

## A NOTÍCIA DO DIA: REUNIÃO DO COPOM

Às 18h20 (horário de Brasília) será anunciado o resultado da reunião do Copom (Comitê de Política Monetária), a última presidida por Ilan Goldfjan. A expectativa unânime é de manutenção da taxa básica de juros em 6,5% ao ano, mas o foco ficará no comunicado pós-reunião, no qual podemos ter pistas sobre qual será o rumo da Selic em 2019: boa parte do mercado já trabalha com o cenário de manutenção dos juros ao longo e alguns grandes nomes do mercado já começam a enxergar possíveis cortes na Selic.

Na segunda-feira, o Boletim Focus do BC já mostrou nesta semana que a projeção de Selic para 2019 caiu de 7,0% para 6,5%. Ontem, a Legacy Capital disse à Bloomberg que a Selic pode cair 100 pontos-base se as reformas andarem no Brasil. Além da Legacy, pelo menos outras 5 gestoras também projetam Selic abaixo dos 6,5% ao ano.

### POR QUE É IMPORTANTE?

Em tempos de juros em queda, a aritmética joga a favor do mercado de ações. Isso porque: i) o preço de uma ação reflete a expectativa dos fluxos de caixa futuros de uma empresa; ii) estes fluxos de caixa são trazidos a valor presente através de uma “taxa de desconto”; iii) essa taxa de desconto acompanha as expectativas da taxa de juros brasileira; iv) se o juros esperado para o futuro cair, essa taxa de desconto será menor; v) com uma taxa menor, o valor presente destes fluxos de caixa futuros será maior. **Ou seja: juro menor lá na frente faz o valor presente da ação aumentar.**

Mas além da aritmética, o motivo pelo qual o juro cai também é importante. No nosso caso, se tivermos o avanço das reformas estruturais do governo (não é só a Previdência, embora ela seja a mais importante), poderemos viver um momento único na nossa história de retomada do crescimento econômico, inflação controlada (o hiato do produto permite que nosso PIB cresça sem acelerar os preços) e trajetória do déficit deixando de ser ascendente (no melhor dos mundos, tornar-se até mesmo cadente). Ou seja, mesmo que nossa economia se recupere, o BC pode não precisar subir os juros, deixando um cenário bem propício para empresas tomarem créditos para investir e a população possa consumir mais.

Sentimento Rico: Bullish - Esse cenário pode parecer muito otimista e o Brasil tem uma capacidade enorme de nos decepcionar. Mas tendo em vista o discurso e postura adotados pelo governo atual, vemos motivos de sobra para correr o risco de acreditar no Brasil (leia-se *comprar ações*), mesmo que seja uma parcela pequena do portfólio.

### O QUE MAIS VOCÊ PRECISA SABER:

- **EUA: Trump mantém “muro” entre democratas e republicanos.** No aguardado pronunciamento anual do Estado da União, Trump não amoleceu o tom e voltou a prometer a construção de um muro na fronteira dos EUA com o México, ainda criticando os democratas por “ridículas investigações partidárias” que prejudicam a prosperidade da economia americana. No entanto, Trump disse ver boas chances de chegar a um acordo comercial com China, embora não tenha dado nenhuma solução concreta. [Bolsas lá fora reagem com apatia a isso, com os contratos futuros de Dow Jones e S&P operam perto da estabilidade.](#)
- **BRASIL Guedes fala mais sobre a previdência trilionária:** Em meio aos ruídos causados pela minuta da reforma da previdência, o ministro Paulo Guedes reforçou o discurso de que *a palavra final é de Jair Bolsonaro*. Segundo o ministro, o texto vazado é uma entre outras três propostas em estudo, todas elas visando R\$ 1 trilhão de economia, e ele reforça a importância de manter esse “alvo” de economia. [Ou seja, se Bolsonaro retroceder em algum ponto mais sensível, como igualdade na idade mínima entre homens e mulheres, será necessário “apertar” algum outro item da reforma.](#)
- **AGENDA DO DIA:** Nos EUA, temos dois indicadores às 11h30: índice de produtividade da mão de obra do 4º tri (expect: +1,6% t/t; anterior: +2,2% t/t) e balança comercial (expect: -US\$ 54,3 bi; anterior: -US\$ 55,5 bi). Às 13h30 sai o relatório semanal de estoques de petróleo (expect: +1,4 milhão; anterior: +919 mil). Às 22h o presidente do Fed, Jerome Powell, discursará na abertura de evento de educadores em Washington.

## CARTEIRAS RECOMENDADAS – Rentabilidade histórica

Portfólio	Dia	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (jan/2016)
Carteira Rico Premium	0,31%	1,15%	11,75%	31,42%	26,14%	45,67%	169,86%
Ibovespa	-0,28%	0,94%	11,86%	15,03%	26,86%	38,93%	126,78%
<i>dif p.p. Ibovespa</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>0,2 p.p.</i>	<i>-0,1 p.p.</i>	<i>16,4 p.p.</i>	<i>-0,7 p.p.</i>	<i>6,7 p.p.</i>	<i>43,1 p.p.</i>

**AGENDA DA SEMANA**

Horário	País	Indicador	Unidade	Período	Expectativa	Anterior
<b>Quarta-feira, 06/02/2019</b>						
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	-	-	-	-
<b>Quinta-feira, 07/02/2019</b>						
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	-	-
<b>Sexta-feira, 08/02/2019</b>						
09:00	Brasil	IPCA	a/a %	Jan	-0,1	0,1
05:00	Alemanha	Balança Comercial	EUR Bilhões	Janeiro	163	312

# 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

# 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://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.