

## **Sentimento Rico: Aspirador está virando ventilador**

Por: Thiago Salomão e Matheus Soares

[\***Errata:** no Rico Matinal de ontem, dissemos que o vice-presidente do Fed era o James Bullard. Na verdade ele é o presidente do Fed de St. Louis (também citado no RM de ontem). O vice-presidente do Fed é o Richard Clarida.]

**Resumo do dia:** Bolsas internacionais estendem altas nesta quarta-feira, após S&P 500 ter tido ontem a maior alta diária em 5 meses. **Motivo: presidente do Fed (Jerome Powell) abriu a porta para cortar juros nos EUA se necessário.** Mercado já precifica 60% de chance de corte de juros em julho e até 3 cortes de juros até o final do ano.

*Abaixo seque o que escrevemos no Rico Matinal de ontem sobre impacto desta notícia no Brasil:*

### ***E o Brasil, qual será o efeito aqui?***

- i) *Juro baixo nos EUA é positivo para **bolsa de emergentes**. Fed é como um aspirador que suga dinheiro de volta para os EUA e a força deste aspirador é a expectativa para a taxa de juro. Se essa expectativa cair, é menos dinheiro voltando para lá.*
- ii) *Isso pode ajudar também no **ciclo de queda da Selic**. Campos Neto já deixou bem claro que não quer mexer nos juros antes de qualquer definição sobre reformas. Contudo, alguns índices de preço já estão mostrando deflação e as projeções de PIB estão caindo para cada vez mais perto de 1%. Neste cenário, parece inevitável a queda da Selic após passar a Previdência.*

### **Ainda no noticiário internacional:**

- PMIs na Europa mostram sinais divergentes; Alemanha trouxe números fortes, mas Reino Unido segue com dados fracos.
- FMI corta projeção de PIB da China para 2019 (de 6,3% para 6,2%) e para 2020 (de 6,1% para 6,0%)
- Banco Mundial corta projeção de PIB global de 2019, de 2,9% para 2,6%

## **Brasil: detalhes da produção industrial e novidades políticas**

**Produção industrial de abril veio abaixo do esperado (+0,3% m/m, vs +0,7%), mas...** Apesar do resultado aquém do esperado, 20 dos 26 grupos que fazem parte da indústria mostraram crescimento, o que tem tido um grande poder preditivo. Muito cedo para mudar a expectativa para PIB brasileiro este ano (lembrando: projeção de PIB 2019 caiu de +3,0% para 1,1% de janeiro pra cá), mas uma notícia “não-negativa” sobre a economia brasileira já pode ser encarado como positiva.

**Comissão Mista de Orçamento colocará em votação hoje crédito suplementar de R\$ 249 bilhões para o governo cumprir a regra de ouro.** O projeto pode ser apreciado no mesmo dia em sessão do Congresso já convocada para esta tarde. Se aprovado, seria bem recebido pelo mercado, mas vale ressaltar que os parlamentares ainda precisam analisar 23 vetos que trancam a pauta e a oposição promete atrasar os procedimentos em busca de acordo para alocar R\$ 11 bilhões. O Tesouro diz que sem aprovar a pauta, a partir do dia 15 não poderá mais realizar gastos com BPC e Plano-Safra.

### **Agenda do dia:**

**EUA: 9h15** – Relatório ADP de empregos

**EUA: 10h45** – PMI Composto (expec: 50,9; ant: 50,9)

**EUA: 11h** – ISM Serviços de maio (expec: 56,0; ant: 55,5)

**BRASIL: 14h** – STF retoma julgamento de privatizações

**EUA: 15h** – Livro Bege

## O QUE MAIS VOCÊ PRECISA SABER

### DESTAQUES CORPORATIVOS

**SANEAMENTO: Senado votará amanhã PL que muda o marco regulatório do saneamento básico, retomando os termos da MP 868 que expirou segunda-feira.** Presidente do Senado e líderes governistas chegaram a articular a votação do projeto ainda ontem após aprovação na Comissão de Infraestrutura, mas partidos de oposição pediram mais tempo para avaliar o texto. *Ontem, Sabesp e Copasa subiram 11% e 7%, respectivamente, com a provável aprovação em um cenário de aprovação do projeto.*

**BRASKEM: a decisão da LyondellBasell de não querer mais comprar a Braskem fez a ação cair 17% ontem.** Temos Braskem em carteira e decidimos mantê-la por ora, mas avaliaremos nos próximos dias não só a empresa como eventuais substitutos (gostamos dessa análise relativa, de buscar *qual ação deve performar melhor que BRKM5*, isso nos faz evitar aquele comportamento de “*manter a ação na carteira só porque ela caiu demais*”).

*Sobre a Braskem:* o curto prazo já estava bem complicado para a empresa por: i) ciclo baixo dos spreads; ii) problema ambiental da mina de sal gema em Alagoas; iii) pagamento de dividendos interrompido e deslistagem da NYSE; iv) problemas no México e Alemanha. Tudo isso colaborou para a queda das ações na Bolsa (-38% desde 26/02), mas muitos investidores poderiam estar carregando posição esperando a venda para a LYB. Como a venda não vai mais acontecer, era esperado que investidores começassem a olhar apenas para os “fundamentos de fato” e não a eventos de M&A. Vale mencionar que a Braskem estava sendo negociada com prêmio em relação ao seu múltiplo histórico e a outras petroquímicas mundo afora.

### AGENDA DA SEMANA

#### Quinta-feira:

**EUROPA: 6h** – Terceira prévia do PIB do 1º trimestre de 2019

**EUROPA: 8h45** – BCE anuncia decisão de política monetária

**BRASIL: 11h20** – Produção de veículos de maio

#### Sexta-feira:

**EUA: 9h30** – Relatório de empregos de maio. Dividido em três principais indicadores:

- Geração de emprego - expec: 185 mil; ant: 263 mil

- Taxa de desemprego - expec: 3,6%; ant: 3,6%

- Ganho médio salarial por hora - expec: +0,3% m/m; ant: 0,2% m/m

**BRASIL: 9h** – IPCA de maio (expec: 0,63% m/m; ant: 0,57% m/m)

# Elaborado por:

Thiago Salomão, CNPI-P 1399

Matheus Soares, CNPI 1969

## 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://www.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

Este relatório de análise foi elaborado pela Rico Investimentos, que é uma marca da XP Investimentos CCTVM 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.