

## A NOTÍCIA DO DIA: PREVIDÊNCIA

3 notícias sobre previdência: i) Forças Armadas dão sinal verde para participar da Reforma da Previdência; ii) Rodrigo Maia fala em votar previdência até primeira semana de junho e sugeriu Mauro Benevides (assessor econômico de Ciro em 2018) para presidir comissão especial da reforma (a ideia é atrair a oposição ao projeto); iii) Contudo, processo deve atrasar por quadro clínico de Jair Bolsonaro: médicos estimam extensão da internação por cinco a sete dias. Isso pode implicar em atrasos na definição da reforma da Previdência.

### POR QUE É IMPORTANTE?

A inclusão dos militares é um dos pontos mais delicados da reforma e um prazo mais “aceitável” dado por Rodrigo Maia (após os mercados projetarem pelo primeiro discurso dele que a aprovação poderia ficar para o fim do ano) devem acalmar os ânimos sobre previdência. Nós seguimos otimistas no longo prazo com a aprovação de reformas, mas sabemos que o mercado deve continuar reagindo de forma volátil no curto prazo às notícias sobre reforma.

**Sentimento Rico:** *Neutro* hoje, *Bullish* amanhã. Embora o *sinal* continua claramente a favor da reforma da previdência, sabemos que o processo não vai ser retilíneo e quanto mais demorar para começar a tramitação, mais *ruidos* vão agitar os mercados. Seguimos otimistas com o sucesso disso no longo prazo, mas temos ciência de que a bolsa subiu demais em janeiro pela expectativa do que virá lá na frente, **ou seja, ela só continuará subindo no curto prazo se tivermos novas boas notícias de verdade**. Seguimos *bullish* no longo prazo, mas no curto prazo, estamos neutro.

### O QUE MAIS VOCÊ PRECISA SABER:

- **Lewandowski diz que vai liberar privatizações em breve.** O Ministro do STF, Ricardo Lewandowski, disse ontem que está próximo de liberar para julgamento uma ação que discute a necessidade de aval do Congresso Nacional para privatização de estatais. O Ministro havia concedido liminar determinando tal exigência em junho de 2018, e conduziu audiência pública sobre o tema em setembro. O tema, que interessa à agenda de privatizações do governo Bolsonaro, não está na pauta do primeiro semestre de 2019 divulgada por Toffoli, mas pode sofrer alterações.
- **EUA e CHINA: Trump diz que não se encontrará com presidente chinês.** Ambos iriam se encontrar antes do fim da trégua comercial que vai até 1º de março. Na semana passada, Trump havia dito que um acordo final entre os dois países dependeria de uma reunião entre eles. Na próxima semana, uma delegação americana seguirá para Pequim para dar prosseguimento ao diálogo comercial com os chineses. [Esse estresse comercial entre EUA e China atrapalha a economia global, que já vem dando sinais de desaceleração. Acreditamos num desfecho favorável, mas a demora vai causar desconforto aos investimentos.](#)
- **EUROPA: Crescimento econômico é revisado para baixo.** União Europeia cortou suas projeções de crescimento do PIB da zona do euro para 2019, de 1,9% para 1,3%, com destaques para Itália (de 1,2% para 0,2%) e Alemanha (de 1,8% para 1,1%). [Corroborando o que falamos acima, a Europa está desacelerando e a Alemanha, maior economia da região, tem sido uma das surpresas negativas do ano.](#)
- **AGENDA DO DIA:** No Brasil, destaque o resultado do IPCA de janeiro às 9h (expectativa: 0,37%; dezembro: 0,15%); teleconferência de resultados da IRB às 11h; às 16h, Paulo Guedes tem encontro com o presidente da Vale, Fábio Schvarzman.

## O QUE OLHAR NA BOLSA

- **IRB: Lucro líquido tem alta de 49,7% em um ano; Resultado forte. Seguem os principais destaques:**
  - (i) apresentou lucro líquido de R\$ 372,9 milhões no 4tr18, incremento de 49,7% em relação ao mesmo período de 2017. Em 2018, o lucro líquido foi de R\$ 1,219 bilhão, crescimento de 31,8% em relação aos R\$ 925,0 milhões registrados em 2017;
  - (ii) a empresa entregou todos os guidances de desempenho que prometeu para o ano de 2018. Seus prêmios emitidos cresceram 20,4% contra uma expectativa de aumento de 17% a 21% no ano passado. Vale lembrar que em outubro do ano passado o IRB havia revisado para cima o seu guidance de crescimento de prêmios emitidos. Antes, projetava aumento de 9% a 16%;
  - (iii) ao final de 2018, o resultado financeiro consolidado sofreu redução de 16,7% no período, inferior à redução da Selic média de 35%, que passou de 9,9% no ano de 2017 para 6,4% no ano de 2018. A performance da gestão foi de 139% do CDI no 4t18 contra 128% do CDI no mesmo período de 2017, uma expansão de 11 pontos percentuais. No acumulado do ano de 2018, o desempenho foi de 141% do CDI ante o desempenho de 131% do CDI registrado em 2017;
- **Opinião:** O resultado operacional corrobora nossa visão otimista para a empresa. O papel está em nossa carteira dividendos, e trata-se de uma típica história que gostamos: previsibilidade nos resultados, surpreendendo positivamente a cada trimestre, melhora no nível de eficiência ao longo do tempo e resiliência no setor.
- **VALE é excluída do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE).** Decisão foi tomada em reunião do Conselho Deliberativo do ISE e passa a vigorar a partir de 12/fev.

## AGENDA DE RESULTADOS

Empresa	Código	Data	Horário
Sao Martinho	SMT03	11/02/2019	Após o pregão
BB Seguridade	BBSE3	11/02/2019	Após o pregão
Cosan Logística	RLOG3	12/02/2019	Após o pregão
Banrisul	BRSR6	12/02/2019	Antes do pregão
Rumo	RAIL3	12/02/2019	Após o pregão
Biosev	BSEV3	12/02/2019	Após o pregão
TOTVS	TOTS3	13/02/2019	Após o pregão
Duratex	DTEX3	13/02/2019	-
Smiles Fidelidade	SMLS3	14/02/2019	Após o pregão
Banco do Brasil	BBAS3	14/02/2019	Antes do pregão
Grendene	GRND3	14/02/2019	Após o pregão
Cosan	CSAN3	14/02/2019	Após o pregão

**CARTEIRAS RECOMENDADAS – Rentabilidade histórica**

Portfólio	Dia	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (jan/2016)
Carteira Rico Premium	-0,73%	-2,94%	7,23%	31,42%	26,14%	45,67%	158,94%
<i>Ibovespa</i>	-0,55%	-3,03%	7,42%	15,03%	26,86%	38,93%	117,78%
<i>dif p.p. Ibovespa</i>	-0,2 p.p.	0,1 p.p.	-0,2 p.p.	16,4 p.p.	-0,7 p.p.	6,7 p.p.	41,2 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](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://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.