%	0,31%	21,88%	8,7	8,4	10,0	6,0	5,8	5,8	8,2%	8,5%	6,9%	1,89	2,25	2,56	11	3	7	1	
EQTL3	C	41,5	34,15	42,77	25,25%	2,86%	3,48%	24,65%	18,7	16,6	13,5	9,1	8,0	7,5	1,4%	1,7%	1,9%	3,74	3,69	3,53	16	16	0	0	
ENGI11			42,54	61,63	44,89%	5,99%	2,14%	16,91%	11,4	10,0	12,6	7,2	6,8	6,6	2,7%	3,2%	2,7%	2,67	3,35	3,54	14	12	2	0	
CMIG4			10,35	11,44	10,49%	2,99%	-4,17%	-6,84%	6,0	4,4	7,6	5,9	4,6	5,9	8,9%	12,5%	8,2%	1,23	0,90	1,64	14	0	9	5	
CPL6	C	12,75	11,02	13,07	18,57%	3,77%	5,38%	20,34%	15,0	11,4	15,4	9,1	8,1	7,7	3,4%	6,1%	5,5%	2,29	2,43	2,50	15	15	0	0	
NEOE3	C	25,0	20,94	29,23	39,61%	3,11%	-1,13%	10,74%	7,6	8,1	9,8	6,1	6,1	5,9	3,4%	2,7%	2,8%	3,61	3,88	4,10	13	11	2	0	
AURE3			7,90	12,17	54,09%	3,00%	-0,25%	-9,82%	NA	12,2	#####	16,6	14,3	8,1	28,7%	11,2%	9,9%	2,00	5,59	4,04	12	4	6	2	
EGIE3			39,29	40,64	3,43%	-0,68%	0,54%	10,68%	9,7	8,2	10,9	7,9	7,5	7,3	5,4%	5,5%	5,0%	2,39	3,17	3,25	15	1	8	6	
ENEV3			12,47	15,77	26,50%	2,05%	2,06%	18,42%	29,1	18,8	13,3	10,2	9,5	7,2	0,6%	0,6%	0,8%	4,67	3,65	2,74	9	7	2	0	
ELET3	C	50,0	42,13	52,65	24,97%	1,49%	0,48%	23,34%	16,9	14,4	10,1	7,1	6,4	5,9	2,4%	3,3%	4,4%	2,13	1,85	1,44	15	15	0	0	
ALUP11			28,63	34,34	19,94%	-0,18%	0,49%	12,70%	13,7	14,0	12,4	8,6	8,1	7,2	4,1%	3,6%	4,5%	3,48	3,23	3,04	14	11	3	0	
TAE11			34,50	33,10	-4,06%	0,97%	-0,26%	4,99%	10,4	10,5	10,9	10,5	10,0	9,3	9,0%	8,4%	8,0%	4,19	4,38	4,48	15	0	6	9	
CSMP3			20,01	24,61	23,00%	1,99%	16,24%	-3,89%	5,7	5,7	5,5	5,1	4,4	4,0	7,7%	10,7%	9,0%	1,37	1,78	1,91	12	4	7	1	
SBSP3			109,01	126,70	16,22%	3,82%	7,58%	23,38%	22,8	8,9	15,0	11,0	5,6	7,5	1,1%	2,9%	2,1%	1,95	1,22	2,31	17	16	1	0	
SAPR11			28,44	30,14	5,98%	4,11%	0,46%	2,34%	6,5	6,3	7,0	4,7	4,6	4,4	6,9%	6,9%	5,7%	1,54	1,99	2,22	10	1	8	1	
ISAE4			22,39	25,74																					

22 a 25 de abril | 2025

Stock Guide

	Monte Bravo		Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Divida líquida/ EBITDA			Bloomberg				
	Posição	Target	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	52,88	72,75	37,58%	0,19%	-7,55%	-3,66%	4,7	4,6	5,2	3,4	3,5	3,5	11,8%	10,7%	8,7%	0,62	0,75	0,82	15	9	6	0	
CSNA3	N	12,50	8,68	10,85	25,00%	3,83%	-13,80%	-2,63%	28,0	NA	13,6	4,2	4,9	4,4	32,0%	11,1%	4,4%	2,52	3,25	3,23	15	0	10	5	
GGBR4	C	23,5	14,95	23,37	56,30%	2,82%	-12,78%	-17,59%	4,0	5,8	6,1	2,7	3,4	3,4	10,2%	5,9%	5,5%	0,50	0,40	0,49	18	13	5	0	
USIM5	N	8,50	5,67	7,44	31,28%	6,85%	-2,67%	6,53%	21,2	35,0	8,4	9,3	6,3	3,9	9,2%	5,7%	1,9%	0,28	0,38	0,08	16	3	12	1	
CMIN3	N	5,8	5,65	5,38	-4,79%	-0,88%	-11,44%	9,71%	8,6	10,3	13,0	3,5	4,8	4,8	12,0%	9,1%	7,4%	-0,20	-0,59	-0,12	15	1	8	6	
CBAV3			3,93	8,18	108,14%	0,00%	-21,71%	-16,20%	NA	NA	3,8	20,6	4,6	3,6	0,0%	0,9%	3,2%	9,61	2,34	1,87	10	9	0	1	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	51,84	79,09	52,56%	-0,77%	-41,22%	-16,09%	5,2	NA	5,2	7,7	6,2	5,2	2,1%	2,2%	3,7%	3,04	3,04	2,53	18	16	2	0	
KLBN11			17,90	26,79	49,68%	-1,70%	-8,63%	-22,84%	7,7	11,7	11,6	9,4	7,9	7,0	9,1%	6,7%	6,9%	3,26	4,13	3,41	16	9	7	0	
DXCO3			5,16	8,94	73,31%	0,39%	-8,63%	-13,42%	7,7	18,8	11,3	6,9	6,0	5,7	3,4%	3,6%	2,5%	3,31	3,14	3,02	9	7	2	0	
RANI3			7,17	10,26	43,10%	1,13%	-0,69%	5,63%	4,0	7,0	8,1	5,7	5,7	5,0	12,0%	6,8%	6,4%	2,10	2,14	1,75	5	5	0	0	
Saúde																									
HAPV3			2,16	4,04	87,11%	-1,70%	-0,46%	-3,14%	80,0	11,7	10,7	8,5	6,4	5,7	0,0%	0,1%	1,3%	2,00	1,11	0,91	14	13	1	0	
FLRY3			12,29	14,85	20,83%	3,02%	4,06%	1,82%	13,6	10,7	10,0	5,6	4,9	4,6	5,0%	4,6%	5,2%	2,01	1,75	1,40	11	5	5	1	
RDOR3	C	37,0	29,87	35,85	20,01%	3,33%	4,08%	17,31%	33,3	17,7	15,8	11,0	8,4	7,3	0,7%	1,4%	1,7%	2,02	1,24	0,80	14	13	1	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	C	43,50	30,85	46,22	49,84%	-1,22%	-16,17%	-14,76%	3,3	5,1	3,4	2,8	2,9	2,9	27,0%	22,1%	15,4%	0,84	1,13	1,27	13	12	1	0	
VBBR3			18,10	26,26	45,10%	2,72%	1,97%	1,46%	8,9	3,2	8,7	5,9	4,2	4,7	4,4%	8,3%	6,2%	1,92	1,34	2,25	17	13	4	0	
UGPA3			17,25	23,35	35,36%	2,74%	-2,17%	8,83%	10,5	9,4	9,6	5,2	4,9	4,6	4,7%	3,9%	3,8%	1,26	1,46	1,23	17	6	9	2	
BRAV3			18,31	29,60	61,65%	1,65%	-5,18%	-22,15%	15,6	NA	3,0	12,4	6,6	3,3	0,0%	0,3%	6,8%	3,33	2,48	1,19	12	9	2	1	
PRIO3	C	55,00	34,56	59,76	72,91%	5,08%	-11,52%	-13,92%	5,7	8,9	9,0	5,3	5,5	4,3	0,0%	1,1%	5,1%	0,08	1,41	0,22	17	16	1	0	
RAIZ4			1,76	3,41	93,64%	-0,56%	-5,68%	-18,52%	38,3	6,4	13,8	5,4	4,7	5,0	8,1%	7,0%	2,0%	1,84	1,98	2,13	13	11	2	0	
BRKM5			10,27	18,86	83,68%	3,85%	-5,65%	-11,31%	NA	NA	NA	18,9	9,1	7,9	0,4%	0,8%	0,1%	11,22	6,12	5,89	12	4	7	1	
CSAN3			7,17	15,82	120,71%	3,11%	-7,40%	-12,13%	NA	9,0	7,9	5,8	4,3	4,4	5,0%	4,3%	3,4%	3,48	3,05	3,08	10	7	3	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			20,15	22,86	13,47%	6,05%	7,42%	15,34%	7,3	13,4	10,5	5,6	7,7	5,8	7,6%	4,9%	3,3%	1,55	1,55	1,79	14	8	6	0	
SMT03			19,58	31,15	59,07%	0,77%	-12,63%	-15,82%	6,4	5,7	9,1	4,1	3,9	4,0	7,1%	6,0%	7,9%	0,78	0,81	1,07	13	9	4	0	
BRFS3	N	25,00	21,15	26,75	26,46%	3,03%	6,68%	-16,60%	NA	8,6	10,1	11,6	4,5	4,8	0,0%	4,1%	3,7%	2,69	0,84	1,18	15	6	8	1	
JBSS3	C	44,5	43,55	49,62	13,93%	4,71%	4,00%	19,97%	NA	9,6	7,8	11,3	5,2	5,3	2,2%	6,0%	7,2%	4,68	2,16	2,20	20	18	2	0	
MRFG3	N	14,00	20,70	19,49	-5,83%	3,86%	13,47%	21,55%	NA	12,5	NA	10,3	7,7	7,6	0,4%	15,2%	3,4%	3,98	3,06	2,38	16	6	10	0	
BEEF3	N	7,5	7,41	7,65	3,18%	8,97%	24,46%	45,36%	6,5	40,3	18,1	7,6	7,1	5,0	5,9%	1,9%	2,2%	3,26	4,99	3,74	14	2	10	2	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	40,25	49,58	23,19%	7,67%	20,29%	25,80%	20,5	24,0	12,9	7,2	6,5	5,4	2,7%	3,4%	4,3%	2,90	2,87	2,63	18	17	1	0	
MOV13			6,06	7,34	21,07%	9,78%	20,96%	71,39%	NA	8,7	12,6	5,2	3,9	3,5	5,8%	2,7%	3,0%	3,62	3,34	3,27	16	8	8	0	
SIMH3			4,98	8,81	76,96%	16,63%	19,71%	41,88%	NA	20,1	10,4	5,9	4,9	4,1	4,6%	1,5%	0,7%	3,92	3,72	3,26	10	8	2	0	
VAMO3			4,99	8,36	67,53%	12,51%	14,19%	5,05%	9,2	7,6	7,3	6,2	5,0	4,1	4,6%	4,9%	3,8%	3,11	3,27	3,09	13	9	3	1	
JSLG3			6,27	12,43	98,17%	12,86%	11,87%	15,90%	6,7	6,9	6,9	4,7	4,4	3,8	1,1%	1,9%	4,3%	2,91	3,16	2,84	10	10	0	0	
RAIL3			18,88	25,69	36,09%	9,90%	6,18%	5,83%	42,0	15,7	15,5	8,9	7,1	6,0	0,4%	0,7%	2,0%	2,38	2,17	1,87	15	11	4	0	
GOLL4			1,45	1,00	-31,03%	3,37%	2,41%	11,54%	NA	NA	NA	7,2	8,5	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	4,88	7,28	5,04	6	0	2	4	
AZUL4			3,06	6,15	100,98%	1,66%	-12,62%	-13,56%	NA	NA	NA	6,6	5,9	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,65	4,41	12	1	10	1	
CCRO3			12,52	15,28	22,08%	7,65%	6,18%	23,11%	17,7	16,4	14,4	6,5	6,1	5,3	3,0%	2,6%	3,3%	3,28	3,35	3,43	13	9	2	2	
ECOR3			6,19	8,54	37,99%	7,65%	15,06%	45,99%	6,4	4,5	5,5	5,7	4,4	3,8	3,4%	2,6%	5,2%	3,74	3,50	3,93	13	9	3	1	
Bens de Capital																									
WEGE3	C	61,50	45,95	58,92	29,24%	2,32%	-31,87%	-12,92%	36,2	32,1	26,0	27,1	22,3	18,9	1,4%	1,6%	1,9%	-0,35	-0,35	-0,58	16	10	3	3	
EMBR3			63,15	74,88	18,57%	3,86%	-15,53%	12,39%	52,2	16,2	11,0	18,9	10,5	9,9	0,0%	0,2%	1,2%	1,31	0,59	0,00	5	2	2	1	
Telecom e Tech																									
TOTS3			36,64	36,83	0,53%	8,21%	6,50%	36,97%	32,3	29,9	24,6	20,0	17,5	14,5	0,7%	1,3%	1,7%	-1,16	-0,52	-0,50	14	9	5	0	
LWSA3			3,50	5,99	71,11%	12,85%	33,88%	5,42%	48,6	17,2	13,3	7,2	5,5	4,6	0,1%	1,5%	0,8%	-5,06	-1,66	-1,41	11	6	5	0	
TIMS3	C	19,50	17,84	20,76	16,38%	4,89%	2,76%	23,20%	16,1	13,8	11,2	4,5	4,2	4,0	6,1%	7,5%	9,2%	1,12	0,84	0,69	13	10	3	0	
VIVT3	C	60,0	26,41	30,74	16,39%	4,10%	5,81%	15,85%	18,0	15,6	11,8	4,7	4,4	4,1	5,3%	6,3%	7,0%	0,65	0,54	0,38	15	12	3	0	

Fontes: BloombergElaboração: MBA

22 a 25 de abril | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação	Variação ²				
		17-abr-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,80	-16	-9	-44	-113
	Tesouro EUA 10 anos	4,33	-17	12	-25	-26
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	187
	Juros Futuros - jan/31	14,30	-24	-55	-115	246
	NTN-B 2026	9,16	-28	-3	115	300
	NTN-B 2050	7,40	3	1	-6	127
Renda Variável	MSCI Mundo	791	0,1%	-4,4%	-6,0%	5,2%
	Shanghai CSI 300	3.772	0,6%	-3,0%	-4,1%	5,8%
	Nikkei	34.378	2,4%	-3,5%	-13,8%	-9,4%
	EURO Stoxx	4.935	3,1%	-6,0%	0,8%	0,4%
	S&P 500	5.283	-1,5%	-5,9%	-10,2%	4,6%
	NASDAQ	16.286	-2,6%	-5,9%	-15,7%	2,7%
	MSCI Emergentes	1.059	1,3%	-3,8%	-1,5%	4,9%
	IBOV	129.650	1,5%	-0,5%	7,8%	4,2%
	IFIX	3.333	2,3%	0,6%	7,0%	-2,0%
	S&P 500 Futuro	5.840	0,0%	0,0%	0,0%	12,9%

(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-abr-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	99,36	-1,5%	-4,7%	-8,4%	-6,2%
	Yuan/ US\$	7,30	-0,3%	0,6%	0,0%	0,8%
	Yen/ US\$	142,39	-1,4%	-5,0%	-9,4%	-7,8%
	Euro/US\$	1,14	1,5%	5,1%	9,8%	6,5%
	R\$/ US\$	5,81	-1,0%	1,8%	-6,0%	10,0%
	Peso Mex./ US\$	19,71	-3,1%	-3,7%	-5,4%	15,4%
	Peso Chil./ US\$	965,68	-0,6%	1,5%	-2,9%	-1,6%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	64,4	7,1%	-10,0%	-10,3%	-22,2%
	Cobre	470,8	8,6%	-6,5%	16,9%	8,5%
	BITCOIN	85.080,2	6,5%	3,2%	-9,2%	39,8%
	Minério de ferro	99,6	0,6%	-2,4%	-3,9%	-7,4%
	Ouro	3.324,4	4,7%	6,4%	26,7%	40,8%
	Volat. S&P (VIX)	29,7	-27,2%	33,1%	70,9%	62,8%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	119,4	-13,0%	17,8%	20,9%	-0,2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	25,2	2,1%	-2,4%	12,0%	-16,2%
	Frete marítimo	1.241,0	-2,6%	-22,3%	24,5%	-30,2%

(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
20/4/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 1A	21-abr	3,10%		3,10%
20/4/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 5A	21-abr	3,60%		3,60%
23/4/2025	05:00	EC	PMI Industrial	Apr P	47,5		48,6
23/4/2025	05:00	EC	PMI Serviços	Apr P	50,5		51
23/4/2025	05:00	EC	PMI Composto	Apr P	50,3		50,9
23/4/2025	10:45	US	PMI Industrial	Apr P	49,3		50,2
23/4/2025	10:45	US	PMI Serviços	Apr P	53,0		54,4
23/4/2025	10:45	US	PMI Composto	Apr P			53,5
23/4/2025	11:00	US	Vendas de casas novas	Mar	681k		676k
23/4/2025	11:00	US	Vendas casas novas M/M	Mar	0,70%		1,80%
23/4/2025	15:00	US	Fed Releases Beige Book				
24/4/2025	09:30	US	Pedidos de bens duráveis	Mar P	1,50%		1,00%
24/4/2025	09:30	US	Frete bens cap não def ex av	Mar P	0,10%		0,80%
24/4/2025	09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	19-abr			
24/4/2025	11:00	US	Vendas de casas existentes	Mar	4,14m		4,26m
24/4/2025	11:00	US	Vendas casas existentes M/M	Mar	-2,80%		4,20%
25/4/2025	09:00	BZ	IPCA- 15 A/A	Apr	5,50%		5,26%
25/4/2025	09:00	BZ	IPCA- 15 M/M	Apr	0,43%		0,64%
25/4/2025	11:00	US	Sentimento Univ de Mich	Apr F	50,8		50,8
25/4/2025	11:00	US	Inflação 1A Univ de Mich	Apr F			6,70%
25/4/2025	11:00	US	Inflação 5- 10A Univ de Michigan	Apr F			4,40%

montebravo

Análise

Alexandre Mathias

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.