



## **CARTEIRA MENSAL 5+**

*Fevereiro 2018*

Rafael Reis  
rafael.reis@bb.com.br

Renato Odo, CNPI-P  
renato.odo@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA  
wesley.bernabe@bb.com.br

# 1 CARTEIRA 5+

**Fevereiro 2019** | Seleção mensal de 5 papéis preponderantemente embasada em estratégia e análise técnica de curto prazo, visando a obter retornos superiores ao principal índice *benchmark* de renda variável do Brasil, o Ibovespa

## Perspectivas

### Fevereiro: viés de Alta

- Acreditamos que o tom positivo visto em janeiro deve perdurar, embora com menor ímpeto.
- Internamente, no cenário político, nossa percepção é a de boa possibilidade de avanço da agenda reformista, já que o governo parece contar com bom capital político. A proposta inicial para a reforma da previdência, vista como a mais relevante, deve ser apresentada ainda em Fevereiro, e deve ser robusta, de acordo com sinalizações do Ministro da Economia. No front macroeconômico, as principais projeções do mercado (Focus) apontaram melhoria do contexto ao longo de janeiro, ainda que de forma contida.
- Já no cenário externo o principal imbróglío continua sendo a guerra comercial EUA x China, mas novos fatores, como dinâmica dos juros nos EUA e Brexit tenham adentrado no radar dos investidores. Em nossa visão, no entanto, o balanço de riscos externo se mantém existente mas controlado.
- Incluímos os papéis da **B2W, Unidas, MRV Engenharia e** mantivemos Petrobras e Bradesco. Saem Movida, Ultrapar e Vale.

## Desempenho do Carteira 5+

- O cenário doméstico, com apostas cada vez mais consistentes no avanço da agenda reformista, ajudou a formar forte alta na bolsa de valores. O Ibovespa foi o índice de melhor performance em âmbito global no mês de Janeiro. Apesar disso, **a carteira foi prejudicada pelo posicionamento concentrado em Vale**, que sofreu derrocada com a tragédia ambiental e humanitária oriunda do rompimento da barragem em Brumadinho.
- Apesar da evasão de capital estrangeiro no início do mês (em continuidade ao ano de 2018, quando 11 bilhões foram retirados), ao longo do mês a dinâmica se inverteu, e o saldo de capital estrangeiro terminou positivo, evidenciando a possibilidade de um incremento no posicionamento dos investidores externos em antecipação a um desfecho favorável com a reforma da previdência.
- A dinâmica CDS/Câmbio também ressaltou a visão mais otimista para com a atmosfera doméstica, sendo que o primeiro recua em maior grau desde a eleição, refletindo melhores prognósticos internos, enquanto o segundo se mostra mais volátil, embutindo volatilidade importada do exterior.
- O volume negociado na B3 permaneceu acima da média recente, que atingiu um diferente patamar, de fato, após as eleições.

## Resumo de dados

*pontos*

	Ibovespa
Fechamento (Janeiro-19)	97.394
Preço-alvo (Dezembro-19)	106.000
Potencial de valorização (%)	8,83%
Máxima (52 sem.)	97.677
Mínima (52 sem.)	69.815
Varição em Janeiro (%)	10,8%
Varição em 2019 (%)	10,8%
Varição em 12 meses (%)	14,7%

## Composição Carteira 5+

*Fevereiro 2019*

Companhia	Ticker	Preço R\$	Varição Janeiro
Bradesco	BBDC4	45,26	17,2%
B2W	BTOW3	50,00	18,99%
Unidas	LCAM3	40,40	7,72%
MRV Engenharia	MRVE3	15,00	21,36%
Petrobras	PETR4	25,58	12,8%

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

# 1 CARTEIRA 5+

Janeiro 2019 | desvio de -2,41% em relação ao Ibovespa

## Carteira 5+

Desempenho de Janeiro/2019

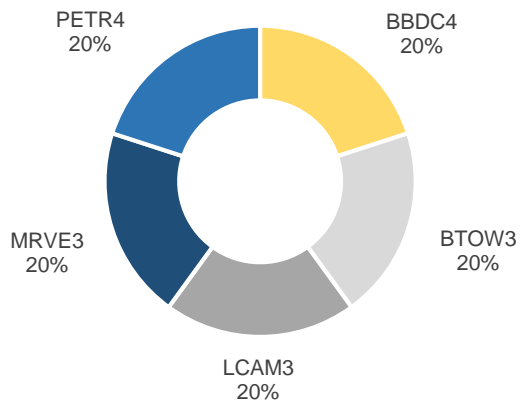
	Ticker	Peso	Último preço	%Dia	%Sem	%Mês	%2019	%12 meses
Bradesco Sa-Pref	BBDC4	20.0%	45.26	5.6%	4.9%	17.2%	17.2%	29.8%
Movida Participa	MOVI3	20.0%	9.92	-0.8%	2.7%	15.3%	15.3%	27.4%
Petrobras-Pref	PETR4	20.0%	25.58	-0.2%	0.2%	12.8%	12.8%	29.9%
Ultrapar	UGPA3	20.0%	57.20	0.9%	-0.9%	7.5%	7.5%	-28.3%
Vale Sa	VALE3	20.0%	45.50	-2.4%	-19.0%	-10.8%	-10.8%	13.3%
<b>Consolidado</b>		<b>100%</b>		<b>0.6%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>8.4%</b>		
Brazil Ibovespa Index	IBOV		97,394	0.4%	-0.3%	10.8%	10.8%	13.9%
<b>Diferença</b>				<b>24 bps</b>	<b>-213 bps</b>	<b>-241 bps</b>		

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research; cotações de fechamento de 31/01/2018.

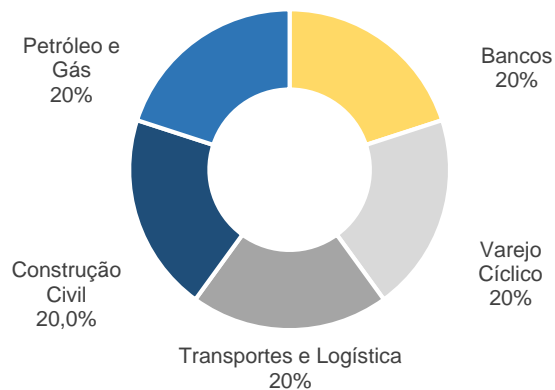
# 1 CARTEIRA 5+

**Fevereiro 2019** | Seleção mensal de 5 papéis preponderantemente embasada em estratégia e análise técnica de curto prazo, visando a obter retornos superiores ao principal índice *benchmark* de renda variável do Brasil, o Ibovespa

## Carteira 5+



## Distribuição por setores

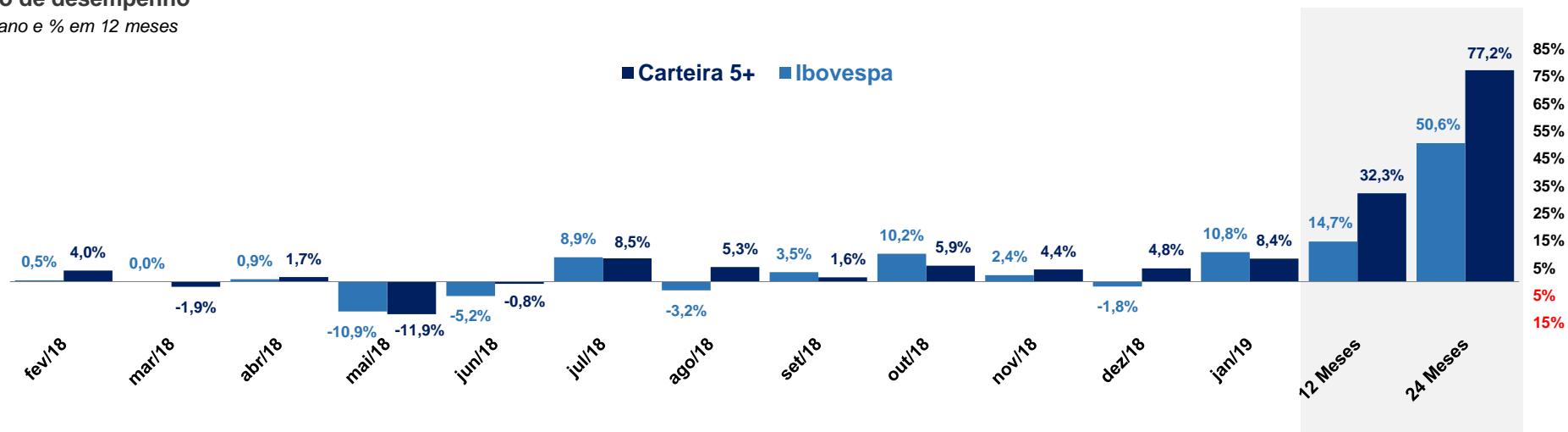


## Perfil

Companhia	Ticker	Preço R\$	Varição Janeiro
Bradesco	BBDC4	45,26	17,2%
B2W	BTOW3	50,00	18,99%
Unidas	LCAM3	40,40	7,72%
MRV Engenharia	MRVE3	15,00	21,36%
Petrobras	PETR4	25,58	12,8%

## Histórico de desempenho

% mês, %ano e % em 12 meses



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

## 2 | IBOVESPA

Tendência de alta | Em consistente configuração altista, Ibovespa apresenta sucessivas renovações de topo histórico



### Análise gráfica do Ibovespa

- O direcionamento do Índice ao topo histórico (TH), apontado no último estudo, foi efetivamente cumprido já na primeira semana do mês, ao passo que os padrões gráficos que se seguiram **fortaleceram a consistência do movimento positivo**.
- A atual limitação na resistência próxima de 97.000 pontos apresenta perfil de acumulação, com **indicativos de um provável rompimento, que busca o nível dos 102.000 pontos**, respeitando um canal de alta no comportamento diário.
- Próximas resistências em **99.200, 101.700 e 104.300**; suportes em **95.000, 93.500 e 91.800**.

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

### Ibovespa Pontos



### 3 PARÂMETROS INDICATIVOS

**Bradesco** | Renovando sucessivos topos históricos, o ativo se fortalece pelo rompimento de padrões altistas de prazos mais curtos, com apoio em indicadores gráficos



**Banco Bradesco S.A.**

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

**Análise.** A tendência de alta iniciada em outubro se reforçou por sucessivos padrões altistas, triangulares e retangulares, que contribuíram para impulsionar o ativo para além dos objetivos esperados para o último mês. A superação dos topos históricos (TH) se mostra acompanhada de sinalizações gráficas favoráveis.

<b>Resistências</b>	R\$ 47,71	R\$ 50,19	R\$ 50,80
---------------------	-----------	-----------	-----------

<b>Suportes</b>	R\$ 43,90	R\$ 42,80	R\$ 41,20
-----------------	-----------	-----------	-----------

**BBDC4**  
Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

# 3 PARÂMETROS INDICATIVOS

B2W | Superação de topo assume forma mais consistente



## B2W COMPANHIA DIGITAL

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

**Análise.** Embora o atual movimento altista tenha se iniciado em out/2018, apenas ao longo do último mês a ação superou o topo observado em set/2014 de modo consistente, apoiando-se em um padrão de confirmação em forma de triângulo.

<b>Resistências</b>	R\$ 52,50	R\$ 55,00	R\$ 57,50
---------------------	-----------	-----------	-----------

<b>Suportes</b>	R\$ 47,90	R\$ 46,30	R\$ 45,00
-----------------	-----------	-----------	-----------

### BTOW3

Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

### 3 PARÂMETROS INDICATIVOS

MRV | Em janeiro, o ativo confirmou o rompimento altista, apesar da elevada volatilidade



#### MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÕES S.A.

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

**Análise.** A longa linha de tendência de baixa (LTB) formada ao longo de 2018 foi rompida na virada do ano, mas, apenas em janeiro apresentou confirmação do movimento altista. A clássica configuração de bandeiras reforça a tendência positiva, apesar de elevada volatilidade no curtíssimo prazo.

<b>Resistências</b>	R\$ 15,60	R\$ 16,40	R\$ 17,30
---------------------	-----------	-----------	-----------

<b>Suportes</b>	R\$ 14,50	R\$ 13,90	R\$ 12,70
-----------------	-----------	-----------	-----------

**MRVE3**  
Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research



### 3 PARÂMETROS INDICATIVOS

Unidas | A atual formação altista reforça a recuperação configurada na virada do ano



Cia. de Locação das Américas

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

**Análise.** Em out/2018, o ativo iniciou atual movimento altista, alternando momentos de acúmulos e correções, até que, no último mês de janeiro, o comportamento do preço performou uma configuração particularmente favorável, que o projeta para níveis mais altos, com apoio em indicadores gráficos.

<b>Resistências</b>	R\$ 41,30	R\$ 41,80	R\$ 43,40
---------------------	-----------	-----------	-----------

<b>Suportes</b>	R\$ 40,00	R\$ 39,10	R\$ 38,40
-----------------	-----------	-----------	-----------

**LCAM3**  
Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

### 3 PARÂMETROS INDICATIVOS

**Petrobras** | O padrão altista do último mês efetiva a reversão do longo ciclo de queda iniciado em 2010, em movimento de confirmação e acúmulo, enquanto o Petróleo WTI inicia um movimento de alta



**Petróleo Brasileiro S.A.**

Tendência primária **Alta**

Tendência secundária **Alta**

**Análise.** A retomada altista de curto prazo, observada nos últimos dois meses, se alinhou à longa tendência de alta configurada em fev/2016 e posiciona o preço em um campo favorável, superando o ciclo baixista iniciado em 2010. Paralelamente, o comportamento gráfico do Petróleo WTI também sinaliza o início de uma tendência de alta.

<b>Resistências</b>	R\$ 26,10	R\$ 27,80	R\$ 29,10
---------------------	-----------	-----------	-----------

<b>Suportes</b>	R\$ 24,00	R\$ 23,30	R\$ 22,70
-----------------	-----------	-----------	-----------

**PETR4**  
Gráfico diário, em R\$



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research

# DISCLAIMER

## Informações relevantes

ESTE RELATÓRIO FOI PRODUZIDO PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A. AS INFORMAÇÕES E OPINIÕES AQUI CONTIDAS FORAM CONSOLIDADAS OU ELABORADAS COM BASE EM INFORMAÇÕES OBTIDAS DE FONTES, EM PRINCÍPIO, FIDEDIGNAS E DE BOA-FÉ. ENTRETANTO, O BB-BI NÃO DECLARA NEM GARANTE, EXPRESSA OU TACITAMENTE, QUE ESSAS INFORMAÇÕES SEJAM IMPARCIAIS, PRECISAS, COMPLETAS OU CORRETAS. TODAS AS RECOMENDAÇÕES E ESTIMATIVAS APRESENTADAS DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS E PODEM SER ALTERNADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES DA EMPRESA. ESTE MATERIAL TEM POR FINALIDADE APENAS INFORMAR E SERVIR COMO INSTRUMENTO QUE AUXILIE A TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO. NÃO É, E NÃO DEVE SER INTERPRETADO COMO UMA OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE OFERTA PARA COMPRAR OU VENDER QUAISQUER TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS OU OUTROS INSTRUMENTOS FINANCEIROS. É VEDADA A REPRODUÇÃO, DISTRIBUIÇÃO OU PUBLICAÇÃO DESTE MATERIAL, INTEGRAL OU PARCIALMENTE, PARA QUALQUER FINALIDADE.

NOS TERMOS DO ART. 22 DA ICVM 598, O BB - BANCO DE INVESTIMENTO S.A DECLARA QUE:

1 - A INSTITUIÇÃO PODE SER REMUNERADA POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S); O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A PODE SER REMUNERADO POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO, OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S).

2 - A INSTITUIÇÃO PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), MAS PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR OU INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA EMPRESA(S) NO MERCADO; O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), E PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR E INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO.

3 – O BANCO DO BRASIL S.A. DETEM INDIRETAMENTE 5% OU MAIS, POR MEIO DE SUAS SUBSIDIÁRIAS, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A. (CUJA PARTICIPAÇÃO É DETIDA PELO BB – BANCO DE INVESTIMENTO S.A.) E DO IRB BRASIL RE, COMPANHIAS BRASILEIRAS LISTADAS NA BOLSA DE VALORES QUE PODEM DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB – BANCO DE INVESTIMENTO S.A.

“RATING” É UMA OPINIÃO SOBRE OS FUNDAMENTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS E DIVERSOS RISCOS A QUE UMA EMPRESA, INSTITUIÇÃO FINANCEIRA OU CAPTAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, POSSA ESTAR SUJEITA DENTRO DE UM CONTEXTO ESPECÍFICO, QUE PODE SER MODIFICADA CONFORME ESTES RISCOS SE ALTEREM. “O INVESTIDOR NÃO DEVE CONSIDERAR EM HIPÓTESE ALGUMA O “RATING” COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO.

# DISCLAIMER

## Informações relevantes: analistas de valores mobiliários

O(S) ANALISTA(S) DE INVESTIMENTO, OU DE VALORES MOBILIÁRIOS, ENVOLVIDO(S) NA ELABORAÇÃO DESTE RELATÓRIO (“ANALISTAS DE INVESTIMENTO”), DECLARA(M) QUE:

1 - AS RECOMENDAÇÕES CONTIDAS NESTE REFLETEM EXCLUSIVAMENTE SUAS OPINIÕES PESSOAIS SOBRE A COMPANHIA E SEUS VALORES MOBILIÁRIOS E FORAM ELABORADAS DE FORMA INDEPENDENTE E AUTÔNOMA, INCLUSIVE EM RELAÇÃO AO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A E DEMAIS EMPRESAS DO GRUPO.

2 – SUA REMUNERAÇÃO É INTEGRALMENTE VINCULADA ÀS POLÍTICAS SALARIAIS DO BANCO DO BRASIL S.A. E NÃO RECEBEM REMUNERAÇÃO ADICIONAL POR SERVIÇOS PRESTADOS PARA O EMISSOR OBJETO DO RELATÓRIO DE ANÁLISE OU PESSOAS A ELE LIGADAS.

3 – O(S) ANALISTA(S) DE INVESTIMENTOS, SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, DETÊM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, EM NOME PRÓPRIO OU DE TERCEIROS, AÇÕES E/OU OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO DAS COMPANHIAS OBJETO DE SUA ANÁLISE.

4 – OS ANALISTAS DE INVESTIMENTO, SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, POSSUEM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, QUALQUER INTERESSE FINANCEIRO EM RELAÇÃO À COMPANHIA EMISSORA DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADOS NESTE RELATÓRIO.

5 – O(S) ANALISTA(S) DE INVESTIMENTO TEM VÍNCULO COM PESSOA NATURAL QUE TRABALHA PARA O EMISSOR OBJETO DO RELATÓRIO DE ANÁLISE.

6 - AS INFORMAÇÕES, OPINIÕES, ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO REFEREM-SE À DATA PRESENTE E ESTÃO SUJEITAS À MUDANÇAS, NÃO IMPLICANDO NECESSARIAMENTE NA OBRIGAÇÃO DE QUALQUER COMUNICAÇÃO NO SENTIDO DE ATUALIZAÇÃO OU REVISÃO COM RESPEITO A TAL MUDANÇA.

Analistas	Itens				
	1	2	3	4	5
Hamilton Moreira Alves	X	X			
Renato Odo	X	X	X		
Wesley Bernabé	X	X			

### Diretor

Fernando Campos  
[fernandocampos@bb.com.br](mailto:fernandocampos@bb.com.br)

### Gerente Executivo

Denísio Augusto Liberato  
[denisio Liberato@bb.com.br](mailto:denisio Liberato@bb.com.br)

### Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves  
[hmoreira@bb.com.br](mailto:hmoreira@bb.com.br)  
Ricardo Vieites  
[ricardovieites@bb.com.br](mailto:ricardovieites@bb.com.br)

### Renda Fixa

Renato Odo  
[renato.odo@bb.com.br](mailto:renato.odo@bb.com.br)  
José Roberto dos Anjos  
[robertodosanjos@bb.com.br](mailto:robertodosanjos@bb.com.br)

### Renda Variável

#### Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
[mcmontes@bb.com.br](mailto:mcmontes@bb.com.br)

#### Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

#### Bancos e Serv. Financeiros

Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

Kamila Oliveira  
[kamila@bb.com.br](mailto:kamila@bb.com.br)

Vinícius Soares  
[vinicius.soares@bb.com.br](mailto:vinicius.soares@bb.com.br)

#### Bens de Capital

Gabriela E. Cortez  
[gabrielaecortez@bb.com.br](mailto:gabrielaecortez@bb.com.br)

Catherine Kiselar  
[ckiselar@bb.com.br](mailto:ckiselar@bb.com.br)

#### Imobiliário

Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

#### Óleo e Gás

Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

#### Papel e Celulose

Gabriela E. Cortez  
[gabrielaecortez@bb.com.br](mailto:gabrielaecortez@bb.com.br)

#### Siderurgia e Mineração

Gabriela E. Cortez  
[gabrielaecortez@bb.com.br](mailto:gabrielaecortez@bb.com.br)

#### Transporte e Logística

Renato Hallgren  
[renatoh@bb.com.br](mailto:renatoh@bb.com.br)

#### Utilities

Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

#### Varejo

Maria Paula Cantusio  
[paulacantusio@bb.com.br](mailto:paulacantusio@bb.com.br)

### Gerentes da Equipe de Pesquisa

*Estratégia* - Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

*Análise de Empresas* - Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

### Equipe de Vendas

**Investidor Institucional**  
[bb.distribuicao@bb.com.br](mailto:bb.distribuicao@bb.com.br)

**Varejo**  
[acoes@bb.com.br](mailto:acoes@bb.com.br)

#### Gerente - Antonio Emilio Ruiz

Antonio de Lima Junior  
Bruno Finotello  
Daniel Frazatti Gallina  
Denise Rédua de Oliveira  
Fábio Caponi Bertoluci  
Fernando Leite  
Henrique Reis  
Marcela Andressa Pereira  
Pedro Gonçalves  
Rafael Reis  
Renata Simões  
Sandra Regina Saran  
Vinicius Aboboreira

### BB Securities - London

**Managing Director** – Admilson Monteiro Garcia  
**Deputy Managing Director** – João Domingos Cicarini Jr  
**Director of Sales Trading** – Boris Skulczuk  
Nick Demopoulos  
Annabela Garcia | Melton Plummer  
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas

### Banco do Brasil Securities LLC - New York

**Deputy Managing Director** – Gabriel Cambui Mesquita  
Charles Langalis  
Fabio Frazão | Michelle Malvezzi  
Richard Dubbs  
Shinichiro Fukui

### BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

**Managing Director** – Marcelo Sobreira  
José Carlos Reis  
Zhao Hao  
Li Jing Ting