

A NOTÍCIA DO DIA: *Agenda super carregada e tensão com EUA, Coreia e China*

Se nos últimos dias o noticiário foi tranquilo, nesta quinta não vai faltar emoção: mercado vai digerir os resultados de Petrobras e Ambev (empresas também farão teleconferência hoje) e receberá os dados de PIB dos EUA e Brasil, além de outros indicadores importantes. Como se não bastasse, duas notícias internacionais trazem um ingrediente extra de tensão: *i) Reunião entre Trump e Kim Jong-Un terminou abruptamente* após o líder da Coreia do Norte insistir em suspender as sanções que Washington impôs ao regime de Pyongyang; *ii) PMI da China* caiu de 49,5 para 49,2 em fevereiro, pior resultado desde março/16 (lembrando que este indicador, quando abaixo de 50, indica retração) e reflexo de uma contração na produção.

POR QUE É IMPORTANTE?

O principal alicerce do otimismo da nossa tese de investimentos aqui na Rico está na recuperação da economia brasileira, que passará pelo avanço de uma agenda de reformas no âmbito fiscal. Até que essas propostas sejam aprovadas, ficaremos à mercê do humor do mercado internacional. Essas duas notícias de hoje estão trazendo leve tensão às bolsas internacionais pois explicita dois possíveis problemas que podem crescer no longo prazo: a volta das tensões geopolíticas entre EUA e Coreia do Norte e a desaceleração cada vez mais evidente da China (o que possui impacto direto no Brasil, que tem no gigante asiático um dos principais destinos das exportações).

Sentimento Rico: Bullish. As notícias não são animadoras, mas ainda são “ruídos” diante do “sinal” principal da nossa tese de investimentos, que é a aprovação da agenda de reformas. É o que temos dito ao longo de quase todo fevereiro: a trajetória da bolsa não será linear, mas acreditamos que ela será ascendente no longo prazo. Vale ser cauteloso hoje, mas seguimos *Bullish* no longo prazo.

O QUE MAIS VOCÊ PRECISA SABER:

- **AGENDA DO DIA: PIB aqui, PIB acolá.** PIB brasileiro mostrou crescimento de 0,1% no t/t e 1,1% no a/a, praticamente em linha com o esperado pelo mercado e repetindo o crescimento visto em 2017. Às 10h30 sai o PIB dos EUA (expect: 2,2% t/t; anterior: 3,4% t/t). Também às 10h30, sai o PCE (expect: a/a; anterior: 1,6% t/t), importante dado de inflação do país, e o ISM (expect: 56,1; anterior: 56,7) às 11h45. Às 22h45 nova leitura do PMI chinês será divulgado. O último dia do mês também deve trazer volatilidade extra para o câmbio devido a formação da taxa Ptax.
- **PREVIDÊNCIA 1: Planalto passa a dizer publicamente que espera economia acima de R\$ 1 tri com reforma.** Com isso, espaço para flexibilização sobre a proposta enviada seria de apenas R\$ 150 bilhões – o que diverge muito do que é esperado por deputados e senadores durante a tramitação. Governo segue em busca da montagem de sua base de apoio no Congresso. Atenção se volta para as atividades pós-Carnaval, quando devem ser instaladas as comissões permanentes na Câmara, e o dia a dia passará a seu modo completo.
- **PREVIDÊNCIA 2: Para Mourão, tudo é negociável na reforma dos militares.** O vice-presidente da República, Hamilton Mourão, afirmou que "tudo é negociável" nas discussões sobre o novo regime previdenciário das Forças Armadas. Entretanto, destacou a importância da integralidade e da paridade, afirmando que a categoria, além de ser mal remunerada se comparada a outras carreiras de Estado, também sofre com o "trauma" de uma medida provisória de 2001 (MP 2215/2001) que eliminou benefícios sem uma regra de transição. Por outro lado, o Planalto passa a dizer publicamente que espera que a economia gerada com a reforma não seja menor do que R\$ 1 trilhão em dez anos, com uma desidratação na ordem de apenas R\$ 150 bilhões nas negociações com o Congresso – o que diverge muito do que é esperado por deputados e senadores.

O QUE OLHAR NA BOLSA

- **PETROBRAS: operacional forte, queda no endividamento mas lucro abaixo do esperado.** A Petrobras registrou um lucro líquido de R\$ 2,1 bilhões no 4T18 (consenso era de R\$7,3 bilhões). EBITDA ajustado foi de R\$30,5 bilhões (+6,6% acima do consenso de R\$28,6 bilhões). Destaque positivo para a geração de caixa após investimentos e pagamento de juros, de R\$ 11,3 bilhões. Quanto ao endividamento, a relação Dívida Líquida/EBITDA ajustado caiu de 2,96x para 2,33x ante o 3T18. **Opinião:** operacional foi muito bom e mostra o foco em reduzir o endividamento e melhorar o operacional. O lucro foi abaixo do esperado, mas é importante lembrar que historicamente o resultado da Petrobras tem muita dispersão nas amostras de projeções e itens 'não-recorrentes' aparecem com certa recorrência, o que polui a linha final do balanço. Por isso preferimos nos apegar aos dados operacionais e aos próximos passos do plano de desinvestimentos da empresa.
- **AMBEV: Resultados mistos no 4° trimestre/18; Ebitda supera consenso.** A Ambev registrou lucro líquido ajustado de R\$ 3,72 bilhões no 4tri18, queda de 17,3% a/a. Repetindo o que aconteceu no 3tri18, apresentou um impacto contábil da hiperinflação argentina, gerando um impacto positivo de R\$ 220,3 milhões no Ebitda (geração de caixa operacional) ajustado do 4tri18, montante 2,5% superior ao do 4tri17 e 7% acima do consenso. Resultados na América Latina ex-Brasil foram muito bons, e por aqui o volume de cerveja caiu 2,1%, marginalmente melhor que a indústria, mas em linha com o consenso. A Ambev também ganhou share no segmento premium, que pode ser atribuída ao avanço de Corona e Stella. A empresa acredita que 2019 deve ser um ano desafiador na parte de custos mas está otimista com a possibilidade de crescimento no Ebitda. Ação já subiu 22% desde janeiro e por isso resultado não deve ser gatilho para altas.

CARTEIRAS RECOMENDADAS – Rentabilidade histórica

Portfólio	Dia	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (jan/2016)
Carteira Rico Premium	-0,68%	-1,04%	9,44%	31,42%	26,14%	45,67%	164,28%
<i>lbovespa</i>	<i>-0,30%</i>	<i>-0,09%</i>	<i>10,79%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>124,61%</i>
dif p.p. lbovespa	-0,4 p.p.	-1,0 p.p.	-1,4 p.p.	16,4 p.p.	-0,7 p.p.	6,7 p.p.	39,7 p.p.

Portfólio	Dia	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Out/2011)
Carteira Dividendos Rico	-0,58%	-0,10%	8,43%	16,18%	26,93%	27,16%	229,59%
<i>lbovespa</i>	<i>-0,30%</i>	<i>-0,09%</i>	<i>10,79%</i>	<i>15,03%</i>	<i>26,86%</i>	<i>38,93%</i>	<i>84,96%</i>
dif p.p. lbovespa	-0,3 p.p.	0,0 p.p.	-2,4 p.p.	1,2 p.p.	0,1 p.p.	-11,8 p.p.	144,6 p.p.

Portfólio	Dia	Mês	Ano	2018	2017	2016	Desde o Início (Jan/2017)
Carteira de Fundos Imobiliários	0,76%	2,54%	5,62%	20,18%	22,59%	-	55,61%
<i>lfix</i>	<i>0,47%</i>	<i>0,46%</i>	<i>2,60%</i>	<i>5,62%</i>	<i>19,45%</i>	-	<i>29,44%</i>
dif p.p. lfix	0,3 p.p.	2,1 p.p.	3,0 p.p.	14,6 p.p.	3,1 p.p.	-	26,2 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