

# CARTEIRA TOP 5 TERRA

Confira recomendações para a próxima semana, 06 a 14 de setembro:



▼ [Retirar](#)

COSAN ON (CSAN3)



▲ [Entrar](#)

LOCALIZA ON (RENT3)



GERDAU

Empresa	Código	C/V	Preço Entrada	Peso	Up-Side*	Market Cap	P/L	P/VPA	Dividend Yield	Oscilações		
										2018	Mês	12 Meses
AMBEV ON	ABEV3	C 08-Junho	18,70	20%	20,80 (11%)	298.720	37,56	5,72	2,90%	-9,6%	-3,5%	-2,2%
EMBRAER	EMBR3	C 17-Agosto	18,90	20%	20,70 (9%)	14.513	-	0,97	1,20%	-1,6%	2,2%	11,5%
GERDAU PN	GGBR4	C 31-Agosto	15,85	20%	17,40 (9%)	27.377	-	1,08	1,80%	30,2%	-6,3%	41,0%
COPEL PNB	CPL6	C 27-Julho	21,30	20%	23,20 (8%)	5.503	4,73	0,35	5,50%	-16,2%	-4,5%	-27,8%
<b>COSAN ON</b>	<b>CSAN3</b>	<b>Troca estratégica de Curto Prazo! No Médio Prazo o Preço-Alvo é de R\$ 44,50 para Compra</b>										
<b>LOCALIZA ON</b>	<b>RENT3</b>	<b>C 06-Setembro</b>	<b>21,39</b>	<b>20%</b>	<b>23,60 (10%)</b>	<b>14.270</b>	<b>25,14</b>	<b>5,08</b>	<b>1,20%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>4,5%</b>

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

**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.



## COPEL PNB - CPLE6

**Fundamentos da Empresa:** A Companhia Paranaense de Energia opera um parque gerador de 21 usinas próprias, das quais 19 são hidrelétricas, uma termelétrica e uma eólica. A capacidade instalada total dessas usinas é de 4.756,1 megawatts. Os ativos de transmissão somam 3.821 km de linhas de transmissão e 44 subestações, com previsão de adição de mais 1.581 km até 2021. Diversificação dos ativos, com atuação nos segmentos de geração, transmissão e distribuição de energia. Área de concessão intensamente industrializada e de alto poder aquisitivo. Administração atual voltada para maximização da riqueza do acionista.

**Riscos:** Elevados encargos do setor. Incerteza regulatória do setor elétrico, especialmente na área de distribuição, com constantes mudanças de regras.

**Driver:** A recomendação de Compra tem como principais fundamentos o desconto das ações dentro do setor elétrico frente seus pares, se analisada pelo múltiplo Cotação/VPA, o qual está em 0,36, versus média do setor na faixa de 1,24. As perspectivas para os próximos anos são muito favoráveis, considerando os inúmeros projetos de expansão em que a empresa está envolvida, e um cenário mais benigno para o setor elétrico que segue em recuperação. Acreditamos que o reajuste de 15,99% praticado no Paraná que começou em julho também tende a favorecer o fluxo de caixa e seus investimentos.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo ainda precisa de um pivot de alta para confirmar sinal de fundo. Resistência em 21,40 e Suportes em 19,60 e 19,10.



CPLE6 - Diário - criado em 31/08/2018

© 2018 Broadcast

# ambev

## AMBEV ON - ABEV3

**Fundamentos da Empresa:** Forte liderança no mercado nacional de cerveja e refrigerantes. Elevada geração de caixa. Crescente presença na América Latina, elevando sua competitividade no continente. Investimentos constantes em inovações em produtos e embalagens.

**Riscos:** A concorrência é bastante acirrada no setor (especialmente em marcas Premium), exigindo elevados gastos com marketing. Aumentos de preços de commodities como açúcar e alumínio bem como elevação da carga tributária podem pressionar as margens da Companhia. Principais riscos ao desempenho da Ambev: deterioração da situação econômica nos países onde opera, com redução da renda familiar e elevada inflação. Elevação de preços de insumos; aumentos de impostos sobre bebidas. Ajustes de posições de hedges de moeda e de commodity e clima desfavorável.

**Driver:** O crescimento do PIB no Brasil para fim de 2018 (+1,60% segundo o Boletim Focus do BC) e expectativa pela recuperação da atividade no consumo e renda devem melhorar os volumes da companhia no médio prazo. Alguma melhora também é esperada para as vendas nos países da América Latina Sul (Argentina, Chile e Paraguai).

Destaque para a boa situação financeira da empresa, com baixo endividamento e geração positiva de caixa, sustentando uma remuneração aos acionistas (dividendos) acima do mínimo de 40% previsto no Estatuto.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo perdeu suporte em 18,60 e voltou a mostrar pressão na venda. Aguardamos uma recuperação com atenção ao novo suporte importante em 17,80.



ABEV3 - Diário - criado em 06/09/2018

© 2018 Broadcast



## 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 e segurança aérea. 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.

**Riscos:** Os clientes da companhia têm grande concentração, são menos de 60 clientes no segmento de aviação comercial, situação que expõe a empresa às fragilidades vivenciadas por seus compradores; Ambiente de competição é global, permitindo a concorrência plena 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. Ao mesmo tempo, não é eficiente do ponto de vista financeiro, manter uma estrutura que tenha a flexibilidade de produção alinhada à demanda;

**Driver:** A empresa apresenta diversificação dentro da indústria aeroespacial, sendo presente nos segmentos de aviação comercial, executiva, agrícola e na área de equipamentos militares. A alta do dólar favorece as atividades da companhia. Presença internacional da companhia tem papel fundamental na diluição de riscos geográficos decorrentes de concentração. Possibilidade de parceria com a Boeing favorece a companhia na questão da alavancagem operacional em alta para a área de defesa, assim como um retorno à geração de caixa líquido nas divisões de aviação executiva e defesa a partir de 2020. Acreditamos que essa queda recente nas ações abriram uma janela de oportunidade no curto prazo!

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo começa a mostrar recuperação, deixando um fundo em 17,90. As resistências estão entre 20,20 e 20,70.





## 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 passa por uma realização e a tendência é de retomada do movimento de alta! Suportes importantes em 15,10 e 14,70! Resistências em 16,60 e 17,40.



GGBR4 - Diário - criado em 06/09/2018

© 2018 Broadcast



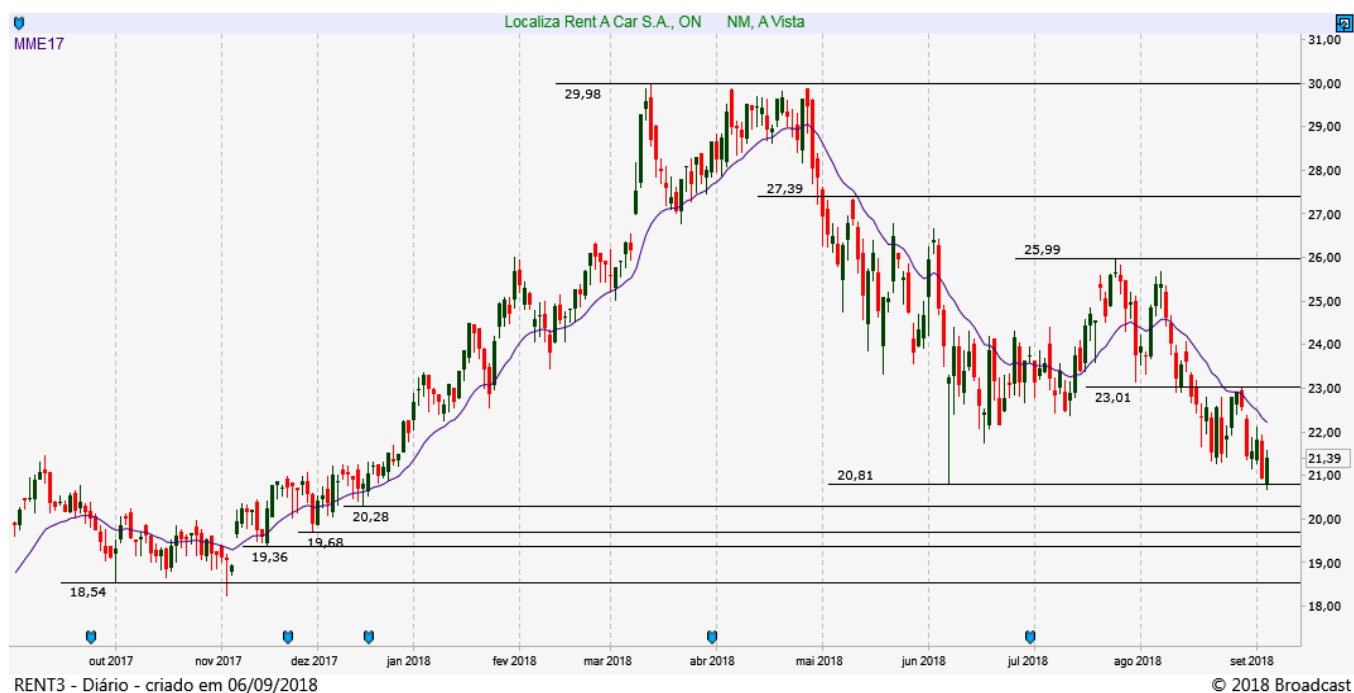
## LOCALIZA ON - RENT3

**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.

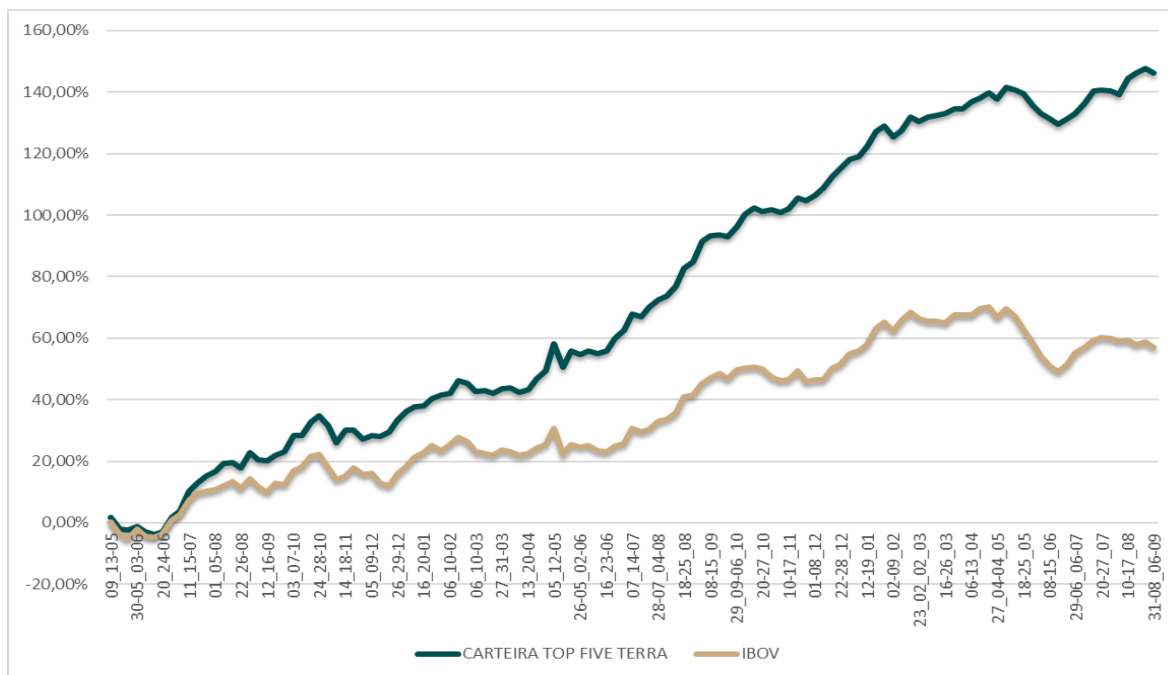
**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo entra em zona de suportes importantes entre 20,80/ 20,30 e 19,70, com expectativa de recuperação no curto prazo acima das resistências 22,00 e 23,00.



### Desempenho Carteira Semanal - 31 de agosto a 06 de setembro

Empresa	Código	Recomendação	Preço 31 de Agosto	Preço 06 de Setembro	Retorno %
GERDAU PN	GGBR4	Compra	15,85	15,58	-1,70%
COPEL PNB	CPLE6	Compra	20,11	20,45	1,69%
COSAN ON	CSAN3	Compra	35,19	34,16	-2,93%
AMBEV ON	ABEV3	Compra	19,00	18,14	-4,53%
EMBRAER	EMBR3	Compra	19,60	19,63	0,15%
<b>CARTEIRA TOP 5 TERRA</b>					-1,46%
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>		76.404	75.092	-1,72%
<b>CARTEIRA TOP 5 TERRA</b>	Rentabilidade (%) Acumulada em 2018				30,99%
<b>IBOVESPA</b>	Rentabilidade (%) Acumulada em 2018				-1,71%

### Gráfico Rentabilidade Acumulada\* - Top 5 Terra 146,3% x Ibovespa 57,1%



\*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.

### RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

+55 11 3165-6042

[rchinchila@terrainvestimentos.com.br](mailto: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.

