

**Sentimento Rico:** *Bullish no longo prazo, mas neutro no pré-Carnaval.* O início de março não deve ser diferente do marasmo visto em fevereiro. Como esperávamos, fevereiro foi um mês mais 'lateral' para os mercados, já que a bolsa subiu 11% em janeiro e não era esperada nenhuma novidade que renovasse o humor dos investidores. Ao final, Ibovespa caiu 1,86% no mês, mas chama atenção que ele 'oscilou' apenas 5,2 mil pontos da sua pontuação máxima para a mínima no mês - foi a menor oscilação de extremos desde abril de 2018, quando a distância foi de 4,4 mil pontos.

Nesta primeira sessão de março, o clima morno tem um bom motivo: **Carnaval**. A bolsa brasileira permanecerá fechada na segunda e terça que vem e na quarta só abrirá às 13h, enquanto lá fora os negócios seguirão normalmente. Com isso, o investidor que quiser cair na folia talvez não tome posições muito ousadas nesta sexta-feira e aguarde a Quarta-feira de Cinzas para isso. Seguimos **Bullish** para longo prazo mas já esperando que o curto prazo possa continuar 'travado'.

## MERCADOS HOJE

No **Brasil**, o foco continua na previdência: Jair Bolsonaro já revelou a jornalistas ontem a 'estratégia' de entregar uma reforma gorda para ter margem para negociações - nem de longe isso é uma novidade, mas deixar isso tão claro pode enfraquecer o governo na hora das negociações. *Mais detalhes abaixo no A Notícia do Dia*, que também trouxemos o resultado da pesquisa que a XP Investimentos fez com clientes institucionais para saber qual o tamanho da Reforma da Previdência que o mercado espera. Pra não deixar de falar de economia: **PIB do Brasil** ontem mostrou crescimento em linha com o esperado em 2018 (+1,1%), mas **geração de postos de trabalho** em janeiro ficou muito abaixo do esperado (34 mil vagas, vs projeção de 89 mil).

Lá fora, bolsas na Europa e futuros dos EUA sobem em torno de 0,5%. Mercado monitora o impasse sem fim entre **EUA e China**: o diretor do Conselho Econômico da Casa Branca, Larry Kudlow, disse à CNBC que as discussões tiveram um progresso "formidável" na semana passada. Sobre China, duas notícias: I) o **dado de atividade industrial** medido pela Caixin teve a maior alta mensal desde 2016 - de 48,3 para 49,9 - mas vamos lembrar que este indicador, quando abaixo de 50, indica retração da atividade; II) o MSCI, um dos índices de referência mais acompanhados do mundo, aumentará de 5% para 20% a participação de empresas chinesas no índice de ações emergentes, o que deve atrair um forte fluxo de capital para lá (Shangai subiu 1,8% hoje).

## A NOTÍCIA DO DIA: *Bolsonaro 'falou demais' sobre estratégia da Previdência?*

Na tarde de quinta-feira, correu a notícia de que Jair Bolsonaro declarou a jornalistas que a proposta da reforma da previdência já foi enviada com 'gordura' para negociar com o Congresso, admitindo também que a idade mínima de aposentadoria das mulheres pode cair de 62 anos para 60 anos e que pode negociar o benefício de prestação continuada (BPC) para idosos de baixa renda. O mercado reagiu mal: o Ibovespa acelerou perdas e fechou com queda de 1,77%, enquanto o dólar subiu para R\$ 3,75.

## POR QUE É IMPORTANTE?

A fala de Bolsonaro pegou mal. É consenso no mercado e em Brasília que a proposta original enfrentará resistências e passará por ajustes. Nenhuma novidade até aí. Contudo, Bolsonaro escancarar essa estratégia pode ter alterado o "patamar de início de discussão" com os parlamentares - em outras palavras: o governo perde quase todo poder de barganha ao negociar estes pontos citados pelo presidente aos jornalistas. Só saberemos isso de fato quando as negociações começarem, mas até lá vamos nos ater aos números que temos:

A proposta original enviada prevê uma economia na faixa de **R\$ 1,13 trilhão** em 10 anos. Paulo Guedes já deixou explícito que não tem como essa reforma ficar **abaixo de R\$ 1 trilhão**. Já uma pesquisa realizada pela XP Investimentos com 122 clientes institucionais mostrou que o mercado trabalha estima uma economia menor, de **R\$ 700 bilhões em 10 anos**. Como a fala de Bolsonaro veio antes mesmo das negociações começarem, qualquer sinal de que a economia gerada com a reforma ficará abaixo destes R\$ 700 bilhões será mal recebido pelos investidores.

## O QUE MAIS VOCÊ PRECISA SABER HOJE

- **Vendas de varejo da Alemanha** crescem 3,3% de dez/18 para jan/19 mostram recuperação “monumental”, diz economista do JPMorgan
- **PMI da Zona do Euro** caiu de 50,5 para 49,3 e marca primeira retração desde junho de 2013. Contudo, resultado foi em linha com o esperado
- **Estadão:** Sem votos para aprovar a Previdência, governo promete ‘bônus’ para agradar a novatos
- **Agenda do dia:** nos EUA teremos PCE (10h30), PMI (11h45) e ISM (12h). No Brasil, balança comercial às 15h e teleconferências de MRV e Hering, ambas às 11h.
- **MRV:** Lucro Líquido atinge R\$ 191 milhões no 4º trimestre de 2018 e ROE de 16,5% em 2018. Empresa espera que o programa MCMV seja normalizado em março.
- **SABESP:** Arsesp não acolhe recurso sobre revisão tarifária
- **MULTIPLUS:** Preço da OPA para cancelamento de registro ficou em R\$ 26,84 após ajustes
- **Não deixe de assistir:** *Por que Florian Bartunek, Henrique Bredda e João Braga acham que a bolsa está tão barata* ([link aqui](#))

Empresa	Código	Data	Horário
Ferbasa	FESA4	03/03/2019	-
M Dias Branco	MDIA3	11/03/2019	-
lochpe Maxion	MYPK3	11/03/2019	-
Direcional Engenharia	DIRR3	11/03/2019	-
Vulcabras	VULC3	11/03/2019	-
Tenda	TEND3	12/03/2019	-
Multiplus	MPLU3	12/03/2019	-
Minerva	BEEF3	12/03/2019	-
SLC Agrícola	SLCE3	13/03/2019	-
Braskem	BRKM5	13/03/2019	-

**CARTEIRAS RECOMENDADAS – Rentabilidade histórica**

Portfólio	28/2/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Jan/2016)
<b>Carteira Rico Premium</b>	<b>-1,51%</b>	<b>-2,53%</b>	<b>7,69%</b>	<b>31,42%</b>	<b>26,14%</b>	<b>45,67%</b>	<b>160,05%</b>
<i>Ibovespa</i>	<i>-1,77%</i>	<i>-1,86%</i>	<i>8,76%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>120,50%</i>
<b>dif p.p. Ibovespa</b>	<b>0,3 p.p.</b>	<b>-0,7 p.p.</b>	<b>-1,1 p.p.</b>	<b>16,4 p.p.</b>	<b>-0,7 p.p.</b>	<b>6,7 p.p.</b>	<b>39,6 p.p.</b>

Portfólio	28/2/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Out/2011)
<b>Carteira Dividendos Rico</b>	<b>-1,36%</b>	<b>-1,46%</b>	<b>7,08%</b>	<b>16,18%</b>	<b>26,93%</b>	<b>27,16%</b>	<b>225,49%</b>
<i>Ibovespa</i>	<i>-1,77%</i>	<i>-1,86%</i>	<i>8,76%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>81,57%</i>
<b>dif p.p. Ibovespa</b>	<b>0,4 p.p.</b>	<b>0,4 p.p.</b>	<b>-1,7 p.p.</b>	<b>1,2 p.p.</b>	<b>0,1 p.p.</b>	<b>-11,8 p.p.</b>	<b>143,9 p.p.</b>

Portfólio	28/2/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Jan/2017)
<b>Carteira de Fundos Imobiliários</b>	<b>0,32%</b>	<b>2,86%</b>	<b>5,94%</b>	<b>20,18%</b>	<b>22,59%</b>	-	<b>56,08%</b>
<i>Ifix</i>	<i>0,57%</i>	<i>1,03%</i>	<i>3,17%</i>	<i>5,62%</i>	<i>19,45%</i>	-	<i>30,16%</i>
<b>dif p.p. Ifix</b>	<b>-0,3 p.p.</b>	<b>1,8 p.p.</b>	<b>2,8 p.p.</b>	<b>14,6 p.p.</b>	<b>3,1 p.p.</b>	-	<b>25,9 p.p.</b>

# Elaborado por:

Thiago Salomão, CNPI-P

Matheus Soares, CNPI

## Fale conosco

### Capitais e regiões metropolitanas

3003-5465 ou 4007-2465

### Demais localidades

0800-771-5465

### SAC

0800-774-0402

### Ouvidoria

0800-771-5454

### Deficientes auditivos / fala

0800-771-0101

### Acesse

[www.rico.com.br](http://www.rico.com.br)

[facebook.com/ricocomvc](https://facebook.com/ricocomvc)

[twitter.com/ricocomvc](https://twitter.com/ricocomvc)

<http://youtube.com/ricocomvc>

### Leia

[blog.rico.com.br](http://blog.rico.com.br)

### Onde estamos

Av. Chedid Jafet, 75 - Torre Sul - Vila Olímpia, São

Paulo - SP, 04551-060

**Copyright © 2018 Rico.com.br** Todos os direitos reservados. Toda comunicação através da rede mundial de computadores está sujeita a interrupções ou atrasos, podendo impedir ou prejudicar o envio de ordens ou a recepção de informações atualizadas. A Rico exime-se de responsabilidade por danos sofridos por seus clientes, por força de falha de serviços disponibilizados por terceiros.

# Informações importantes

## DISCLAIMER INFORMAÇÕES IMPORTANTES

Este relatório de análise foi elaborado pela Rico CTVM S.A. (“Rico”) de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A Rico não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.

Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor. O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à Rico e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Rico. O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas da Rico estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários do Grupo XP. O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da Rico. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da Rico, podendo também ser divulgado no site da Rico. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da Rico.

A Ouvidoria da Rico tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 771 5454. SAC. 0800 774 0402. O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da Rico: <https://www.rico.com.vc/custos>

A Rico se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo. A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de “stops” para limitar as possíveis perdas. O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto. O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem. O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento. Analista: Roberto Indech – CNPI: EM1426. Responsável pela Análise da Rico CTVM S.A (Instrução CVM nº483): Roberto Indech / [analises@rico.com.vc](mailto:analises@rico.com.vc) / 11-2505-1900