

**Sentimento Rico: A 100 mil pontos de distância da economia real**

Às 14h44 do dia 18 de março de 2019, atingimos a emblemática marca dos 100 mil pontos no Ibovespa.

Embora os 4 leitores que acompanham esse relatório diário sabem que para nós não existe motivo para tanta festa, visto que esse patamar é apenas a consequência de um longo movimento de alta iniciado em 2016 e que pode durar mais alguns anos (ou seja: os 100 mil pontos podem ser apenas o começo), é notório que o assunto “bolsa de valores” foi destaque dos principais jornais e portais de notícia desde ontem.

Mas na nossa rotineira leitura matinal dos jornais para produzir este relatório, a chamada abaixo, que está na capa de um dos maiores jornais do Brasil, nos despertou uma reflexão. A chamada é essa:

## **Bolsa bate recorde de pontos e se descola da economia real**

Resumindo uma longa reflexão num breve parágrafo: quando que a bolsa esteve “colada” com a economia real?

Ora, se o preço atual de uma ação hoje reflete a expectativa do que essa empresa pode gerar de resultado no futuro, é ‘normal’ que a variação deste preço não esteja atrelado ao que está acontecendo com a economia hoje. Em outras palavras: o preço da ação de uma empresa reage muito menos ao resultado atual da empresa e muito mais aos resultados esperados nos próximos trimestres/anos.

Isso ajuda a explicar aquele “paradoxo” comumente visto quando uma empresa divulga que teve lucro recorde no último ano mas suas ações caem no pregão pós-resultado. A “novidade” divulgada provavelmente já era esperada pelo mercado e por isso já “estava no preço”.

Mercado financeiro vai sempre tentar antecipar o que acontecerá na economia real. Por isso ele é tão volátil, pois como os preços são formados com base nas expectativas dos investidores, qualquer mudança no consenso d’O Mercado provocará reprecificações na bolsa, no dólar e nos juros.

Isso ajuda a explicar também porque diante de tantos ‘ruídos’ no curto prazo (indicadores mostrando que a economia está patinando, idas e vindas no noticiário político), continuamos otimistas com a bolsa, pois enxergamos um horizonte muito promissor para o Brasil – conforme já vemos apresentando diariamente neste espaço.

*Seguimos Bullish!*

## O QUE MAIS VOCÊ PRECISA SABER HOJE

### MERCADOS

- **BNDES:** Waldery Rodrigues Júnior (secretário especial da Fazenda) disse que o BNDES terá de devolver à União R\$ 126 bilhões em 2019.
- **PREVIDÊNCIA 1:** Militares estão preparados para reforma, diz presidente da Câmara
- **PREVIDÊNCIA 2:** Governo deve incluir socorro a estados em pacote econômico que sai quarta como contrapartida ao apoio à reforma da Previdência: UOL
- **BOLSONARO NOS EUA:** Em entrevista à Fox News, Bolsonaro defende construção do muro no México: “A grande maioria [dos imigrantes] não tem boas intenções nem quer o melhor para o povo americano”
- **BOLSONARO NO TWITTER:** Bolsonaro diz que as privatizações visam o combate à corrupção e geração de renda e empregos
- **DAVI ALCOLUMBRE 1:** Presidente do Senado diz que Bolsonaro tem ‘exagerado’ nas redes e Olavo de Carvalho ‘não está fazendo bem ao Brasil’.
- **DAVI ALCOLUMBRE 2:** “No dia 17 julho, a gente vai estar com a reforma da Previdência aprovada”
- **ATENÇÃO PARA QUARTA-FEIRA:** três grandes eventos para monitorar amanhã: 1) Reunião do Copom; 2) Reunião do Fomc + coletiva de imprensa + novas projeções (horário: a partir das 15h); e 3) apresentação da reforma da previdência dos militares. *Mais detalhes no Rico Matinal de ontem.*

### EMPRESAS

- **PETROBRAS:** Segundo o Valor Econômico, o valor que a Petrobras receberá de ressarcimento do Tesouro pela revisão do acordo da Cessão Onerosa será próximo de US\$ 10 bilhões, inferior aos US\$ 14 bilhões estimados (o jornal aponta ainda que o número final não esteja fechado). **Apesar do valor inferior, boa parte dos analistas não embute nenhum valor nas suas estimativas para Petrobras, ou seja, qualquer reembolso tende a ser positivo para a empresa.**
- **BR DISTRIBUIDORA e PETROBRAS:** Roberto Castello Branco indicou Andrea Marques de Almeida para o cargo de CFO e Diretora de RI da Petrobras. O atual CFO da estatal, Rafael Grisolia, foi indicado para a Presidência da BR Distribuidora, substituindo Ivan de Sá, que retorna para a holding.
- **QUALICORP** perde quase metade dos clientes em 2018. Lucro líquido avançou 6% no 4º trimestre, para R\$ 96 milhões, ficando abaixo do esperado pelo mercado, segundo a Bloomberg.

**CARTEIRAS RECOMENDADAS – Rentabilidade histórica**

Portfólio	18/3/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (jan/2016)
<b>Carteira Rico Premium</b>	<b>1,35%</b>	<b>3,25%</b>	<b>9,06%</b>	<b>31,42%</b>	<b>26,14%</b>	<b>45,67%</b>	<b>163,36%</b>
<i>Ibovespa</i>	<i>0,86%</i>	<i>4,58%</i>	<i>12,00%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>127,06%</i>
<b>dif p.p. Ibovespa</b>	<b>0,5 p.p.</b>	<b>-1,3 p.p.</b>	<b>-2,9 p.p.</b>	<b>16,4 p.p.</b>	<b>-0,7 p.p.</b>	<b>6,7 p.p.</b>	<b>36,3 p.p.</b>

Portfólio	18/3/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Out/2011)
<b>Carteira Dividendos Rico</b>	<b>0,98%</b>	<b>3,32%</b>	<b>10,37%</b>	<b>16,18%</b>	<b>26,93%</b>	<b>27,16%</b>	<b>235,49%</b>
<i>Ibovespa</i>	<i>0,86%</i>	<i>4,58%</i>	<i>12,00%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>86,98%</i>
<b>dif p.p. Ibovespa</b>	<b>0,1 p.p.</b>	<b>-1,3 p.p.</b>	<b>-1,6 p.p.</b>	<b>1,2 p.p.</b>	<b>0,1 p.p.</b>	<b>-11,8 p.p.</b>	<b>148,5 p.p.</b>

Portfólio	18/3/19	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Jan/2017)
<b>Carteira de Fundos Imobiliários</b>	<b>0,48%</b>	<b>1,73%</b>	<b>7,67%</b>	<b>20,18%</b>	<b>22,59%</b>	-	<b>58,63%</b>
<i>Ifix</i>	<i>0,10%</i>	<i>2,08%</i>	<i>5,83%</i>	<i>5,62%</i>	<i>19,45%</i>	-	<i>33,52%</i>
<b>dif p.p. Ifix</b>	<b>0,4 p.p.</b>	<b>-0,4 p.p.</b>	<b>1,8 p.p.</b>	<b>14,6 p.p.</b>	<b>3,1 p.p.</b>	-	<b>25,1 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.vc](http://www.rico.com.vc)

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

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

<http://youtube.com/ricocomvc>

### Leia

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

### Onde estamos

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

Paulo - SP, 04551-060

**Copyright © 2018 Rico.com.vc** 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