

## Carteira Semanal Top 5

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



| Empresa          | Código | C/V            | Preço<br>Entrada | Peso | Preço-Alvo*   | Market<br>Cap | P/L   | P/VPA | Dividend<br>Yield | Oscilações |       |        |
|------------------|--------|----------------|------------------|------|---------------|---------------|-------|-------|-------------------|------------|-------|--------|
|                  |        |                |                  |      |               |               |       |       |                   | R\$ (MM)   | 2019  | Mês    |
| ITAU UNIBANCO PN | ITUB4  | C 05-Fevereiro | 36,51            | 20%  | 41,30 (11,7%) | 346.380       | 15,78 | 2,63  | 6,90%             | 4,2%       | -1,6% | 8,7%   |
| USIMINAS PNA     | USIM5  | C 14-Dezembro  | 9,45             | 20%  | 11,30 (19,5%) | 12.067        | 16,61 | 0,85  | 1,30%             | 5,1%       | -2,5% | -16,0% |
| TIM ON           | TIMP3  | C 21-Janeiro   | 12,30            | 20%  | 13,70 (9,5%)  | 28.616        | 11,24 | 1,40  | 3,20%             | -2,7%      | -5,3% | -16,7% |
| PETROBRAS PN     | PETR4  | C 14-Fevereiro | 26,17            | 20%  | 28,80 (10%)   | 349.200       | 13,55 | 1,26  | 3,40%             | 18,0%      | -1,1% | 26,6%  |
| BB SEGURIDADE ON | BBSE3  | C 01-Março     | 27,30            | 20%  | 29,50 (8%)    | 52.980        | -     | -     | 10,70%            | -1,6%      | -4,6% | -0,2%  |

\* 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 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 continua oscilando de forma lateral, mas a tendência de alta segue em aberto! Suportes 9,60/ 9,25 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 sem um bom rompimento de resistência (12,50). Suportes em 11,40 e 11,30 / 11,00.





## 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 formação 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 mostra movimento de distribuição no topo, com suportes importantes em 35,00/34,50 e 34,00. Resistências em 36,00 / 36,90 e 38,00.



ITUB4 - Diário - criado em 08/03/2019

© 2019 Broadcast



## PETROBRAS PN - PETR4

**Fundamentos da Empresa:** A Petrobras é uma petrolífera controlada pelo Governo Federal brasileiro e que atua como empresa integrada de energia nos setores de exploração e produção, refino, comercialização, transporte, petroquímica, distribuição de derivados, gás natural, energia elétrica, gás-químico e biocombustíveis. A Companhia atualmente está presente em 19 países, atuando nas Américas, Europa, Ásia e África, com operações em bacias, refinarias, termelétricas, gasodutos, fábricas de fertilizantes, terminais e oleodutos. Seus produtos atingem os mais diversos setores como o automotivo, doméstico, industrial, nitrogenados, ferroviários, marítimos e aviação.

**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 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 mantêm 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. Roberto Castello Branco foi o escolhido pelo governo Bolsonaro.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo segue em tendência de alta com resistências entre 27,70 e 28,70. Suportes em 26,40/26,00.





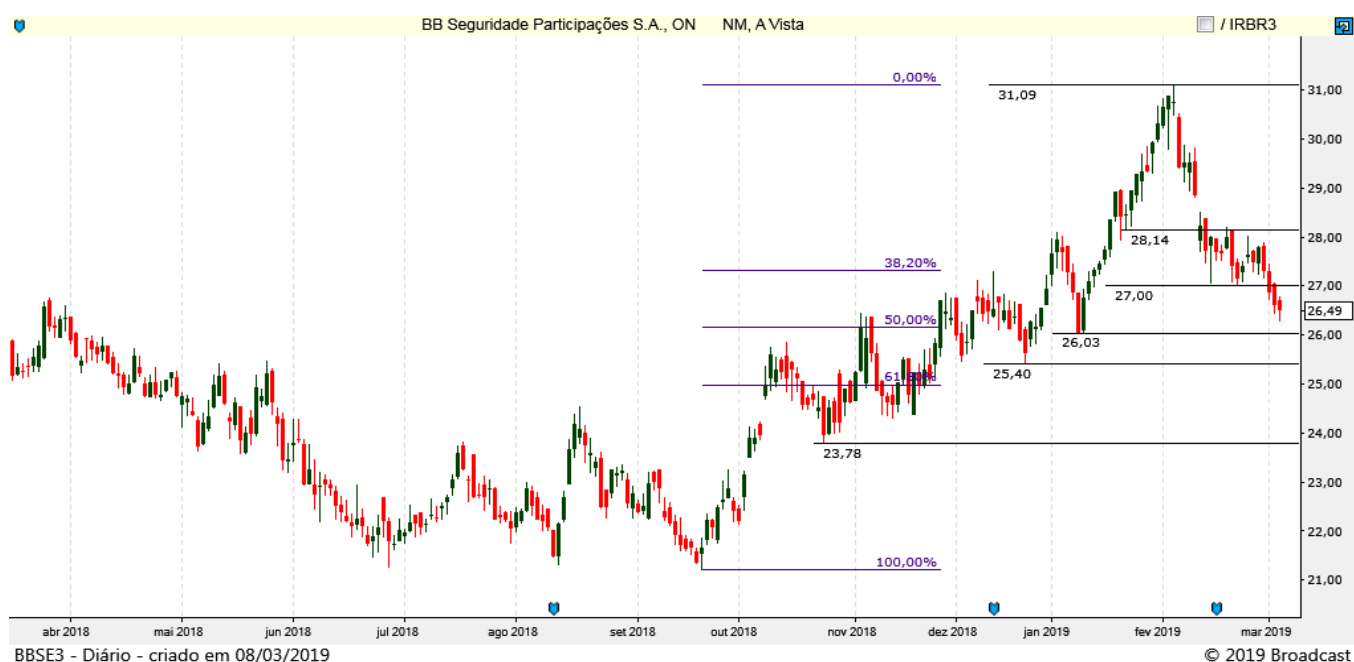
## BB SEGURIDADE ON - BBSE3

**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 mostra forte realização, e se aproxima de suportes importantes entre 26,00 e 25,40. Um sinal de reversão ocorrerá acima de 27,00 e principalmente 28,10.

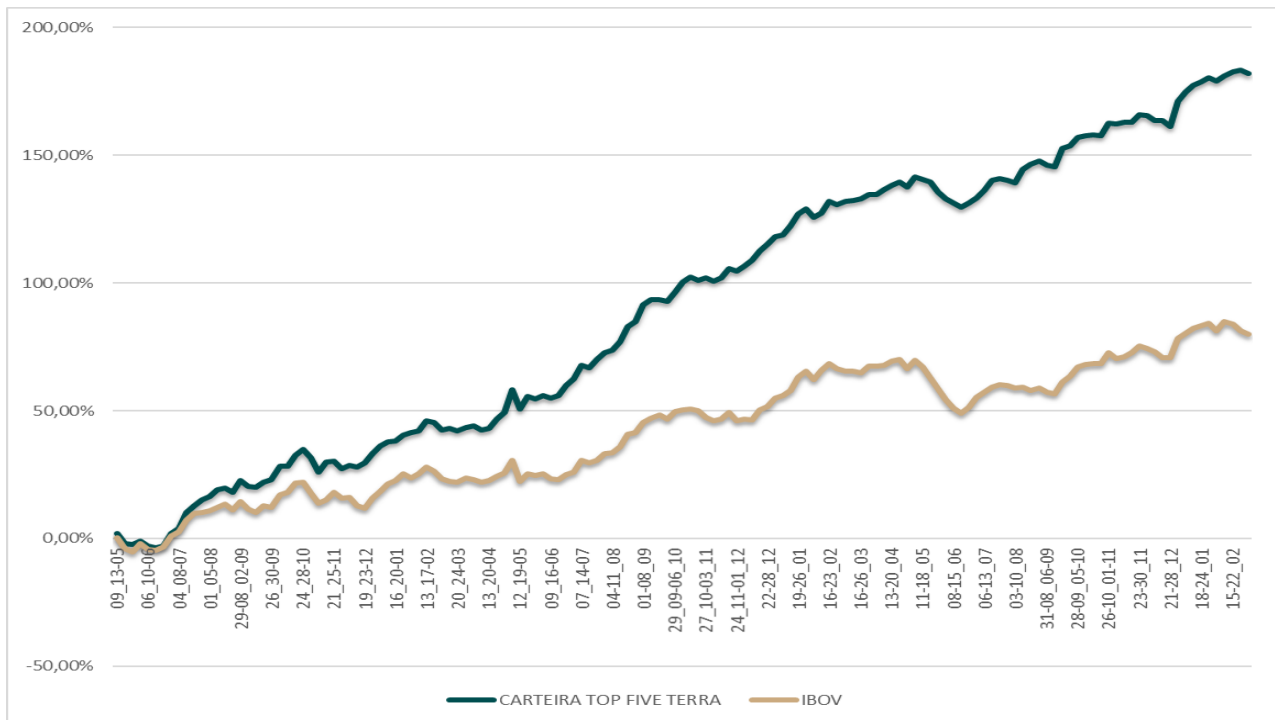




### Desempenho Carteira Semanal - 22 a 28 de fevereiro

| Empresa                     | Código                              | Recomendação | Preço 01 de Março | Preço 08 de Março | Retorno % |
|-----------------------------|-------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-----------|
| ITAU UNIBANCO PN            | ITUB4                               | Compra       | 35,21             | 35,33             | 0,34%     |
| USIMINAS PNA                | USIM5                               | Compra       | 9,66              | 9,63              | -0,31%    |
| TIM ON                      | TIMP3                               | Compra       | 11,82             | 11,41             | -3,47%    |
| PETROBRAS PN                | PETR4                               | Compra       | 27,06             | 26,77             | -1,07%    |
| BB SEGURIDADE ON            | BBSE3                               | Compra       | 27,30             | 26,49             | -2,97%    |
| <b>CARTEIRA TOP 5 TERRA</b> |                                     |              |                   |                   | -1,50%    |
| <b>IBOVESPA</b>             | <b>IBOV</b>                         |              | 95.584            | 94.340            | -1,30%    |
| <b>CARTEIRA TOP 5 TERRA</b> | Rentabilidade (%) Acumulada em 2019 |              |                   |                   | 20,53%    |
| <b>IBOVESPA</b>             | Rentabilidade (%) Acumulada em 2019 |              |                   |                   | 7,34%     |

### Gráfico Rentabilidade Acumulada\* - Carteira Semanal 181,94% x Ibovespa 80,10%



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)

