

Carteira Mensal de Ações

Para o mês de fevereiro 2019 realizaremos três alterações na Carteira Mensal:



Manutenção    

Empresa	Código	Setor	Peso	Market Cap	P/L	P/VPA	EV/EBITDA	ROE	Dividend Yield	Target 12 Meses	% 12M
PETROBRAS PN	PETR4	Petróleo	15%	333.680	18,33	1,15	6,91	6%	3,50%	R\$ 33,00	36%
ITAUSA PN	ITSA4	Financeiro	15%	101.600	11,45	1,93	225,45	17%	7,20%	R\$ 14,80	22%
GERDAU PN	GGBR4	Siderurgia	15%	25.485	47,54	0,96	9,53	2%	2,60%	R\$ 21,00	9%
BR FOODS ON	BRFS3	Alimentos	15%	17.817	-5,37	2,07	-	-	0,00%	R\$ 28,00	-36%
COSAN ON	CSAN3	Açúcar e Alcool	Rentabilidade no mês de Janeiro			+33,7%	Invista na próxima Oportunidade!			3%	
SUZANO ON	SUZB3	Papel e Celulose	Rentabilidade no mês de Janeiro			+22,8%	Invista na próxima Oportunidade!			120%	
LJS AMERICANAS PN	LAME4	Comércio	Rentabilidade no mês de Janeiro			+1,3%	Invista na próxima Oportunidade!			25%	
BRASKEM PNA	BRKM5	Químicos	15%	13.648	9,30	1,54	19,72	17%	3,30%	R\$ 62,00	8%
VIA VAREJO ON	VVAR3	Comércio	10%	7.765	55,08	2,76	8,01	5%	0,20%	R\$ 8,00	-25%
QUALICORP ON	QUAL3	Saúde	15%	4.488	11,43	1,96	5,73	17%	4,60%	R\$ 19,00	-48%

MARKET CAP: Valor de mercado da empresa multiplica-se o preço da ação pelo número total de ações.

P/L: Preço da ação dividido pelo lucro por ação. O P/L é o número de anos que se levaria para reaver o capital aplicado na compra de uma ação, através do recebimento do lucro gerado pela empresa, considerando que esses lucros permaneçam constantes.

P/VPA: Preço da ação dividido pelo Valor Patrimonial por ação. Informa quanto o mercado está disposto a pagar sobre o Patrimônio Líquido da empresa.

EV/EBITDA: Valor da Firma (Enterprise Value dividido pelo EBITDA - EBITDA é o Lucro antes dos Impostos e Despesas Financeiras. É uma boa aproximação do lucro operacional da empresa.

ROE: Retorno sobre o Patrimônio Líquido: Lucro líquido dividido pelo Patrimônio Líquido.

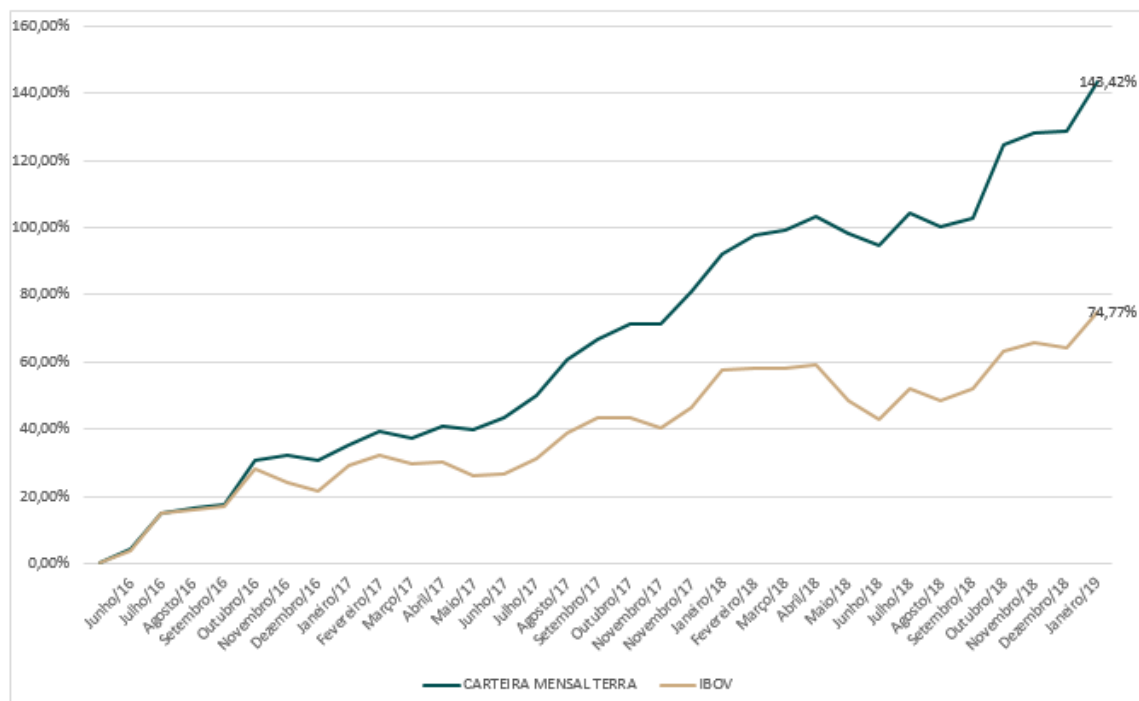
DIVIDEND YIELD: Dividendo pago por ação dividido pelo preço da ação. É o rendimento gerado para o dono da ação pelo pagamento de dividendos.

TARGET: Expectativa para preço-alvo ou preço justo em 12 meses, por Consenso (Bloomberg e Broadcast). ER= Em Revisão;

Desempenho da Carteira Mensal Terra – janeiro/ 2019

Empresa	Código	C/V	Preço 02-janeiro	Preço 31-janeiro	Peso	Retorno %
PETROBRAS PN	PETR4	Compra	22,68	25,58	15%	12,79%
COSAN ON	CSAN3	Compra	33,46	44,39	15%	32,67%
ITAUSA PN	ITSA4	Compra	12,08	13,50	15%	11,75%
GERDAU PN	GGBR4	Compra	14,82	15,65	15%	5,60%
BR FOODS ON	BRFS3	Compra	21,93	23,54	10%	7,34%
LJS AMERICANAS PN	LAME4	Compra	19,64	21,07	15%	7,28%
SUZANO ON	SUZB3	Compra	38,08	46,00	15%	20,80%
CARTEIRA MENSAL TERRA - JANEIRO 2019						14,73%
IBOVESPA - JANEIRO 2019						10,82%
CARTEIRA MENSAL TERRA		Rentabilidade (%) Acumulada em 2018				47,86%
IBOVESPA		Rentabilidade (%) Acumulada em 2018				15,03%
CARTEIRA MENSAL TERRA		Rent. (%) Acumulada Desde Junho/ 2016				143,4%
IBOVESPA		Rent. (%) Acumulada Desde Junho/ 2016				74,8%

Gráfico: Rentabilidade Acumulada* – Terra Mensal 143,4% x IBOVESPA 74,7%





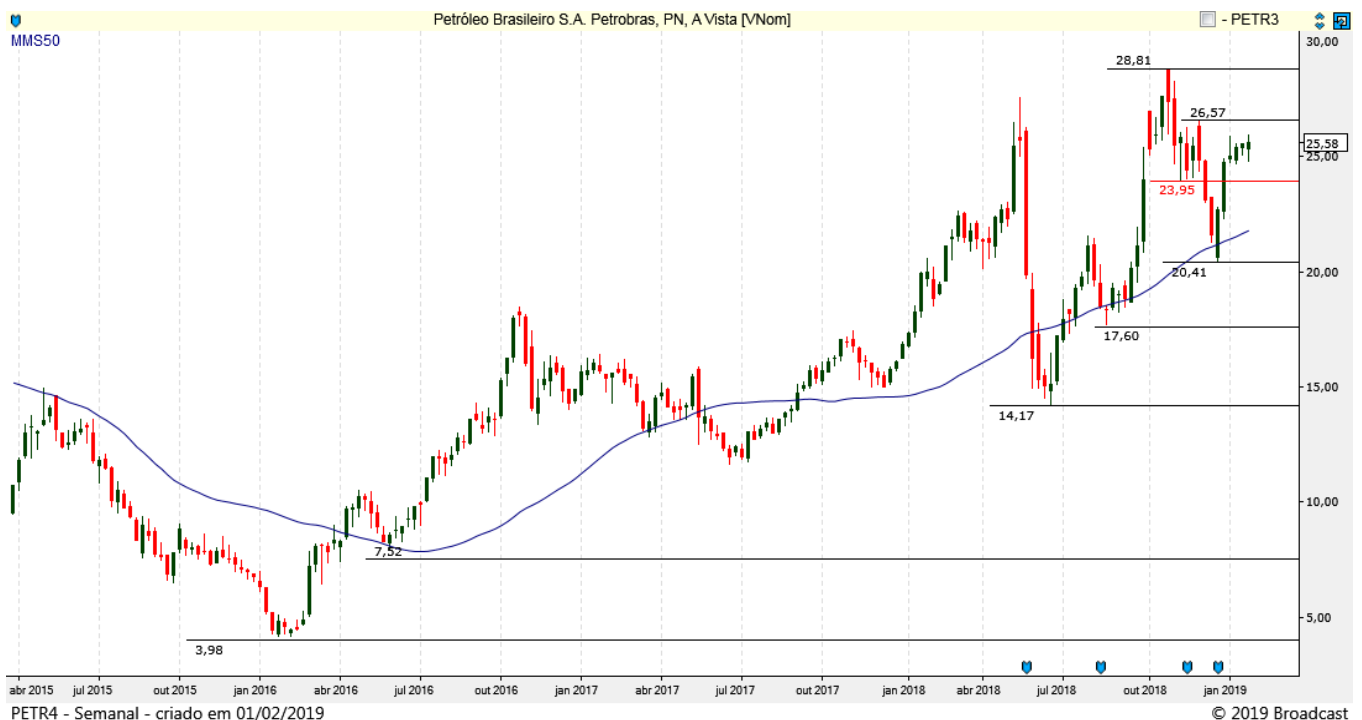
PETROBRAS PN - PETR4

Fundamentos da Empresa: A Petrobras é uma petrolífera controlada pelo Governo Federal brasileiro e que atua como empresa integrada de energia nos setores de exploração e produção, refino, comercialização, transporte, petroquímica, distribuição de derivados, gás natural, energia elétrica, gás-químico e biocombustíveis. A Companhia atualmente está presente em 19 países, atuando nas Américas, Europa, Ásia e África, com operações em bacias, refinarias, termelétricas, gasodutos, fábricas de fertilizantes, terminais e oleodutos. Seus produtos atingem os mais diversos setores como o automotivo, doméstico, industrial, nitrogenados, ferroviários, marítimos e aviação.

Riscos: Elevados custos da Indústria, gargalos de mão-de-obra especializada, logística, serviços, bem como de máquinas e equipamentos, podem atrasar o desenvolvimento dos projetos; Necessidade de grande investimento financeiro para desenvolver as áreas de exploração, incluindo o pré-sal; Desdobramentos da Operação Lava-Jato; Interferência do governo na gestão ou política de preços;

Driver: A empresa continua mostrando intenso comprometimento para redução de sua dívida financeira em torno de US\$ 85 bilhões. Ponto favorável é que há vários ativos elegíveis à venda, mas a arrecadação dependerá do modelo a ser adotado e variáveis vigentes durante as negociações. Riscos geopolíticos no mundo mantêm pressão de alta no Petróleo. No horizonte de curto prazo também existe a renegociação de transferência de direitos sobre as áreas do pré-sal com o governo federal e a questão da Cessão Onerosa. Empresa segue com programas de desinvestimentos, como por exemplo, TAG e Braskem. Roberto Castello Branco foi o escolhido pelo governo Bolsonaro.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo segue em tendência de alta com resistências em 26,60 e 28,80 e Suportes em 24,00 e 22,00.





GERDAU PN - GGBR4

Fundamentos da Empresa: Liderança no mercado nacional de aços longos. A demanda interna de aço é impulsionada por investimentos em infraestrutura e construção civil e, no momento, os agentes têm perspectiva mais favorável para o desempenho destes negócios no Brasil no futuro. Investimentos em otimização pretendem melhorar ampliar a produtividade e a competitividade, reduzindo custos. Recuperação da economia americana, onde o Grupo Gerdau tem importante exposição.

Riscos: Desaceleração da economia Brasileira levando à queda na demanda e poder de preço das siderúrgicas – nesse cenário, a Gerdau seria mais protegida vis à vis a Usiminas, por ter uma porção relevante do negócio fora do Brasil; Desaceleração da economia Americana e/ou reversão das barreiras comerciais que beneficiaram as siderúrgicas nos Estados Unidos e potenciais decisões negativas em relação a processos judiciais em andamento.

Driver: Os principais pontos para a indicação de compra no momento para as ações da Gerdau, estão baseadas na expectativa de recuperação de margem no Brasil que deve começar a acelerar, com mercado nos Estados Unidos em tom de melhora e queda na alavancagem, com múltiplo descontado, negociando próximo a 25% de desconto em relação ao valor que consideramos justo, com preço-alvo de R\$21 em 12 meses. Essa semana o presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, anunciou que vai aliviar as cotas de importação de aço e alumínio que excedam as cotas livres do pagamento das sobretaxas impostas pelo governo em março. A decisão de flexibilizar a tarifa, publicada no portal da Casa Branca, permitem o alívio das cotas de aço da Coreia do Sul, Brasil e Argentina e do alumínio da Argentina.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo segue devendo uma pressão na compra! Resistências em 16,20 e 17,50, com Suportes em 15,00 e 14,10.





BR FOODS ON - BRFS3

Fundamentos da Empresa: A BRF é uma das maiores empresas de alimentos de proteína in natura e congelados do mundo, tendo intensa atuação nacional e presença em mais de 150 países nos 5 continentes. O grupo detém marcas de renome como Sadia, Perdigão, Chester, Perdix, Paty e Qualy e conta com 35 plantas em todas as regiões no Brasil e 47 centros de distribuição, 20 deles no Brasil e 27 no exterior. A empresa conta com 551 mil entregas mensais, 27 escritórios comerciais no exterior e 9 unidades industriais estrangeiras. Em dezembro de 2016, a BRF era responsável por 16,3% do comércio mundial de aves.

Riscos: A maior preocupação do mercado em relação à BRF antes do anúncio do plano de reestruturação era a falta de visibilidade da estratégia da empresa. Com o plano, os riscos diminuem, mas dependem de sua execução e retorno. Variáveis macroeconômicas também apresentam riscos para nossa tese, assim como o preço de insumos. Por outro lado, o real mais depreciado pode ser positivo desde que os preços do frango em dólar não deteriorem com aumento das exportações. Além disso, restrições adicionais do mercado internacional e dificuldade no posicionamento das marcas da BRF também são riscos negativos para a empresa.

Driver: Possui marcas fortes; Estrutura logística integrada ao longo da cadeia produtiva, especialmente com centros produtivos estrategicamente próximos a canais de escoamento da produção; Forte processo de internacionalização que dilui riscos de atuação concentrada; A empresa vem passando por uma fase de muitos desafios operacionais, porém recentemente anunciou um plano de reestruturação, que compreende venda de ativos, ajustes nas unidades fabris a fim de melhorar sua estrutura de capital e simplificação da estrutura organizacional. Com isso, esperamos que as ações sejam impulsionadas pela reconquista gradual da confiança e percepção de risco diminuindo gradualmente ao longo do tempo.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo mostrou recuperação nas últimas semanas, mas somente teremos um Pivot de Alta confirmado com rompimento da resistência em 24,10 / 26,60. Suportes em 21,50 / 20,50 e 19,20.



ITAÚSA

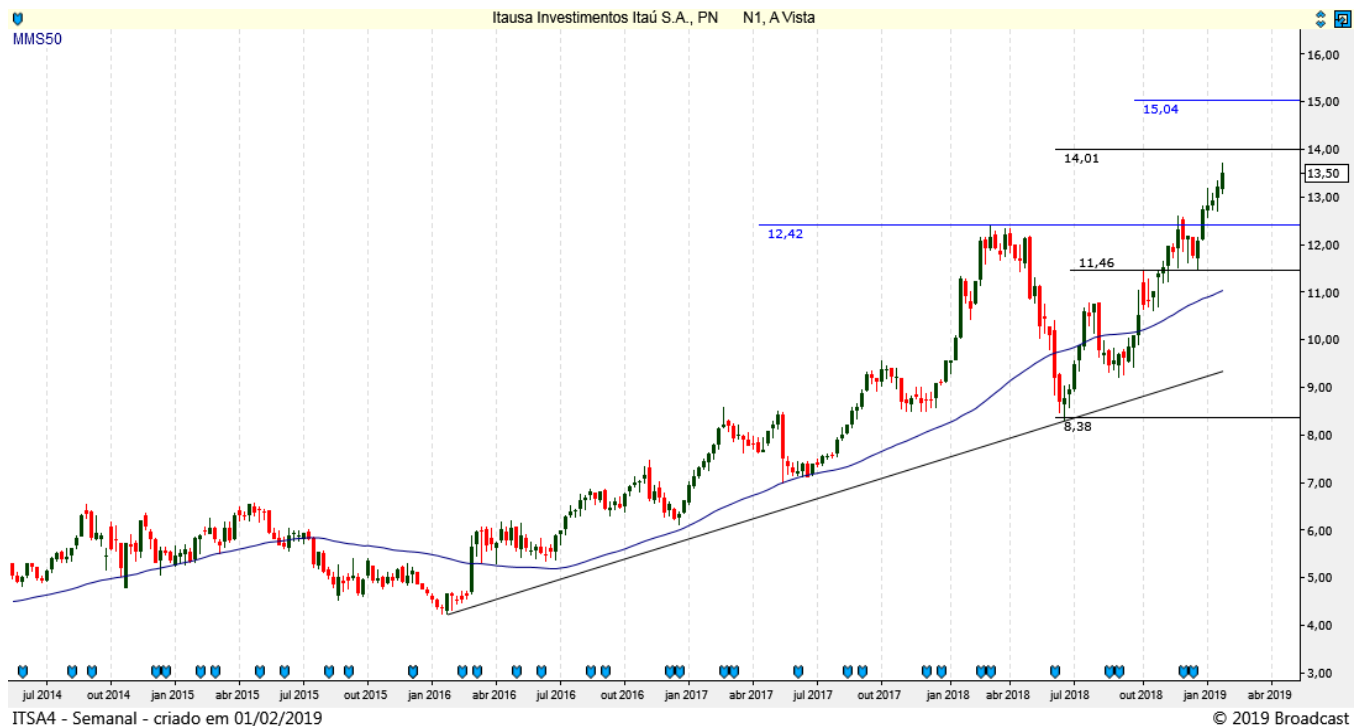
ITAUSA PN - ITSA4

Fundamentos da Empresa: A Itaúsa é uma holding não operacional, que foi constituída para centralizar decisões financeiras e estratégias de um grupo de empresas investidas e que tem atuação focada nas áreas financeira e industrial. A holding surgiu como banco de investimentos nos anos 60, mas se consolidou como instituição centralizadora das decisões do grupo nos anos 70. As principais controladas da Itaúsa são o banco Itaú, Itaú BBA, Duratex, Itautec, Elekeiroz e Alpargatas.

Riscos: Concentração excessiva no setor financeiro que responde por quase 95% das ações que compõem seu patrimônio; O Itaú Unibanco enfrenta alta concorrência no setor, especialmente no varejo; Num ambiente econômico ainda retraído, o aumento da inadimplência ameaça o banco; O Itaú Unibanco tem exposição ao mercado de crédito veicular que concentra piores índices de inadimplência.

Driver: Empresas controladas pela holding são líderes em seus segmentos de atuação; O Itaú Unibanco ainda tem espaço para explorar as sinergias provenientes da recente fusão com o Citibank, o que tende a otimizar sua operação; O Itaú Unibanco tem presença nacional e atuação diversificada, fato que aumenta a segurança a solidez da instituição, além de apresentar capacidade de alavancagem elevada diante dos índices de liquidez superiores aos exigidos pela autoridade monetária; A aquisição do controle da Alpargatas e da NTS traz uma maior diversificação para o portfólio da companhia; Atuação em setores com baixo risco regulatório e boa geração de fluxo de caixa. Expectativa da retomada da economia em vários setores com governo Bolsonaro.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo em tendência de alta, com resistência buscando as projeções entre 14,00 e 15,00. Suportes em 13,00 e 12,40.





BRASKEM PNA - BRKM5

Fundamentos da Empresa: A Braskem é uma empresa petroquímica criada em 2002 para atuar no mercado de resinas termoplásticas (polietileno, polipropileno e PVC). A companhia surgiu com a compra da Copene pela Odebrecht e pelo Grupo Mariani no ano anterior. Por meio de seus escritórios nas Américas, Europa e Ásia, a Braskem atua em parceria com clientes em mais de 60 países do mundo, firmando-se como um importante player global no mercado de resinas termoplásticas e produtos químicos. Ao todo, são mais de 10 milhões de toneladas de produtos fabricados em 41 unidades industriais instaladas no Brasil, nos Estados Unidos, na Alemanha e no México.

Riscos: Exposição da Odebrecht, importante acionista, aos desdobramentos da Lava Jato que devem estender seus efeitos e pode afetar adversamente a empresa; Grande sujeição às cotações do petróleo, o que aumenta a volatilidade dos níveis de rentabilidade da companhia; Custos de imunização contra o risco cambial inerente à operação da empresa podem comprometer sua rentabilidade; Pagamento de multas elevadas podem reduzir o resultado operacional da companhia.

Driver: Empresa com portfólio diversificado e potencial para aproveitar a recuperação esperada para a economia em 2019/2020; Forte geração de caixa pelos ativos internacionais da companhia e pelas exportações; Perfil de endividamento bastante alongado, com alto volume de disponibilidade de caixa em moeda estrangeira; Liderança isolada no mercado nacional e posição relevante no contexto global. Expectativa da retomada das negociações entre Odebrecht e a holandesa LyondellBasell para venda da sua participação na Braskem. Se for concluído, o negócio, para alguns analistas avaliado em R\$ 9 bilhões. A Braskem tem um valor de mercado na faixa de R\$ 39 bilhões.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo rompeu a média de 50 dias e segue em movimento de alta, com resistências em 55,90 e 62,00, Suportes em 50,00 e 46,00.





VIA VAREJO ON - VVAR3

Fundamentos da Empresa: A Via Varejo é a empresa responsável pela administração da Casas Bahia e do Ponto Frio, duas importantes varejistas brasileiras que atuam no mercado de eletrônicos e móveis. A empresa é controlada pelo Grupo Pão de Açúcar e está presente em cerca de 400 municípios brasileiros, 20 estados e no Distrito Federal, com 900 lojas e cerca de 50 mil colaboradores. A Companhia tem sede administrativa no município de São Caetano do Sul, na grande São Paulo (SP), e mantém uma rede inteligente de logística, com 26 centros de distribuição e entrepostos localizados em regiões estratégicas do país.

Riscos: Modelo de negócio marcado pela alta concorrência; Alta necessidade de uso de capital de giro; Lenta retomada do crescimento econômico; Maior restrição na concessão de crédito; Modelo de negócio marcado pelo baixo poder de barganha com fornecedores; Reversão do lucro em prejuízo; Elevação da inadimplência, ainda que a mesma esteja em níveis considerados confortáveis; Deterioração da capacidade de solvência no curto prazo; Modelo de negócio caracterizado pelas baixas margens de lucratividade.

Driver: Portfólio de produtos variados; Melhor gestão de capital de giro; Ganho de market share; Expansão nas vendas via marketplace; Integração digital dos canais de vendas. No resultado do 3T18 registrou ligeira melhora nas vendas, mas queda de margens e de lucro, como reflexo de despesas com marketing, judicial e outras. Foi citado no press release que no mês de setembro/18 já foi observado um aumento significativo nas vendas, como reflexo do investimento realizado em site / aplicativos de celular, para vendas online e que esperam capturar ainda mais nas vendas do Black Friday e nas vendas de final de ano. Somos otimistas com a empresa, o setor e a retomada da economia, principalmente em 2019 e com a queda do desemprego, aumente as vendas e que a empresa capture também aumento de margens por conta dos investimentos realizados em vendas digitais.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo deve confirmar rompimento da resistência em 6,00 com expectativa de formação de reversão de tendência. Resistências em 6,80 e 7,30 e Suportes em 5,30 e 4,80!



VVAR3 - Semanal - criado em 01/02/2019



QUALICORP ON - QUAL3

Fundamentos da Empresa: Fundada em 1997, a Qualicorp é uma das líderes no Brasil na administração, gestão e vendas de planos de saúde coletivos, empresariais e coletivos por adesão. Atualmente, a Empresa atende mais de 4,5 milhões de beneficiários, o que lhe permite grande poder de negociação com as operadoras de saúde. A atuação da Empresa é dividida em dois segmentos principais: o chamado segmento afinidade, que atua em planos coletivos por adesão, e o segmento corporativo e outros, cujo foco são planos coletivos empresariais. Atualmente, a Qualicorp possui uma base de clientes altamente diversificada, que inclui cerca de 1,6 milhão de beneficiários no segmento adesão, por meio de 566 associações de profissionais e/ou entidade de classes, e mais de 600 empresas e órgãos governamentais no segmento corporativo e outros.

Riscos: Desemprego ainda elevado, o que afeta o setor de planos de saúde. Redução do salário médio nacional. Menor geração de caixa em decorrência da maior necessidade de capital de giro. O CADE vem apresentando restrições ao processo de consolidação no setor, o que pode representar ameaça a essa forma de expansão da Companhia. Drástica redução no número de beneficiários. Segmento marcado por alta regulação da ANVISA.

Driver: Modelo de negócio inovador que proporciona vantagens para beneficiários, operadoras de planos de saúde e entidades de classe. Liderança nos mercados do Rio de Janeiro e São Paulo, escala operacional e bom relacionamento com as operadoras são fatores que criam um ambiente favorável para que a companhia se beneficie do crescimento do segmento de saúde suplementar no Brasil. Redução nas perdas com créditos incobráveis. Redução no número de cancelamentos. Maiores ganhos de eficiência operacional, que refletiu na redução nas despesas e nos custos dos serviços prestados.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo confirmou Pivot de Alta com rompimento da resistência em 15,15 e deve mostrar pressão de compra nos próximos meses com barreiras em 17,00 e 19,00, Suportes em 14,50 e 13,50.



Disclaimer

Este relatório foi desenvolvido pelo Analista da Terra Investimentos. Trata-se de material de uso exclusivo da companhia e de seus clientes, não podendo ser publicado ou redistribuído sem prévia autorização escrita.

O presente relatório não deve ser considerado de forma isolada. Neste sentido, não só outras informações financeiras, mas também condições macroeconômicas devem ser consideradas pelo investidor. Ainda que baseadas em perspectivas e estudos extensos da nossa equipe de análise, os preços, opiniões e projeções do presente relatório podem ser alteradas. Não obstante, a Terra Investimentos não assume nenhuma responsabilidade em comunicar quaisquer destas alterações para as partes interessadas.

A Terra Investimentos não deve, de maneira nenhuma, ser responsabilizada por ganhos ou perdas financeiras de clientes decorrentes de decisões tomadas com base neste relatório.

RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

+55 11 3165-6042

rchinchila@terrainvestimentos.com.br

DECLARAÇÕES DO (S) ANALISTA (S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 21 da Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:

(I) É (são) certificado (s) e credenciados pela APIMEC;

(II) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos;

(III) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(IV) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) estar direta ou indiretamente, envolvido(s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(V) Sua(s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

Observação: Oportunamente o analista poderá incluir ou excluir qualquer ação que compõem a carteira por motivos de forte rentabilidade ou riscos de mercado ao investidor.

