


# CARTEIRA TOP 5 TERRA

Alterações! Encerramos Compras no Curto Prazo:

**BRMALLS** (BRML3): Entrada R\$9,70 (21/09) e Saída (03/10) R\$10,53. **+8,50%**

 **Bradesco** (BBDC4): Entrada R\$28,75 (21/09) e Saída (03/10) R\$32,49. **+13,00%**



▼ Retirar

BR MALLS ON (BRML3) / BRADESCO PN (BBDC4)



▲ Entrar

KLABIN UNIT (KLBNI1)



TELEFONICA VIVO PN (VIVT4)



Outras ações que compõem a Carteira Top 5 com peso de 20%:





| Empresa       | Código | C/V           | Preço<br>Entrada | Peso | Up-Side*  | Market<br>Cap | P/L           | P/VPA          | Dividend<br>Yield | Oscilações        |       |          |
|---------------|--------|---------------|------------------|------|-----------|---------------|---------------|----------------|-------------------|-------------------|-------|----------|
|               |        |               |                  |      |           |               |               |                |                   | 2018              | Mês   | 12 Meses |
| BR MALLS ON   | BRML3  | C 21-Setembro | 9,70             |      | ENCERRADO | R\$ 10,53     | RENTABILIDADE | <b>+8,50%</b>  |                   | TROCA ESTRATÉGICA |       |          |
| BRADESCO PN   | BBDC4  | C 21-Setembro | 28,75            |      | ENCERRADO | R\$ 32,49     | RENTABILIDADE | <b>+13,00%</b> |                   | TROCA ESTRATÉGICA |       |          |
| KLABIN UNIT   | KLBNI1 | C 04-Outubro  | Abertura         | 20%  | 21,00     | 20.870        | -             | 3,43           | 3,10%             | 12,3%             | -3,0% | 9,0%     |
| TELEFONICA BR | VIVT4  | C 04-Outubro  | Abertura         | 20%  | 44,5      | 68.654        | 10,13         | 0,97           | 10,30%            | -10,5%            | 3,6%  | -12,0%   |

**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.



## KLABIN UNIT - KLBN11

**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 mostrou forte realização nos últimos pregões, mas acreditamos em recuperação no curto prazo coma chegada na zona de suportes entre 19,00/18,80 e 18,50.



KLBN11 - Diário - criado em 04/10/2018



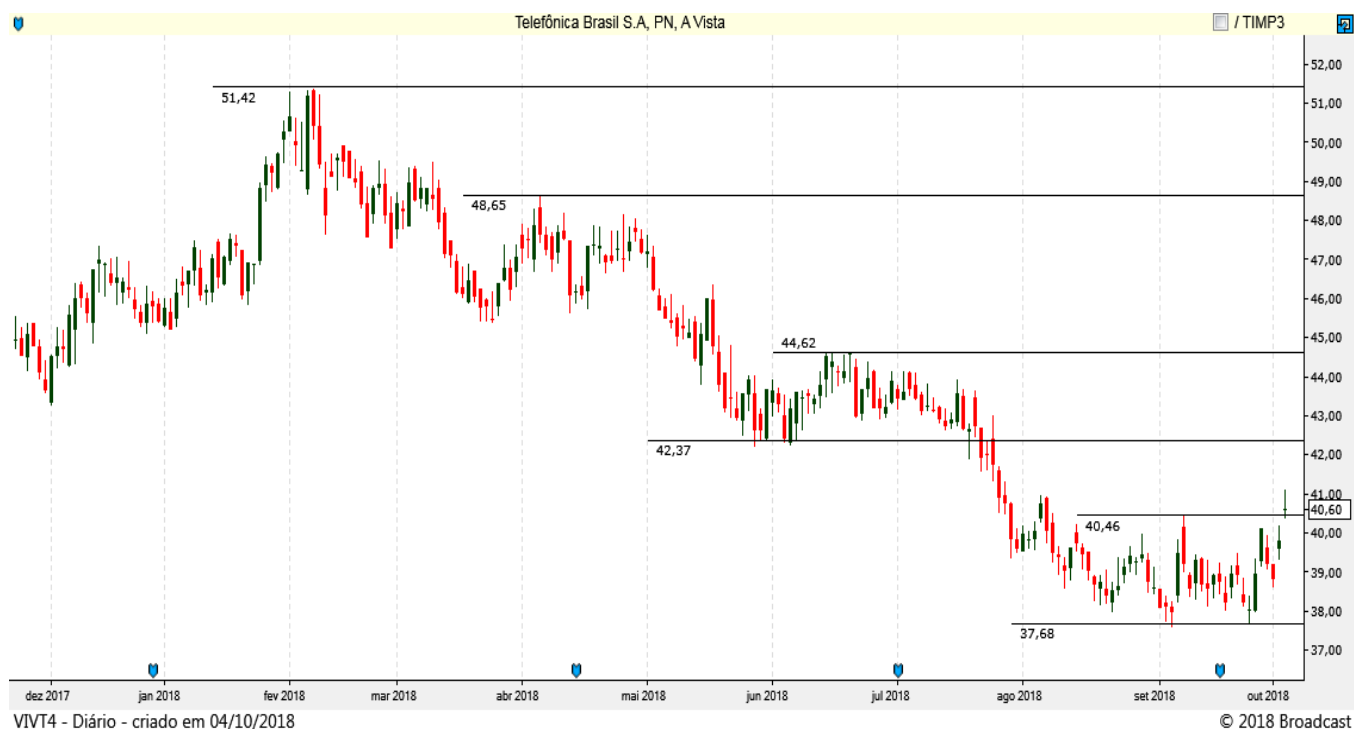
## TELEFONICA VIVO PN - VIVT4

**Fundamentos da Empresa:** Líder em cobertura 3G. Geração de caixa acima da média do setor. Receita com serviços de dados em expansão. Nos últimos anos, o setor de telecomunicações passou por uma fase de consolidações, onde a Telefônica participou ativamente, adquirindo grandes companhias como Vivo, TVA, e mais recentemente a GVT. Assim, a companhia se destaca, atualmente, como a maior operadora do setor de telecomunicações do Brasil, atuando com uma estrutura completa em telefonia fixa, telefonia móvel, internet banda larga e TV por assinatura.

**Riscos:** Substituição fixo-móvel. Alta competitividade do setor. Elevados custos com atividade comercial, pressionando as margens. Baixo nível de emprego faz com que as famílias não tenham poder aquisitivo para consumir bens supérfluos, como é o caso de TV por assinatura. Mercado bastante competitivo dificulta a ampliação da base de clientes.

**Driver:** Maior parte do endividamento da empresa é em moeda nacional, reduzindo os riscos com oscilações cambiais. Diversificação nas linhas de atuação, podendo alterar sua administração tática (administração de curto prazo) quando achar necessário. Possui mais de 30% em participação de mercado e tem apresentado, constantemente, melhora nesse número. A Companhia vem sendo bem-sucedida em sua estratégia de migração de clientes para plano pós-pagos. Líder do mercado de telefonia móvel. A Telefônica ainda possui uma estrutura de capital confortável, com uma posição de caixa de R\$ 5 bilhões, com um índice de endividamento Div Liq / EBITDA = 0,17x.

**ANÁLISE TÉCNICA:** Ativo rompeu resistência em 40,45 e gera expectativa de uma reversão de tendência que ao longo de 2018 foi baixista. Alvos entre 42/44 e 44,60. Suportes em 40,00 e 38,60.



## 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](mailto:rchinchila@terrainvestimentos.com.br)

### DECLARAÇÕES DO (S) ANALISTA (S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 17 da Instrução CVM nº 483, de 6 de julho de 2010, 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.

