

# Carteira Semanal Top 5

Confira as recomendações para a próxima semana, 08 a 15 de fevereiro:







Empresa	Código	C/V	Preço Entrada	Peso	Preço-Alvo*	Market Cap	P/L	P/VPA	Dividend Yield	Oscilações			
										R\$ (MM)	2018	Mês	12 Meses
BRASKEM PNA	BRKM5	C 28-Janeiro	49,70	20%	55,90 (12%)	41.694	12,52	5,81	3,60%	15,3%	1,0%	11,9%	
TIM ON	TIMP3	C 21-Janeiro	12,30	20%	13,70 (9,5%)	28.810	11,44	1,47	3,00%	-8,2%	-1,1%	-12,4%	
USIMINAS PNA	USIM5	C 14-Dezembro	9,45	20%	11,30 (19,5%)	11.829	36,74	0,84	1,30%	1,8%	-4,7%	-18,4%	
MARFRIG ON	MRFG3	C 30-Janeiro	5,95		Oportunidade Encerrada 04/Fev, Rentabilidade <b>+7,50%</b>								
KLABIN UNIT	KLBNT1	C 09-Outubro	17,30		Oportunidade Encerrada 05/Fev, Rentabilidade <b>+13,00%</b>								
ITAUNIBANCO PN	ITUB4	C 08-Fevereiro	Abertura	20%	43,00	358.145	16,32	2,72	5,90%	32,4%	-4,2%	11,9%	
RAIA DROGASIL ON	RADL3	C 08-Fevereiro	Abertura	20%	68,00	19.905	38,34	5,95	1,10%	-37,3%	-3,4%	-24,9%	

\* 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.



## 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 continua oscilando de forma lateral, mas a tendência de alta segue em aberto! Suportes 9,25/ 9,00 e 8,80.





## TIM ON - TIMP3

**Fundamentos da Empresa:** A TIM Participações é uma holding que presta serviços de telecomunicações em todo o Brasil através da TIM Celular e da Intelig. As operações da Empresa no Brasil foram iniciadas em 1998 e, em 2002, a Companhia tornou-se a primeira operadora móvel com presença em todos os Estados. A TIM atua como operadora de serviços de telefonia móvel, fixa, longa distância e internet. Atualmente, as ações da Empresa são listadas em Nova Iorque e na Bovespa, e é a única empresa do setor de telecomunicações a integrar o segmento de Novo Mercado, reconhecido por ser o nível máximo em governança corporativa.

**Riscos:** Setor intensivo de capital, uma vez que a tecnologia avança rapidamente o que amplia a necessidade e reduz o prazo de investimento da Companhia. Forte concorrência. Diminuição da base de clientes e perda de market share. Economia brasileira ainda desaquecida e desemprego alto fazem com que as famílias cortem gastos, o que diminui a chance da companhia de migrar clientes de planos pré-pagos para os planos pós-pagos. Margem líquida apertada deixa o resultado da Companhia muito vulnerável a flutuações mais fortes nas suas operações.

**Driver:** A estratégia de migrar os clientes para a tecnologia 4G, aumentar a penetração dos smartphones e o lançamento do novo portfólio com pacotes maiores de dados estimulam o crescimento das receitas por usuário. Maior parte do endividamento firmado em contratos de longo prazo. Baixa alavancagem financeira. Migração da base de clientes de planos pré-pagos (baixa receita por usuário) para planos pós-pagos (alta receita por usuário).

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo volta a testar suportes em 11,80 e 11,50. Algum sinal de alta mais forte acima de 12,40.





## 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.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo segue em tendência de alta, com expectativa de buscar 55,90. Suportes em 51,90 e 51,00.





## RAIA DROGASIL ON - RADL3

**Fundamentos da Empresa:** A RD é uma empresa do setor de varejo farmacêutico, com 1.450 lojas e presente em 18 estados brasileiros. Criada em 2011 a partir da fusão entre a Raia e a Drogasil, a companhia é líder do mercado brasileiro de drogarias em receitas e número de pontos de vendas. A varejista farmacêutica possui em seu portfólio três marcas focadas em saúde e bem estar: (i) RD farmácias (Droga Raia, Drogasil e Farmasil), (ii) RD serviços (4Bio Medicamentos Especiais e Univers, plataforma de gestão de saúde) e RD Marcas (Needs, B-Well, Triss e Pluii - marcas exclusivas da rede). A RD possui uma estrutura logística descentralizada e escalável formada por oito centros de distribuição, localizados em seis estados - SP (São Paulo, Embu das Artes e Ribeirão Preto), MG (Contagem), PR (São José dos Pinhais), GO (Aparecida de Goiânia), RJ (Barra Mansa) e PE (Jaboatão) - que totalizam mais de 116,3 mil m<sup>2</sup> de capacidade de armazenamento e garantem agilidade no abastecimento das lojas.

**Riscos:** Acirramento da concorrência no mercado farmacêutico, o que obriga os players trabalharem com menores margens. Perda de market share no estado de São Paulo. Companhia com maior necessidade de capital e de giro e retração na capacidade de gerar caixa. Baixo crescimento nas lojas recém-inauguradas e retração nas lojas já maduras. Menores margens de lucro devido à estratégia de focar na venda de genéricos. Expressiva expansão no endividamento financeiro. Encerramento no número de lojas na Cidade de São Paulo. Redução nos preços dos genéricos.

**Driver:** Crescimento acima do segmento varejista farmacêutico. Ganho de market share no Brasil. Esperamos que com a maturação das novas lojas, e uma maior penetração no mercado, esse processo se reverta, ainda em 2019 e 2020, que aliado à expectativa de uma queda no desemprego tende a impactar positivamente para a empresa. A

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo volta a ficar abaixo da média móvel e pode buscar suportes em 58,80 e 55,30. Resistências em 62,60 e 65,00.





## 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; 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.

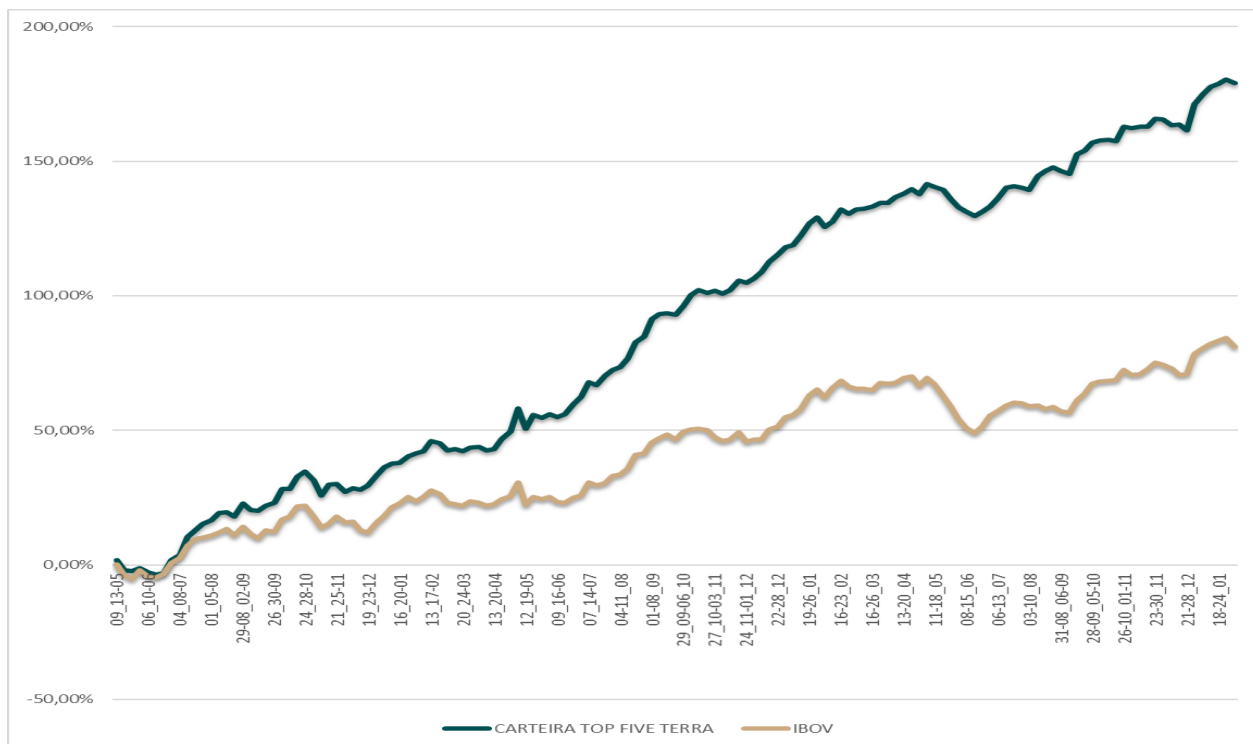
**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo em forte realização, mas com suportes importantes em 36,20 e 35,50. Tendência de Alta segue em andamento!



## Desempenho Carteira Semanal - 01 a 08 de fevereiro

Empresa	Código	Recomendação	Preço 01 de Fevereiro	Preço 08 de Fevereiro	Retorno %	
USIMINAS PNA	USIM5	Compra	9,69	9,44	-2,58%	
BRASKEM PNA	BRKM5	Compra	52,26	52,30	0,08%	
TIM ON	TIMP3	Compra	12,40	11,90	-4,03%	
MARFRIG ON	MRFG3	Encerrada	6,08	6,40 (04/02)	5,26%	
RAIA DROGASIL ON	RADL3	Compra	62,50 (04/02)	60,25	-3,60%	
KLABIN UNIT	KLBN11	Encerrada	18,59	19,55 (05/02)	5,16%	
ITAU UNIBANCO PN	ITUB4	Compra	38,40 (05/02)	36,53	-4,87%	
<b>CARTEIRA TOP 5 TERRA</b>					-1,32%	
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>		97.394	94.405	-3,07%	
<b>CARTEIRA TOP 5 TERRA</b>					Rentabilidade (%) Acumulada em 2019	17,50%
<b>IBOVESPA</b>					Rentabilidade (%) Acumulada em 2019	7,42%

## Gráfico Rentabilidade Acumulada\* - Carteira Semanal 178,9% x Ibovespa 81,2%



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)

