

Carteira Mensal de Ações

Para o mês de maio 2019 realizaremos 1 alteração na Carteira Mensal:



▼ Retirar

QUALICORP ON (QUAL3)



Qualicorp
Sempre do seu lado.



▲ Entrar

EMBRAER ON (EMBR3)



Manutenção



PETROBRAS

Braskem

ambev



GERDAU



Empresa	Código	Setor	Peso	Market Cap	P/L	P/VPA	EV/EBITDA	ROE	Dividend Yield	Target 12 Meses	% 12M
PETROBRAS PN	PETR4	Petróleo	15%	353.636	13,72	1,28	6,30	9%	3,30%	R\$ 33,00	24%
GERDAU PN	GGBR4	Siderurgia	15%	24.333	10,56	0,95	8,00	9%	3,20%	R\$ 21,00	-13%
BANCO DO BRASIL ON	BBAS3	Financeiro	15%	142.354	11,25	1,55	-	14%	4,00%	R\$ 63,00	39%
AMBEV ON	ABEV3	Bebidas	15%	290.475	26,35	5,16	17,45	20%	2,60%	R\$ 22,00	-18%
BRASKEM PNA	BRKM5	Químicos	15%	38.090	13,29	5,61	6,74	42%	0,00%	R\$ 62,00	8%
VIA VAREJO ON	VVAR3	Comércio	10%	5.307	-	2,71	6,91	-	0,00%	R\$ 8,00	-51%
QUALICORP ON	QUAL3	Saúde									
Entrada na Carteira em Fev/19 >> Rentabilidade +15,40%											
EMBRAER ON	EMBR3	Financeiro	15%	14.542	-	0,98	16,59	-5%	0,20%	R\$ 23,00	-13%

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;



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: Petrobras = A empresa continua mostrando intenso comprometimento para redução de sua dívida financeira em torno de US\$ 70 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 que foi solucionada com um aditivo de US\$ 9 bilhões. Empresa segue com programas de desinvestimentos, como por exemplo, TAG vendida por US\$ 8 bilhões, participação na Braskem e Refinarias. Roberto Castello Branco foi o escolhido pelo governo Bolsonaro.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo segue em tendência de alta com resistências em 28,80 / 30,00 e Suportes em 26,20 e 25,50/ 24,50.





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 continua em movimento lateral e deve testar suportes entre 14 e 13,00. Importante quebrar a Linha de Tendência de Baixa na região de 16,00.





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 mostrou realização e tem suportes importantes entre 45,60 e 43,10. Deve retomar a pressão de alta acima de 50,00 e 52,00.





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 voltou a testar suporte em 3,86, mostrando ligeira recuperação. Importante romper a resistência em 4,70 para ganhar força na compra!





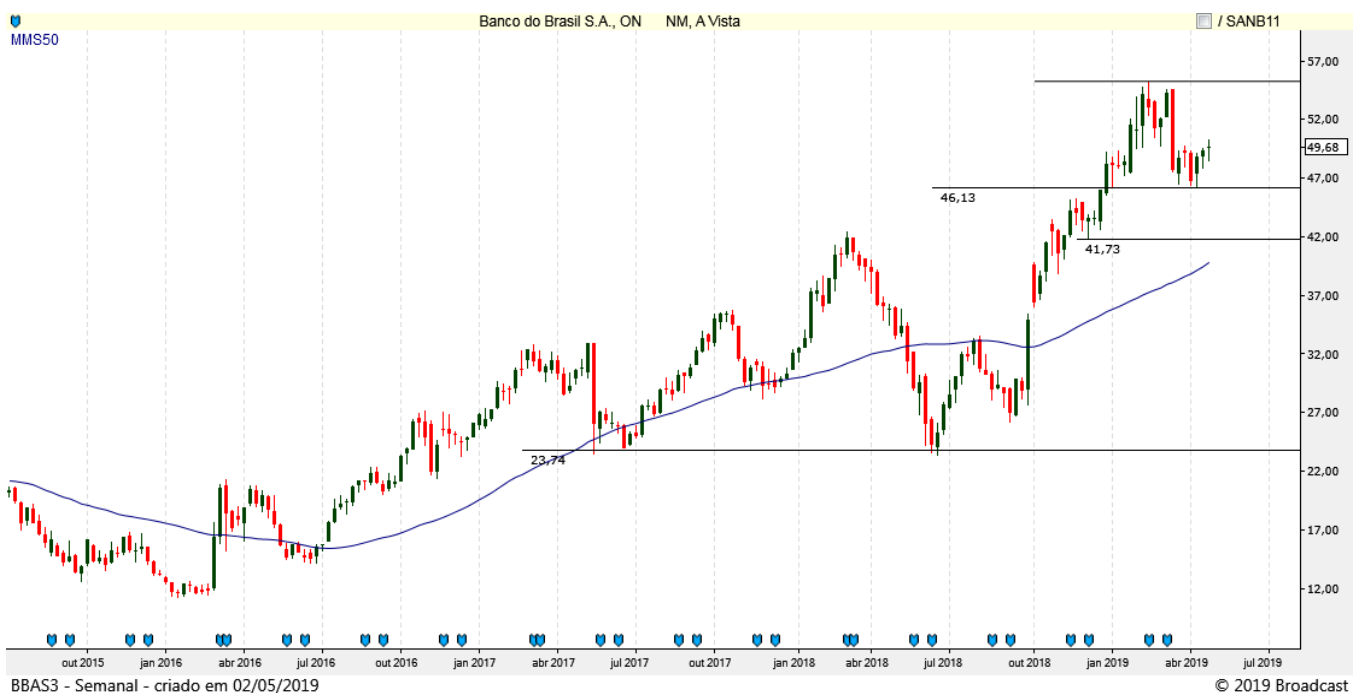
BANCO DO BRASIL ON - BBAS3

Fundamentos da Empresa: O Banco do Brasil é uma instituição financeira sob controle do Governo Federal, o qual possui 52,2% do total de ações da Companhia. O Banco foi fundado em 1808 e foi a primeira empresa listada em bolsa de valores no Brasil. Atualmente, sua rede de atendimento conta com mais de 4 mil agências e mais de 35 mil caixas eletrônicos, localizados em quiosques, shoppings, aeroportos e rodoviárias. No setor agrícola, o Banco cumpre importante papel na concessão de crédito e atua diretamente na execução da política governamental para esse segmento. Além disso, a Companhia diversifica seus negócios atuando no setor de serviços bancários, seguridade, mercado de capitais, administração de recursos de terceiros, cartões e franquia de atendimento no exterior.

Riscos: Aumento do índice de eficiência, mostrando que as despesas administrativas cresceram mais do que as receitas operacionais. Setor competitivo, no qual uma disputa por clientes através da diminuição dos juros pode reduzir a margem financeira do Banco. Participação majoritária do governo no controle acionário do Banco, o que pode favorecer a aprovação de projetos com objetivos sociais ou políticos em detrimento daqueles que visem unicamente os interesses financeiros da Companhia.

Driver: Aumento do lucro líquido recorrente superior àquele apresentado pelos seus principais pares de mercado. Redução da inadimplência mesmo com a ampliação da carteira de crédito, o que possibilitou a redução do PDD. Alta capilaridade da rede de agências, que representam quase 22% do total de agências existentes no Brasil. Embora o presidente eleito não tenha declarado nenhuma política ou visão específica em relação ao setor financeiro, sua abordagem liberal à economia deverá implicar em uma menor interferência, especialmente em bancos públicos.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo segue em forte tendência de alta com suportes importantes em 56,00 / 45,20 e 41,70. Acreditamos na retomada da pressão compradora!





AMBEV ON - ABEV3

Fundamentos da Empresa: A AmBev (Companhia de Bebidas da América) é a maior cervejaria da América Latina em termos de volume de vendas e uma das maiores fabricantes de cerveja do mundo. A empresa fabrica, distribui e comercializa cerveja, refrigerantes e outras bebidas não alcoólicas em 18 países das Américas. Atualmente, a empresa tem operações na Antígua, Argentina, Bolívia, Brasil, Canadá, Chile, Colômbia, Cuba, Dominica, El Salvador, Equador, Guatemala, Nicarágua, Paraguai, Peru, República Dominicana, Saint Vicent, Uruguai . Suas atividades são controladas pela AB InBev, maior cervejaria do mundo, e que foi formada pela fusão da belga Interbrew e da Ambev, em 2004.

Riscos: Retração no volume de vendas; Alta nos preços das commodities; Pressão inflacionária na Argentina; Perda de market share; Segmento com alto número de marcas substitutas de qualidade inferior.

Driver: Portfólio com marcas diversificadas; Forte capacidade de geração de caixa; Liderança no segmento de atuação; Forte capacidade de barganha com fornecedores; Segmento com fortes barreiras a entrada de novos participantes; Disciplina financeira no pagamento de proventos; Redução no endividamento financeiro em dólar.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo continua tentando formar uma reversão e isso pode ganhar força acima de 19,00 e principalmente 20,00.





EMBRAER ON - EMBR3

Fundamentos da Empresa: A Embraer é uma das maiores empresas aeroespaciais do mundo, atuando há quase 50 anos nas áreas de projeto, desenvolvimento, fabricação, comercialização e suporte para aeronaves dos segmentos comercial, executivo, agrícola e de defesa & segurança. Possui escritórios e fábricas em várias partes do mundo e mais de 8 mil aeronaves vendidas em todos os continentes. A Companhia é líder no mercado de jatos comerciais com até 130 assentos e a quinta maior fabricante de jatos executivos no mundo. Atualmente, o capital da Companhia é pulverizado entre investidores nacionais e estrangeiros, sendo que metade de seu capital é negociada na Bovespa e a outra na bolsa de valores de Nova Iorque (NYSE).

Riscos: A base de clientes é reduzida, situação que expõe a empresa às fragilidades vivenciadas por seus compradores. Ambiente de competição é global, permitindo a concorrência entre empresas de todos os continentes e representando uma ameaça para a Embraer. Demanda por novas aeronaves, especialmente na unidade de aviação executiva, é volátil tendo grande associação ao nível de atividade econômica internacional. O acordo da Bombardier com a Airbus, juntamente com os subsídios governamentais, prejudica a concorrência na produção de aviões da família E2. Margens reduzidas. Venda de parte importante do segmento de Aviação Comercial, principal da Embraer, para a Boeing pode reduzir as receitas da Companhia nos próximos anos.

Driver: Papel relacionado à segurança nacional é relevante e cria uma espécie de mercado cativo para a Companhia em função de aspectos políticos e de interesses nacionais relacionados à aquisição de equipamento bélico. A Empresa apresenta diversificação dentro da indústria aeroespacial, sendo presente nos segmentos de aviação comercial, executiva, agrícola e na área de equipamentos militares. Combinação de negócios firmada com a Boeing facilita a entrada da Embraer a novos mercados e fortalece sua posição frente à competição externa. Presença internacional da Companhia tem papel fundamental na diluição de riscos geográficos decorrentes de concentração.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo mostrou força ao se aproximar da região de suporte em 17,90 e agora pode romper a resistência em 20,00, voltando a mostrar pressão compradora no médio prazo!

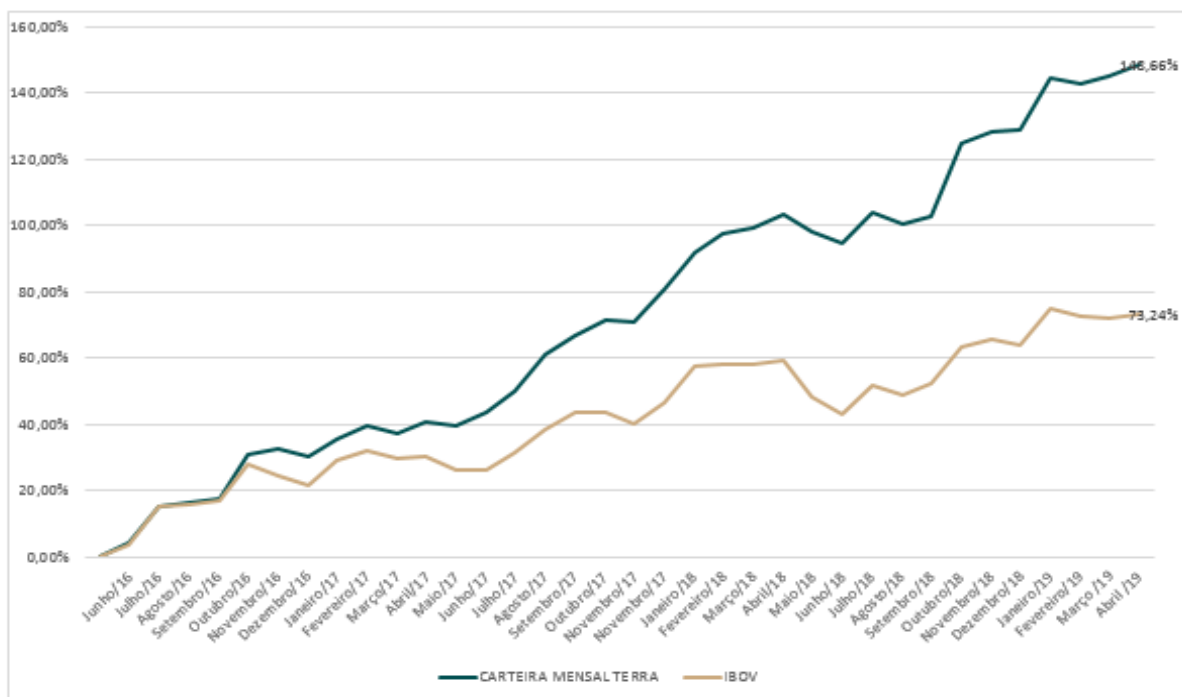




Desempenho da Carteira Mensal Terra - Abril/ 2019

Empresa	Código	C/V	Preço 1-abril	Preço 30-abril	Peso	Retorno %
PETROBRAS PN	PETR4	Compra	28,06	27,11	15%	-3,39%
GERDAU PN	GGBR4	Compra	15,14	14,15	15%	-6,54%
BANCO DO BRASIL ON	BBAS3	Compra	48,72	49,68	15%	1,97%
BRASKEM PNA	BRKM5	Compra	50,90	47,78	10%	-6,13%
BR FOODS ON	BRFS3	Encerrado 17/4	22,65	28,00	15%	23,62%
AMBEV ON	ABEV3	Início 18/4	17,40	18,47	15%	6,15%
VIA VAREJO ON	VVAR3	Compra	4,22	4,10	15%	-2,84%
QUALICORP	QUAL3	Compra	15,10	17,20	15%	13,91%
CARTEIRA MENSAL TERRA - ABRIL 2019						3,34%
IBOVESPA - ABRIL 2019						0,98%
CARTEIRA MENSAL TERRA		Rentabilidade (%) Acumulada em 2019				19,97%
IBOVESPA		Rentabilidade (%) Acumulada em 2019				9,63%
CARTEIRA MENSAL TERRA		Rent. (%) Acumulada Desde Junho/2016				148,7%
IBOVESPA		Rent. (%) Acumulada Desde Junho/2016				73,2%

Gráfico: Rentabilidade Acumulada* - Terra Mensal 148,7% x IBOVESPA 73,2%



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.

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.

RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

+55 11 3165-6042

rchinchila@terrainvestimentos.com.br

