

Negócios se concentram nas holdings

● O pouco volume de negócios que restou às bolsas de valores se concentrou muito nas empresas *holdings* do setor de telecomunicações. É o prêmio pago pela liquidez desses papéis. Alcineides de Souza Júnior, sócio da administradora de recursos Mercatto, lembra que o preço dessas ações caiu menos que o das empresas operadoras por elas incorporadas:

— Isso reflete uma distorção. As *holdings* estão muito mais caras que as operadoras. Os prêmios que os investidores estão pagando pela liquidez chega a 250% na Tele Centro Sul e 190% na Tele Norte Leste.

Segundo Alcineides, fica mais barato montar uma carteira comprando, separadamente, as operadoras do que as *holdings*. Ele lembra que é interessante aplicar nas operadoras também porque é delas que vem o lucro do setor:

— O PL das operadoras é muito mais baixo que das *holdings*. A perspectiva de retorno no tempo delas é muito melhor. Em breve, o preço dessas ações vai disparar porque essa distorção não faz sentido.