





CARTEIRA TOP 5 TERRA

Confira as recomendações para a próxima semana, 07 a 11 de janeiro:

 **Retirar** SABESP ON (SBSP3) / Rentabilidade +23% 

 **Entrar** CCR RODOVIAS ON (CCRO3) 



Empresa	Código	C/V	Preço Entrada	Peso	Up-Side*	Market Cap	P/L	P/VPA	Dividend Yield	Oscilações		
										2018	Mês	12 Meses
USIMINAS PNA	USIM5	C 14-Dezembro	9,45	20%	10,70 (+13%)	12.668	39,35	0,90	0,50%	1,8%	9,7%	2,3%
KLABIN UNIT	KLBNI1	C 09-Outubro	17,30	20%	20,00 (+12%)	18.393	-	3,06	6,00%	-4,9%	7,0%	-0,4%
VIA VAREJO ON	VVAR3	C 07-Novembro	5,19	20%	5,90 (+13%)	5.527	39,20	1,97	0,30%	-44,6%	-2,7%	-44,6%
FLEURY ON	FLRY3	C 27-Novembro	20,40	20%	23,60 (+15%)	6.590	19,50	3,80	4,60%	-31,0%	6,0%	-25,6%
SABESP ON	SBSP3	C 21-Dezembro	30,60							Troca Estratégica! Rentabilidade +23%		
CCR ON	CCRO3	C 07-Janeiro	Abertura	20%	14,00	24.742	17,44	2,63	4,80%	-26,9%	9,4%	-21,4%

* 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.



KLABIN UNIT - KLBN11

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 mostra recuperação, mas ainda precisa romper resistência em 17,20 para ganhar novo impulso comprador!





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 ainda precisa romper resistência em 4,80 para voltar a ganhar pressão na compra! Suporte em 4,25 novamente testado!



VVAR3 - Diário - criado em 07/01/2019

© 2019 Broadcast

USIMINAS U

USIMINAS PNA - USIM5

Fundamentos da Empresa: A Usiminas iniciou suas operações em 1962 e, desde então, é um dos maiores grupos siderúrgicos do Brasil, atuando de forma verticalizada ao longo da cadeia do aço, com atividades nas áreas de mineração, logística, bens de capital, centros de serviços e soluções customizadas para a indústria. A Companhia foi a primeira empresa a ser privatizada dentro do programa de desestatização no começo dos anos 90. Maior produtora de aços planos da América Latina, destaca-se também na fabricação de chapas grossas, importante insumo para projetos de óleo e gás. Portfólio de produtos de alto valor agregado. Elevada participação de mercado no Brasil nos segmentos em que atua.

Riscos: O setor de atuação da Usiminas é altamente cíclico, com a demanda atrelada ao nível de atividade econômica, especialmente devido às aplicações do aço serem direcionadas a setores também cíclicos da economia. Dificuldades de ajuste da produção à demanda em função da dinâmica da produção de aço. Forte concorrência no segmento. Flutuações no câmbio podem prejudicar o desempenho financeiro da Companhia.

Driver: A siderurgia tende a ser um dos setores mais beneficiados pela retomada da atividade pós-crise e novo governo Bolsonaro. Historicamente, os volumes de aço crescem por volta de 3x o crescimento do PIB em ciclos de retomada, com expectativa de aumento no aço automotivo entre 15 a 20% em 2019. À medida que a esperada recuperação da economia se materializar, o setor deve se beneficiar.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo rompeu resistência em 9,90 e gera maior potencial de alta com alvos entre 10,70 e 11,30.





FLEURY ON - FLRY3

Fundamentos da Empresa: A Fleury é um grupo que atua no segmento de saúde há 90 anos, tendo presença diversificada ao longo de vários negócios e é referenciada por médicos e pela opinião pública como uma empresa reconhecida pela excelência nos serviços prestados, inovação e qualidade técnica. As principais áreas de atuação da empresa são: unidades de atendimento, operações diagnósticas hospitalares e laboratório de referência. Expansão de unidades de atendimento e novos negócios com estratégia seletiva de aquisições, podendo ingressar em novos estados. Elevação no nível de satisfação do cliente. Companhia em processo de transformação digital, visando elevar o nível de serviço e ganhos de eficiência. Expansão no número de exames realizados. Melhora na carteira de saldos vencidos.

Riscos: Embora os exames tenham sua demanda pulverizada entre milhões de clientes, os principais pagadores do grupo são planos de saúde e hospitais. Esse cenário sujeita a empresa ao risco de crédito com maior concentração. Setor de medicina diagnóstica é altamente competitivo, o que pressiona as margens de lucro. Taxa de desemprego ainda alta, impactando o segmento de medicina privada. Operadoras de planos de saúde têm potencial de integrarem a atuação em sua cadeia, passando a concorrer com a Fleury. Deterioração na qualidade da carteira de recebíveis. Fraco crescimento no segmento premium, representado pela marca.

Driver: O segmento de saúde e diagnósticos, setor de atuação do Grupo Fleury, possui forte correlação com as mudanças no cenário macroeconômico. Acreditamos no aumento na renda e gastos melhorando a atividade econômica iniciando em 2019, possibilitando majoritariamente a expansão do consumo das famílias, com redução da taxa de desemprego, manutenção na taxa de juros e inflação em níveis baixos.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo ainda não desenvolveu a inversão da tendência de alta, com suportes importantes em 19,20 e 19,00. A pressão de compra rompeu a média 50 e gera expectativa de maior recuperação.





CCR

CCR RODOVIAS ON - CCRO3

Fundamentos da Empresa: A CCR, criada em 1999, é uma das mais expressivas empresas de concessão de infraestrutura da América Latina. Controla 3.265,2 quilômetros de rodovias sob a gestão de suas concessionárias. No âmbito da mobilidade urbana, a Empresa é sócia de concessões de metrô, de barcas e do VLT. Além disso, a Empresa atua em operações aeroportuárias detendo concessões em Belo Horizonte, Curaçao, Costa Rica e também no Equador. Atualmente, conta com 13 mil colaboradores.

Riscos: Retorno do investimento em concessões é de longo prazo. Queda no ritmo de expansão da atividade econômica pode comprometer o crescimento no fluxo de veículos que passam pela malha rodoviária operada pela Companhia. Envolvimento de controladores na Lava Jato pode representar risco para acesso a crédito da Companhia. Risco regulatório é alto e com possibilidade de o Governo Federal rever os contratos de concessão. Risco de imagem, bem como a criação de comitês para investigação do nome da CCR nas investigações da Lava Jato, representam despesas adicionais para a Empresa.

Driver: Alto potencial de geração de dividendos, com nível elevado de payout (percentual dos lucros distribuídos aos acionistas). Fluxo de receita com alta previsibilidade e contratos de concessão de longo prazo. Processo de internacionalização contribui para mitigação do risco de concentração geográfica das operações da Companhia. Baixa exposição do passivo da Companhia à variabilidade do câmbio. Adição de duas em novas concessões de metrô à operação da Companhia. Em 2018 fez captações no mercado e tem caixa para novos investimentos em infraestrutura no Brasil com apoio do novo governo Bolsonaro.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo retoma a tendência de alta após um movimento de realização até o suporte da média móvel. Alvos entre 13,15 e 14,00/14,50.



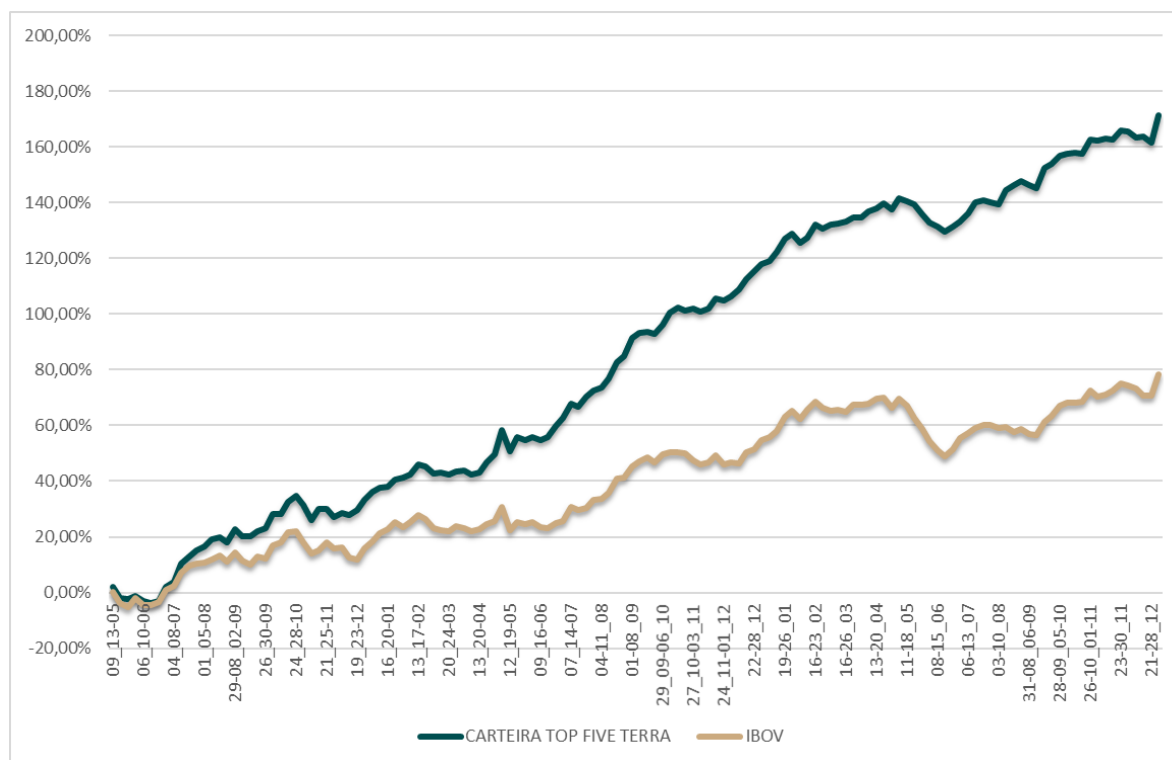
CCRO3 - Diário - criado em 07/01/2019

© 2019 Broadcast

Desempenho Carteira Semanal - 28 de dezembro a 04 de janeiro

Empresa	Código	Recomendação	Preço 28 de Dezembro	Preço 04 de Janeiro	Retorno %
SABESP ON	SBSP3	Compra	30,69	37,86	23,36%
KLabin UNIT	KLBN11	Compra	15,50	17,00	9,68%
FLEURY ON	FLRY3	Compra	19,36	20,85	7,70%
USIMINAS PNA	USIM5	Compra	9,22	10,11	9,65%
VIA VAREJO UNIT	VVAR11	Compra	4,32	4,27	-1,16%
CARTEIRA TOP 5 TERRA					9,85%
IBOVESPA	IBOV		85.460	91.840	7,47%

Gráfico Rentabilidade Acumulada* - Top 5 Terra 171,3% x Ibovespa 78,3%



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.

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.

