


## A NOTÍCIA DO DIA: Hoje é dia de Petrobras

Com o noticiário fraco, o foco deve ficar com o balanço do 4º trimestre da Petrobras, que será divulgado depois do pregão (com teleconferência amanhã às 10h, horário de Brasília). O prejuízo do 4º trimestre de 2017 deve virar lucro no 4º tri 2018. A receita líquida deve ficar estável e o Ebitda deve crescer forte. Apesar disso, resultado deve ser impactado pela apreciação do dólar e queda do petróleo na comparação com o 3º tri de 2018: Abaixo, a projeção feita pelo analista Gabriel Francisco, da XP Investimentos:

Empresas (R\$milhões)	4T18E	4T17A	A/A %	3T18A	T/T%
Receita Líquida	76.782	76.512	0,4%	98.260	-21,9%
 PETROBRAS EBITDA	30.241	18.561	62,9%	33.108	-8,7%
Margem EBITDA	39,4%	24,3%	1512,7 bps	33,7%	569,1 bps
Lucro líquido	6.421	-5.477	n.m.	6.644	-3,4%

### POR QUE É IMPORTANTE?

Dois motivos principais: 1) Além de estar na *Carteira Rico Premium*, a Petrobras é uma das empresas mais importantes do Ibovespa (PETR3 + PETR4 possuem 12,7% de participação no índice), então a reação da empresa aos resultados deve pesar sobre índice; 2) Além dos números do balanço, será importante acompanhar a call de resultados para saber as expectativas sobre o que será realizado do plano de desinvestimentos, além de outros eventos importantíssimos para a empresa – como o caso da cessão onerosa, que é esperada uma solução em março.

**Sentimento Rico: Bullish.** Em relação ao sentimento de ontem, a única coisa a acrescentar é a entrevista com o economista-chefe do Bradesco, sendo mais uma voz importante falando sobre espaço para queda de juros caso a economia não empolgue. Seguimos *Bullish*.

### O QUE MAIS VOCÊ PRECISA SABER:

- **BRASIL: Bolsonaro reconhece que há 'gordura' no texto da Previdência.** Ontem, o presidente Jair Bolsonaro reuniu-se com 18 líderes de partidos e admitiu que a proposta enviada ao Congresso "tem um pouco de gordura para queimar" e disse que é o Parlamento quem vai dar a "moldura final", de acordo com o líder do Podemos, José Nélto (GO). Além dele, o secretário especial de Previdência e Trabalho, Rogério Marinho, também reuniu-se com as bancadas para detalhar os pontos da reforma e negou que tenha dado qualquer sinalização sobre quais pontos poderiam ser flexibilizados na proposta. A maior reclamação é de que a equipe econômica não ouviu as lideranças antes de enviar a proposta. As principais requisições até o momento são: (i) os benefícios para idosos e pessoas com deficiência de baixa renda (BPC), a regra para aposentadoria rural e o fim do pagamento da multa de 40% do FGTS para o trabalhador aposentado que for demitido.
- **AGENDA DO DIA: Petrobras e encontro de Trump com líder norte-coreano.** No Brasil, além do balanço da Petrobras, destaque para almoço de Paulo Guedes, com os presidentes da Câmara, Rodrigo Maia, e do Senado, Davi Alcolumbre. No exterior, investidores aguardam o encontro de Trump e Kim Jong-un. A expectativa é que Trump procure convencer o norte-coreano a abandonar seu programa nuclear em troca de alívio nas sanções impostas pelos EUA. Além disso, Jay Powell passará por nova sabatina, só que agora na Câmara. Ontem, ele não falou nada novo.

## O QUE OLHAR NA BOLSA

- **RD: resultado forte e compra surpreendente da Onofre:** Rede de farmácias cresceu entre 7% e 16% na receita líquida, Ebitda (geração operacional de caixa) e lucro líquido na comparação entre o 4º trimestre de 2018 com 4º tri de 2017. Além disso, foi anunciada a surpreendente compra da Onofre. **Opinião:** sobre os resultados: eles foram positivos, com ganho de participação em boa parte de seus mercados, trazendo boa melhora após um 2018 bem complicado, reflexo da concorrência cada vez mais agressiva no setor (ação caiu 37% em 2018, após ter sido uma das melhores ações do Ibovespa de 2014 a 2017). Sobre a aquisição: poucos detalhes e o comunicado mostrou que até há poucas informações sobre estratégias, mas o movimento é interessante pela participação da Onofre no canal online, o que pode acelerar o aprendizado da RD neste segmento. Sobre as ações: a reação deve ser positiva, mas vale lembrar que o movimento de forte alta da ação ontem a partir das 14h mostra que ou o mercado já esperava por alguma surpresa, ou os “shorters” zeraram posições vendidas (ou os dois). Ação subiu 3,3% no fechamento, mas chegou a subir 5,5% até às 17h.
- **PETROBRAS 1: Não há planos para demitir funcionários, mas PDV está em estudo.** Em resposta às notícias sobre plano de demissões, o presidente da Petrobras, Roberto Castello Branco, gravou um vídeo e disse que a diretoria não planeja demissões, mas estuda o lançamento de um plano de demissão voluntária (PDV). Segundo o Estadão, a Petrobras pretende desativar sua sede administrativa em São Paulo, na qual trabalham cerca de 700 pessoas, até junho desse ano. A desocupação poderia gerar uma economia de R\$100 milhões até 2023.
- **PETROBRAS 2: Caixa contrata banco de investimentos para vender participação.** Segundo a Reuters, a CEF está próxima de vender uma participação de R\$ 9 bilhões na Petrobras. Isso representaria uma participação de 2,3% na Petrobras (100% da participação da CEF), mas depende da publicação de um decreto presidencial autorizando a venda. De acordo com o artigo, o presidente Bolsonaro já havia assinado este decreto, no entanto, devido a erros técnicos, terá que ser assinado novamente. **Opinião:** venda de participação na Petrobras faz parte dos planos da Caixa e pode dar um ‘norte’ para o BNDES fazer o mesmo. Recentemente, Joaquim Levy (presidente do BNDES) disse que não vê motivos para o banco ter uma participação de R\$ 44 bilhões em empresas estatais - o BNDES detém atualmente 14,24% das ações da Petrobras.
- **IRB conclui ‘follow on’; ação “sobe” após a conclusão.** A IRB anunciou a conclusão da oferta de ações (follow on), com a distribuição secundária de 27.656.408 ações detidas pela Caixa. Ela será realizada em mercado de balcão ao preço de R\$ 91,00 por ação (montante de R\$ 2,516 bilhões) e a efetiva liquidação será em 1º de março. As ações fecharam ontem a R\$ 93,75, cerca de 3% acima do preço do leilão. Demanda de estrangeiro ficou na faixa de 65%, um sinal positivo para uma empresa que já vem performando bem há muito tempo na Bolsa.
- **SABESP: privatização deve encontrar muita resistência, diz Meirelles.** O Secretário da Fazenda de São Paulo, Henrique Meirelles, afirmou que o governo paulista espera arrecadar pelo menos R\$ 4 bilhões com privatizações e venda de ativos, mas que a privatização da Sabesp deverá encontrar muita resistência interna. Ele notou que a legislação atual beneficia empresas estatais por permitir a assinatura de contratos de programa com municípios sem licitação. Na avaliação do Secretário, as condições para a privatização só devem melhorar após a aprovação da MP 868, que instituiu o marco regulatório do saneamento e a qual contém artigo que prevê a chamada de licitação pública para contratação de serviços de saneamento (Artigo 10-C), retirando, portanto, a “vantagem competitiva” da Sabesp. **A retirada do Artigo 10-C não inviabiliza a privatização da Sabesp, apenas diminui a pressão por isso. Mas no final, a decisão sobre o processo caberá ao governador João Doria.**

**CARTEIRAS RECOMENDADAS – Rentabilidade histórica**

Portfólio	Dia	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (jan/2016)
<b>Carteira Rico Premium</b>	<b>0,33%</b>	<b>-0,36%</b>	<b>10,12%</b>	<b>31,42%</b>	<b>26,14%</b>	<b>45,67%</b>	<b>165,92%</b>
<i>Ibovespa</i>	<i>0,37%</i>	<i>0,21%</i>	<i>11,09%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>125,22%</i>
<i>dif p.p. Ibovespa</i>	<i>0,0 p.p.</i>	<i>-0,6 p.p.</i>	<i>-1,0 p.p.</i>	<i>16,4 p.p.</i>	<i>-0,7 p.p.</i>	<i>6,7 p.p.</i>	<i>40,7 p.p.</i>

Portfólio	Dia	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Out/2011)
<b>Carteira Dividendos Rico</b>	<b>-0,55%</b>	<b>0,44%</b>	<b>9,01%</b>	<b>16,18%</b>	<b>26,93%</b>	<b>27,16%</b>	<b>231,35%</b>
<i>Ibovespa</i>	<i>0,37%</i>	<i>0,21%</i>	<i>11,09%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>85,46%</i>
<i>dif p.p. Ibovespa</i>	<i>-0,9 p.p.</i>	<i>0,2 p.p.</i>	<i>-2,1 p.p.</i>	<i>1,2 p.p.</i>	<i>0,1 p.p.</i>	<i>-11,8 p.p.</i>	<i>145,9 p.p.</i>

Portfólio	Dia	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Jan/2017)
<b>Carteira de Fundos Imobiliários</b>	<b>-0,03%</b>	<b>1,78%</b>	<b>4,86%</b>	<b>20,18%</b>	<b>22,59%</b>	-	<b>54,49%</b>
<i>Ifix</i>	<i>0,23%</i>	<i>-0,01%</i>	<i>2,13%</i>	<i>5,62%</i>	<i>19,45%</i>	-	<i>28,85%</i>
<i>dif p.p. Ifix</i>	<i>-0,3 p.p.</i>	<i>1,8 p.p.</i>	<i>2,7 p.p.</i>	<i>14,6 p.p.</i>	<i>3,1 p.p.</i>	-	<i>25,6 p.p.</i>

# 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.

# 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