

## Relatório Preço Alvo

O índice Ibovespa encerrou maio com leve queda de 0,31%. Após um começo fortemente negativo - o Ibovespa chegou a cair quase 10% - a melhora nos últimos dias do mês ocorreu por conta das boas notícias no cenário interno. O crescimento de 1,6% do PIB no primeiro trimestre em comparação com o trimestre anterior ficou acima do esperado pela maioria do mercado. Outras notícias positivas foram o resultado da balança comercial – saldo positivo de US\$3,1 bilhão - e o superávit fiscal primário, que atingiu R\$11,9 bilhões em abril.

O volume de operações atingiu média diária de R\$1,00 bilhão, queda de 15,1% quando comparado ao mês anterior. O fluxo de recursos estrangeiros apresentou saldo positivo de R\$268,95 milhões no mês.

### Potencial de valorização

A média das projeções de preço alvo dos analistas das corretoras e bancos de investimento nacionais e estrangeiros<sup>1</sup> – divulgada pela **Thomson Financial Brasil**<sup>2</sup> – indica que o índice Bovespa ainda pode alcançar os 29.600 pontos, nível similar ao levantado no mês anterior.

O potencial de valorização do índice Ibovespa, com base nas projeções de 12 meses, ficou em 51,4%, considerando os preços de fechamento de 1 de junho. Esse valor é o resultado do cálculo da variação entre o preço projetado para uma determinada ação e o seu preço de fechamento de 1 de junho, para cada um dos papéis que compõem o índice Bovespa, ponderado por sua participação no índice.

O setor de Telecomunicações apresenta o maior destaque com potencial de valorização de 60,8%, impulsionado pela Brasil Telecom SA (BRTO4), Telemar Norte Leste (TMAR5) e Brasil Telecom Part (BRTP4) que apresentam potencial de valorização de 138,2%, 93,8% e 86,4%, respectivamente.

| Setor                   | Potenc. Valor. % (1) | Consenso Recs. |
|-------------------------|----------------------|----------------|
| Telecomunicações        | 60.8                 | Compra         |
| Serviços Públicos       | 59.6                 | Manter         |
| Petroquímica            | 53.2                 | Compra         |
| Construção              | 53.0                 | Compra         |
| Comércio                | 50.7                 | Compra         |
| Petróleo e Gás          | 49.7                 | Manter         |
| Siderurgia              | 43.8                 | Compra         |
| Mineração               | 37.6                 | Compra         |
| Alimento                | 33.5                 | Manter         |
| Componentes Industriais | 33.0                 | Manter         |
| Bancos                  | 32.9                 | Compra         |
| Holdings                | 31.0                 | Compra         |
| Mídia & Internet        | 30.9                 | Venda          |
| Bebidas & Fumo          | 30.5                 | Compra         |
| Papel e Celulose        | 27.2                 | Compra         |
| Concessões Rodoviárias  | 24.7                 | Compra         |
| Transporte Aéreo        | 23.6                 | Compra         |
| Têxtil                  | 23.3                 | Manter         |
| Bens de Capital         | 12.8                 | Manter         |
| Imobiliário             | 4.3                  | Venda          |
| <b>IBOVESPA</b>         | <b>51,4</b>          | <b>Compra</b>  |

(1) (Média do Preço Alvo / Preço Ação-1)\*100, com base em 513 projeções  
 Fonte: **Thomson One Analytics - First Call**

### Revisão das Projeções

Regularmente, em função dos acontecimentos do mercado, da economia ou de fatores específicos das empresas, os analistas reavaliam suas projeções e alteram o preço alvo. Estas revisões podem elevar o preço alvo projetado anteriormente, ou podem reduzi-lo. Em maio, as projeções de preço alvo de 26 empresas foram revisados para cima, 17 permaneceram sem mudança e 22 foram revisadas para baixo.

O destaque do mês correspondeu a duas empresas do setor Alimentos. Conforme mostra a tabela abaixo, após as revisões efetuadas pelos analistas no mês de maio, a média das projeções de preço alvo da Sadia (SDIA4) e Perdigão (PRGA4) tiveram crescimento de 5,5%, e 2,3%, respectivamente.

| Empresa  | Ticker | Mês | Preço Alvo projetado |       |       | Qtd. | Revisões para cima | Revisões para baixo |
|----------|--------|-----|----------------------|-------|-------|------|--------------------|---------------------|
|          |        |     | Média                | Máx.  | Mín.  |      |                    |                     |
| SADIA    | SDIA4  | Abr | 5,04                 | 6,02  | 3,53  | 10   | 2                  | 0                   |
|          |        | Mai | 5,32                 | 6,02  | 3,79  | 10   | 3                  | 0                   |
| PERDIGAO | PRGA4  | Abr | 38,28                | 44,42 | 31,54 | 8    | 1                  | 1                   |
|          |        | Mai | 39,16                | 45,04 | 30,00 | 8    | 3                  | 1                   |

Fonte: Thomson One Analytics - First Call

### Contato:

#### Guillermo J. Mazzoni

Research Manager

55 11 3046-9981

[guillermo.mazzoni@tfn.com.br](mailto:guillermo.mazzoni@tfn.com.br)

<sup>1</sup> No cálculo da média foram consideradas as projeções enviadas pelos analistas das seguintes corretoras: Banco Brascan; BBVA Securities; Bear Stearns; Coinvalores Corretoras; CSFB Latam Equity Research; Deutsche Bank Securities; Espírito Santo Research Brazil; Fator Doria Atherino; Geração Corretora; HSBC Investment Bank Brasil; ING Barings Latin America; Itaú Corretora; JP Morgan; Merrill Lynch; Santander Investment; Smith Barney Citigroup; Socopa Corretora Paulista; Sudameris; UBS; Unibanco.

<sup>2</sup> A TFB realiza a coleta dos relatórios e das projeções dos analistas e calcula a média. Assim, a TFB não está emitindo uma opinião sobre um determinado papel ou setor. Quando observado o resultado das projeções de todas as companhias tem se a condição também de calcular a perspectiva dos analistas com relação a diversos índices como o Ibovespa.

**Metodologia**

A média do Preço Alvo para cada setor foi estimada com base em 513 projeções enviadas por 20 corretoras e bancos de investimento locais e internacionais. A coleta e verificação dos dados são realizadas pela equipe de Research da **Thomson Financial Brasil**, responsável também pela divulgação destas informações nos produtos da Thomson em todo o mundo.

**Sobre o Thomson One Analytics - First Call**

Principal fonte e maior provedor de relatórios e projeções em tempo real, a plataforma Thomson One Analytics combina em um só aplicativo as ferramentas e os bancos de dados de vários produtos da Thomson como First Call, I/B/E/S, Datastream, Worldscope, permitindo aos investidores integrar as informações e melhorar o processo de tomada de decisões. O banco de dados abrange 34 mil companhias em 60 países distribuídas na América do Norte, Europa, Ásia e América do Sul. Os cálculos das médias das projeções abrangem as previsões dos analistas de quase 900 corretoras no mundo. A divulgação dessas informações é feita para mais de 400 mil administradores de recursos e a mais de 600 instituições (85% dos clientes são asset managers ou profissionais de investimento), em todo o mundo.

**Sobre a Thomson Financial**

A Thomson Financial (TF) é uma provedora de soluções de informação e tecnologia para a comunidade financeira mundial, com faturamento anual de US\$ 1,5 bilhão. Através da mais ampla gama de produtos e serviços na indústria, a Thomson Financial auxilia clientes em mais de 46 países a efetuarem melhores decisões comerciais, serem mais produtivos e obterem resultados superiores.

A TF é parte da Thomson Corporation ([www.thomson.com](http://www.thomson.com)), provedora de informações, aplicações em software e ferramentas para mais de 20 milhões de usuários nos campos de direito, tributação, contabilidade, serviços financeiros, ensino superior, informações referenciais, treinamento e avaliação corporativa, pesquisa científica e assistência à saúde. A Corporação reportou resultados em 2002 de US\$ 7,8 bilhões e suas ações ordinárias estão registradas nas Bolsas de Valores de Toronto e de Nova York (NYSE: TOC; TSX: TOC)