

CARTEIRA MENSAL DE AÇÕES

Para o mês de outubro 2018 realizaremos três alterações na Carteira Mensal:



Retirar



Entrar



Manutenção



Empresa	Código	Setor	Peso	Market Cap	P/L	P/VPA	EV/EBITDA	ROE	Dividend Yield	Target 12 Meses	% 2018
PETROBRAS PN	PETR4	Petróleo	15%	275.108	23,27	0,98	7,11	4%	0,50%	R\$ 30,00	32%
CEMIG PN	CMIG4	Energia Elétrica	15%	10.444	11,30	0,71	7,34	6%	6,00%	R\$ 11,00	11%
COSAN ON	CSAN3	Açúcar e Alcool	15%	13.220	9,01	1,49	19,32	17%	3,40%	R\$ 44,50	-20%
VALID ON	VLID3	Serviços	10%	896	17,89	0,85	7,62	5%	2,80%	R\$ 25,00	-30%
NATURA ON	NATU3	Pessoal/ Limpeza								Troca Estratégica! Preço-Alvo 12 Meses em R\$40,00	
BANCO DO BRASIL ON	BBAS3	Bancos								Troca Estratégica! Preço-Alvo 12 Meses em R\$40,00	
SABESP ON	SBSP3	Saneamento								Troca Estratégica! Preço-Alvo 12 Meses em R\$35,00	
ITAUNIBANCO	ITUB4	Bancos	15%	288.438	14,20	2,35	-	17%	7,50%	R\$ 53,90	10%
LOCALIZA ON	RENT3	Diversos	15%	15.177	26,44	5,34	17,06	20%	0,80%	R\$ 30,00	4%
GERDAU PN	GGBR4	Siderurgia	15%	29.560	-	1,16	13,35	-	1,60%	R\$ 21,00	41%

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.

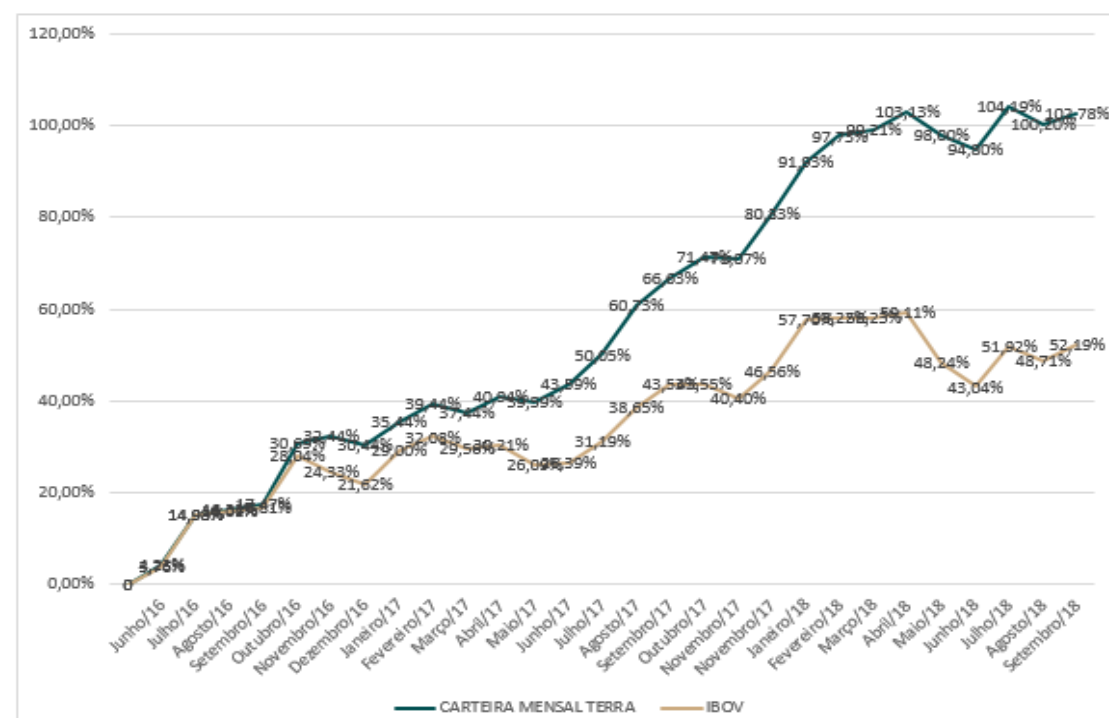
DIVIDEND YIELD: Dividendo pago por ação dividido pelo preço da ação. É o rendimento gerado para o dono da ação pelo pagamento de dividendos.

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

Desempenho da Carteira Terra - setembro/2018

Empresa	Código	C/V	Preço		Retorno %
			03-setembro	28-setembro	
COSAN ON	CSAN3	Compra	34,80	32,41	-5,40%
PETROBRAS PN	PETR4	Compra	18,99	21,09	11,06%
BANCO DO BRASIL ON	BBAS3	Compra	29,31	29,45	0,48%
CEMIG PN	CMIG4	Compra	7,37	7,16	-2,85%
VALID ON	VLID3	Compra	14,02	12,58	-8,00%
NATURA ON	NATU3	Compra	28,61	28,38	-0,80%
SABESP ON	SBSP3	Compra	23,95	23,59	-1,50%
CARTEIRA MENSAL TERRA - SETEMBRO/2018					2,58%
IBOVESPA - SETEMBRO/2018					3,48%
CARTEIRA MENSAL TERRA		Rentabilidade (%) Acumulada em 2018			22,0%
IBOVESPA		Rentabilidade (%) Acumulada em 2018			3,48%

Gráfico: Rentabilidade Acumulada* – Terra Mensal 102,8% x IBOVESPA 52,2%





PETROBRAS PN - PETR4

Fundamentos da Empresa: A Petrobras possui uma meta de endividamento de 2,5x Dívida Líquida / EBITDA* até o fim do ano, sendo um dos pilares da estratégia um plano de desinvestimentos de US\$21 bilhões de venda de ativos entre 2017-2018, dos quais US\$5,1 bilhões já foram concluídos. Nesse sentido, destacamos importantes movimentos a se monitorar (1) as negociações em curso da Transportadora Associada de Gás e (2) a possível venda de até 70% da participação da empresa nos blocos da Cessão Onerosa caso o projeto de lei 8939/2017 seja aprovado.

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 mesmo após a saída do CEO Pedro Parente, 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 mantém 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.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo mostrou recuperação e deve continuar caso supere as resistências entre 21,50/ 22,50. Suportes em 20,00 e 18,00.





CEMIG PN - CMIG4

Fundamentos da Empresa: A Cemig é uma das maiores geradoras integradas no Brasil. Controlada pelo estado de Minas Gerais, a empresa possui mais de 60 subsidiárias, com uma das mais complexas estruturas corporativas do setor. Entre os principais investimentos da empresa estão suas participações na Light (26%) e na Taesa (21%) e a recente joint venture entre Vale e Aliança Energia (45%). Bons indicadores de qualidade. Forte geradora de caixa. Esforço contínuo para diminuir despesas. Bom histórico de aquisições.

Riscos: Controle estatal e risco de interferência política. Elevado risco regulatório. Elevados encargos do setor. Perda de capacidade de geração, em função da Lei 12.783. Indefinição quanto à venda da Light; continuidade nos resultados operacionais fracos; Notícias relacionadas à sucessão eleitoral no Governo do Estado de Minas Gerais.

Driver: Entre os principais catalisadores para ação da Cemig para 2018 estão o plano de vendas de ativos e outras iniciativas para reduzir a alavancagem. Os recursos líquidos obtidos serão destinados ao pagamento de dívidas de curto prazo, promovendo o alongamento do perfil das obrigações financeiras. Reajuste tarifária de 23% gera maior expectativa de fluxo de caixa. As notícias sobre o cenário político no Brasil trazem uma expectativa positiva para a estatal mineira, inclusive um enfraquecimento do atual governador Fernando Pimentel, do PT, após a condenação do ex-presidente Lula em segunda instância. Os investidores monitoram a candidatura do senador Antonio Anastasia com uma agenda pró-setor de energia elétrica.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo novamente não conseguiu romper resistência em 8,50 e segue preso com suportes em 7,00 e 6,45.



VALID

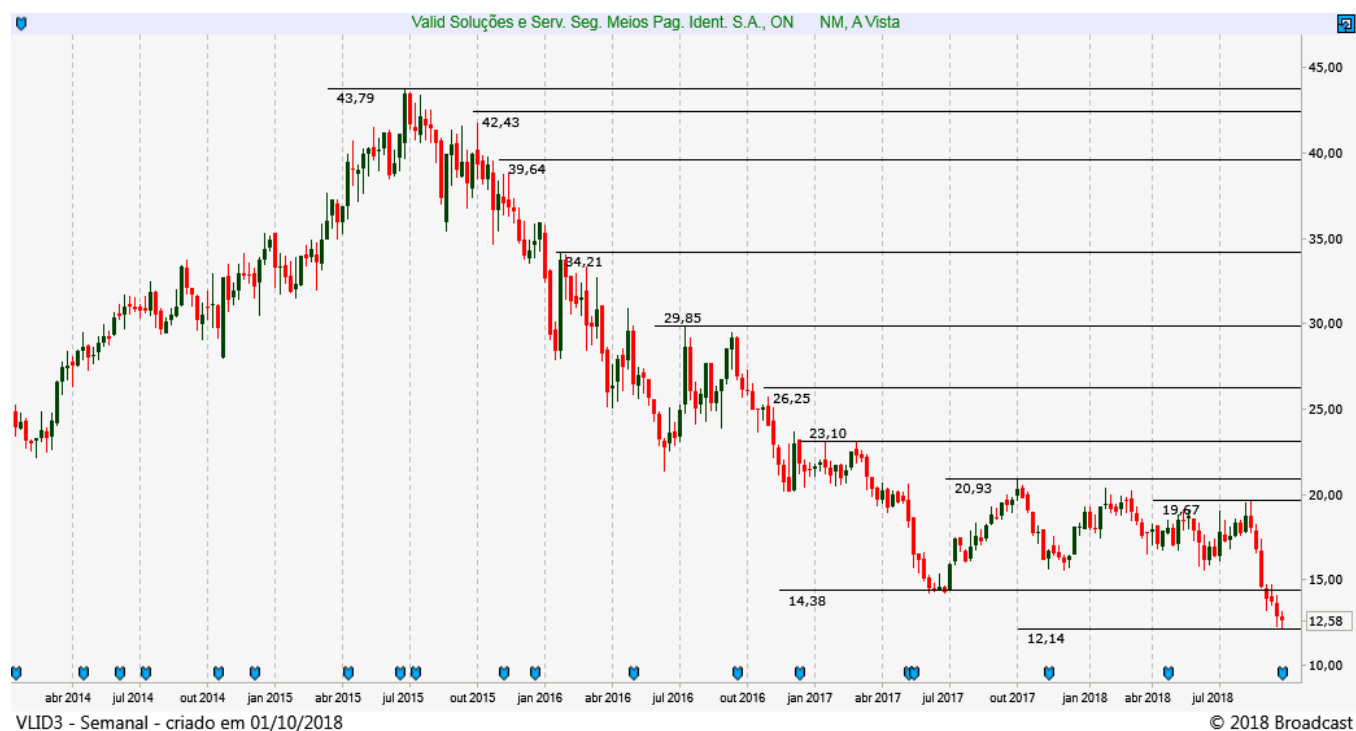
VALID ON - VLID3

Fundamentos da Empresa: A Valid é fornecedora global de soluções seguras personalizadas. Com sede no Brasil, a empresa desenvolve plataformas de segurança integradas e customizadas para governos e organizações privadas em 17 países. Com um valor de mercado de aproximadamente R\$ 1,6 bilhões e cerca de 7 mil funcionários em todo o mundo, a companhia oferece um portfólio completo de soluções em Meios de Pagamento e Telecom, Sistemas de Identificação, Marketing Digital e Certificação Digital.

Riscos: A empresa segue o desafio iniciado em 2016 de cortar custos, a melhora refletiu a redução na quantidade de fábricas. No Brasil, o número de plantas encolheu de cinco para três, e nos Estados Unidos, a redução foi de quatro para duas. “Planejamos alcançar a redução de R\$ 80 milhões nos custos até o primeiro semestre de 2019”, segundo a própria cia. Digitalização de documentos como CNH e RG podem trazer problemas no fluxo de caixa.

Driver: Empresa com perfil bem conservador e que ainda não mostrou recuperação após a forte desvalorização das ações, segue ajustando custos e deve melhorar as operações ao longo de 2018. A cia já demonstrou em balanços que tem um fluxo de caixa crescente, logo, a estratégia é aumentar os próximos dividendos ou uma nova agenda de crescimento via aquisições. Essa recomendação tem um perfil de longo prazo!

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo segue em forte movimento de baixa entrando em zona de sobrevenda e aguardamos uma recuperação a médio e longo prazo.





COSAN ON - CSAN3

Fundamentos da Empresa: Aumento do consumo de açúcar e derivados seguindo o crescimento da população. Aumento da demanda por etanol com a crescente frota de veículos bicomustíveis no País. Um dos maiores distribuidores de combustíveis do Brasil.

Riscos: Produção da matéria-prima, a cana-de-açúcar, sujeita a condições climáticas. Preços do açúcar e álcool sujeitos a instabilidade, com períodos de alta e de baixa. Barreiras protecionistas de alguns países prejudica a exportação de açúcar e de álcool.

Driver: Ações passam por forte realização nos últimos pregões e recomendamos uma entrada na compra neste nível de preço atual para um cenário de curto prazo. Acreditamos na recuperação e boa estratégia no segmento de distribuição, seguida pelo ambiente benigno para os preços do etanol e, por último, alguma melhora nos preços do açúcar após fortes baixas no mercado internacional.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo ainda em fase de recuperação, ainda precisa formar um fundo e topo ascendente. Resistências entre 40,00 e 41,80 e Suportes em 34,00/33,00.





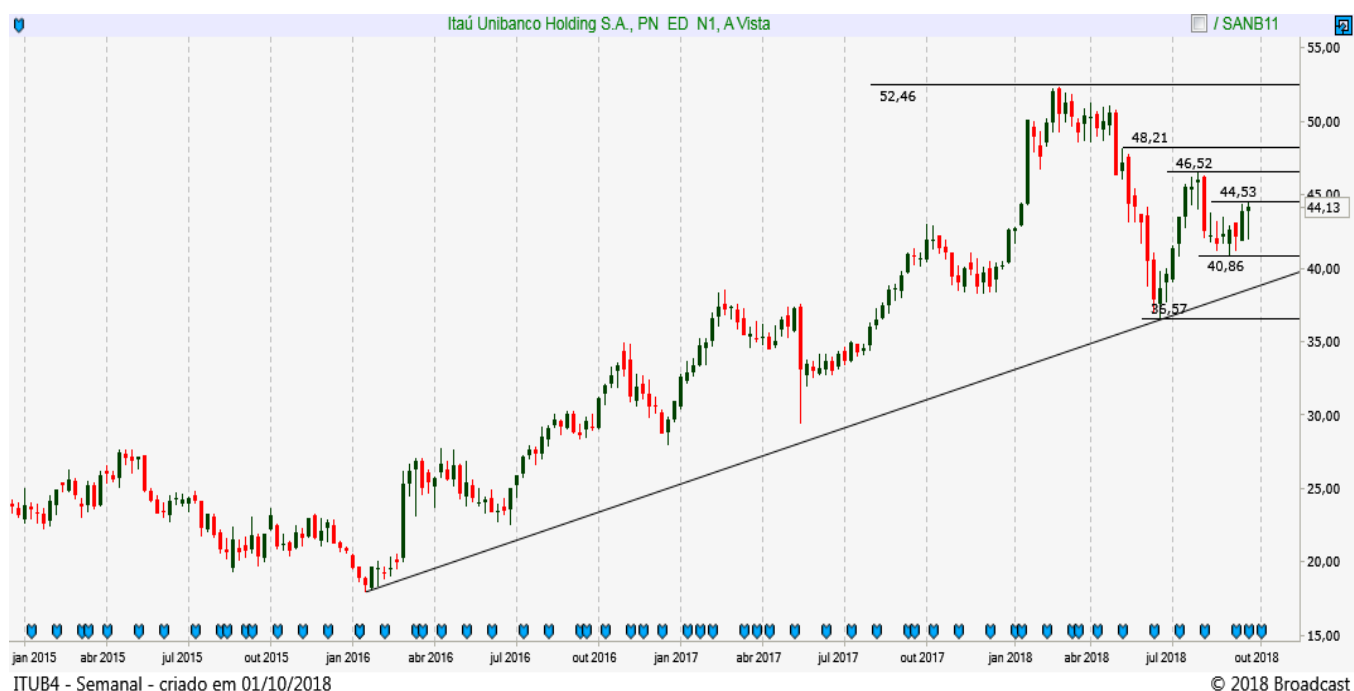
ITAU UNIBANCO PN - ITUB4

Fundamentos da Empresa: O Itaú Unibanco é uma das maiores instituições financeiras do Brasil e dos maiores grupos empresariais do país. Embora a história dos bancos Itaú e Unibanco seja de décadas atrás, o surgimento do grupo na formatação atual ocorreu em 2008 com a fusão das instituições durante a crise do subprime. A rede do banco, em conjunto com empresas coligadas e controladas, atuam na atividade bancária em todas as modalidades por meio de suas carteiras: comercial, de investimento, de crédito imobiliário, de crédito, financiamento e investimento e de arrendamento mercantil. Com presença internacional, o banco atua em 19 países além do Brasil e está presente na América do Norte, América Central, Europa, Ásia e Oriente Médio.

Riscos: Alta concorrência no setor, especialmente no varejo, com pressão realizada pelos bancos públicos para redução do spread, o que pressiona as margens da companhia; Exposição ao mercado de crédito veicular que concentra piores índices de inadimplência; Aprovação da aquisição da XP condicionada a não intervenção na gestão da companhia; Eleições presidenciais em 2018 trazem uma maior instabilidade para os índices de confiança uma vez que há dúvidas sobre a governabilidade dos candidatos.

Driver: Perspectiva de melhora nas condições de crédito e medidas de cadastro positivo; Presença nacional e atuação diversificada aumentam a segurança e a solidez da instituição; Integração em novas áreas do varejo para pessoas físicas, setor que fomenta melhores projeções para este ano; Melhora expressiva nos resultados do segmento de seguros de auto e residências, que anteriormente mostravam maior resiliência em seus resultados; Expressiva distribuição de proventos no período; Capacidade de alavancagem elevada diante dos índices de liquidez superiores aos exigidos pela autoridade monetária; Melhora nos indicadores de inadimplência com redução da carteira em atraso no segmentos pessoas físicas, micro, pequenas e médias empresas e grandes empresas.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo mostrando recuperação com resistências importante em 44,50 e 46,50. Suportes em 40,90 e 40,00.





LOCALIZA ON - RENT3

Fundamentos da Empresa: Liderança, marca forte e reconhecida nacional e internacionalmente, atividades complementares e permanente renovação da frota. Dívida financeira com prazo alongado, aumento da atividade econômica. Listada no Novo Mercado, com tag along de 100%.

Riscos: Aumento da concorrência, Indisponibilidade de crédito já que o negócio é intensivo em capital. Flutuações no câmbio. Declínio da atividade econômica. declínio do fluxo de passageiros nos aeroportos e exposição às flutuações na taxa de juros.

Driver: Acreditamos que as recentes baixas nas ações da Localiza refletem o pior cenário com relação ao preço e seus indicadores de múltiplos. A empresa é sustentada pelo tamanho e posicionamento de mercado, que garantem vantagens competitivas como diluição de custos e custo de capital mais baixo, pelo balanço saudável, que dá à empresa margem para competir e crescer, sólido histórico de execução e retornos, alavancagem à atividade econômica e tendência estrutural de consolidação do setor.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo entra em zona de suportes importantes entre 20,80/ 20,30 e 19,70, com expectativa de recuperação no médio prazo acima das resistências 23,60 e 25,80.





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\$20 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 em tendência de alta, com expectativa de romper 17,60 e 18,30 para continuidade do movimento ascendente. Suportes em 16,00 e 15,00.



GGBR4 - Semanal - criado em 01/10/2018

© 2018 Broadcast

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

