



Panorama Técnico

9 de maio de 2025

Análise Técnica

Banco BTG Pactual S.A.

Lucas Costa, CMT

Banco BTG Pactual S.A.

Gabriela Sporch

Banco BTG Pactual S.A.

content.btgpactual.com

Ibovespa: teste do topo histórico em pregão de apetite ao risco

O Ibovespa apresenta tendência de alta no médio prazo, e o último pregão foi marcado pelo teste do topo histórico em 137.469, apesar do fechamento abaixo dessa resistência. Houve forte fluxo comprador e volume acima da média (R\$ 25 bilhões, em comparação com a média dos últimos 21 pregões de R\$ 18,37 bilhões). O setor financeiro teve contribuição significativa para o desempenho do índice no dia, com BBDC4 adicionando 681 pontos e B3SA3, 383 pontos, por exemplo. Apesar disso, é importante observar com atenção o price action próximo à resistência do topo de ago-24.

No gráfico diário, as médias móveis de 21 e 50 dias apresentam cruzamento de alta e sustentam o movimento. Os próximos suportes relevantes são a média móvel de 21 dias, em 132.495, e a média móvel de 50 dias, em 129.150. O Índice de Força Relativa apresenta um sinal de divergência - preço formou topos mais altos, porém o indicador formou topos mais baixos, indicando que o movimento entre meados de abril e o momento atual foi menos intenso do que o observado entre março e o início de abril.

Insight: A expectativa é de novas altas para o Ibovespa no médio prazo, mas com alguma cautela e atenção ao price action de curto prazo – teste do topo histórico e divergência de IFR podem levar a alguma leve correção, antes da continuidade do movimento de alta. Os próximos suportes são as médias móveis entre 132.495 e 130.000. A continuidade do movimento de alta e superação do topo histórico (137.469) pode levar ao encontro de resistências em 140.800 e 149.615 (referências no gráfico semanal).



Fonte: TradingView (<https://br.tradingview.com/>)

USDBRL: novo teste de velhos suportes – parte 2

O USDBRL falhou no rompimento da média móvel de 50 dias e fechou com forte queda, apagando os ganhos dos últimos três pregões. A tendência de curto prazo reverteu de alta para baixa desde o início de 2025 e, embora a região de 5,6100 tenha atuado como suporte relevante nos últimos três testes, não esperamos uma retomada significativa da pressão compradora nesse nível de preço.

No gráfico diário, temos um alinhamento de queda das médias móveis de 21, 50 e 200 dias. O preço está na região de suporte do último mês, em 5,6100, mas observamos dificuldade da ponta compradora nas últimas tentativas de recuperação. A continuidade do movimento de queda pode levar ao teste do suporte de out-24 entre 5,5000 e 5,4500.

Insight: A expectativa é de que os vendedores voltem a ganhar força e o rompimento do suporte em 5,6100 leve ao teste do fundo de out/24. O padrão técnico seria descaracterizado caso o preço supere a média móvel de 200 dias, em 5,7700.



Fonte: TradingView (<https://br.tradingview.com/>)

Radar de ações

O radar de ações é um screening que apresenta papéis que se encontram em configurações técnicas interessantes e que passaram por nossos filtros quantitativos. Vale destacar que o radar técnico não constitui uma indicação direta de compra, mas sim um ponto de partida para análise.

Dentro da nossa análise, utilizamos três pilares fundamentais: tendência, momentum e price action. Avaliamos a direção predominante do ativo (tendência), a força por trás desse movimento (momentum) e o comportamento do preço nos últimos pregões (price action). Essa abordagem integrada permite filtrar ativos com maior potencial de valorização ou correção, e timing mais favorável para entrada.

Screening – Alta

Ativo	Fechamento Anterior (R\$)	Abertura (R\$)	Máximo (R\$)	Mínimo (R\$)	Variação (%)	Semana (%)	Mês (%)	Ano (%)
ABEV3	14,27	14,77	15,03	14,29	0,70	1,77	-1,37	23,56
ALPA4	7,66	7,7	8,29	7,67	5,87	6,71	9,59	29,40
ASAI3	9,13	9,4	9,83	9,36	2,96	2,51	2,29	69,57
B3SA3	13,15	13,48	14,53	13,46	8,37	7,06	5,63	39,41
BBAS3	29,31	29,5	30,04	29,41	0,34	1,76	1,66	24,20
BBDC3	11,75	12,94	13,63	12,94	14,04	11,43	9,70	31,59
BBDC4	13,04	14,5	15,29	14,5	15,64	12,34	9,96	36,31
BRFS3	20,26	20,61	20,95	20,2	0,64	-9,22	10,18	-19,60
CCRO3	13,45	13,28	13,5	13,18	0,00	0,00	0,00	33,89
CMIG4	10,22	10,32	10,53	10,28	1,86	0,77	1,15	1,23
COGN3	2,88	2,91	3,08	2,87	5,21	16,09	17,44	185,50
CPFE3	38,06	38,51	38,74	37,95	1,42	1,45	1,07	31,60
CPLE6	11,67	11,8	12,01	11,75	1,63	0,94	2,86	34,68
CRFB3	8,66	8,64	8,66	8,41	-2,19	-0,82	-0,94	55,99
CSNA3	9,40	9,5	9,72	9,5	2,45	2,99	3,55	8,69
CYRE3	24,97	25,53	26,58	25,34	4,12	6,08	4,88	60,10
ECOR3	6,63	6,7	7,2	6,7	7,69	6,41	8,02	68,40
EGIE3	40,20	40,41	40,62	39,28	-0,95	-0,89	-2,10	14,63
ELET3	42,88	43,46	44,21	43,06	1,26	-2,41	-1,21	29,87
ELET6	46,97	47,6	48,26	47,14	1,30	-0,81	-1,35	26,03
EMBR3	67,35	68,31	70,84	67,75	3,13	5,05	6,99	23,62
ENGI11	44,64	45,25	46,82	44,86	3,63	1,89	0,70	32,85
EQTL3	35,83	36,45	37,4	36,21	2,74	2,53	1,87	37,25
FLRY3	12,83	13,02	13,34	12,94	2,73	1,78	1,46	13,77
HAPV3	2,25	2,36	2,62	2,36	9,33	5,58	6,03	10,31
HYPE3	22,80	23,57	23,58	22,64	0,00	-0,74	-5,47	27,65
ITSA4	10,54	10,66	10,84	10,59	0,57	0,66	-0,93	28,79
ITUB4	35,04	35,6	36	35,14	0,80	-0,42	-0,69	32,56
JBSS3	42,97	43,54	43,65	42,16	-1,09	-2,16	-3,58	22,41
JHSF3	4,85	4,9	5,1	4,86	5,15	2,00	-0,58	43,50
LIGT3	5,03	5,09	5,21	4,94	-0,60	-2,91	0,00	23,15
LREN3	14,37	14,83	15,74	14,68	7,45	3,76	5,68	29,02
LWSA3	3,45	3,49	3,65	3,47	3,48	-0,83	-1,11	7,53
MEAL3	1,44	1,43	1,45	1,37	0,00	12,50	21,01	48,45
MOVI3	6,58	7,28	7,74	7,08	16,72	7,87	9,00	117,69
MRFG3	20,57	20,82	20,9	20,28	-0,58	-5,28	-4,80	20,08

MRVE3	5,76	5,9	6,27	5,86	6,77	4,59	3,89	15,82
MULT3	25,30	26,34	26,34	25,75	2,85	0,15	1,09	26,58
NEOE3	21,73	22,07	23	21,91	4,56	-1,05	-0,79	22,19
PSSA3	43,62	44	44,33	43,7	1,22	1,01	0,36	24,96
QUAL3	1,97	1,98	2,2	1,98	5,08	-1,43	0,49	36,18
RAIL3	18,75	19,43	19,45	19,08	2,45	-0,31	-0,98	7,68
RENT3	42,09	43,65	44,4	43	4,30	1,86	2,19	37,87
SANB11	28,55	28,88	30,03	28,79	4,13	3,01	0,71	28,13
SAPR11	30,63	30,8	31,41	30,58	0,23	2,85	-0,10	13,24
SBSP3	115,55	118	118,76	115,99	0,57	1,94	2,04	35,23
TAAE11	34,88	34,87	36,19	34,85	2,41	0,90	-0,56	11,40
TIMS3	20,15	20,35	20,41	19,5	-2,88	4,43	3,27	43,62
TOTS3	37,17	37,3	38,21	37,1	2,29	1,68	1,06	42,64
VIVT3	28,39	28,58	28,65	27,91	-1,69	2,05	0,43	23,14
YDUQ3	15,25	15,56	15,85	15,2	2,95	4,74	9,87	91,10

Screening – Baixa

Ativo	Fechamento Anterior (R\$)	Abertura (R\$)	Máximo (R\$)	Mínimo (R\$)	Varição (%)	Semana (%)	Mês (%)	Ano (%)
BRAP4	16,05	16,14	16,16	15,99	0,19	-0,92	-0,68	2,33
EZTC3	13,05	13,35	13,77	13,22	5,36	5,69	3,54	28,10
GGBR4	14,49	14,77	14,99	14,71	1,99	-0,27	-0,60	-17,37
GOAU4	8,09	8,25	8,42	8,21	2,20	0,36	-0,71	-18,09
GOLL4	1,18	1,2	1,22	1,18	0,85	-4,80	-3,25	-8,46
IRBR3	47,48	48,05	48,5	47,3	-0,34	-0,69	-1,07	11,47
NTCO3	8,98	9,18	9,6	9,03	3,45	-2,62	-2,31	-27,19
PETR3	32,48	32,82	33,31	32,56	1,69	1,04	3,06	-14,28
PETR4	30,29	30,59	31,03	30,45	1,39	-0,32	2,40	-13,08
RADL3	16,58	16,8	17,63	16,06	-1,63	-18,45	-17,79	-25,42
RAPT4	8,42	8,53	8,61	8,39	1,19	-2,96	-4,52	-13,49
SUZB3	51,24	51,41	51,91	51,01	0,45	1,62	2,78	-16,69
USIM5	5,46	5,52	5,69	5,51	2,56	1,45	1,27	5,26
VALE3	52,9	52,9	53,3	52,67	-0,30	-0,11	-0,23	0,46
WEGE3	41,95	42,42	42,94	42,09	0,62	-4,98	-5,44	-19,39

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a equipe de renda variável do Banco BTG Pactual.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual e os seus clientes. O BTG Pactual ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx