

A NOTÍCIA DO DIA

Na última segunda-feira, vazou o texto com uma reforma da previdência muito mais profunda que a do governo Temer. Dentre as sugestões, estão a idade mínima de 65 anos para homens e mulheres e a concessão da aposentadoria integral só após 40 anos. A notícia contagiou o mercado (IBOV subiu 0,74% e fechou na máxima do dia, 98.589 pontos), embora o secretário da Previdência tenha dito que esse é apenas um dos possíveis cenários e Mourão tenha dito que tanto ele quanto Bolsonaro concordam com idade mínima igual para homens e mulheres.

POR QUE É IMPORTANTE?

Mesmo que seja um texto prévio, a proposta mais dura permite ao governo que consiga avançar com uma reforma eficiente mesmo que ele precise recuar em alguns pontos para a aprovação. O alinhamento entre Bolsonaro (que defende uma reforma “moderna” e “fraterna”), os presidentes da Câmara + Senado e Guedes sustentam otimismo.

O QUE MAIS VOCÊ PRECISA SABER

Bolsas lá fora operam em alta enquanto espera Trump falar hoje a noite na conferência anual, resultado do Itaú desanima no 4tr18 mas empolga nas projeções e Doria anunciará medidas sobre setor aéreo (*veja mais abaixo*).

Sentimento Rico: **Bullish**

Ultraliberal, hardcore, disruptiva... Use o termo que quiser para definir o texto prévio da previdência que ‘vazou’ ontem, mas o fato é que mesmo não sendo definitivo essa proposta já mostrou que o tom do governo para as negociações será *reformista*. E pra quem lembra daquela mensagem otimista pós-resultado do Bradesco que publicamos aqui: Itaú trouxe um guidance bem otimista para 2019. Reforço para nosso *view bullish!*

Mercados nesta manhã

Índices	Preço	Dia	Mês	Ano
S&P 500 Futuro	2.725	+0,12%	+0,74%	+8,75%
Euro Stoxx 50	3.188	+1,08%	+1,14%	+7,20%
Hang Seng - China	27.826	Feriado	-0,82%	+7,76%
Petróleo - Brent (US\$)	61,89	+0,39%	0,00%	+15,04%
Minério - 62% (US\$)	87,30	+2,34%	+2,34%	+20,25%



VOCÊ PRECISA SABER QUE...

- **MERCADOS HOJE: Bolsas sobe forte lá fora à espera de Trump.** Sem referências da China pelo feriado de ano novo Lunar, as bolsas europeias sobem cerca de 1% e os índices futuros dos EUA têm leve alta. Mercado aguarda o presidente Donald Trump discursar no tradicional evento do Estado da União. Este ano será especialmente importante devido à paralisação do governo e ao impasse sobre a fronteira mexicana. Espera-se um discurso sobre otimismo e união. [Suspensão da paralisação nos EUA vai até 15 de fevereiro e já é a mais longa da história.](#) Congresso ainda precisa entrar em acordo sobre o assunto.
- **ZONA DO EURO: PMI Composto recua para menor nível em 5 anos e meio.** O índice PMI Composto, que mede o nível de atividade dos setores industriais e serviços, caiu de 51,1 em dezembro para 51 em janeiro na zona do euro, atingindo o menor nível em cinco anos e meio. Apesar do recuo, o resultado ficou acima das expectativas de 50,7. A leitura acima de 50 indica expansão da atividade. Na Alemanha, o indicador subiu de 51,6 em dezembro para 52,1 em janeiro, puxado principalmente pelo PMI de serviços, que saiu de 51,8 para 53, mas abaixo das expectativas de 53,1.
- **AGENDA DO DIA:** No Brasil, temos o 1º de dois dias de reunião do Copom. Às 9h30 acontece a teleconferência sobre resultados do Itaú (*veja como foi o resultado na próxima seção*). Agenda ainda traz PMI composto às 10h, vendas de veículos às 10h30 e anúncio de medidas para o setor aéreo pelo governador de SP ao 12h. Nos EUA, sai o PMI Composto de janeiro às 12h45 e o indicador ISM de Serviços às 13h (expect: 57,5; anterior: 57,6).

O QUE OLHAR NA BOLSA

- **ITAÚ: 4º tri tímido mas 2019 empolgante; proventos somam R\$ 22,4 bilhões.** O Itaú Unibanco registrou lucro líquido de R\$ 6,478 bilhões no 4T18, 3,15% maior do que o visto no 4tri2017 mas 1,8% abaixo do consenso. Analistas consideraram os números “mornos” devido ao baixo crescimento da carteira de crédito e as despesas maiores que o esperado. Por outro lado, as projeções para 2019 vieram fortes: o Itaú espera expansão de 8% a 11% na carteira de crédito total – em 2018, o crescimento foi de 6,1%. O conselho de administração do Itaú aprovou o pagamento de dividendos no valor de R\$ 1,0507 por ação e juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 0,7494 por ação, somando R\$ 1,80/ação. Terão direito aos proventos os acionistas na base da empresa em 21 de fevereiro. Os pagamentos serão feitos em 7 de março. Dividendos + JCP totalizaram R\$22,4 bilhões em 2018, resultando em um payout de 87,2% do lucro líquido e crescimento de 27,8% em relação a 2017. [Ação pode ter uma reação negativa pelo resultado ‘relativo’ \(Bradesco empolgou muito mais e BB ainda soltará o balanço\) mas para o longo prazo o Itaú segue sendo uma ótima opção pela sua resiliência e distribuição recorrente de balanços.](#)
- **VALE: mina de Brucutu, paralisada ontem, representa 7,5% da produção.** A Vale comunicou que o Ministério Público de Minas Gerais determinou o fechamento de 8 de suas barragens. Como consequência, a mina de Brucutu, que tem produção anual de aproximadamente 30 milhões de toneladas, ou 7,5% da produção anual da Vale, foi temporariamente paralisada. Importante lembrar que na semana passada, o Porto de Guaíba, pelo qual quase 45 milhões de toneladas de minério são exportadas por ano, também teve suas licenças questionadas e foi paralisado por um dia. [Como dissemos quando incluímos Vale em nossa carteira de fevereiro, esses eventos estarão no radar da empresa e trarão volatilidade – por isso mantivemos uma participação bem pequena em nossa carteira. Contudo, a queda de 21% desde a tragédia já reflete boa parte destes riscos. Seguimos com recomendação de COMPRA.](#)
- **COMPANHIAS AÉREAS: Dória deve anunciar corte no ICMS para querosene de avião.** Está prevista para hoje a divulgação do “Novo Programa de Transporte Aéreo e Redução de Impostos”, no qual o governador de SP, João Dória, pretende anunciar um corte do ICMS sobre a querosene de aviação de 25% para 12%. A alíquota é definida em cada estado, variando entre 3 e 25%, e em São Paulo é cobrada a alíquota máxima. Os três principais aeroportos de SP (Guarulhos, Congonhas e Viracopos), representaram ~30% da demanda doméstica ao longo de 2018. [Combustível representa entre 30 e 35% dos custos de uma companhia aérea, e SP é um ponto de abastecimento representativo dentro do setor. Isso explica por que as ações da Gol subiram 8,3%.](#)
- **KLABIN pagará R\$ 343,9 milhões para incorporar a Sogemar.** Klabin chegou a uma proposta para incorporar a Sogemar, que hoje detém o direito sobre seis marcas utilizadas pela fabricante de papel e celulose, inclusive a marca "Klabin". Atualmente, a empresa paga royalties à Sogemar para explorar as marcas e pagará R\$ 343,89 milhões, o que representaria um desconto de aproximadamente 50% sobre o valor presente do fluxo de pagamento de royalties. Para realizar o pagamento, deverão ser emitidas 100.845.943 novas ações ON com valor de R\$ 17,05 por Unit.

AGENDA DA SEMANA

Horário	País	Indicador	Unidade	Período	Expectativa	Anterior
Segunda-feira, 04/02/2019						
08:25	Brasil	Boletim Focus	-	01/fev	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal	US\$ milhões	01/fev	1055,61	618
07:30	Z. do Euro	Confiança do Investidor		Fev		
08:00	Z. do Euro	PPI	a/a %	Dez	-	4,0%
13:00	EUA	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)				
Terça-feira, 05/02/2019						
10:00	Brasil	PMI Serviços	R\$ bilhões	Jan	-	51,9
10:00	Brasil	PMI Composto	-	Jan	-	52,4
10:30	Brasil	Fenabreve - Vendas de Veículos	em unidades	Jan	-	234557
06:55	Alemanha	PMI Serviços	-	Jan	-	53,1
06:55	Alemanha	PMI Composto	-	Jan	-	52,1
07:00	Z. do Euro	PMI Serviços	-	Jan	-	50,8
07:00	Z. do Euro	PMI Composto	-	Jan	-	50,7
08:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo	a/a %	Dez	-	0,011
11:30	EUA	Balança Comercial	US\$ milhões	Dez	-	-
12:45	EUA	PMI Serviços	-	Jan	-	54,2
12:45	EUA	PMI Composto	-	Jan	-	54,5
13:00	EUA	ISM Serviços	-	Jan	57,5	57,6
Quarta-feira, 06/02/2019						
11:20	Brasil	Produção Total de Veículos	-	Jan	-	177700
12:30	Brasil	IC-Br	a/a %	Jan	-	-
-	Brasil	COPOM - Anúncio da Taxa de Juros	(%)	-	6,50%	6,50%
05:00	Alemanha	Encomendas à Indústria	a/a %	Dez	-	-1,00%
11:30	EUA	Custo Unitário do Trabalho	t/t %	4Q (Prévia)	0,016	-4,30%
11:30	EUA	Produtividade do Trabalho	t/t %	4Q (Prévia)	0,017	0,90%
13:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	-	01-fev	-	-
22:00	EUA	Discurso de J. Powell	-	-	-	-
Quinta-feira, 07/02/2019						
08:00	Brasil	Indicadores do Mercado de Trabalho	-	Jan	-	-
05:00	Alemanha	Produção Industrial	a/a %	Dez		
10:00	R. Unido	Reunião Bco Inglaterra	%	-		
11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	mil	fev		
Sexta-feira, 08/02/2019						
09:00	Brasil	IPCA	a/a %	Jan	-0,1	0,1
05:00	Alemanha	Balança Comercial	EUR Bilhões	Janeiro	163	312

CARTEIRAS RECOMENDADAS – Rentabilidade histórica

Portfólio	Dia	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (jan/2016)
Carteira Rico Premium	0,20%	0,83%	11,40%	31,42%	26,14%	45,67%	169,01%
<i>lbovespa</i>	<i>0,74%</i>	<i>0,48%</i>	<i>12,18%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>127,43%</i>
dif p.p. lbovespa	-0,5 p.p.	0,4 p.p.	-0,8 p.p.	16,4 p.p.	-0,7 p.p.	6,7 p.p.	41,6 p.p.

Portfólio	Dia	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Out/2011)
Carteira Dividendos Rico	0,55%	1,19%	9,97%	16,18%	26,93%	27,16%	134,27%
<i>lbovespa</i>	<i>0,74%</i>	<i>0,48%</i>	<i>12,18%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>-12,72%</i>
dif p.p. lbovespa	-0,2 p.p.	0,7 p.p.	-2,2 p.p.	1,2 p.p.	0,1 p.p.	-11,8 p.p.	147,0 p.p.

Portfólio	Dia	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Jan/2017)
Carteira de Fundos Imobiliários	0,47%	1,08%	1,08%	20,18%	22,59%	-	48,92%
<i>lfix</i>	<i>-0,10%</i>	<i>-0,08%</i>	<i>2,30%</i>	<i>5,62%</i>	<i>19,45%</i>	-	<i>29,06%</i>
dif p.p. lfix	0,6 p.p.	1,2 p.p.	-1,2 p.p.	14,6 p.p.	3,1 p.p.	-	19,9 p.p.

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 / 11-2505-1900

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

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

twitter.com/ricocomvc

<http://youtube.com/ricocomvc>

Leia

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.