

Carteira Semanal Top 5

Confira as recomendações para a próxima semana, 22 a 29 de março:

↶ Saiu PETROBRAS PN (**PETR4**) com Rentabilidade **+10,50%**

↷ Entrou BR DISTRIBUIDORA ON (**BRDT3**)



Empresa	Código	C/V	Preço Entrada	Peso	Preço-Alvo*	Market Cap	P/L	P/VPA	Dividend Yield	Oscilações		
										2019	Mês	12 Meses
						R\$ (MM)						
ITAU UNIBANCO PN	ITUB4	C 05-Fevereiro	36,51	20%	40,00 (10%)	338.929	15,44	2,57	7,10%	1,9%	-3,7%	9,8%
TIM ON	TIMP3	C 21-Janeiro	12,30	20%	13,70 (9,5%)	30.456	11,97	1,54	2,90%	7,3%	4,4%	-11,4%
KLABIN UNIT	KLBN11	C 13-Março	17,60	20%	19,30 (9%)	18.739	-	2,98	5,20%	9,2%	-5,2%	-4,7%
BB SEGURIDADE ON	BBSE3	C 01-Março	27,30	20%	29,50 (8%)	53.800	-	-	10,50%	-0,1%	-3,2%	6,2%
PETROBRAS PN	PETR4	C 14-Fevereiro	26,17		Encerrado em 19/03 com Rentabilidade de +10,50%							
BR DISTRIBUIDORA ON	BRDT3	C 19-Março	25,40	20%	28,00 (10%)	28.542	8,94	2,95	3,50%	-4,7%	-0,5%	13,1%

* 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.



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 rompeu a LTB e pode testar principais resistências entre 12,80 e 13,10.





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 34,50/33,50. Resistências em 36,00 e 38,00.





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 não conseguiu romper resistência da MM 50 e agora testa suportes em 26,50/26,30 e 25,40.





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 segue em realização testando suportes importantes entre 17,30 / 17,08 e 16,50. Deve ganhar maior pressão acima de resistências em 18,10 e 18,30.



KLBNT1 - Diário - criado em 22/03/2019

© 2019 Broadcast



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.

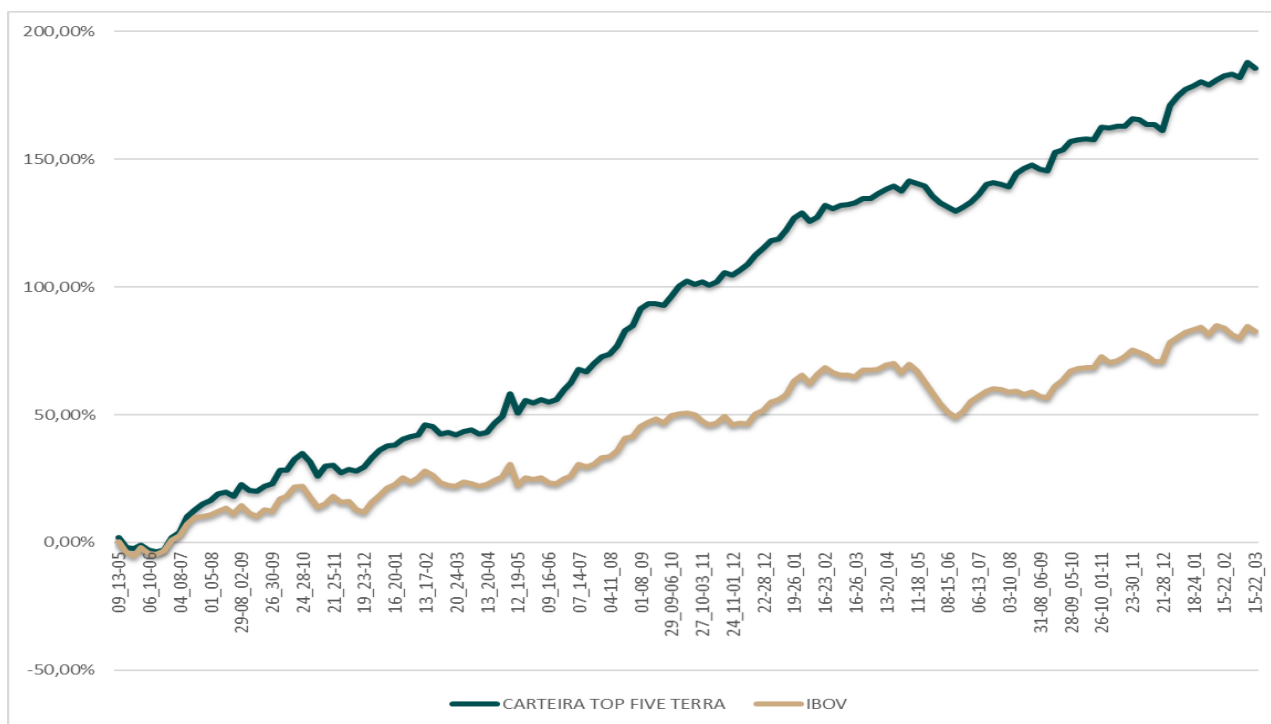
ANÁLISE TÉCNICA: Ativo deve romper resistência em 25,45, mas ainda não mostrou pressão compradora e pode testar suportes em 24,00/23,75 e 23,20;



Desempenho Carteira Semanal - 15 a 22 de março

Empresa	Código	Recomendação	Preço 15 de Março	Preço 22 de Março	Retorno %
ITAU UNIBANCO PN	ITUB4	Compra	36,73	34,57	-5,88%
KLBIN UNIT	KLBN11	Compra	17,76	17,32	-2,48%
TIM ON	TIMP3	Compra	12,80	12,58	-1,72%
BB SEGURIDADE ON	BBSE3	Compra	28,05	26,90	-4,10%
PETROBRAS PN	PETR4	Compra	28,25	28,90	2,30%
BR DISTRIBUIDORA ON	BRDT3	Compra	25,30	24,50	-3,16%
CARTEIRA TOP 5 TERRA					-2,34%
IBOVESPA	IBOV		98.604	96.729	-1,90%
CARTEIRA TOP 5 TERRA	Rentabilidade (%) Acumulada em 2019				24,32%
IBOVESPA	Rentabilidade (%) Acumulada em 2019				10,06%

Gráfico Rentabilidade Acumulada* - Carteira Semanal 185,75% x Ibovespa 82,7%



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

