

Sentimento Rico: O saldo da “super quarta” foi uma super queda; por quê?

O saldo da “super quarta” foi bem negativo para os mercados (IBOV -1,55%, a 98.041 pontos) no curto prazo (grifado mesmo, para já deixar claro antes do início da leitura que isso não altera nosso viés otimista para o longo prazo).

Um breve resumo do que foi anunciado ontem, nossa visão sobre os fatos e a conclusão final:

- 1) **Reunião do Copom:** como esperado, juro mantido em 6,5% ao ano em decisão unânime dos membros. Nossa leitura do comunicado foi que o Copom vê chance da inflação ficar abaixo do que o mercado está esperando, haja vista os indicadores econômicos ruins que têm sido divulgados nesse começo de 2019 e que já vem provocando uma onda de revisões para baixo nas projeções de PIB. Contudo, a agenda de reformas precisa andar, caso isso não aconteça percepção de risco vai aumentar, o que vai bater na inflação de longo prazo, que baterá no juro longo e fim do ciclo de baixa. **Nossa conclusão:** se a agenda passar, BC não terá argumentos para impedir a queda da Selic. Gostamos do que vimos, mas pra quem esperava uma comunicação mais agressiva (dado que a curva de juros futuros já precifica cortes na Selic este ano), a decisão foi desanimadora.
- 2) **Reunião do Fomc:** taxa de juros foi mantida na faixa entre 2,25% e 2,50% ao ano mas os membros do comitê mudaram bruscamente suas projeções para novas altas em 2019. Agora, 11 membros esperam que o juro fique estável até o fim do ano; na reunião de dezembro/18, apenas dois acreditavam nisso. Naquela época, a maioria acreditava que o juro subiria duas vezes, até 2,75%~3,0% - hoje, apenas dois membros acreditam nessa dupla alta. **Nossa conclusão:** boa notícia para emergentes e deve engatilhar um movimento de depreciação do dólar no mundo (ainda não conseguimos entender por que o dólar segue tão forte, mas contra o dólar a gente não discute por que ele está aí só para envergonhar os analistas/economistas que tentam adivinhar seu rumo).
- 3) **Reforma dos militares:** o texto foi entregue por Jair Bolsonaro por volta das 16h. As novas regras de aposentadoria dos militares deverão gerar ao longo de 10 anos uma economia de R\$ 97,3 bilhões e novos gastos de R\$ 86,65 bilhões com a reestruturação da categoria militar (saldo: economia líquida de R\$ 10,45 bilhões na década). Em 20 anos, a economia estimada é de R\$ 33,65 bilhões, informou o governo. **Mercado azedou no final do pregão**, pode ter sido acompanhando o exterior ou pode ter sido por alguns detalhes da reforma que não foram bem recebidos.

O que pode ter dado errado? Trazendo as palavras de Pedro Fernando Nery, um dos maiores especialistas sobre Previdência do Brasil: incluir a reestruturação da carreira pode ter sido um “erro estratégico”. “Ela [a reestruturação da carreira] pode até ser justa, porém apresentar tudo ao mesmo tempo enfraquece o discurso da reforma e pode abrir a porteira para que outras carreiras peçam o mesmo”. Congressistas também torceram o nariz para o que foi apresentado. **Nossa opinião:** isso não será fator determinante para impedir a aprovação da reforma, mas pode dificultar as negociações. Sem querer ser repetitivo, mas os ruídos no curto prazo vão sempre derrubar os impacientes; preferimos seguir pacientes e manter posições focadas no longo prazo.

O QUE MAIS VOCÊ PRECISA SABER HOJE

MERCADOS

- **IBOPE:** pesquisa do Ibope mostra que a popularidade do presidente Jair Bolsonaro caiu 15 pontos percentuais desde janeiro (de 49% para 34%).
- **PREVIDÊNCIA 1:** Rodrigo Maia diz que aprovação da reforma até julho é 'bem possível'. "Se não organizar até julho, não é um bom sinal", disse o parlamentar.
- **EUA e CHINA 1:** Donald Trump declarou que as tarifas impostas a produtos chineses podem continuar em vigor por um 'período de tempo substancial'.
- **EUA e CHINA 2:** Representante do Comércio dos Estados Unidos, Robert Lighthizer, e o Secretário do Tesouro americano, Steven Mnuchin, vão visitar China nos dias 28 e 29 de março para dar continuidade a negociações comerciais com a segunda informou hoje o Ministério de Comércio chinês.
- **CHINA 1:** Investimento no exterior tem queda anual de 6,9% no 1º bimestre
- **REINO UNIDO:** vendas no varejo têm inesperada alta de 0,4% em fevereiro ante janeiro, surpreendendo analistas que previam queda de 0,4% nas vendas.

EMPRESAS

- **CSN e USIMINAS:** Cade aprovou ontem pedido da CSN para postergar o prazo para venda das ações da Usiminas. O caso é antigo no Cade e se arrasta no órgão desde 2011. Na época, a CSN fez uma ofensiva na bolsa de valores e se tornou a detentora individual do maior número de ações da Usiminas. O Cade aplicou, em 2015, uma multa à CSN e firmou termo de compromisso com a companhia por meio do qual ela se comprometeu a vender ações até um determinado prazo - que venceria ao fim de abril de 2019.
- **PETROBRAS 1:** Ontem, a Petrobras perdeu no Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (Carf) disputa que envolve a cobrança de R\$ 2,17 bilhões referentes à forma de contratação de serviços de exploração marítima de petróleo. O valor era indicado pela empresa como perda possível, e não estava provisionado no balanço.
- **PETROBRAS 2:** A parceria entre a Petrobras e a chinesa CNPC que assumiria a fatia de 20% da joint venture a ser formada para construção da refinaria do Comperj (RJ) está sendo reavaliada pela estatal em meio às discussões internas sobre o novo modelo de desinvestimentos no refino. O modelo proposto está desalinhado com a estratégia de Castello Branco para o refino que prega um movimento mais agressivo de redução da participação da petroleira no refino. O executivo, que pretende reduzir a participação da Petrobras no refino de 98% para 50%, já deu declarações de que não pretende vender pequenas fatias, mas sim 100% de um ativo específico.
- **LOJAS AMERICANAS:** Lucro líquido cai 4,2% no 4º trimestre de 2018, encerrando o trimestre com lucro líquido de R\$ 272,8 milhões. Houve crescimento de 7,3% da receita líquida no conceito "mesmas lojas" em relação ao 4T17, enquanto no ano o aumento foi de 8,2% do indicador sobre 2017. Os resultados vieram abaixo do esperado pelo mercado.
- **B2W** reportou resultados mistos no 4º trimestre de 2018, com um prejuízo líquido de R\$ -53,8 milhões, versus consenso de -R\$ 47,2 milhões devido à maiores despesas financeiras líquidas e maior depreciação. Do lado positivo, a geração de caixa no trimestre foi positiva em R\$ 215 milhões. O crescimento das vendas tanto do online (32% a/a) quanto do marketplace (61,4% a/a) vieram abaixo das expectativas.

ESPECIAL: SOBRE A IMPORTÂNCIA DE SER AGNÓSTICO NA BOLSA

Por: **Thiago Salomão**

Até outro dia, sempre que um grande investidor saísse de uma empresa via venda de ações (seja direto na bolsa ou via oferta de ações), a tendência era que a ação derretesse na bolsa pelo que chamamos de "overhang" (ou excesso de liquidez). Isso porque a quantidade de vendedores seria muito maior do que a quantidade de compradores (se tem mais oferta do que demanda, preço cai - seja na bolsa, seja no mercado de bananas).

Mas recentemente tivemos VÁRIOS casos de empresas que foram alvo de venda e as ações SUBIRAM ao invés de CAÍREM. Foi o caso das ofertas de ações em **Localiza** (RENT3) e **Locamerica/Unidas** (LCAM3) e, agora, com nosso querido BANCO INTER (BIDI4). Segundo fato relevante divulgado ontem, a Squadra (uma das gestoras que ancorou o IPO do banco) vendeu um caminhão de ações nos últimos dias, reduzindo de 11% para 9,18% sua participação.

A notícia normalmente poderia explicar a queda da ação, mas no caso do Banco Inter o papel 'explodiu' nos últimos dias, acumulando ganhos de **mais de 20% nos últimos 10 pregões!!**

Acompanhamos de perto pois ele foi a nossa primeira recomendação no [relatório \\$small Cap\\$,](#) que lançamos no começo de março através da InfoMoney e que trará uma recomendação de small cap por mês aos assinantes (**importante:** aos que tiverem interesse em assinar o relatório, temos menos de 15 vagas disponíveis. Quem quiser assinar e receber as próximas recomendações, [clique aqui e com requintes de pressa](#))

Por que isso está acontecendo? No caso do BIDI4, a explicação que faz mais sentido é aumento de liquidez. Como a própria matéria do [Brazil Journal](#) diz: *"as vendas elevaram a liquidez do papel de R\$ 18 milhões/dia para R\$ 80 milhões ontem [terça] e R\$ 72 milhões hoje [quarta]. Em vez de pesar no preço, a oferta atraiu compradores dispostos a pagar pra cima"*. Esse aumento de liquidez, ao invés de assustar os compradores, na verdade os atraiu ainda mais.

No mercado financeiro, a melhor (e talvez a única) regra que você deve seguir é: SEJA AGNÓSTICO. Não existe nada no mercado que você deva acreditar cegamente, toda estratégia, cenário, situação ou contexto que parece que vai funcionar para sempre pode mudar de uma hora para outra. Não tenha "crenças" no mercado, esteja sempre aberto a descobrir coisas novas.

Até o final de 2015, dizia que jamais investiria numa estatal pensando em longo prazo. A partir de 2016, tudo mudou e hoje Banco do Brasil e Petrobras são mais de 20% da participação da Carteira Rico Premium.

Independentemente da sua religião, quando abrir o seu homebroker, seja agnóstico.

CARTEIRAS RECOMENDADAS – Rentabilidade histórica

| Portfólio | 19/3/19 | Mês | Ano | 2018 | 2017 | 2016 | Desde o Início (jan/2016) |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------------------|
| Carteira Rico Premium | -0,49% | 2,76% | 8,57% | 31,42% | 26,14% | 45,67% | 162,18% |
| <i>Ibovespa</i> | <i>-0,41%</i> | <i>4,17%</i> | <i>11,59%</i> | <i>15,03%</i> | <i>26,86%</i> | <i>38,93%</i> | <i>126,23%</i> |
| dif p.p. Ibovespa | -0,1 p.p. | -1,4 p.p. | -3,0 p.p. | 16,4 p.p. | -0,7 p.p. | 6,7 p.p. | 35,9 p.p. |

| Portfólio | 19/3/19 | Mês | Ano | 2018 | 2017 | 2016 | Desde o Início (Out/2011) |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|---------------------------|
| Carteira Dividendos Rico | -0,48% | 2,84% | 9,89% | 16,18% | 26,93% | 27,16% | 234,03% |
| <i>Ibovespa</i> | <i>-0,41%</i> | <i>4,17%</i> | <i>11,59%</i> | <i>15,03%</i> | <i>26,86%</i> | <i>38,93%</i> | <i>86,30%</i> |
| dif p.p. Ibovespa | -0,1 p.p. | -1,3 p.p. | -1,7 p.p. | 1,2 p.p. | 0,1 p.p. | -11,8 p.p. | 147,7 p.p. |

| Portfólio | 19/3/19 | Mês | Ano | 2018 | 2017 | 2016 | Desde o Início (Jan/2017) |
|--|------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------|---------------------------|
| Carteira de Fundos Imobiliários | -1,64% | 0,09% | 7,03% | 20,18% | 22,59% | - | 57,69% |
| <i>Ifix</i> | <i>-0,21%</i> | <i>1,87%</i> | <i>5,62%</i> | <i>5,62%</i> | <i>19,45%</i> | - | <i>33,25%</i> |
| dif p.p. Ifix | -1,4 p.p. | -1,8 p.p. | 1,4 p.p. | 14,6 p.p. | 3,1 p.p. | - | 24,4 p.p. |

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.

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