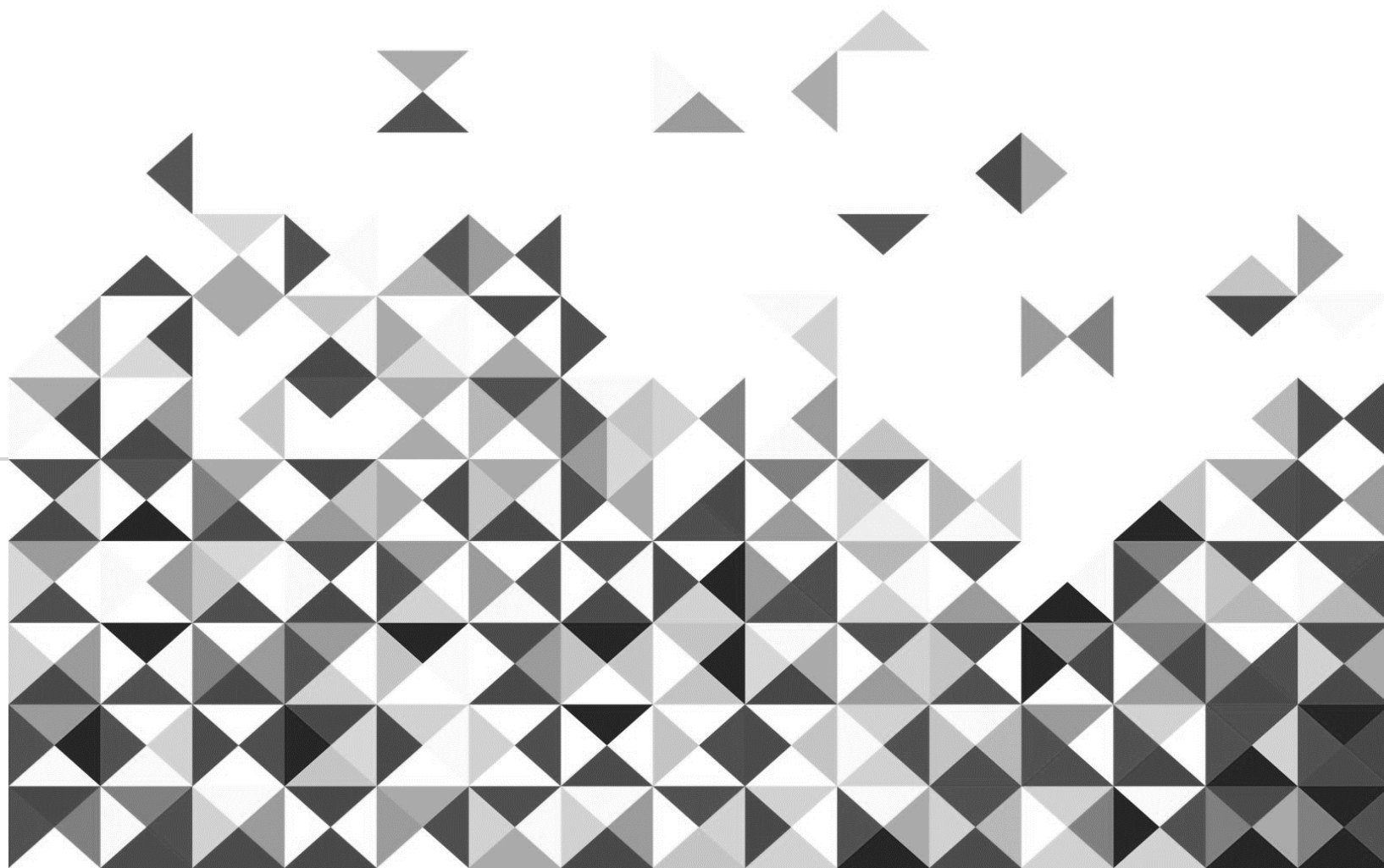




**15 a 19
DEZ 25**

**O FINAL DO
ANO CHEGOU !!**



AVISO

C3N4RIUS é um estudo semanal do sobre investimentos, baseado na observação do mercado financeiro.

As observações apresentadas não se constituem indicação de operações.

O conteúdo apenas mostra a pertinência da possível aplicação de ferramentas de análise nos ativos negociados nos principais mercados financeiros, elaborados de forma independente e autônoma, para fins de estudo.

As informações, estimativas e projeções apresentadas referem-se à data de confecção do estudo, estando sujeitas às mudanças do mercado, não implicando na obrigação de qualquer comunicação de atualização ou revisão decorrentes dessas mudanças.

Para investimentos, procure um profissional credenciado.

O investimento em renda variável é considerado de alto risco, podendo ocasionar perdas significativas.

O investidor que utiliza este conteúdo em seu processo de tomada de decisão é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar.

15 a 19
DEZ 25

PANORAMA

Cenário	Destaques da Semana Anterior (08 a 12 DEZ 25)	Reflexos para a Semana de 15 a 19 DEZ 25
Internacional (EUA)	Decisão do FED (FOMC): O Fed, após manter a taxa, indicou uma postura de cautela, mas consolidou a expectativa de início do ciclo de cortes de juros em 2026, com o mercado já antecipando esse movimento. Atividade em desaceleração: Dados de atividade e mercado de trabalho mostraram arrefecimento, apoiando a tese de desinflação.	Efeito Liquidez de Final de Ano: O sinal mais suave do Fed tende a sustentar o apetite por risco em bolsas globais. Um Dólar Index (DXY) enfraquecido continua a ser um vento favorável para países emergentes e <i>commodities</i>.
Brasil	Decisão do COPOM: O Banco Central do Brasil manteve a Selic, frustrando parte do mercado que esperava um corte, mas reafirmou a cautela necessária devido à inflação resiliente (IPCA projetado em 4,72% para 2025) e à preocupação fiscal. Balança Comercial Forte: Superávit parcial em Dezembro reforçou a entrada de dólares, ajudando a estabilizar a taxa de câmbio (Dólar em R\$ 5,43).	Foco Fiscal e Inflação: A curva de juros brasileira (Renda Fixa) deve monitorar de perto qualquer ruído fiscal, que pode abrir as taxas longas. A manutenção da Selic torna os ativos de renda fixa (principalmente pré e inflação) ainda muito competitivos no curto prazo, limitando o fluxo agressivo para a Renda Variável.

15 a 19
DEZ 25

PANORAMA

	PIB	Crescimento do PIB	Orçamento em relação ao PIB	Dívida Pública/PIB	Taxa de juros	Taxa de Inflação	Taxa de desemprego	Transações Correntes em relação ao PIB	Produção Industrial Ano a Ano
 EUA	29,18T USD	2%	-6,4% do PIB	124,3% do PIB	4,25%	2,9%	4,3%	-3,9% do PIB	0,9%
 China Continental	18,74T USD	5,2%	-6,5% do PIB	88,3% do PIB	3%	-0,4%	5,3%	2,2% do PIB	5,2%
 UE	16,41T USD	1,5%	-3,1% do PIB	87,4% do PIB	2,15%	2,1%	6,2%	2,6% do PIB	1,8%
 Alemanha	4,66T USD	0,2%	-2,8% do PIB	62,5% do PIB	3,65%	2,2%	6,3%	5,7% do PIB	1,5%
 Japão	4,03T USD	1,2%	-2,3% do PIB	236,7% do PIB	0,5%	2,7%	2,3%	4,7% do PIB	-0,4%
 Índia	3,91T USD	7,8%	-4,8% do PIB	81,59% do PIB	5,5%	2,07%	5,1%	-0,6% do PIB	3,5%
 UK	3,64T USD	1,2%	-4,8% do PIB	95,9% do PIB	4%	3,8%	4,7%	-2,7% do PIB	0,2%
 França	3,16T USD	0,8%	-5,8% do PIB	113% do PIB	3,65%	0,9%	7,5%	0,4% do PIB	1,3%
 Brasil	2,18T USD	2,2%	-8,5% do PIB	76,5% do PIB	15%	5,13%	5,8%	-2,55% do PIB	0,2%
 Rússia	2,17T USD	1,1%	-1,7% do PIB	16,4% do PIB	17%	8,1%	2,2%	2,9% do PIB	0,7%

Fonte: TradingView

USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!

15 a 19
DEZ 25

CALENDÁRIO ECONÔMICO

Calendário

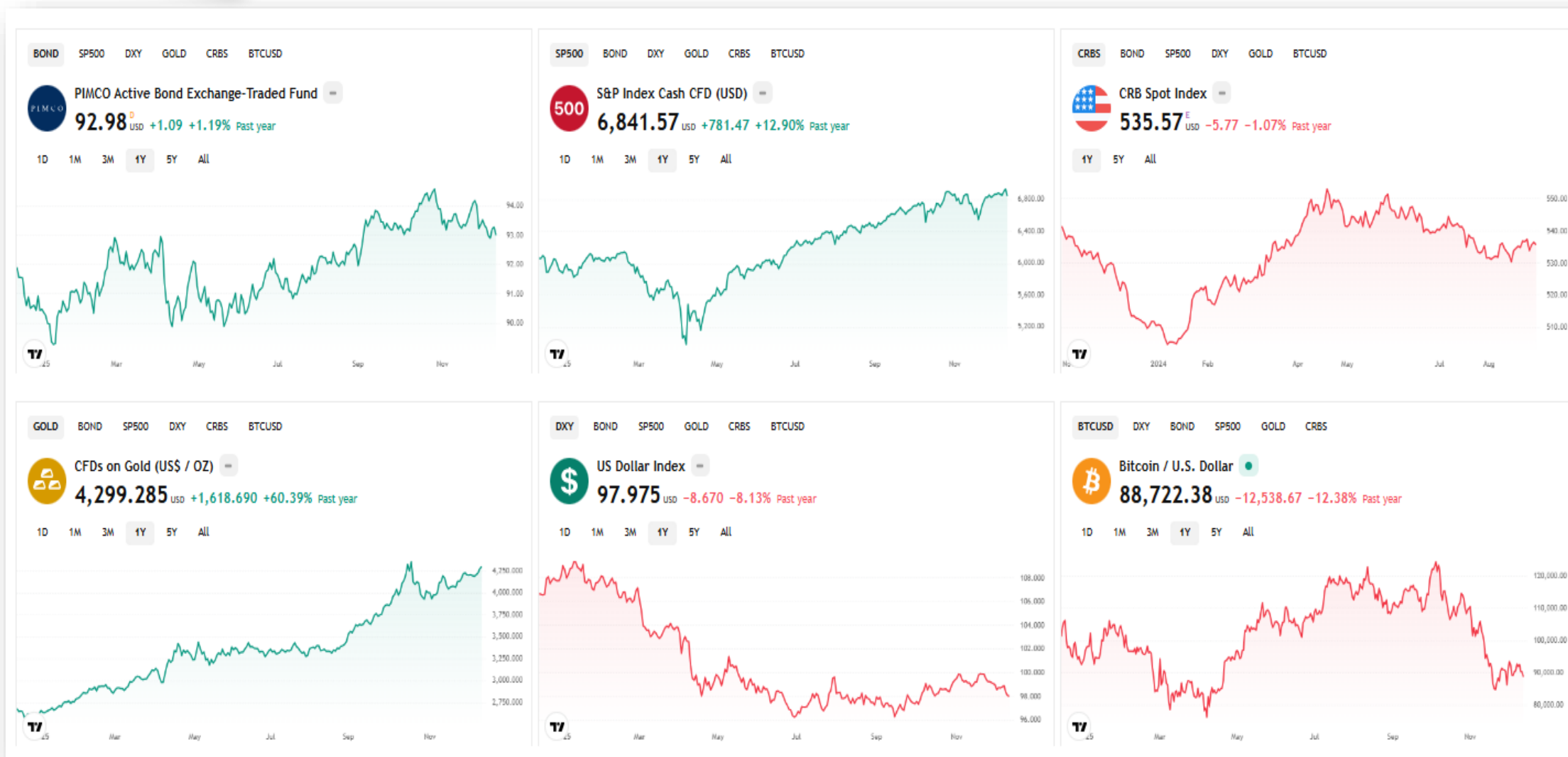
segunda-feira, 15 de dezembro de 2025			
08:00	BRL	IBC-Br (Out)	★ ★ ★
terça-feira, 16 de dezembro de 2025			
08:00	BRL	Ata do Copom	★ ★ ★
10:30	USD	Ganho Médio por Hora Trabalhada (Mensal) (Nov)	★ ★ ★
10:30	USD	Relatório de Emprego (Payroll) não-agrícola (Nov)	★ ★ ★
10:30	USD	Taxa de Desemprego nos EUA (Nov)	★ ★ ★
10:30	USD	Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Out)	★ ★ ★
10:30	USD	Vendas no Varejo (Mensal) (Out)	★ ★ ★
11:45	USD	PMI do Setor de Serviços (Dez) P	★ ★ ★
11:45	USD	PMI Industrial (Dez) P	★ ★ ★
quarta-feira, 17 de dezembro de 2025			
12:30	USD	Estoques de Petróleo Bruto	★ ★ ★
quinta-feira, 18 de dezembro de 2025			
10:30	USD	IPC (Mensal) (Nov)	★ ★ ★
10:30	USD	IPC EUA (Anual) (Nov)	★ ★ ★
10:30	USD	Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (Dez)	★ ★ ★
10:30	USD	IPC-núcleo (Mensal) (Nov)	★ ★ ★
10:30	USD	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego	★ ★ ★
18:30	USD	Balanço Patrimonial do Federal Reserve	★ ★ ★
sexta-feira, 19 de dezembro de 2025			
08:30	BRL	Investimento Estrangeiro Direto (USD) (Nov)	★ ★ ★
08:30	BRL	Transações Correntes (USD) (Nov)	★ ★ ★
10:30	USD	Núcleo do Índice de Preços PCE (Anual) (Out)	★ ★ ★
10:30	USD	Núcleo do Índice de Preços PCE (Mensal) (Out)	★ ★ ★
12:00	USD	Vendas de Casas Usadas (Nov)	★ ★ ★

Fonte: Investing.com

O FINAL DO
ANO CHEGOU !!



ESTUDO INTERMERCADOS



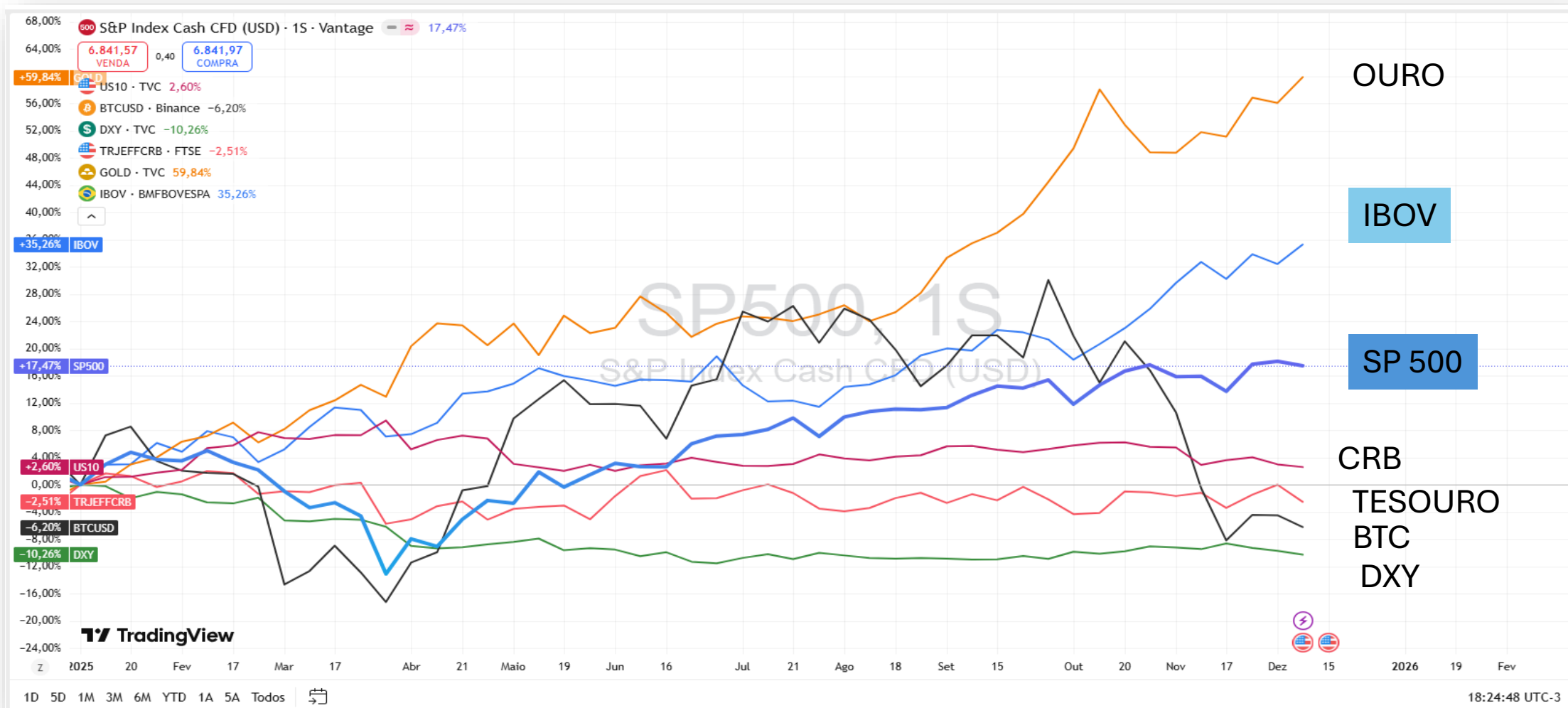
Resultados dos últimos 12 meses, com base em gráficos semanais.

USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



ESTUDO INTERMERCADOS “EUA”

Comportamento em 2025



Fonte: Trading View

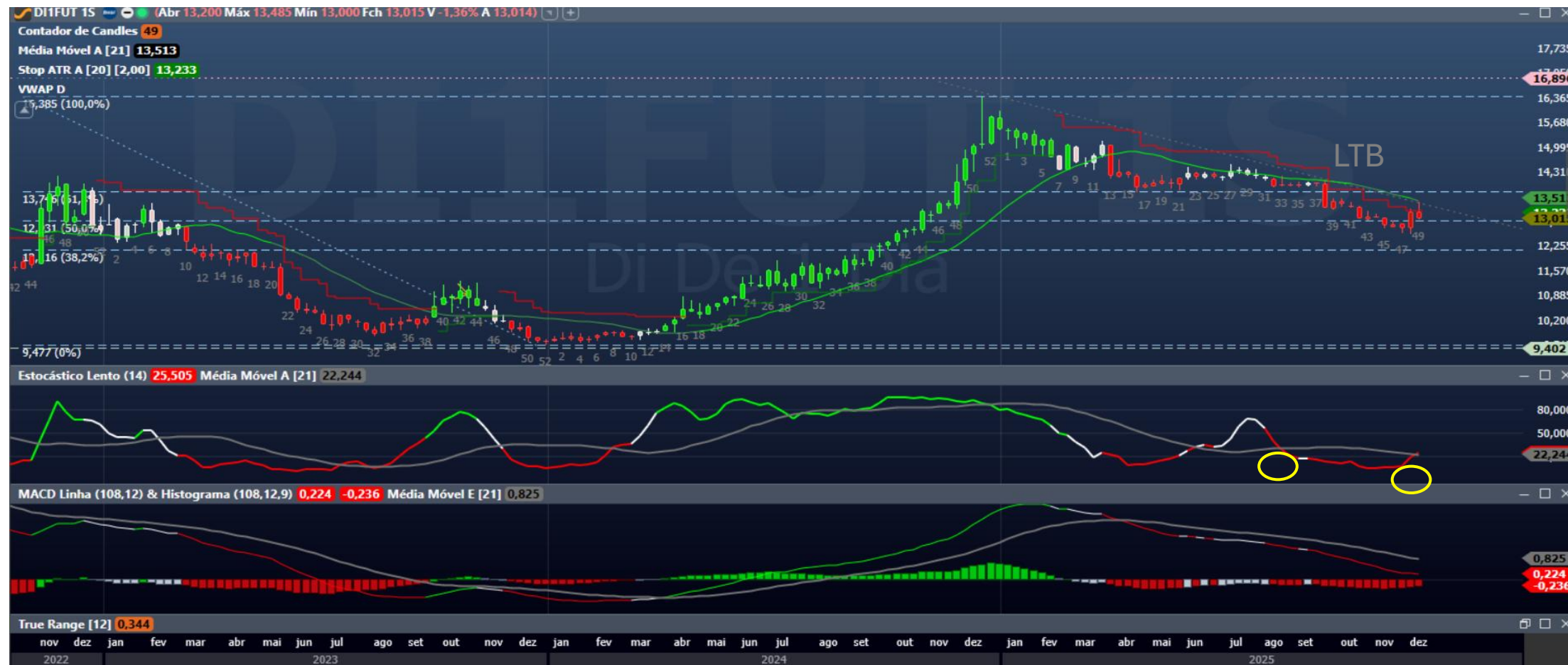
USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



JUROS DI



- ATENÇÃO !!! Juros Reagiu no suporte, na Rg 50% retração de FIBO . Agora, pode ir testar a LTB.
- Cenário político adicionou mais volatilidade à preocupação com a saúde fiscal no Brasil.
- A sinalização americana sobre a política de Juros deve potencializar as coisas por aqui.



JUROS DI – GRÁFICO MENSAL



Focus

MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

5 de dezembro de 2025

A expectativa de IPCA se mantém acima do centro da meta.

O Brasil está com a 2ª maior taxa de juros real do planeta.

O mercado não cogita uma redução de juros ainda em 2025.

	2025				2026				2027		2028	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%) 	4,55	4,43	4,40	▼ (4)	4,20	4,17	4,16	▼ (3)	3,80	= (5)	3,50	= (5)
PIB (var. %) 	2,16	2,16	2,25	▲ (1)	1,78	1,78	1,80	▲ (1)	1,84	▲ (1)	2,00	= (91)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,41	5,40	5,40	= (3)	5,50	5,50	5,50	= (8)	5,50	= (6)	5,50	= (6)
SELIC (% a.a.) 	15,00	15,00	15,00	= (24)	12,25	12,00	12,25	▲ (1)	10,50	= (43)	9,50	= (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade
em relação ao Focus anterior

**META : SUPERAR A SELIC
(15,00 % ao ano)**

Oportunidades na Renda Fixa (Brasil e EUA)

O cenário de juros altos, embora em seu pico (ou muito próximo dele) no Brasil, consolida **2025 como o "Ano da Renda Fixa" em termos de remuneração real.**

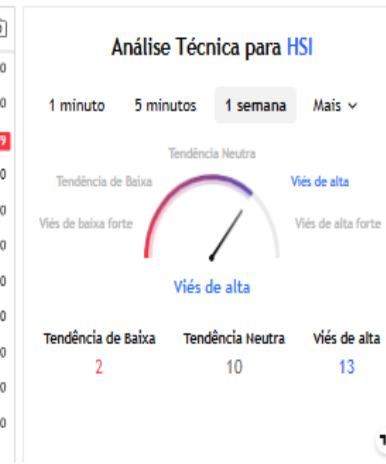
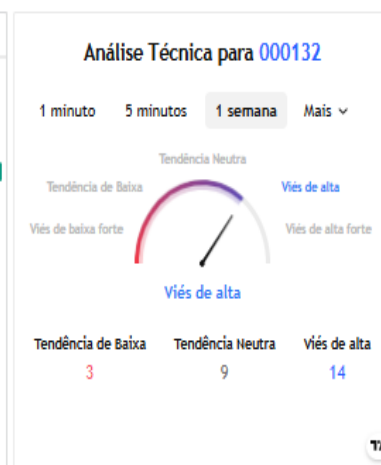
Renda Fixa Brasil: Com a Selic mantida em um patamar elevado (implícito pelo mercado) e o Copom indicando cautela, as oportunidades se concentram em dois vetores:

- **Títulos Pré-Fixados e Inflação (NTN-B):** A curva de juros DI e as taxas reais de títulos IPCA+ continuam oferecendo um prêmio atraente, especialmente nos vértices intermediários (3 a 6 anos), com taxas de NTN-B 2030 sendo negociadas em patamares próximos a 7,71% (acima do patamar de meta de inflação). O investidor pode "travar" essas taxas, antecipando o ciclo de cortes esperado para 2026.
- **Renda Fixa Pós-Fixada (CDI):** Continua sendo a opção de segurança e liquidez, com remuneração ainda muito elevada, servindo como a "âncora" da carteira. A pressão por diversificação deve aumentar quando a Selic atingir um dígito.

Renda Fixa EUA (Treasuries): A expectativa de cortes do Fed torna os Treasuries de longo prazo menos atrativos para o investidor que busca rendimento puro. O foco agora é o gerenciamento da duração (risco). **A queda de juros nos EUA, combinada com a queda no Brasil, é um fator poderoso de valorização para os ativos de risco brasileiros.**



HKEX
香港交易所

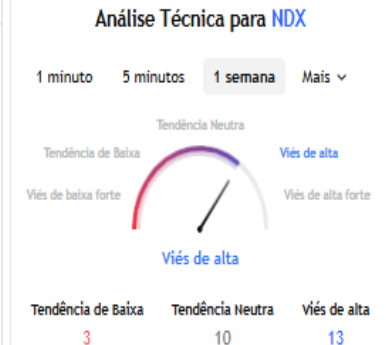
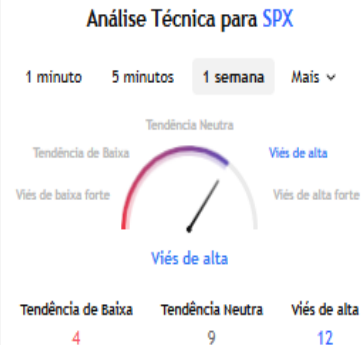


- **Bolsas chinesas tentam reagir, após correção.**
- **Bolsa indiana não conseguiu superar a resistência.**
- **Bolsa japonesa tenta reagir após correção.**

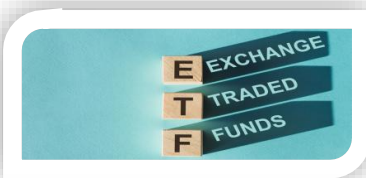
USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



BOLSAS AMERICANAS



- Bolsas ensaiam estrutura de topo, que carece de confirmação.
- O Mercado ainda digerindo dados após a decisão de redução de juros pelo FED e de olho nas empresas de IA.



IVVB11



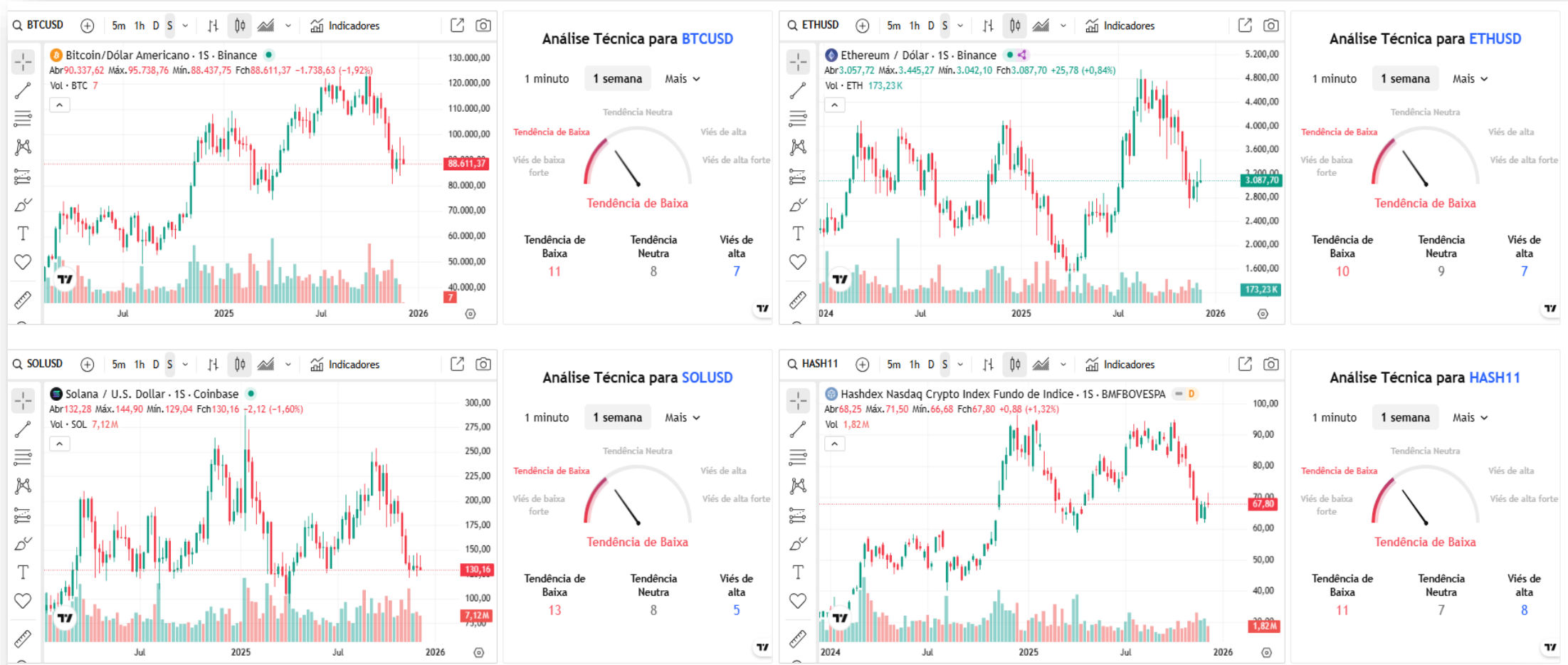
- Conforme alertado, o IVVB11 ensaia o rompimento da Região de Topo.
- O Rompimento para cima terá como alvo imediato a Rg R\$ 459,00.
- Lembrar que o movimento do dólar impacta no preço.



CRIPTOMOEDAS



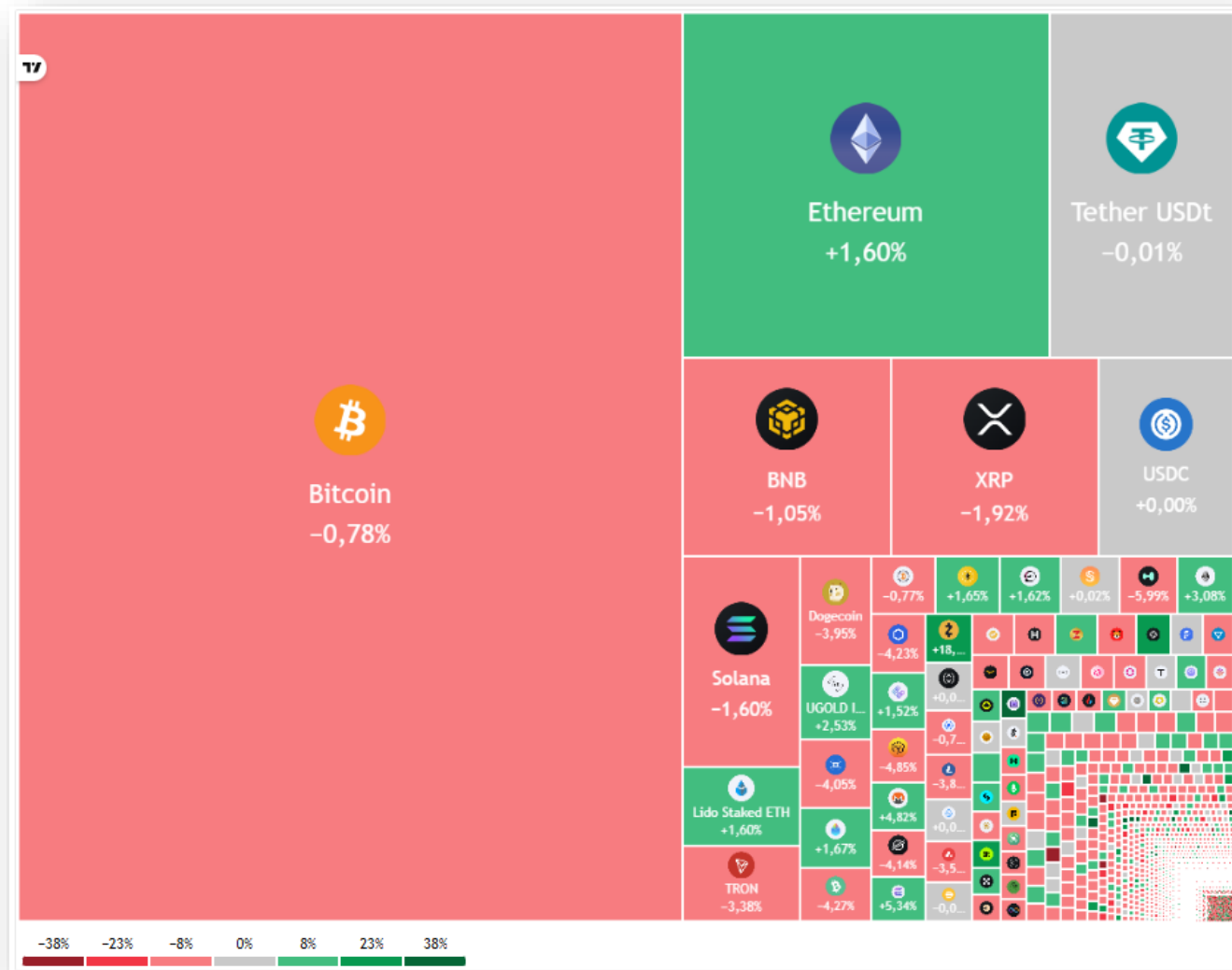
- As criptomoedas lateralizam em região de suporte.
- O comportamento sugere a cautela.
- Na bolsa brasileira podem ser operado pelo contratos futuros BITFUT; SOLFUT; ETERFUT; e pelo ETF HASH11.





CRIPTOMOEDAS

MAPA DE CALOR

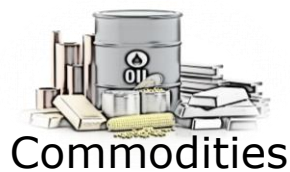


USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



HASH11





Energéticas e Metálicas

GOLD HGU2024 URA ALUMINUM TIO1! BRENT



BRENT GOLD HGU2024 URA ALUMINUM TIO1!



ALUMINUM BRENT GOLD HGU2024 URA TIO1!



URA GOLD HGU2024 URA ALUMINUM TIO1! BRENT



- O Ouro mantém sua força altista.
- Petróleo lateraliza após testar a Rg entre 60 e 65 dólares.
- Ferro lateraliza na resistência, repetindo a região de U\$108,00.
- Urânio corrigiu até a retração de FIBO e agora, tenta reagir. Monitorar!!
- Cobre busca Rg topo. Monitorar!!

USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



PETR4



Preço encaixotado entre R\$ 29,00 e R\$33,00....
Pode favorecer a Venda Coberta de Opções.

- O Preço do Petróleo entre U\$ 60,00 e 65,00 pressiona as ações da PETROBRAS.
- Totalmente lateralizada.
- A empresa é boa pagadora de dividendos, mas apresenta índice de liquidez corrente menor que 1.
- A empresa pode sofrer ingerências do governo, que é seu maior acionista.



FUNDAMENTUS
INVESTA CONSCIENTE

VOCÊ ESTÁ VENDENDO PETR4

PÁGINA INICIAL INVESTIMENTO CONSCIENTE MAIS OPÇÕES ENTRE EM CONTATO FUNDAMENTUS MOBILE DETALHES GRÁFICOS

Papel	PETR4	Cotação	31,37
Tipo	PN	Data últ cot	05/12/2025
Empresa	PETROBRAS PN	Min 52 sem	28,30
Setor	Petróleo, Gás e Biocombustíveis	Max 52 sem	35,88
Subsetor	Exploração, Refino e Distribuição	Vol 5 méd (2m)	1.158.050.000
Valor de mercado	404.320.000.000	Últ balanço processado	30/09/2025
Valor da firma	718.402.000.000	Nro. Ações	12.888.700.000

Oscilações		Indicadores fundamentalistas	
Dia	-3,54%	P/L	5,22
Mês	-1,32%	P/VP	0,96
30 dias	3,70%	P/EBIT	2,03
12 meses	-7,79%	PSR	0,67
2025	-6,98%	P/Ativos	0,33
2024	18,02%	P/Cap. Giro	-12,25
2023	94,43%	P/Ativ Circ Liq	-0,63
2022	46,01%	Div. Yield	16,6%
2021	22,76%	EV / EBITDA	0,58
2020	-7,69%	EV / EBIT	3,61
		Cres. Rec (5a)	2,5%
		LPA	0,01
		VPA	32,81
		Marg. Bruta	48,2%
		Marg. EBIT	40,4%
		Marg. Líquida	15,9%
		EBIT / Ativo	16,4%
		ROIC	17,8%
		ROE	16,3%
		Liquidez Corr	0,82
		Div Br / Patrim	0,89
		Giro Ativos	0,41

Dados Balanço Patrimonial			
Ativo	1.212.040.000.000	Div. Bruta	376.083.000.000
Disponibilidades	62.001.000.000	Div. Líquida	314.082.000.000
Ativo Circulante	149.361.000.000	Patrim. Liq	422.934.000.000

Dados demonstrativos de resultados			
Últimos 12 meses		Últimos 3 meses	
Receita Líquida	491.446.000.000	Receita Líquida	127.906.000.000
EBIT	198.756.000.000	EBIT	50.983.000.000
Lucro Líquido	77.522.000.000	Lucro Líquido	32.705.000.000



VALE3

- Após bom movimento de alta, A VALE sentiu a resistência dos R\$ 69,00.
- Conseguiu fechar acima da MMA 200 semanal.



FUNDAMENTOS
INVISTA CONSCIENTE

VOCÊ ESTÁ VENDO **VALE3** Procurar por ação/empresa/fii

PÁGINA INICIAL INVESTIMENTO CONSCIENTE MAIS OPÇÕES ENTRE EM CONTATO FUNDAMENTOS MOBILE DETALHES GRAFICO

Papel	VALE3	Cotação	70,22
Tipo	ON NM	Data últ cot	05/12/2025
Empresa	VALE ON NM	Min 52 sem	47,78
Sector	Mineração	Max 52 sem	71,92
Subsector	Minerais Metálicos	Vol \$ méd (2m)	1.478.780.000
Valor de mercado	318.729.000.000	Últ balanço processado	30/09/2025
Valor da firma	384.958.000.000	Nro. Ações	4.539.010.000

Oscilações		Indicadores fundamentalistas	
Dia	-2,36%	P/L	10,56
Mês	4,18%	P/VP	1,46
30 dias	8,67%	P/EBIT	4,52
12 meses	32,06%	PSR	1,49
2025	37,74%	P/Ativos	0,66
2024	-23,31%	P/Cap. Giro	18,95
2023	-6,29%	P/Ativ Circ Liq	-1,85
2022	24,46%	Div. Yield	6,5%
2021	4,73%	EV / EBITDA	4,38
2020	67,24%	EV / EBIT	5,45
	Cres. Rec (Sa)		-7,7%
	LPA		6,65
	VPA		48,06
	Marg. Bruta		34,8%
	Marg. EBIT		33,1%
	Marg. Líquida		13,7%
	EBIT / Ativo		14,5%
	ROIC		16,7%
	ROE		13,8%
	Liquidez Corr		1,24
	Div Br/ Patrim		0,45
	Giro Ativos		0,44

Dados Balanço Patrimonial	
Ativo	484.953.000.000
Disponibilidades	32.393.000.000
Ativo Circulante	87.682.000.000
Dív. Bruta	98.622.000.000
Dív. Líquida	66.229.000.000
Patrim. Liq	218.127.000.000

Dados demonstrativos de resultados	
Últimos 12 meses	Últimos 3 meses
Receita Líquida	213.320.000.000
EBIT	70.589.000.000
Lucro Líquido	30.185.000.000
Receita Líquida	56.701.000.000
EBIT	19.766.000.000
Lucro Líquido	14.617.000.000



Agrícolas

A ALAVANCAGEM É ALTA!!!



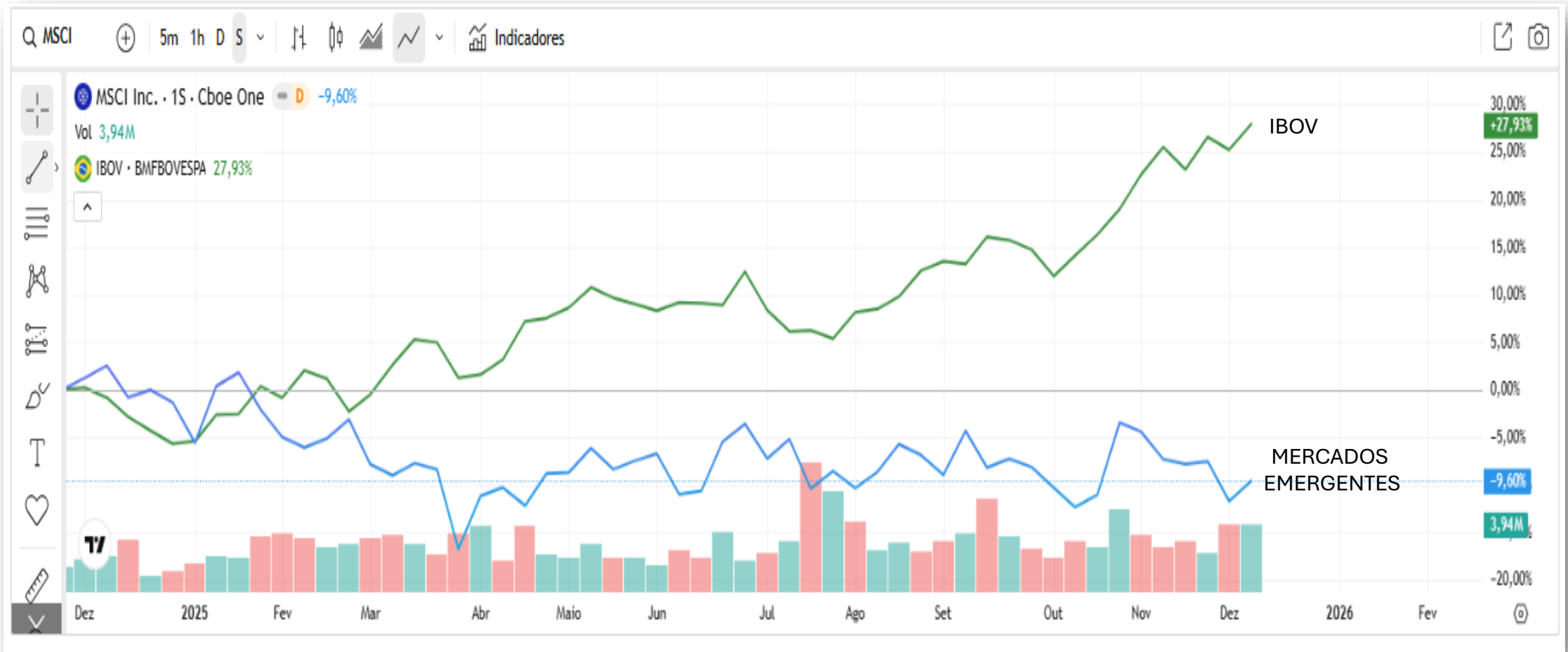
- O Contrato Futuro de Boi não conseguiu superar a resistência imediata.
- Milho fez estrutura de topo, carece de confirmação (muito cuidado com entradas pois a alavancagem é alta).
- O café lateraliza. (muito cuidado com entradas pois a alavancagem é alta).
- A divulgação da tarifas americanas impactou os setores de maneira diferente, dependendo se o produto tenha sido isentado ou não.

- Conforme alertado, o EWZ se aproximou da Rg U\$34,00, fez um candle de correção e já testa a resistência novamente.
- O Comportamento do EWZ estará atrelado à volatilidade imposta ao mercado americano e a resolução do imbróglio político/comercial entre Brasil e Estados Unidos.





IBOV x MERCADOS EMERGENTES

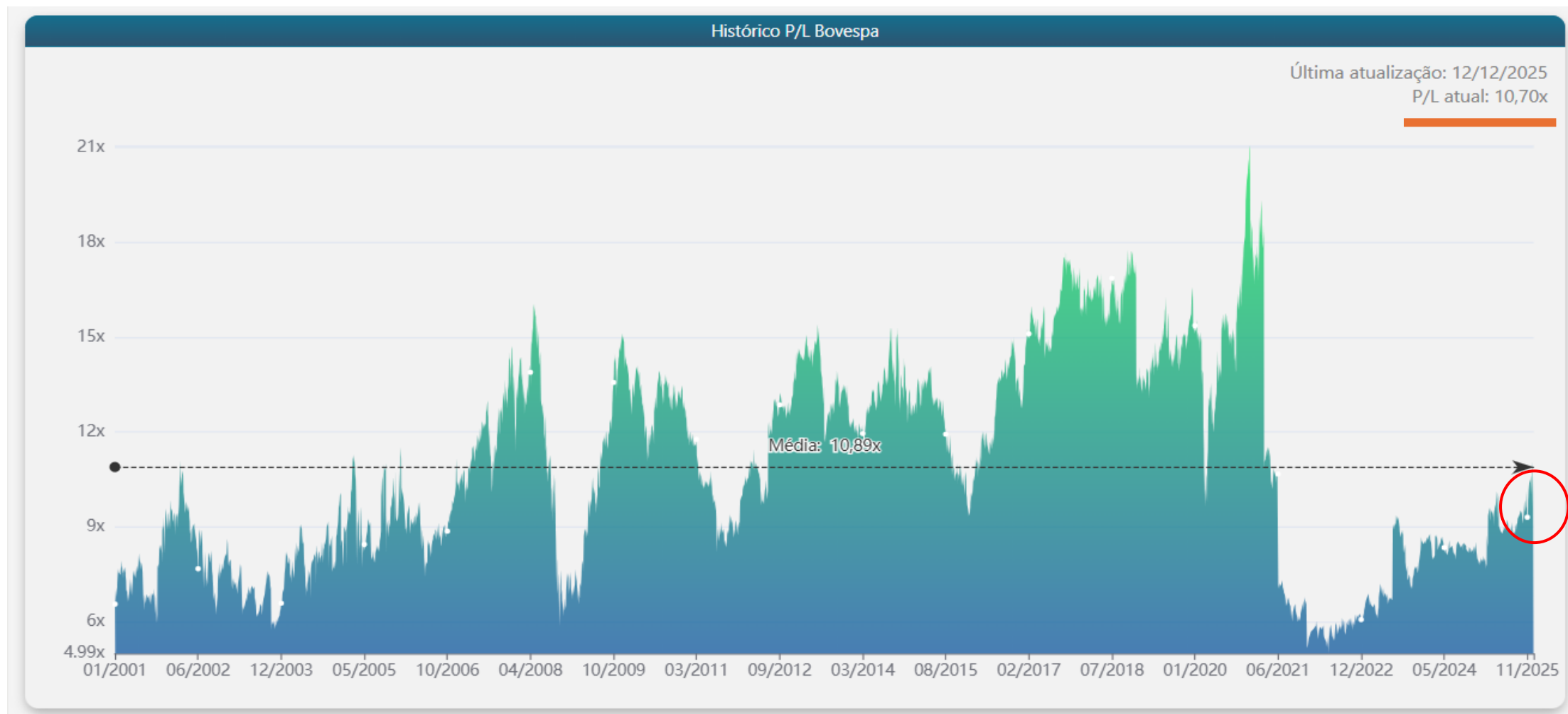


- O IBOV manteve o seu momentum em relação ao MSCI.
- Em 2025, o MACD da razão MSCI x IBOV ainda está favorável ao IBOV.



HISTÓRICO RELAÇÃO PREÇO/LUCRO

A Bolsa brasileira está sendo negociada com P/L de 10,70 vezes, próxima da média que é 10,89 vezes.



Fonte: <http://www.oceans14.com.br/acoes/historico-pl-bovespa>

USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



IBOV

- IBOV reage após correção no topo histórico.
- Primária de alta, secundária de alta, terciária indefinida.
- No gráfico semanal, o IBOV tem suporte imediato na Rg 152800 Pts.
- Redução de juros americanos pode impulsionar os mercados.
- A Eleição de 2026 já faz preço no IBOV... A volatilidade tende a aumentar.

25





IBOV - Detalhamento 120 Min

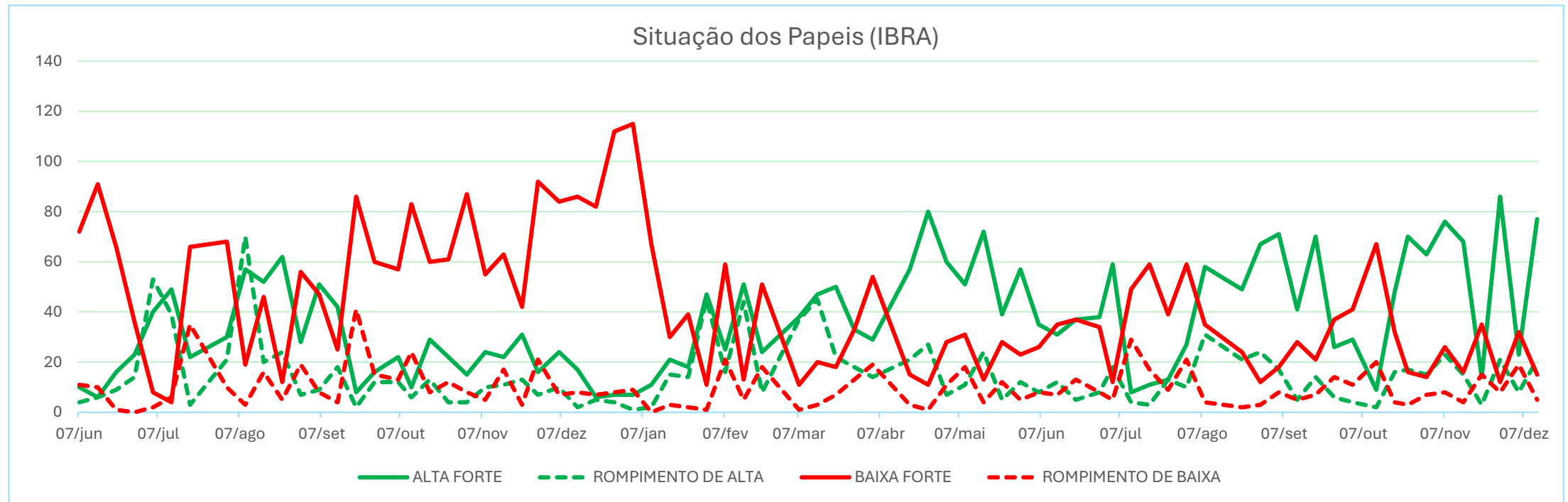




Movimento de alta x Movimento de baixa



- **77 papéis estão em Alta Forte e 15 estão em Baixa. 21 papéis fizeram Rompimento de Alta e 15 fizeram Rompimento de Baixa. Esse quadro mostra que o IBOV pode apresentar continuidade do movimento altista no período de 15 a 19 DEZ 25, mas tudo pode mudar com a volatilidade.**



Forte alta: acima das Pcp médias no Semanal.

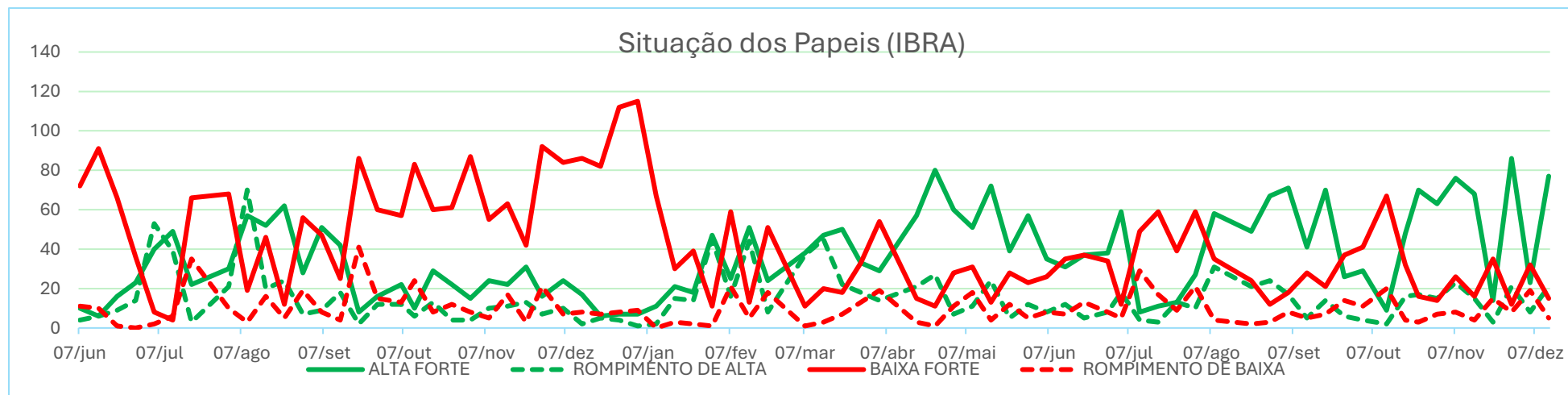
Rompimento de alta: cruzou para cima a MME 20.

Forte baixa: abaixo das Pcp médias no Semanal.

Rompimento de baixa: cruzou para baixo a MME 20.

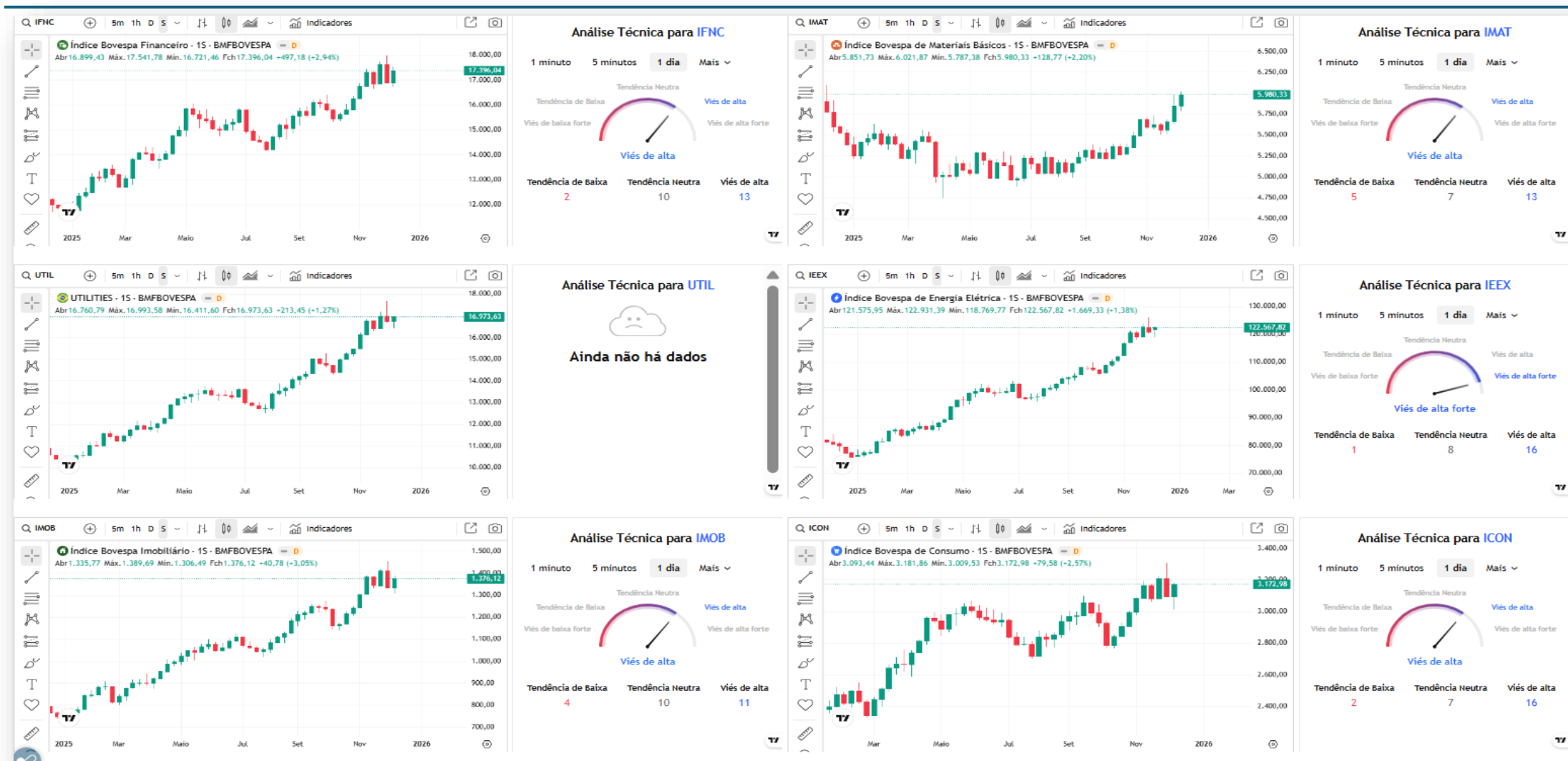


14 DEZ 25 - Compilando os Sinais !!





Setores - IBOV



- Atenção!! O IMAT demonstrou resiliência durante a Forte correção.

USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



Força Relativa dos Setores - IBOV



SETORES COM FORÇA ACIMA DO IBOV

- IMOB (CONSTRUTORAS, IMÓVEIS)
- UTIL (UTILITIES)
- IEEX (ELÉTRICO)
- IFNC (FINANCEIRO)

SETORES COM FORÇA ABAIXO DO IBOV

- ICON (CONSUMO E VAREJO)
- IMAT (MATERIAIS BÁSICOS)

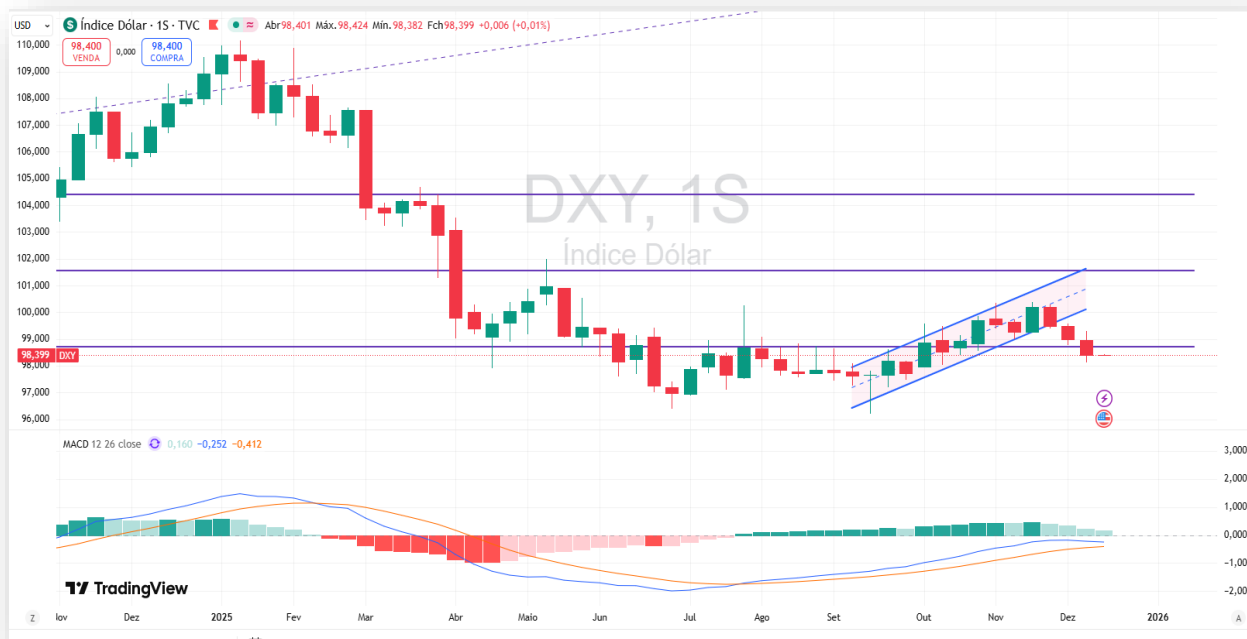


Dólar

NO MUNDO (DXY)



NO BRASIL (WDOFUT)



- DXY em viés de baixa.
- Esse movimento impacta as moedas emergentes, o ouro e as criptomoedas.
- A política tarifária de Trump dá volatilidade ao Dólar DXY.



- No Brasil o dólar testou e respeitou a Região de Médias.
- Lembrar que em dezembro existe uma movimentação sazonal no câmbio pela remessa de lucros das grandes empresas multinacionais para as suas matrizes no exterior.



Resumo



Variáveis para semana de 15 a 19 de dezembro de 2025.

	J. DI	S&p 500	DOW JONES	EWZ	BRENT	FEF2	MILHO	BOI	CAFÉ	DÓLAR	INFC	ICON	IMOB	UTIL	IEEX	IMAT
Sit	↑	↔	↔	↔	↓	↔	↓	↔	↔	↔	↑	↑	↑	↑	↑	↑
Reflexo no IBOV	↓	↔	↔	↔	↓	↔	↓	↔	↔	↔	↑	↑	↑	↑	↑	↑

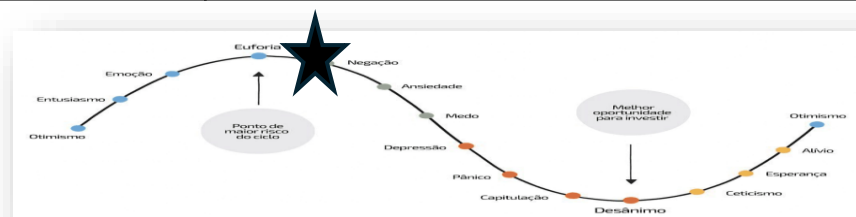
Sentimento preponderante



**CADA UM DEVE SEGUIR A SUA ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO,
TENDO MUITO CUIDADO COM OPERAÇÕES ALAVANCADAS.**

DEVEMOS BUSCAR DECISÕES RACIONAIS.

O sentimento preponderante para a semana é de otimismo altista. No entanto, a persistência do juro alto local (Selic) e a atenção ao cenário fiscal doméstico exigem seletividade. O IBOV tem caminho aberto para buscar a região dos 165.000 pontos, mas o investidor deve estar atento a uma possível realização de lucros em topos históricos. A semana pode consolidar a **tendência de alta**, mas com maior volatilidade devido à baixa liquidez sazonal.



★ estaríamos por aqui?



"Toda árvore um dia foi semente"