

CARTEIRA TOP 5 TERRA

Confira as recomendações para a próxima semana, 28 de setembro a 05 de outubro:

Empresa	Código	C/V	Preço Entrada	Peso	Up-Side*	Market Cap	P/L	P/VPA	Dividend Yield	Oscilações		
										R\$ (MM)	2018	Mês
AMBEV ON	ABEV3	C 15-Junho	18,50	20%	20,30 (10%)	290.545	36,53	5,56	2,90%	-12,1%	-2,7%	-10,6%
ECORODOVIAS ON	ECOR3	C 20-Setembro	7,29	20%	8,50 (%)	3.938	8,88	6,35	8,60%	-40,5%	-1,8%	-32,0%
LOJAS AMERICANAS PN	LAME4	C 20-Setembro	15,00	20%	16,50 (10%)	25.450	71,86	5,40	0,50%	-6,4%	3,1%	-16,1%
BR MALLS ON	BRML3	C 21-Setembro	9,70	20%	10,50 (8,5%)	8.561	-	0,85	0,00%	-22,9%	6,7%	-31,3%
BRADESCO PN	BBDC4	C 21-Setembro	28,75	20%	32,00 (11%)	196.354	12,53	1,74	4,00%	-4,3%	4,4%	-6,5%

* 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.

BRMALLS

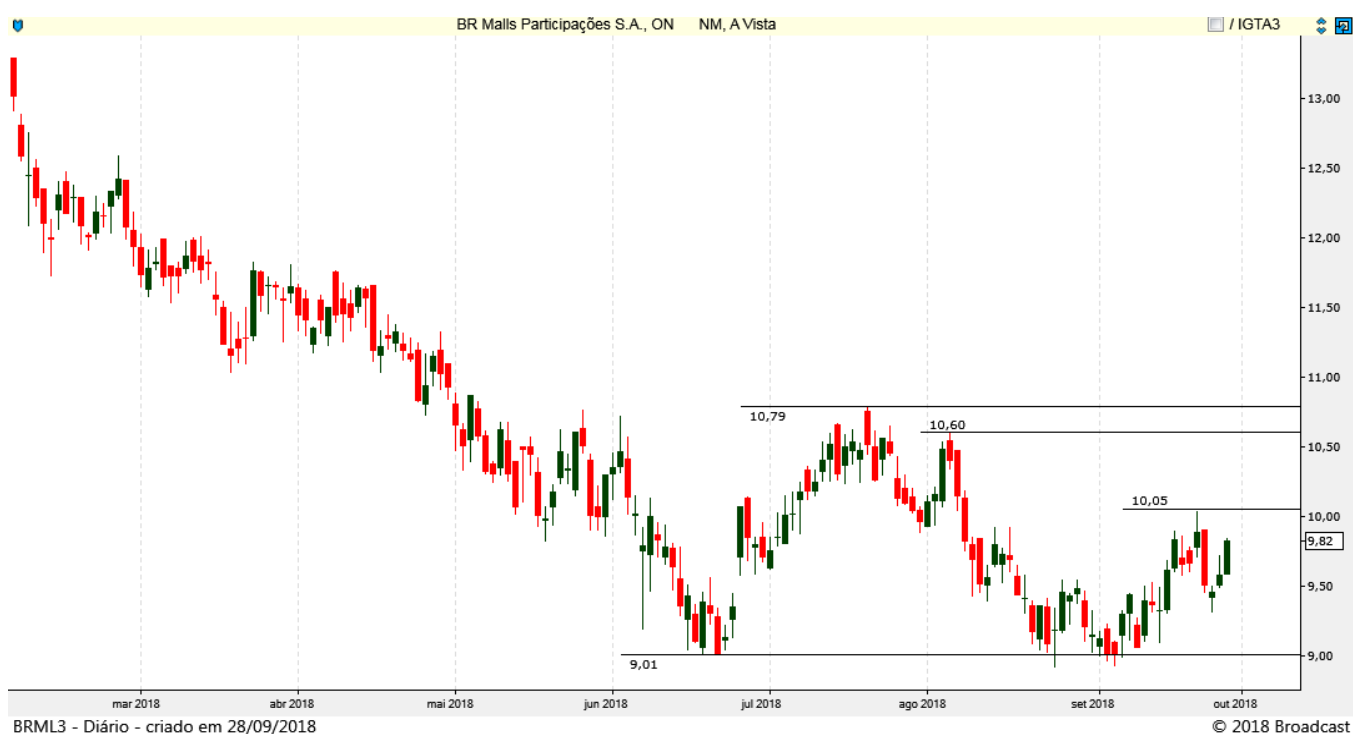
BR MALLS ON - BRML3

Fundamentos da Empresa: Boa previsibilidade operacional da atividade; Forte geração de caixa, favorecendo o funding da empresa para novos investimentos. Competente auditoria em seus shoppings, o que maximiza o ganho no aluguel variável; característica de proteção contra inflação, já que grande parte da receita é reajustada pelo IGPM.

Riscos: Renda do consumidor médio brasileiro ainda é baixa; maior alavancagem financeira comparativamente com seus principais concorrentes; Indicadores econômicos ainda em recuperação frágil podem inibir as decisões de consumo e, conseqüentemente, o movimento nos centros comerciais. Retorno do investimento no longo prazo. Incertezas políticas na agenda de reformas do governo e nas perspectivas de crescimento do país no médio prazo precisa ser monitorado.

Driver: O nível de alavancagem da companhia, medido pela relação entre dívida líquida e Ebitda, está em 3 vezes, ante 5,5 vezes no ano passado. A carteira de alta qualidade, a base substancial de ativos livres de ônus da companhia e a melhora do seu desempenho operacional à medida que a economia e o setor varejista se recuperam da pior recessão do país é um ponto positivo. A cia tem bom posicionamento tendo em vista sua alavancagem baixa, extensa liquidez e acesso amplo a capital.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo mostra recuperação, tentando montar um Pivot de alta acima da resistência 10,05 com alvos entre 10,60 e 10,80.





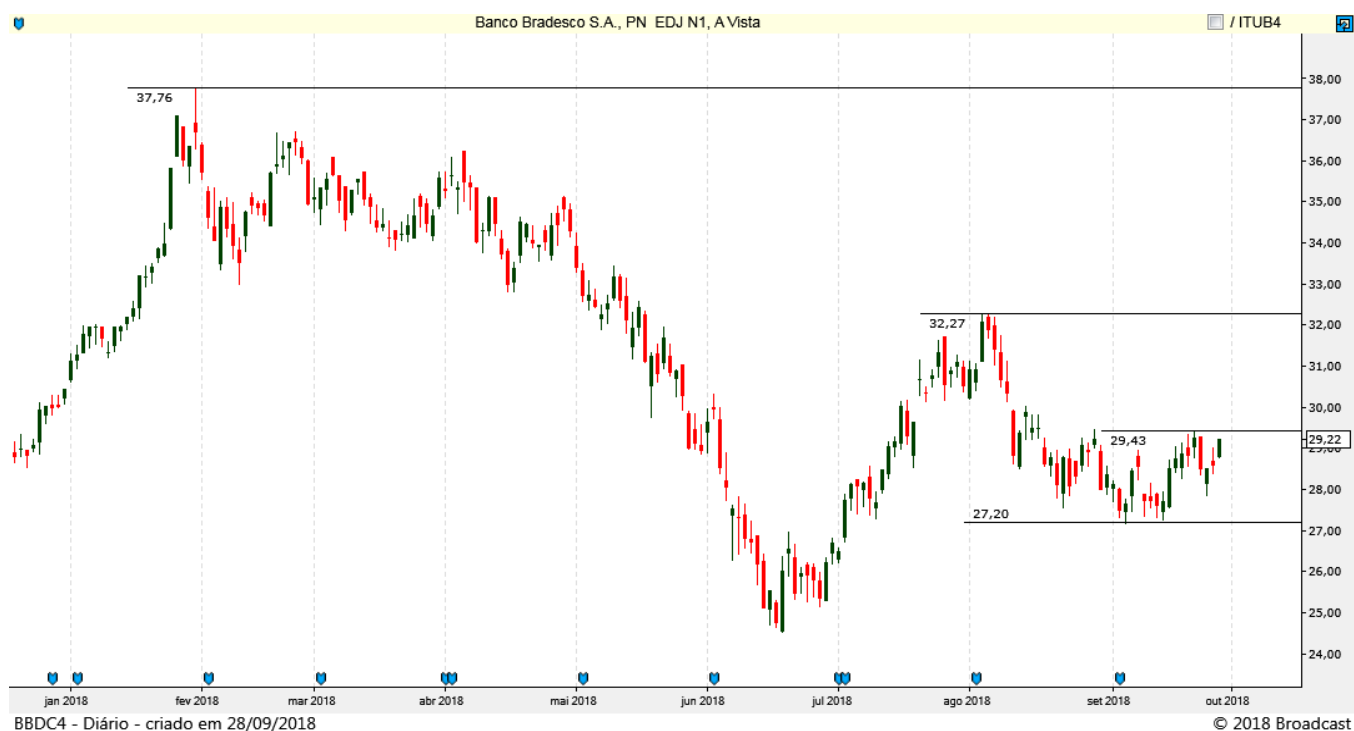
BRDESCO PN – BBDC4

Fundamentos da Empresa: Folga no grau de alavancagem, sendo que o índice de Basileia é de 16,6%, enquanto o BACEN determina mínimo de 11%. O saldo de provisionamento (PDD) cobre 198% da inadimplência, logo confortável. Forte presença no setor de seguro. Distribui dividendos mensais, proporcionado ao acionista um fluxo regular de recursos.

Riscos: Concorrência no setor é cada vez mais acirrada entre os bancos de grande porte, seja em função da pressão exercida pelos bancos públicos, seja diante da portabilidade das contas dos servidores públicos. Desaceleração econômica e não permite razoável avanço da carteira de crédito e Ambiente de incerteza, pressões inflacionárias e taxa de juros elevada podem motivar perda da qualidade da carteira de crédito.

Driver: A Recomendação de Compra tem como fundamentos os adequados a indicadores de risco, destacando-se o elevado caixa, liquidez e qualidade do capital (Basileia), que possibilitam melhores perspectivas para 2018. No curto prazo o setor bancário segue se beneficiando de medidas para viabilizar a recuperação econômica, como a redução do compulsório de 40% para 25% na alíquota dos depósitos à vista. Os últimos movimentos da ação BBDC4 fez com que os múltiplos ficassem bem atrativos para um posicionamento de compra, operando com P/VPA em 1,7x.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo deve estender o movimento de recuperação em direção as resistências 30,10 e 32,30. Suportes em 28,00 e 27,20.





ECORODOVIAS ON - ECOR3

Fundamentos da Empresa: A Ecorodovias foi fundada em 1997 com objetivo de atuar na administração de corredores de importação e exportação e em eixos turísticos relevantes. Essa estratégia vem se refletindo nas concessões operadas pela companhia desde então. A partir de 2012, a empresa passou a atuar no setor portuário adquirindo terminal que, na época da compra, era o quinto maior terminal de contêineres do Brasil. Atualmente, a Ecorodovias é uma das principais companhias de infraestrutura logística no Brasil, conta com 6 mil colaboradores, sete concessões de rodovias e um terminal portuário com atuação em 6 estados.

Riscos: Retorno do investimento em concessões é de longo prazo. Retomada da atividade econômica em menor nível pode comprometer o crescimento no fluxo de veículos que passam pela malha rodoviária operada pela companhia. Baixa diversificação de atividades, com o setor de concessão rodoviária representando cerca de 90% da receita bruta da Companhia.

Driver: Ponto positivo da empresa é a geração do fluxo de receita com alta previsibilidade e contratos de concessão de longo prazo. Múltiplos atrativos em termos absolutos e no comparativo setorial. Menor custo da dívida com diminuição da taxa de juros Selic. A ampliação na participação do grupo italiano Gavio pode elevar os padrões de governança corporativa. Posição de caixa confortável permite o cumprimento dos passivos mais curtos e abre espaço para novas aquisições. A greve dos caminhoneiros fez as ações caírem muito em 2018 e acreditamos nesse momento em um ponto de reversão dos preços.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo testando importante suporte em 7,00. A expectativa é de entrada de compradores! Suportes em 6,90 / 6,80 e Resistências em 7,40 e 7,90.



LOJAS AMERICANAS

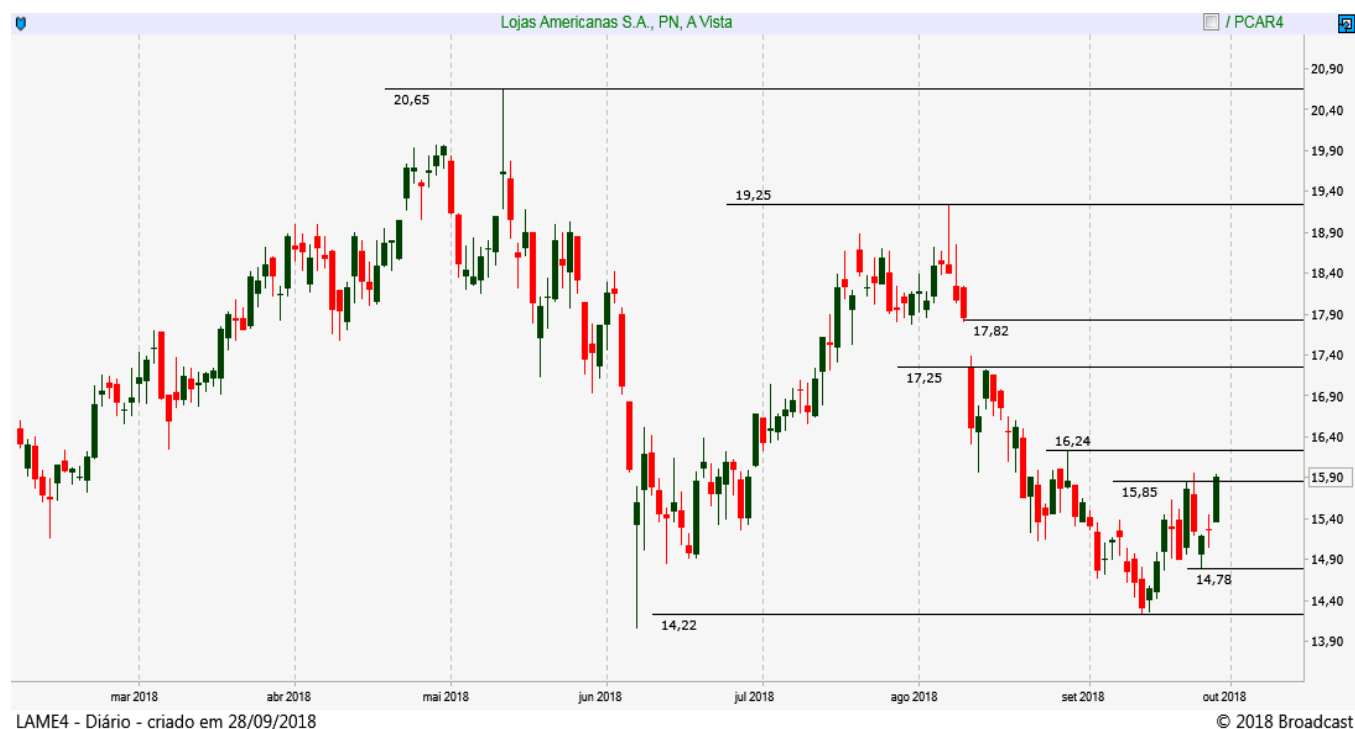
LOJAS AMERICANAS PN - LAME4

Fundamentos da Empresa: Terceira maior empresa do ramo de lojas de departamento e eletrodomésticos. Segue investimento em expansão, eficiência e padronização das lojas. Oferta de crédito e serviços financeiros aos clientes; O potencial de crescimento da demanda por diversos dos produtos ofertados em suas lojas. Boa flexibilidade na negociação de preços junto aos fornecedores.

Riscos: Acirramento da concorrência; Provisionamentos relativos a contingências judiciais diversas em andamento, além de valores não provisionados; Seu "braço virtual" - a B2W, ainda está em fase de investimentos visando maior eficiência e redução de despesas operacionais; Elevada alavancagem em capital de terceiros.

Driver: A empresa começa a reportar melhores balanços em 2018 aproveitando os vetores da recuperação econômica no Brasil. Acreditamos que no médio prazo as lojas físicas tendem a entregar uma melhora na performance, através de aumento no consumo que está relacionada diretamente às categorias de produtos da companhia.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo superou resistência importante em 15,85 e deve atrair compradores para as ações com alvos entre 16,20/ 16,75 e 17,20. Suportes em 15,25/ 15,00 e 14,80.



ambev

AMBEV ON - ABEV3

Fundamentos da Empresa: Forte liderança no mercado nacional de cerveja e refrigerantes. Elevada geração de caixa. Crescente presença na América Latina, elevando sua competitividade no continente. Investimentos constantes em inovações em produtos e embalagens.

Riscos: A concorrência é bastante acirrada no setor (especialmente em marcas Premium), exigindo elevados gastos com marketing. Aumentos de preços de commodities como açúcar e alumínio bem como elevação da carga tributária podem pressionar as margens da Companhia. Principais riscos ao desempenho da Ambev: deterioração da situação econômica nos países onde opera, com redução da renda familiar e elevada inflação. Elevação de preços de insumos; aumentos de impostos sobre bebidas. Ajustes de posições de hedges de moeda e de commodity e clima desfavorável.

Driver: O crescimento do PIB no Brasil para fim de 2018 (+1,60% segundo o Boletim Focus do BC) e expectativa pela recuperação da atividade no consumo e renda devem melhorar os volumes da companhia no médio prazo. Alguma melhora também é esperada para as vendas nos países da América Latina Sul (Argentina, Chile e Paraguai).

Destaque para a boa situação financeira da empresa, com baixo endividamento e geração positiva de caixa, sustentando uma remuneração aos acionistas (dividendos) acima do mínimo de 40% previsto no Estatuto.

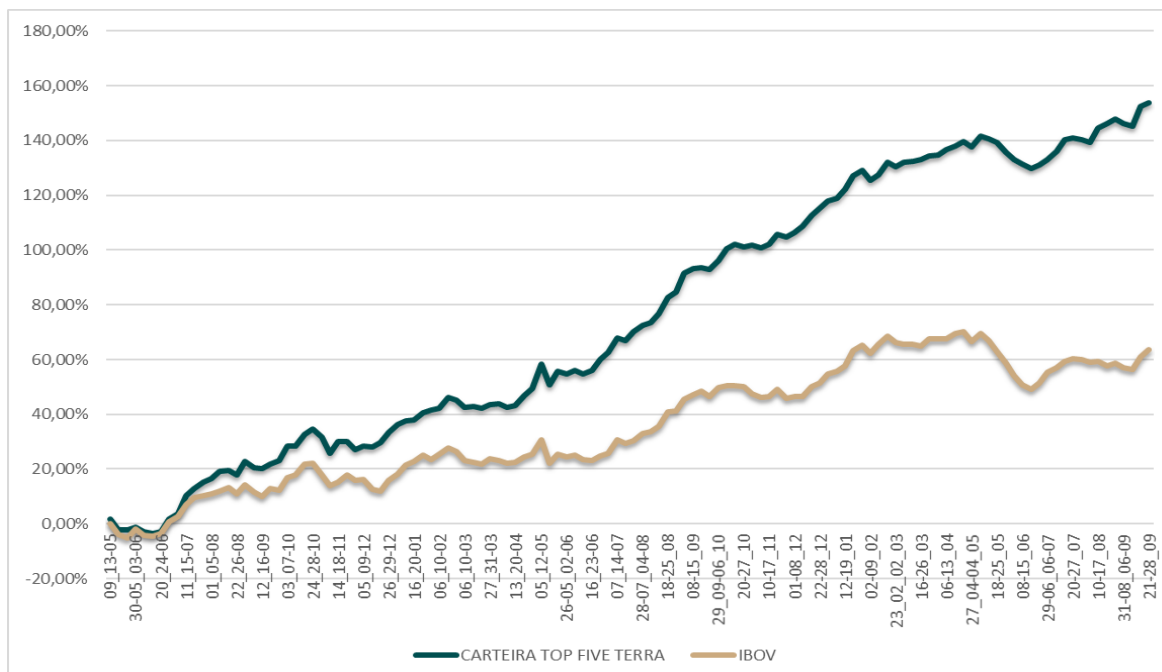
ANÁLISE TÉCNICA: Ativo ainda precisa confirmar um Pivot de Alta, para isso precisa romper resistência em 19,20. Suportes em 18,15/18,00 e 17,85.



Desempenho Carteira Semanal - 21 a 28 de setembro

Empresa	Código	Recomendação	Preço 21 de Setembro	Preço 28 de Setembro	Retorno %	
AMBEV ON	ABEV3	Compra	18,75	18,48	-1,44%	
ECORODOVIAS ON	ECOR3	Compra	7,25	7,05	-2,76%	
LOJAS AMERICANAS PN	LAME4	Compra	14,89	15,90	6,78%	
BR MALLS ON	BRML3	Compra	9,66	9,82	1,66%	
BRDESCO PN	BBDC4	Compra	28,60	29,22	2,17%	
CARTEIRA TOP 5 TERRA					1,28%	
IBOVESPA	IBOV		78.116	80.000	2,41%	
CARTEIRA TOP 5 TERRA					Rentabilidade (%) Acumulada em 2018	38,56%
IBOVESPA					Rentabilidade (%) Acumulada em 2018	4,71%

Gráfico Rentabilidade Acumulada* - Top 5 Terra 153,9% x Ibovespa 63,5%



*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.

