

# Carteira Semanal Top 5

Confira as recomendações para a próxima semana, 05 a 12 de abril:

← Saindo **TIM ON (TIMP3)** 

→ Entrando **BR MALLS ON (BRML3)** 



Empresa	Código	C/V	Preço Entrada	Peso	Preço-Alvo*	Market Cap	P/L	P/VPA	Dividend Yield	Oscilações		
										R\$ (MM)	2019	Mês
ITAU UNIBANCO PN	ITUB4	C 05-Fevereiro	36,41	20%	40,00 (10%)	331.576	15,11	2,51	7,30%	-0,3%	-1,8%	6,8%
KLabin UNIT	KLBN11	C 13-Março	17,50	20%	19,30 (9,0%)	18.187	-	2,89	5,30%	6,0%	-1,3%	-15,8%
BB SEGURIDADE ON	BBSE3	C 01-Março	27,00	20%	29,80 (10%)	56.000	-	-	10,10%	4,0%	5,6%	9,6%
BR DISTRIBUIDORA ON	BRDT3	C 19-Março	25,20	20%	26,80 (6,3%)	28.892	9,05	2,98	3,50%	-3,5%	7,1%	14,3%
<b>TIM ON</b>	<b>TIMP3</b>	<b>C 21-Janeiro</b>	<b>12,15</b>							<b>Troca Estratégica! Nova Oportunidade na Carteira!</b>		
<b>BR MALLS ON</b>	<b>BRML3</b>	<b>C 05-Abril</b>	<b>Abertura</b>	<b>20%</b>	<b>13,50</b>	<b>10.909</b>	<b>10,76</b>	<b>1,04</b>	<b>1,30%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>10,8%</b>

\* Projeção de Preço utilizando conceitos de Análise Técnica p/ Curto Prazo

## Destaques da Semana na Carteira



**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.

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



## ITAÚ 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; Líder no segmento de cartões de crédito no Brasil. 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 precisa romper a resistência em 34,75 para gerar maior pressão na compra. Suportes em 33,20 e 32,60.



ITUB4 - Diário - criado em 05/04/2019

© 2019 Broadcast



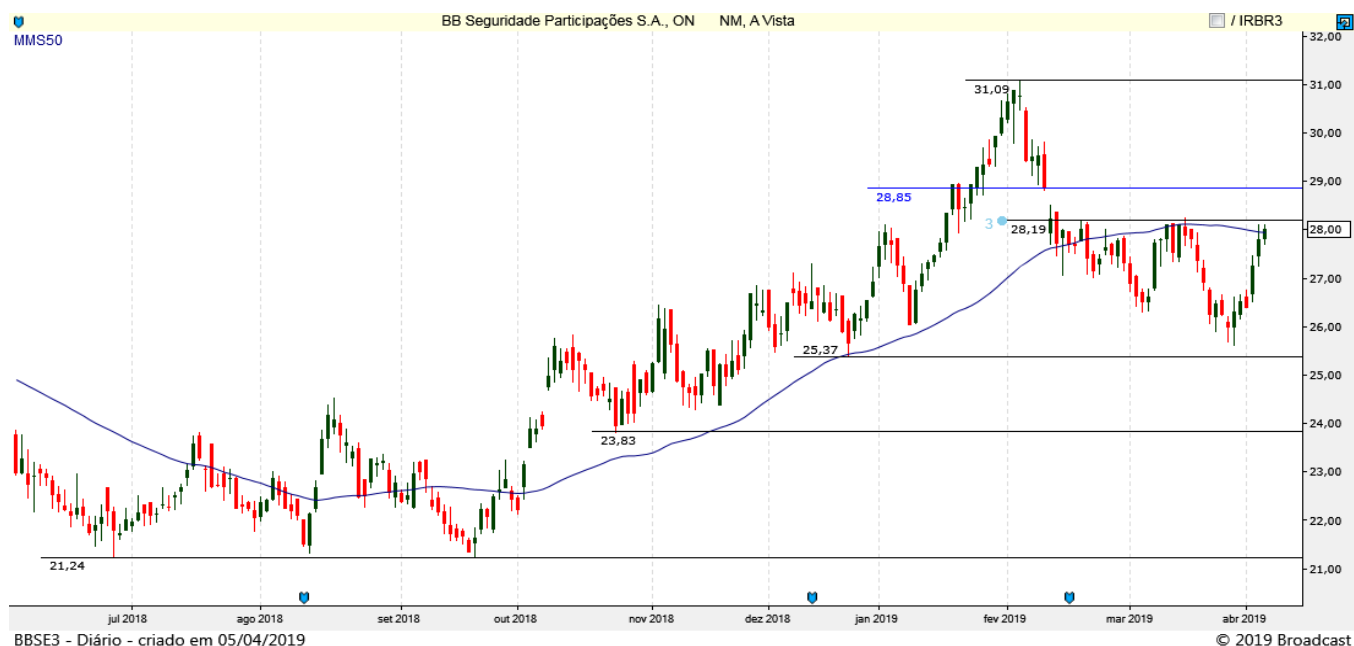
## BB SEGURIDADE ON - BBSE3

**Fundamentos da Empresa:** A BB Seguridade é uma holding controlada pelo Banco do Brasil cuja atuação se concentra em dois segmentos principais: negócios de risco e acumulação; e negócios de distribuição. No primeiro segmento a companhia opera com produtos de seguros, previdência aberta, capitalização, resseguros e planos de assistência odontológica através de coligadas constituídas sob a forma de joint-ventures ou sociedades com parceiros privados. Já no segmento de distribuição a companhia comercializa seguros, previdência aberta, títulos de capitalização e planos privados de assistência odontológica através de sua subsidiária integral. Estão vinculadas à companhia, entre outras, a BrasilPrev, BrasilCap, BrasilDental e BB Corretora. Atualmente, o Banco do Brasil detém 66,25% dos papéis da empresa e 33,58% são negociados no mercado.

**Riscos:** Por estar sujeita ao controle indireto da União, a Companhia paga um “penalty” que reflete o risco de interferência do governo. Quedas sucessivas das taxas de juros reduzem a rentabilidade do negócio principal da Companhia. Atraso da reforma da Previdência prejudica o cenário para a Companhia. Períodos de recessão econômica prejudicam os resultados da Empresa. Risco típico do mercado securitário que é representado pela possibilidade de haver estimativa inadequada do risco o que, em última instância, pode afetar a rentabilidade da operação em função da maior ocorrência de sinistros em relação ao previsto.

**Driver:** Aprovação da lei das estatais protege a gestão da Companhia de interferência política. Atuação menos intervencionista do governo aumenta o apetite pelas ações da BBSE3. Grande sinergia com o controlador, que possui enorme base de clientes e rede de distribuição de produtos de grande alcance. Melhora no segmento de Vida, Habitacional e Rural e bons resultados dos segmentos de Corretagem ajudam a sustentar o resultado da Companhia. Empresa com elevado nível de distribuição de remuneração direta aos acionistas e com forte capacidade de geração de caixa. Nova reestruturação aposta na marca do Banco do Brasil e gera sinergia e foco nas vendas pelo canal bancário.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo se aproxima de um ponto decisivo em 28,20 e pode tentar fechar o Gap em 28,85 com outra barreira em 29,80. Suportes em 27,30 e 27,00.





**Klabin**

## KLABIN UNIT - KLBNT1

**Fundamentos da Empresa:** Maior produtora integrada de papel para embalagens do Brasil, com capacidade de produção de mais de 2,0 milhões de t/ano de papeis. Em 2016 ingressou no segmento de celulose de mercado e de fluff através do Projeto Puma erguido em Ortigueira-PR, com capacidade de produção de 1,5 milhão t/ano. Possui diversificado portfólio (papelão ondulado, cartões, kraftliner, sacos industriais, entre outros) e vende para o mercado interno e externo.

**Riscos:** Setor apresenta como uma das principais características o comportamento cíclico dos preços; O efeito da valorização do dólar sobre o real na parcela de endividamento pode gerar impacto negativo no resultado financeiro e na alavancagem da dívida denominada em dólar e vice-versa. Forte desvalorização do dólar sobre o real pode impactar negativamente as receitas de exportações e vice-versa.

**Driver:** Apesar do cenário interno desafiador para o mercado de papéis e embalagens diante da crise econômica, a Klabin tem apresentado desempenho acima do setor, o que se explica pelo diversificado portfólio, vendas em sua maior parte direcionada a grandes clientes de segmentos de bens não duráveis, e flexibilidade para, ora elevar as exportações, ora aproveitar oportunidades no mercado interno. O momento é de cautela para essa indústria, mas acreditamos que as ações têm um potencial muito grande para seu investidor, últimos dados mostraram que o setor de Papel e Celulose tem aumentado a demanda com suporte a preços.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo voltou a mostrar baixa, importantes suportes em 16,60 e 16,30. Acima de 17,50 e 17,80 pode gerar um Pivot de Alta!





## BR DISTRIBUIDORA ON - BRDT3

**Fundamentos da Empresa:** Petrobras Distribuidora (BRDT3) é a maior distribuidora de combustíveis e lubrificantes do Brasil em volume de vendas. Ela foi constituída em 1971 para assumir as atividades de distribuição e comércio de produtos de petróleo e derivados, então realizadas pela sua controladora Petrobras. A Companhia possui a maior capilaridade do mercado de distribuição de combustíveis e lubrificantes do Brasil, servindo mais de 8 mil postos de serviço com bandeira “BR” e, aproximadamente, 14 mil clientes dos segmentos operacionais de grandes consumidores, produtos de aviação e outros.

**Riscos:** Resiliência na melhora do cenário econômico, dificultando os principais segmentos da Companhia. Queda no volume de vendas da maioria dos setores em que a Empresa atua. Exposição a oscilação dos preços das commodities negociadas pela Companhia.

**Driver:** Movimento de “embandeiramento” de postos de bandeira branca (quando postos de venda de combustíveis firmam vínculo com distribuidora) tem ganhado força. Movimento de saneamento de postos inativos ou fora das regras da bandeira otimizam resultados. A Companhia está elaborando um novo modelo de negócios da área de conveniência que deverá trazer melhores resultados para os próximos trimestres. Conclusão da reestruturação organizacional, com impacto positivo nas metas de redução de despesas operacionais para 2018. Forte aporte de capital da Petrobras na Companhia. Baixa exposição da sua dívida a moeda estrangeira. Nova gestão da empresa promete novas métricas e melhores *guidance* para 2019/2020.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo ainda em canal de realização, ainda precisa quebrar a resistência em 25,20 para retomar a tendência de alta.



# brMalls

## BR MALLS ON - BRML3

**Fundamentos da Empresa:** A BRMALLS é a maior empresa de shoppings da América Latina, com participação em 39 shopping centers, liderando o setor tanto em área bruta locável (ABL) quanto em número de shoppings administrados, além de atuar também na administração e comercialização de espaços em shopping centers. Os shoppings da companhia são localizados em diversas regiões do país além de serem bem diversificados em termos de público alvo, ainda que o foco, em geral, seja a classe média. Os 15 maiores shoppings centers contribuem com mais de 70% do NOI (indicador semelhante ao EBITDA para investimentos de cunho imobiliário) da BRMALLS. A companhia está listada no mais alto nível de governança corporativa da B3, cumprindo os requisitos de listagem do Novo Mercado na bolsa brasileira.

**Riscos:** O desempenho pode ser prejudicado por níveis elevados no endividamento das famílias, no índice de desemprego, no índice inflacionário e nas taxas de juros. Salários estagnados. Aumento forte nos custos e despesas. Aumento de competitividade (e-commerce).

**Driver:** É a única empresa nacional de shopping centers com presença em todas as cinco regiões do Brasil. A robustez de seus negócios permite maior poder de barganha para atrair varejistas e contratos de serviços terceirizados. Redução na alavancagem financeira e melhora da estrutura de capital. Menor alavancagem do setor. Crescimento em importantes indicadores operacionais, tais como vendas brutas, vendas por m<sup>2</sup> e taxa de ocupação. Acreditamos em uma recuperação macroeconômica em andamento no Brasil e a ação tem um ótimo potencial com *target* 2019 em R\$ 15,50.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo passou por realização de lucros nos últimos 2 meses e encontra suporte importante em 11,90. Pode fazer um Pivot de Alta caso supere a resistência em 12,70.

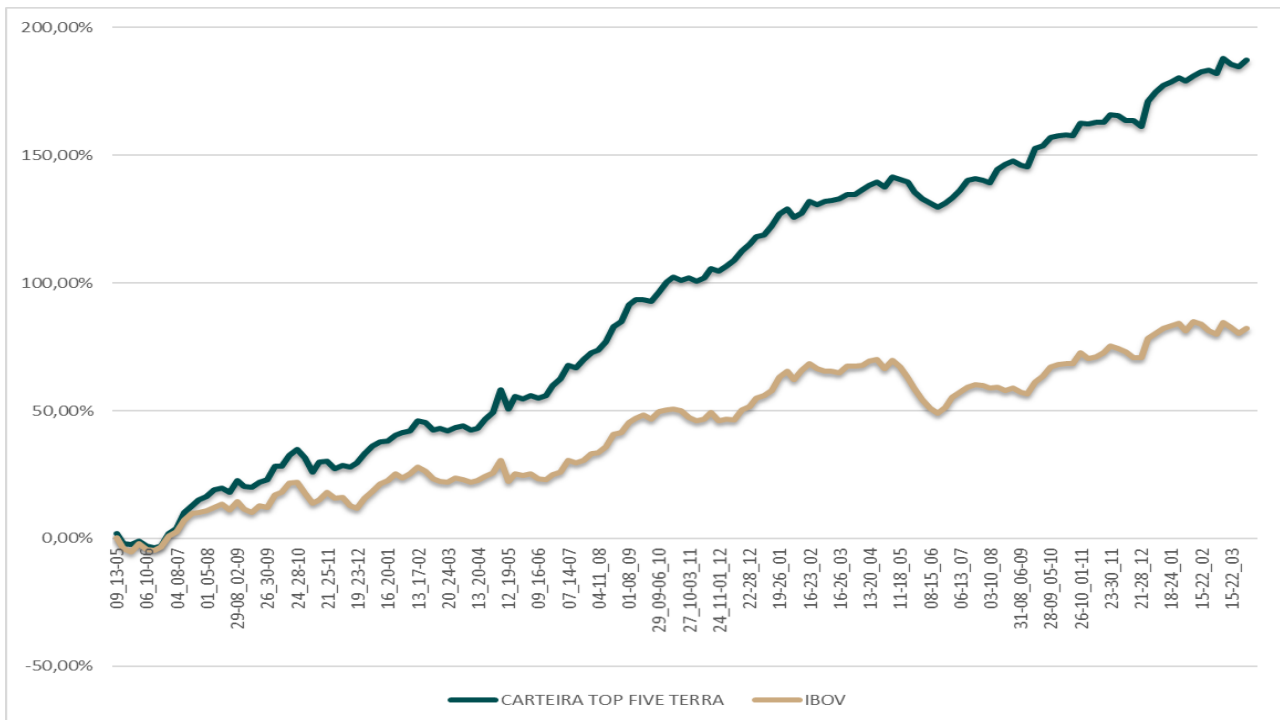




### Desempenho Carteira Semanal - 29 de março a 05 de abril

Empresa	Código	Recomendação	Preço 29 de Março	Preço 05 de Abril	Retorno %
ITAU UNIBANCO PN	ITUB4	Compra	34,41	33,82	-1,71%
KLBIN UNIT	KLBN11	Compra	17,03	16,81	-1,29%
TIM ON	TIMP3	Compra	11,79	12,30	4,33%
BB SEGURIDADE ON	BBSE3	Compra	26,52	28,00	5,58%
BR DISTRIBUIDORA ON	BRDT3	Compra	23,15	24,80	7,13%
<b>CARTEIRA TOP 5 TERRA</b>					2,81%
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>		94.389	96.313	2,04%
<b>CARTEIRA TOP 5 TERRA</b>	Rentabilidade (%) Acumulada em 2019				26,01%
<b>IBOVESPA</b>	Rentabilidade (%) Acumulada em 2019				9,59%

### Gráfico Rentabilidade Acumulada\* - Carteira Semanal 187,4% x Ibovespa 82,3%



Desde Maio/ 2016

## 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](mailto:rchinchila@terrainvestimentos.com.br)

