

Operação Estruturada Long x Short

TIM TIM ON (**TIMP3**) Long x Short ISHARES ETF (**BOVA11**)

BOVA11

COMPRAR	TIMP3	Preço de Entrada	R\$ 10,70	Razão de Troca (*Ratio) Entrada	*Ratio Stop Gain	*Ratio Stop Loss
VENDER	BOVA11	Preço de Entrada	R\$ 91,30	0,1170/0,1160	0,1230 (+6%) 0,1300 (+12%)	0,1089 (-6,00%)

* Ratio: é a divisão do valor da ação comprada pelo da ação vendida.

** Taxa de BTC de BOVA11 (Média 1,00% a.a)

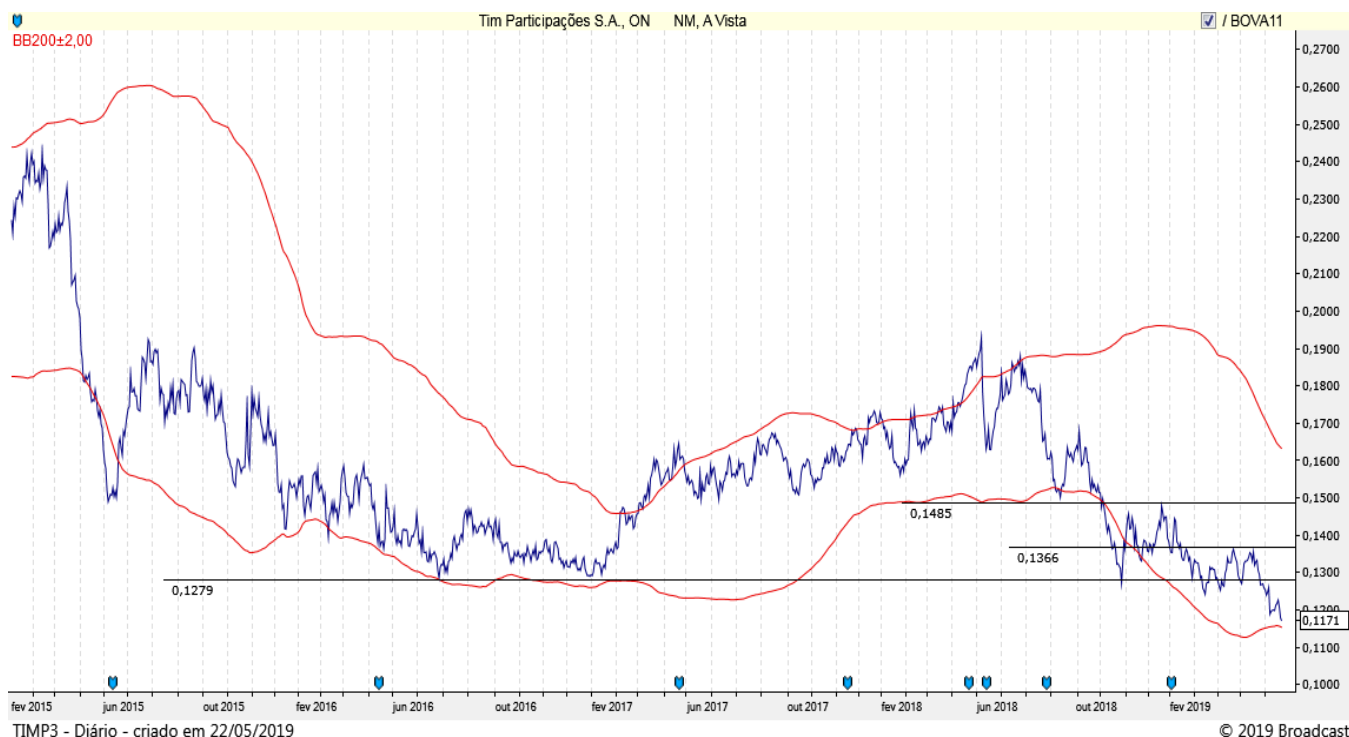
Exemplo da Operação: Financeiro Zero!!! >> Comprar 1.000 TIMP3 e Vender 117 BOVA11

Importante: Efetue a Operação no Home Broker ou Consulte seu Assessor de Investimentos para realizar a Venda das Ações.

Motivação: A ideia da operação Long X Short é aproveitar a distorção histórica entre TIM ON e Ishares ETF - BOVA11, ou seja, Comprar (TIMP3) e Vender (BOVA11) na relação (Ratio) entre 0,1170/0,1160.

Acreditamos que houve uma distorção de preços causada pelo fraco desempenho da TIM em 2019, não acompanhado o mercado em geral e se descolando também dentro do setor. A TIM está negociando com um atrativo EV / EBITDA de 4,4x 2019e, com um desconto de 18% e 14% comparado a Vivo e AMX, respectivamente, o que vemos como injustificado. O target para TIMP3 continua entre R\$ 15,00 e 17,00 para 12 meses.

Gráfico: O RATIO entre TIMP3 /BOVA11 está nas mínimas desde 2013 e se aproxima da banda inferior do desvio padrão da média de 200 dias.



Histórico das Recomendações - Long & Short

Histórico das Operações - Long & Short							
Ativo	Recomendação	Preço Entrada	Preço Saída	Motivo Enceramento	Retorno da Operação	Data Início	Data Final
ITUB4 x BOVA11	Long X Short	0,3560	0,3700	GAIN	3,93%	08/05/19	21/05/19
BBAS3 X SANB11	Long X Short	1,1000	1,1320	GAIN	2,91%	04/04/19	07/05/19
SMT03XCSAN3	Long X Short	0,4190	0,4380	GAIN	4,53%	22/04/19	06/05/19
CCRO3 X ECOR3	Long X Short	1,2430	1,3050	GAIN	4,99%	22/03/19	03/04/19
MULT3 X IGTA3	Long X Short	0,5830	0,6030	GAIN	3,43%	11/03/19	26/03/19
ITUB4 x SANB11	Long X Short	0,7250	0,7540	GAIN	4,00%	08/02/19	22/02/19
LAME3 X PCAR4	Long X Short	0,1580	0,1485	LOSS	-6,01%	30/01/19	21/02/19
MRVE3 x CYRE3	Long X Short	0,9570	0,8994	LOSS	-6,02%	18/10/18	23/10/18
BBDC4 X SANB11	Long X Short	0,7750	0,8146	GAIN	5,11%	04/10/18	16/10/18
BRAP4 X VALE3	Long X Short	0,5850	0,6195	GAIN	5,90%	18/09/18	25/09/18
USIM5 x CSNA3	Long X Short	0,9400	0,8829	LOSS	-6,07%	06/09/18	12/09/18
LAME4 x PCAR4	Long X Short	0,1860	0,2000	GAIN	7,53%	27/08/18	04/09/18
MRVE3 x CYRE3	Long X Short	1,0800	1,1561	GAIN	7,05%	24/07/18	30/07/18
BRML3 x IGTA3	Long X Short	0,3060	0,3204	GAIN	4,70%	17/07/18	16/08/18
LAME4 x PCAR4	Long X Short	0,2030	0,2150	GAIN	7,50%	27/05/18	29/05/18
ITUB4 x SANB11	Long X Short	1,2680	1,3660	GAIN	7,73%	18/05/18	26/06/18
MRVE3 x CYRE3	Long X Short	1,0300	1,0850	GAIN	5,34%	05/04/18	20/04/18
BRML3 x IGTA3	Long X Short	0,2860	0,3040	GAIN	6,29%	20/03/18	05/04/18

Estatísticas das Operações	
Número de Calls	18
Certos	15
Errados	3
% Acerto	83,33%
Maior Rentabilidade	7,73%
Menor Rentabilidade	-6,00%
Rentabilidade Total %	62,83%

Educacional - Long & Short

Saiba mais

Essa é a principal estratégia do tomador do aluguel. Fazer uma operação long & short significa vender uma ação que não possui (short) e, com o recurso da venda, comprar uma ação que você acredita que irá subir (long). Além disso, você precisará alugar a ação vendida a descoberto para entregar ao comprador. É uma operação que mantém uma posição vendida em uma ação e comprada em outra, para obter lucro quando a operação for liquidada, em virtude da distorção de mercado.

O primeiro passo para realizar a operação é escolher um par de ações em que a diferença de preços deva se modificar no futuro em função de algum evento.

Normalmente, os pares mais comuns são montados com ações preferenciais (PN) e ordinárias (ON) da mesma empresa, com ações de um mesmo setor ou entre uma ação e um índice (por exemplo, contra o Ibovespa (BOVAT11)).

Quatro (4) Etapas Importantes:

1º observar o Ratio entre as ações

O primeiro passo é determinar a quantidade na compra e venda das ações, por isso a relação (Ratio) é importante para determinar esse fator, a fim de zerar a diferença financeira.

2º Aluguel da ação

O segundo passo é alugar no mercado a ação a ser vendida (Consulta a Mesa de ações - BTC).

3º Venda a descoberto

Você realiza a venda da ação que alugou no mercado à vista.

4º Compra da ação

Por fim, você compra ações de outra empresa no mercado à vista.

O investidor consegue lucro com esta estratégia em três situações:

1º quando a ação que você comprou (ponta long) sobe e a ação que você vendeu a descoberto (ponta short) cai. Nesse caso, você vai vender a ação comprada a um preço mais alto e comprar, a um preço mais baixo, a ação que foi vendida para devolver ao doador.

2º O investidor também ganha se a ação vendida a descoberto cair mais que a ação comprada.

3º O investidor ainda ganha mesmo quando a ação vendida (short) não cai, contanto que a comprada (long) suba ainda mais.

Conclusão: O movimento do mercado não importa, desde que a resultante da operação seja positiva!

Vantagens

O crédito do short (isto é, o recurso da venda a descoberto) será utilizado na compra do outro ativo (ponta long da operação); essa ação comprada pode ser usada como garantia para a bolsa.

Você opera na distorção das cotações, aproveitando tanto a alta (ação comprada) quanto a baixa (ação vendida).

É uma operação que pode ser realizada mesmo em momentos de indefinição do mercado, pois independe de seu direcionamento, já que o investidor pode aproveitar tanto a alta quanto a baixa.

Margem de garantia

É importante saber que a operação de long x short envolve o depósito de uma margem de garantia por conta do aluguel dos ativos.

Para alugar uma ação, você precisa depositar como garantia o valor total a ser alugado (seja em recurso financeiro, ações, títulos do Tesouro Direto ou CDB) + uma margem extrapor conta do risco da operação, estipulada pela B3. Esse valor varia dependendo do ativo, sua liquidez e procura pelo mercado.

Diariamente, essa margem é ajustada e ocorrem as “chamadas de margem”. Dependendo do cenário, você pode precisar depositar ainda mais recursos, pois a garantia depositada anteriormente está valendo menos. Isso acontece, por exemplo, quando a ponta short (vendida) sobe e a ponta long (comprada) cai.

Riscos

Assim como nas demais operações estruturadas, a bolsa exige o depósito de garantias para a realização da operação.

Caso a operação inverta a tendência – ou seja, a ponta comprada caia e a ponta vendida suba – você pode precisar depositar ainda mais garantias e ter prejuízo.

Antes de realizar a operação, é importante saber se o ativo que você deseja vender a descoberto (ou seja, que você precisará alugar) está disponível para aluguel.

Atenção ao uso do Stop Loss!

Bons Negócios!

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.

(VI) As estratégias de Long & Short pode não estar necessariamente alinhada à recomendação de COMPRA, VENDA E MANUTENÇÃO (OU NEUTRA) do(s) ativo(s), o que não significa mudança de visão fundamental de sua análise, tratando-se de expectativas de performances relativas entre dois ativos no contexto de curto ou longo prazo da estratégia recomendada.

RÉGIS CHINCHILA
CNPI EM-426
ANALISTA DE INVESTIMENTOS
+55 11 3165-6042
rchinchila@terrainvestimentos.com.br

