

# Carteira Semanal Top 5

Confira as recomendações para a próxima semana, 24 a 31 de maio:



Empresa	Código	C/V	Preço Entrada	Peso	Preço-Alvo*	Market Cap	P/L	P/VPA	Dividend Yield	Oscilações		
										R\$ (MM)	2019	Mês
ITAU UNIBANCO PN	ITUB4	C 05-Fevereiro	36,30	20%	41,00 (13%)	328.733	14,35	2,74	7,30%	-1,2%	0,0%	17,3%
KLABIN UNIT	KLBN11*	C 13-Março	17,20*	20%	18,80 (9,0%)	17.343	-	2,85	5,90%	2,3%	-3,4%	-22,2%
KROTON ON	KROT3	C 26-Abril	9,85	20%	10,85 (10%)	14.880	12,76	0,93	3,60%	9,1%	-0,5%	-16,5%
BR MALLS ON	BRML3*	C 05-Abril	12,42*	20%	13,42 (8%)	10.141	9,73	0,95	2,10%	-6,4%	-1,0%	16,2%
ULTRAPAR ON	UCPA3	C 03-Maio	21,45	20%	23,50	22.523	17,19	2,35	3,10%	-24,0%	-5,0%	-18,7%

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

\*Ajuste Dividendos ou JCP (BRML3 R\$0,08 02/maio) / (KLABIN R\$0,38 02 e 07/Maio) /

**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.



## 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 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 mostrou recuperação, mas ainda precisa romper resistência da média móvel e 34,30.



ITUB4 - Diário - criado em 24/05/2019

© 2019 Broadcast



## 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 (papelaço 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 ainda precisa romper resistência em 16,70 para entrar em novo momento de compra mais firme de curto prazo!



# brMalls

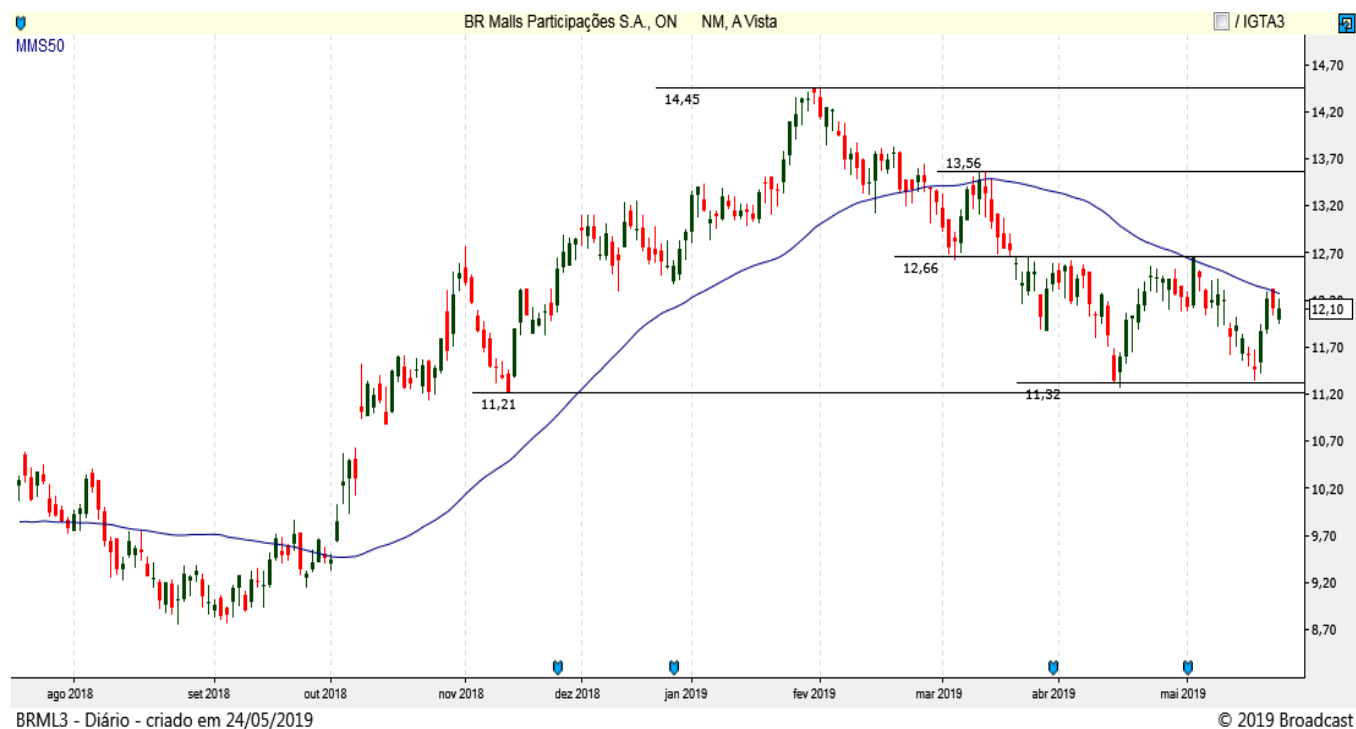
## BR MALLS ON - BRML3

**Fundamentos da Empresa:** A BRMALLS é a maior empresa de shoppings da América Latina, com participação em 39 shopping centers, liderando o setor tanto em área bruta locável (ABL) quanto em número de shoppings administrados, além de atuar também na administração e comercialização de espaços em shopping centers. Os shoppings da companhia são localizados em diversas regiões do país além de serem bem diversificados em termos de público alvo, ainda que o foco, em geral, seja a classe média. Os 15 maiores shopping centers contribuem com mais de 70% do NOI (indicador semelhante ao EBITDA para investimentos de cunho imobiliário) da BRMALLS. A companhia está listada no mais alto nível de governança corporativa da B3, cumprindo os requisitos de listagem do Novo Mercado na bolsa brasileira.

**Riscos:** O desempenho pode ser prejudicado por níveis elevados no endividamento das famílias, no índice de desemprego, no índice inflacionário e nas taxas de juros. Salários estagnados. Aumento forte nos custos e despesas. Aumento de competitividade (e-commerce).

**Driver:** É a única empresa nacional de shopping centers com presença em todas as cinco regiões do Brasil. A robustez de seus negócios permite maior poder de barganha para atrair varejistas e contratos de serviços terceirizados. Redução na alavancagem financeira e melhora da estrutura de capital. Menor alavancagem do setor. Crescimento em importantes indicadores operacionais, tais como vendas brutas, vendas por m<sup>2</sup> e taxa de ocupação. Acreditamos em uma recuperação macroeconômica em andamento no Brasil e a ação tem um ótimo potencial com *target* 2019 em R\$ 15,50.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo ainda tenta formar um fundo importante e para isso precisa romper resistências entre 12,30 e 12,65. Suportes em 11,85/11,50.





## KROTON ON – KROT3

**Fundamentos da Empresa:** A Kroton Educacional é uma das maiores organizações privadas de educação do Brasil e do mundo. A Companhia começou no ramo do ensino básico há mais de 50 anos e atua no ensino superior há mais de 15 anos. Atualmente, o Grupo conta com 143 unidades de ensino superior, presente em 20 estados e 101 cidades. Além disso, possui 1.310 Polos de EAD e 687 escolas associadas em todo o território nacional.

**Riscos:** Taxa de desemprego elevada pode impactar a base de alunos. Concorrência acirrada no segmento das educacionais pode impactar as métricas da Empresa. Níveis de inadimplência em uma economia cujo crescimento está “patinando” tendem a ser elevados. O modelo de crescimento baseado em aquisições é ameaçado pela concentração que a Companhia já tem e que pode ser uma barreira para aprovação de novas operações pelo CADE. Necessidade de fortes investimentos em marketing para garantir manutenção e expansão do share de mercado.

**Driver:** Grande atuação no segmento de ensino à distância, modalidade com maior margem. O processo de joint venture concluído com a BV Financeira é um passo importante para a dependência cada vez menor de alunos FIES. A Empresa ainda mira aquisições, o que pode capilarizar ainda mais as suas operações tanto nacionalmente, quanto internacionalmente. A Empresa não possui endividamento líquido. A continuidade de abertura de novos campus é um fator que pode impactar favoravelmente os resultados futuros.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo fechou o Gap de baixa e ainda precisa romper resistências importantes para mostrar reversão, entre 9,75 / 10,00 e 10,20.





## ULTRAPAR ON - UGPA3

**Fundamentos da Empresa:** A Ultrapar é um dos maiores grupos empresariais brasileiros, atuando há cerca de 80 anos nos setores de distribuição de combustíveis (através das redes Ipiranga e Ultragas), na indústria de especialidades químicas com a Oxiteno, no segmento de armazenagem para grânéis líquidos por meio da Ultracargo e no varejo farmacêutico com a Extrafarma. Em todas as áreas de atuação do Grupo, há grande penetração de mercado. O Grupo possui atualmente 23% de market share na distribuição de GLP (Gás de Cozinha) com a Ultragas e 22% dos postos de combustíveis do País com a Ipiranga.

**Riscos:** A pressão exercida pelo governo federal nos preços da gasolina tem impacto direto nas redes de postos privadas, forçando-as a manterem os combustíveis em patamares de preços competitivos. A não aprovação da venda da Liqigás para a Companhia, com aplicação de multa do órgão regulador (CADE), freou planos de expansão da Ultrapar. A valorização do real pode impactar negativamente a receita da Oxiteno. Extrafarma ainda com elevado número de lojas em período de maturação. Redução nas margens refletiu em um elevado grau de alavancagem financeira.

**Driver:** Nova planta de especialidades químicas no Texas, da Oxiteno, pode se tornar importante fonte de receita para a Companhia. Ultracargo com potencial de ampliação da sua participação de mercado em infraestrutura e logística. A participação de mercado da Ultragas, aliada à eficiência de custos, contribui com resultados consistentes para a Companhia. A contribuição das receitas da Oxiteno para o resultado do grupo reduz a sua exposição ao mercado doméstico. Cenário de recuperação econômica tende a impactar positivamente no volume de vendas da rede Ipiranga.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo ainda não conseguiu romper uma resistência importante, aguardamos uma melhora acima de 21,10 e principalmente 21,95. Suportes em 19,75 e 19,10.

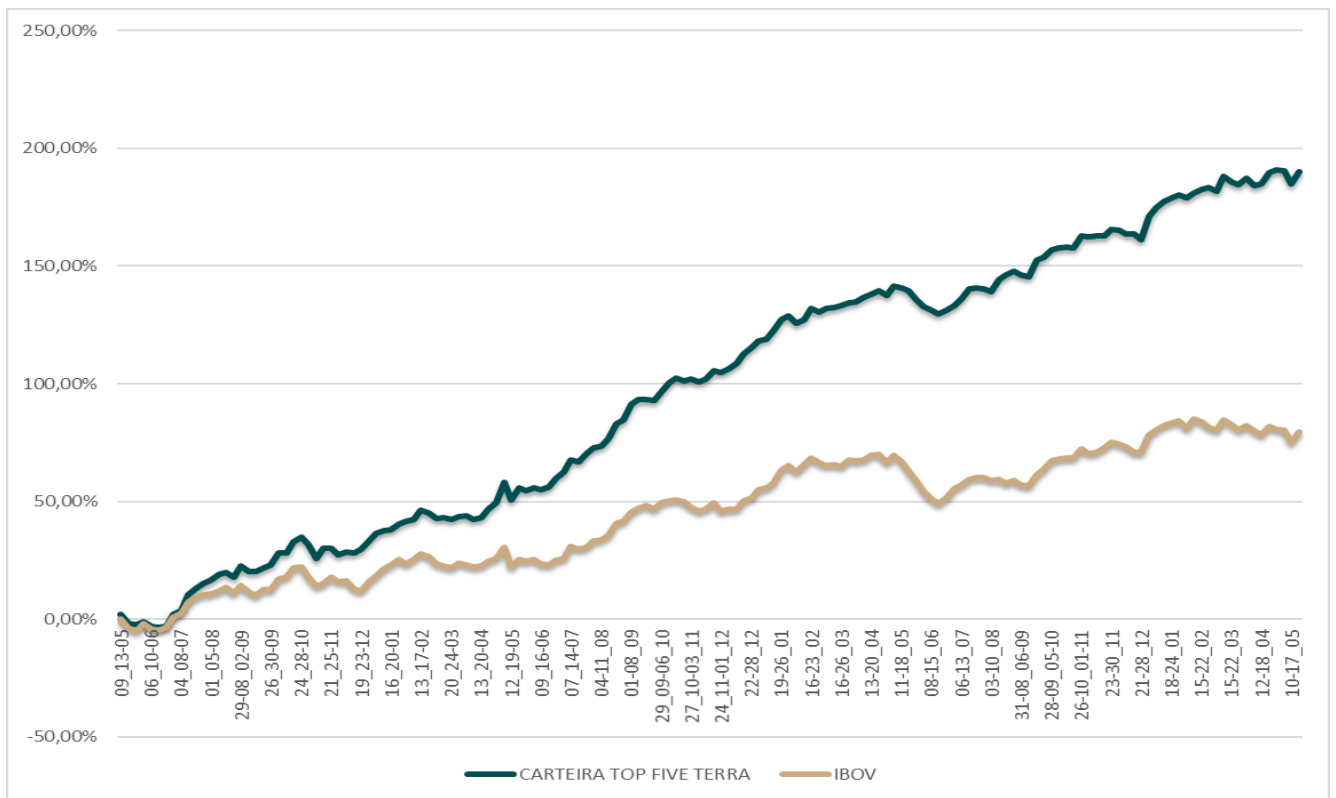




Desempenho Carteira Semanal - 17 a 24 de maio

Empresa	Código	Recomendação	Preço 17 de Maio	Preço 24 de Maio	Retorno %	
ITAU UNIBANCO PN	ITUB4	Compra	31,37	33,53	6,89%	
KLABIN UNIT	KLBN11	Compra	15,25	16,03	5,11%	
BR MALLS ON	BRML3	Compra	11,46	12,10	5,58%	
KROTON ON	KROT3	Compra	8,95	9,60	7,26%	
ULTRAPAR ON	UGPA3	Compra	20,10	19,95	-0,75%	
<b>CARTEIRA TOP 5 TERRA</b>					4,82%	
<b>IBOVESPA</b>	<b>IBOV</b>		90.024	93.910	4,32%	
<b>CARTEIRA TOP 5 TERRA</b>					Rentabilidade (%) Acumulada em 2019	28,54%
<b>IBOVESPA</b>					Rentabilidade (%) Acumulada em 2019	6,85%

Gráfico Rentabilidade Acumulada\* - Carteira Semanal 189,95% x Ibovespa 79,34%



\*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)

