

CARTEIRA

TOP FIVE TERRA

Recomendações – 18 a 25 de Agosto

Retirar: FIBRIA (FIBR3) / **Entrar:** CCR RODOVIAS (CCRO3)



Empresa	Código	C/V	Preço Entrada	Peso	Up-Side*	Market Cap	P/L	P/VPA	Dividend Yield	Oscilações		
										2017	Mês	12 Meses
PETROBRAS	PETR4	C 20 - Março	13,00	20%	15,00 (15%)	R\$ (MM) 170.200	-18,55	0,66	0,00%	-12%	-1%	4%
BB SEGURIDADE	BBSE3#	C 28-Julho	26,70#	20%	29,50 (9%)	52.900	58,00	6,27	6,10%	-1%	-2%	-5%
BANCO BRASIL	BBAS3	C 11-Agosto	30,90	20%	34,00 (10%)	86.400	10,50	1,08	2,70%	9%	6%	37%
GERDAU	GGBR4	C 04-Agosto	10,90	20%	12,50 (14%)	19.300	-9,30	0,77	0,40%	4%	6%	18%
FIBRIA	FIBR3	C 11-Agosto	35,30	Rentabilidade de 10% com Up-Side atingido em R\$ 39,00								
CCR Rodovias	CCRO3	C 18-Agosto	17,00	20%	19,00 (11%)	34.480	14,88	4,04	3,30%	8,0%	0,0%	1%

Empresa Ex-Dividendo em 11 de Agosto (R\$ 0,7809)

* 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.



PETROBRAS PN – PETR4

Fundamentos da Empresa: PGN 2017-2021 trouxe premissas mais realistas visando a recuperação financeira da companhia, com corte do Capex, meta de redução de gastos operacionais e continuidade de parcerias e desinvestimentos em diversas áreas; Poços no pré-sal tem mostrado boa produtividade; Recuperação no preço do Petróleo; Bom potencial de reposição de reservas.

Riscos: Elevados custos da Indústria, gargalos de mão-de-obra especializada, logística, serviços, bem como de máquinas e equipamentos, podem atrasar o desenvolvimento dos projetos; Necessidade de grande investimento financeiro para desenvolver as áreas de exploração, incluindo o pré-sal; Desdobramentos da Operação Lava-Jato

Driver: A empresa continua mostrando intenso comprometimento da nova gestão Pedro Parente, para redução de sua dívida financeira em torno de US\$ 90 bilhões. Ponto favorável é que há vários ativos elegíveis à venda, mas a arrecadação dependerá do modelo a ser adotado e variáveis vigentes durante as negociações. Riscos geopolíticos no mundo mantém pressão de alta no Petróleo. IPO da BR Distribuidora gera expectativa de retorno no ativo no curto e médio prazo.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo tenta recuperação e precisa de novos rompimentos de resistências para entrada de mais compradores. Suportes em 12,90 e 12,60 / Resistências em 13,60 / 14,20



BTC – EMPRÉSTIMOS REGISTRADOS

Período: 28/07/2017 a 17/08/2017 (quinze dias úteis)

Ação	Empresa	Nº de contratos	Quantidade de Ações	Valor (R\$)	Taxa média (aa)	
					Doador	Tomador
PETR3	PETROBRAS	253	9.153.789	126.271.055,61	0,23%	0,33%
PETR4	PETROBRAS	1.020	57.768.228	768.654.957,33	0,18%	0,38%
Total				894.926.012,94		



BB SEGURIDADE ON - BBSE3

Fundamentos da Empresa: Sinergia com a área de varejo do controlador o Banco do Brasil; Setor resiliente a crises; Subsidiárias da BB Seguridade registram consistentes ROEs.

Riscos: O setor de seguros mostra um risco intrínseco que é a dificuldade de avaliar com precisão as perdas potenciais. Se os sinistros excederem as expectativas ocorrerá elevação nas provisões técnicas, pressionando rentabilidade. Sujeita ao controle do governo federal e também de negócios envolvendo a Caixa Econômica Federal.

Driver: Ativo mostra oportunidade de posicionamento de curto prazo após quedas seguidas. O IPO da IRB é positivo para empresa no médio prazo. A empresa tem ótimos fundamentos e tem perfil defensivo contra o benchmark (Ibovespa).

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo tentou recuperação, mas agora precisa romper resistência em 27,10 para gerar maior pressão na compra. Suportes em 26,30 e 26,00.



BTC - EMPRÉSTIMOS REGISTRADOS

Período: 28/07/2017 a 17/08/2017 (quinze dias úteis)

Ação	Empresa	Nº de contratos	Quantidade de Ações	Valor (R\$)	Taxa média (aa)	
					Doador	Tomador
BBSE3	BBSEGURIDADE	1.382	20.192.562	547.340.527,34	0,23%	0,27%
Total				547.340.527,34		



GERDAU PN - GGBR4

Fundamentos da Empresa: A Gerdau é líder no mercado nacional de aços longos; Demanda interna impulsionada por investimentos em infraestrutura; Perspectivas de que os financiamentos para construção civil voltem a expandir; Recuperação do segmento automotivo; Perspectiva de reajuste nos preços do aço; Sólida situação financeira; Expectativa de recuperação da economia americana, onde a Companhia tem grande exposição.

Riscos: Excesso de oferta de aço no mercado internacional; Dúvidas em relação ao novo governo Trump nos EUA; Competição com o aço importado dificulta maiores aumentos dos produtos siderúrgicos;

Driver: A expectativa do setor segue melhorando, com possibilidades de novos investimentos em infraestrutura no Brasil e EUA. A empresa continua bem posicionada nos mercados em recuperação, aposta na diversificação e no aumento da competitividade de suas operações.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo tenta recuperação e precisa de novos rompimentos de resistências para entrada de mais compradores. Suportes em 12,90 e 12,60 / Resistências em 13,60 / 14,20;



BTC - EMPRÉSTIMOS REGISTRADOS

Período: 28/07/2017 a 17/08/2017 (quinze dias úteis)

Ação	Empresa	Nº de contratos	Quantidade de Ações	Valor (R\$)	Taxa média (aa)	
					Doador	Tomador
GGBR3	GERDAU	65	754.756	8.272.589,02	3,54%	4,22%
GGBR4	GERDAU	2.781	49.761.258	551.533.982,82	1,70%	1,84%
Total				559.806.581,84		



BANCO DO BRASIL ON - BBAS3

Fundamentos da Empresa: A capilaridade da rede de agências garante escala, sendo essa variável de fundamental importância, à luz do acirramento do quadro concorrencial; Saldo de provisionamento confortável, dado o índice de cobertura de 205%. Opera com economias de escalas na vertente de crédito em pessoa física, estando bem posicionado nos segmentos de crédito consignado, imobiliário, veículos e pessoal.

Riscos: Diante de sua condição de estatal, o Banco do Brasil está sujeito a interferências políticas em sua gestão. O ingresso no Novo Mercado mitiga esse risco, mas não o elimina; Cumpre a função governamental de suprir crédito ao setor agrícola, sendo que os empréstimos são de risco elevado e baixo retorno;

Driver: O Balanço do 2ºT 2017 reforçou a expectativa do mercado quanto à redução de gastos, compensando a margem financeira que piorou um pouco neste ano. A pressão da inadimplência segue melhorando e a expectativa de melhora na economia real deve retomar o crédito.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo tenta recuperação e precisa de novos rompimentos de resistências para entrada de mais compradores. Suportes em 12,90 e 12,60 / Resistências em 13,60 / 14,20;



BTC - EMPRÉSTIMOS REGISTRADOS

Período: 28/07/2017 a 17/08/2017 (quinze dias úteis)

Ação	Empresa	Nº de contratos	Quantidade de Ações	Valor (R\$)	Taxa média (aa)	
					Doador	Tomador
BBAS3	BRASIL	977	14.533.326	445.164.064,22	0,20%	0,26%
Total				445.164.064,22		



CCR RODOVIAS ON - CCRO3

Fundamentos da Empresa: As rodovias da Companhia estão localizadas numa região que responde por 70% do PIB do País e por onde trafegam 2/3 dos veículos em circulação no Brasil. As receitas têm elevada correlação com o nível de atividade econômica. Expectativa de aumento do tráfego nas rodovias administradas, principal segmento de negócio da CCR. As tarifas são corrigidas pelos índices de inflação, assim como seus contratos com terceiros. O modelo de negócio tem como característica a forte geração de caixa.

Riscos: Os contratos de concessão têm prazo finito, a maioria sem cláusula de renovação. Setor fortemente regulamentado, o que cria dependência do poder concedente.

Driver: O balanço do 2T17 foi positivo e mostra que a empresa está retomando a trajetória de crescimento, reduzindo a alavancagem. O aumento de capital realizado no início do ano deu à CCR uma posição de balanço muito mais confortável. Além da perspectiva de agregar valor através de novos projetos, o impulso dos lucros permanecerá positivo devido às expectativas de tráfego mais forte, taxas de juros mais baixas e a aceleração de novos projetos. O programa Avançar do governo visa novos investimentos em Infraestrutura e principalmente no setor de transportes.

ANÁLISE TÉCNICA: Ativo precisa romper 17,40 para voltar a operar em tendência de alta. O momento é de indefinição com Suportes em 16,70 e 16,20.



BTC - EMPRÉSTIMOS REGISTRADOS

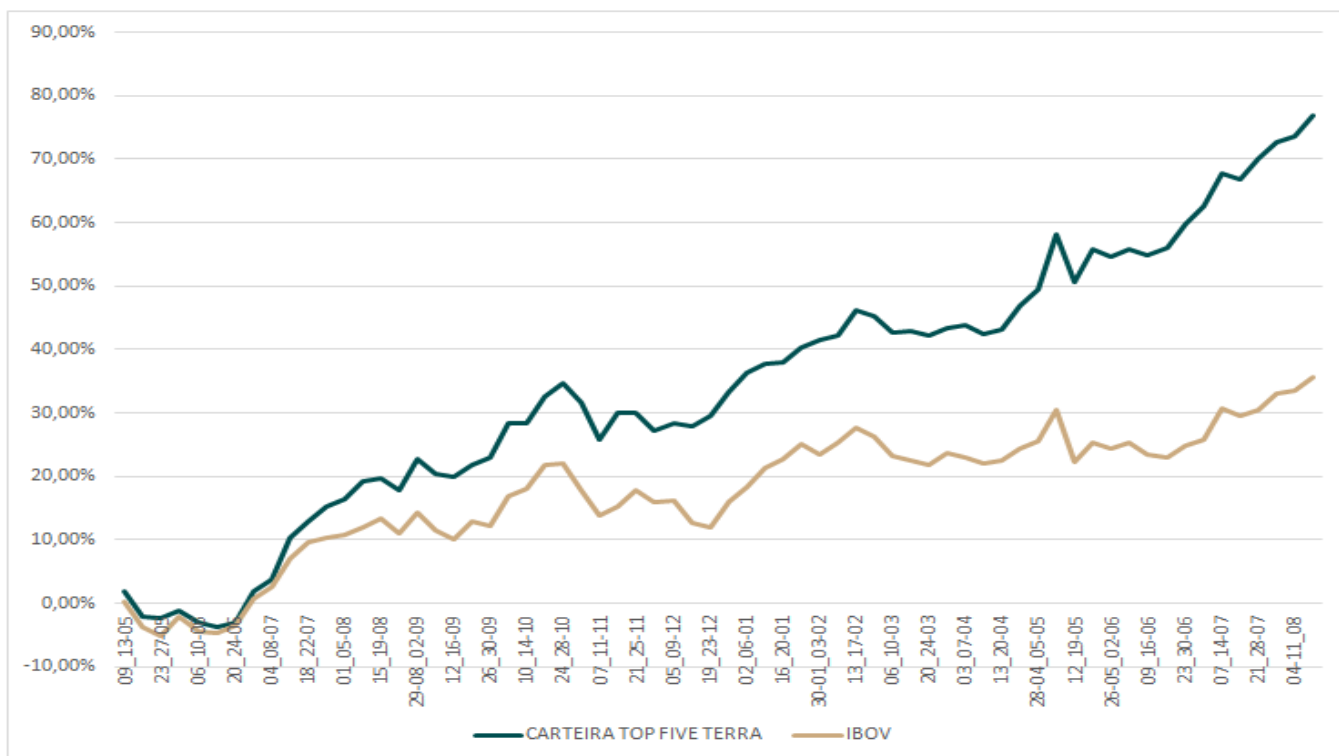
Período: 28/07/2017 a 17/08/2017 (quinze dias úteis)

Ação	Empresa	Nº de contratos	Quantidade de Ações	Valor (R\$)	Taxa média (aa)	
					Doador	Tomador
CCRO3	CCR SA	1.022	19.818.927	337.085.831,80	0,26%	0,26%
Total				337.085.831,80		

Desempenho Carteira Semanal 11 a 18 de Agosto

Empresa	Código	C/V	Preço 11 Agosto	Preço 18 Agosto	Retorno %
PETROBRAS	PETR4	Compra	13,19	13,33	1,06%
BB SEGURIDADE	BBSE3	Compra	25,44	26,70	4,95%
BANCO BRASIL	BBAS3	Compra	30,73	30,45	-0,91%
GERDAU	GGBR4	Compra	11,38	11,45	0,62%
FIBRIA	FIBR3	Compra	35,30	39,00	10,48%
CARTEIRA TOP FIVE TERRA					3,24%
IBOVESPA	IBOV		66.992	68.400	2,10%

Gráfico: Rentabilidade Acumulada* - Top Five Terra 77% x IBOVESPA 36%



*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 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.

RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

+55 11 3165-6042

rchinchila@terrainvestimentos.com.br

