

## Economia e Mercado

- Na última sexta-feira, as bolsas de valores apresentaram mais um dia de fortes perdas para os investidores. Apesar das expectativas positivas em relação a economia do Brasil, o mau humor dos mercados financeiros continuaram refletindo o elevado déficit dos países da Europa, EUA e riscos de aperto monetário na China. Antes da abertura das bolsas de valores, os futuros operavam negativo, mas ainda teríamos no final do período da manhã os dados do payroll, que se viessem positivos teria poder para anular o pessimismo global. Como os dados vieram mistos e mesmo com a taxa de desemprego dos EUA ter ficado em 9,7%, contra uma expectativa de 10%, o movimento de aversão ao risco se ampliou no período da tarde e novamente os investidores optaram por desfazer posições nas bolsas de valores e contratos futuros de commodities, migrando para os treasuries e dólar. Hoje, a semana se inicia com agenda de indicadores econômicos esvaziada e as atenções ficarão em eventuais medidas que os governos das economias desenvolvidas lancem para combater a difícil situação em que estão convivendo.

## Agenda do Dia

Fontes: MCM Consultores e Agência Estado

### BRASIL:

### Projeção

08:00h - IPC-S (1ª quadri - fev) (MoM)

08:30h - Pesquisa Focus

11:00h - Balança Comercial

Indicador de Demanda do Consumidor por Crédito (jan)

### EUA, EUROPA, JAPÃO e CHINA:

### Projeção

Agenda vazia

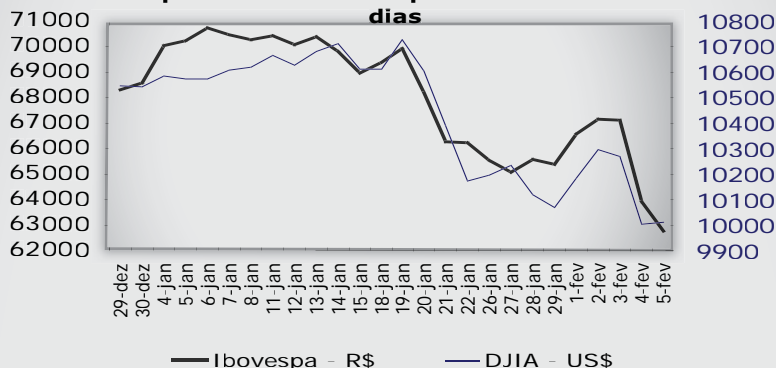
## Empresas com Proventos Programados para o Dia

Div. JSCP, Bonificação, Desdobramento, Subscrição - **ver detalhes no final do relatório.** Atualização até o dia útil anterior à data do relatório. Ações acompanhadas pela corretora.

### ÍNDICES

ÍNDICES	Cotação	Δ% Dia	Δ% Mês	Δ% Ano
DÓLAR PTAX	1,88	0,20%	0,03%	7,70%
IBOVESPA	62.762	-1,83%	-4,04%	-8,49%
DOW JONES	10.012	0,10%	-1,70%	-3,99%

### Comportamento Ibovespa x DJIA últimos 30 dias



— Ibovespa - R\$ — DJIA - US\$

### Maiores Oscilações - IBOVESPA

Código ▲	Δ%	Código ▼	Δ%
LLXL3	2,5	BNCA3	-5,1
UGPA4	2,2	BVMF3	-4,9
CMIG4	2,2	BBAS3	-4,8
CESP6	1,7	LAME4	-4,7
ALLL11	1,0	KLBN4	-4,4

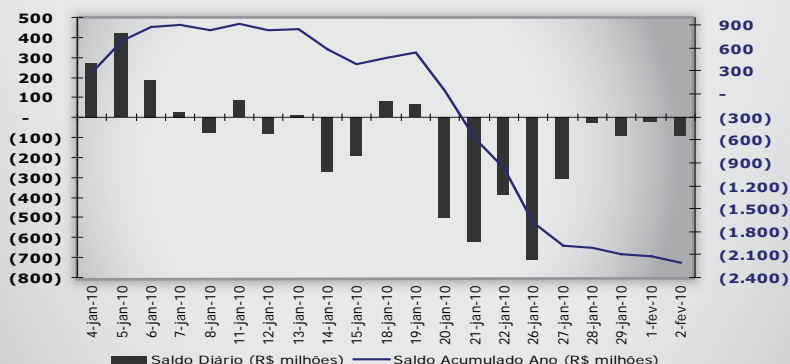
Ação	Volume	Volume do Dia - R\$ Mil	Vol. Médio* - R\$ Mil
Ibovespa	IBOV	8.290.769	5.884.764
Vale	VALE5	1.151.537	687.309
Petrobras	PETR4	911.990	625.745
BMF Bovespa	BVMF3	329.530	149.786
ItauUnibanco	ITUB4	312.270	184.181
Petrobras	PETR3	209.276	141.976

\*Volume médio diário nos últimos 60 dias úteis

### Saldo de Recursos Estrangeiros na Bovespa - R\$ milhões

	Dia (02/02/10)	Mês	Ano
	(88)	(106)	(2.206)

### Fluxo Estrangeiros na Bovespa - R\$ milhões



## Notícias de Empresas e Setores

### *Log-In anuncia programa de investimentos para 2010.*

A reunião do Conselho de Administração da Log-In - Logística Intermodal S/A realizada ontem aprovou orçamento de investimentos de R\$ 406,1 milhões para o ano de 2010. Essa estimativa representa quase o dobro do valor previsto para 2009, mas faz parte do plano de crescimento da empresa e já estava previsto um pico dos investimentos para 2010. Para os navios em construção no Estaleiro Ilha S.A. - EISA estão previstos investimentos de R\$ 334,9 milhões, sendo R\$ 171,8 milhões para a construção dos navios porta-contêiner e R\$ 163,1 milhões para a construção dos navios graneleiros para transporte de bauxita. Para a expansão do TVV estão orçados investimentos de R\$ 19,9. Na expansão do Tercam estão previstos R\$ 15,9 milhões e no terminal intermodal de Paulínia, R\$ 20,5 milhões. As conclusões das obras do Tercam e de Paulínia estavam originalmente previstas para 2009 e foram reprogramadas para 2010 (com carry over dos respectivos orçamentos de investimentos) em função de atrasos na obtenção de licenças necessárias. Também estão previstos investimentos no valor de R\$ 1,8 milhão para a aquisição de semi-reboques porta-contêiner para o transporte rodoviário nas operações de coleta e entrega de cargas do serviço de Navegação Costeira. Para investimentos em manutenção estão previstos R\$ 13,1 milhões. A fonte de financiamento também está equacionada e contará com parte assegurada pela marinha mercante com prazo de 20 anos com 3 anos de carência, parte com BNDES com TJLP + 2,5% a.a e parte em dólar com juros de 2,5% a.a.

**Impacto: Neutro** - Esses investimentos já eram conhecidos pelo mercado, já que fazem parte de um plano de crescimento da empresa, portanto o reflexo é neutro para as cotações em bolsa. Por outro lado, é favorável para melhora da performance operacional, já que a maturação desses investimentos no médio e longo prazos, contribuirão para o crescimento da rentabilidade.

## Notícias de Empresas e Setores

### *GOL - Demanda total cresce 32,1% em janeiro de 2010*

A demanda por vôos da Gol subiu 32,1% em janeiro de 2010 em relação ao mês de janeiro de 2009. Comparando com o mês de dezembro de 2009, o acréscimo foi de 8,5% no movimento na malha da companhia aérea. Considerando somente o mercado doméstico, o fluxo de passageiros subiu 31,4% em janeiro na comparação com igual mês de 2009, e 5,3% contra dezembro/09. Quanto ao mercado internacional, o crescimento foi de 36,8% na demanda por vôos contra o mesmo mês de 2009 e de 35,3% comparativamente a dezembro/09. Entre os motivos para esse desempenho foram destacados: (i) o efeito combinado do melhor cenário econômico no Brasil e na América do Sul; (ii) melhorias operacionais e (iii) gerenciamento dinâmico de tarifas beneficiando os clientes que programam suas viagens antecipadamente com preços mais baixos, incentivando a demanda e reduzindo o estoque de assentos disponíveis para vôos demandados com pouca antecedência. A empresa também vem mantendo sua estratégia disciplinada de adicionar capacidade, visando maximizar seu resultado operacional. Especificamente sobre o mercado internacional, a melhoria na demanda também se deve aos ajustes realizados na malha área internacional incluindo o lançamento de novas rotas ligando o Brasil ao Caribe com vôos para Aruba e Curaçao. Adicionalmente, esse mercado também reflete os benefícios da integração dos sistemas de reservas GOL e VRG ocorrido em janeiro de 2009, além do reposicionamento dos canais de vendas ocorrido durante o ano de 2009, incluindo a abertura e reforma de lojas em aeroportos no exterior visando melhor adequá-los ao modelo de negócios da GOL e ao perfil dos clientes com origem nessas localidades.

Dados Operacionais	jan / 10	jan / 09	jan / 10 / jan / 09 var.(%)	dez / 09	jan / 10 / dez / 09 var.(%)
<b>Sistema Total</b>					
ASK (mm)	3.937	3.369	16,8%	3.703	6,3%
RPK (mm)	3.066	2.320	32,1%	2.827	8,5%
Taxa de Ocupação	77,9%	68,9%	9,0pp	76,3%	1,6pp
<b>Mercado Doméstico</b>					
ASK (mm)	3.443	2.854	20,6%	3.279	5,0%
RPK (mm)	2.662	2.025	31,4%	2.529	5,3%
Taxa de Ocupação	77,3%	71,0%	6,3pp	77,1%	0,2pp
<b>Mercado Internacional</b>					
ASK (mm)	494	515	-4,1%	424	16,3%
RPK (mm)	404	295	36,8%	298	35,3%
Taxa de Ocupação	81,8%	57,3%	24,5pp	70,3%	11,5pp
Fonte.: Empresa					
Dados Preliminares para janeiro de 2010; dados Agência Nacional de Aviação Civil (Anac)					

ASK- Assentos por Km oferecidos / RPK- Passageiros por Km transportado

**Impacto: Positivo** - O impacto positivo dos dados preliminares de desempenho da Gol no mês de janeiro de 2010, não foi suficiente para neutralizar o mau humor do mercado acionário no pregão de sexta-feira, já que uma maior pressão sobre a taxa de câmbio afeta negativamente a performance financeira da empresa, por conta de sua dívida em dólar.

## Notícias de Empresas e Setores

### *Eletrobrás - Mais novidades para Eletrobrás*

As notícias no meio da tarde de sexta feira informaram que a Eletrobrás vai enviar técnicos da empresa para a Venezuela, nessa semana, com a finalidade de colaborar com a melhoria do aproveitamento do potencial de geração de energia da hidrelétrica de Guri. A decisão foi tomada na sexta-feira numa reunião de técnicos e diplomatas brasileiros e venezuelanos no Ministério de Minas e Energia. A iniciativa faz parte da ajuda brasileira para a superação da crise energética que afeta a população venezuelana. A informação é de que os técnicos brasileiros deverão transferir para os da estatal Eletrificação do Caroní (Edelca) a experiência de redução de falhas nas turbinas de uma hidrelétrica para a operação em nível máximo em momento de baixa no reservatório de água. Trata-se de uma experiência aplicada pela Eletronorte na hidrelétrica de Tucuruí (PA). Terceira maior hidrelétrica do mundo, Guri tem capacidade de geração de 23.000 megawatts (MW). Mas, em momentos de pico, utiliza 17.000 MW. O objetivo do governo venezuelano é operar a usina nesse patamar de pico ao longo de 30 dias seguidos com a expectativa de que, ao final desse período, recomecem as chuvas. Parte do interesse brasileiro na ajuda à Venezuela tem a finalidade de garantir o fornecimento de energia elétrica para Roraima nos próximos quatro anos, dado que somente em 2014, o Estado deverá estar interligado ao sistema elétrico brasileiro. O governo de Roraima mantém um contrato com a Edelca de compra de 100 MW/dia. Diante da escassez de energia na Venezuela, a Edelca determinou o corte de 20 MW/dia entre janeiro e o final de março. Com isso foi necessária a entrada em operação da termelétrica de Floresta para resolver o problema. O governo brasileiro estuda a possibilidade de contratar outras usinas térmicas emergenciais para prover energia à região.

**Impacto: Positivo** - A notícia é boa para a empresa porque se confirmada a negociação, poderá gerar ganhos de receita para a Eletrobrás por prestação de serviços além de reduzir custos no fornecimento para Roraima nos próximos anos. Já a cotação das ações em bolsa não refletiu a notícia e continuou acompanhando o mau humor do mercado.

## Notícias de Empresas e Setores

### *TAM – Questionamento da Anac.*

As notícias divulgadas na sexta-feira ao final da tarde informavam que a ANAC - Agência Nacional de Aviação Civil está reforçando a fiscalização para identificar os motivos dos atrasos dos vôos. A TAM foi destaque entre as empresas com maior índice de atrasos nos vôos domésticos em janeiro de 2010, pelo quarto mês consecutivo. Por sua forte representatividade de 25,9 mil das 71,7 mil decolagens no Brasil no mês de janeiro/10, o crescimento dos atrasos teve forte impacto no índice nacional. Com isso foi sinalizado que a agência pretende acompanhar, também, o que a companhia tem feito para solucionar esses problemas. De acordo com levantamento feito em 67 aeroportos do País pela Infraero, a Anac concluiu que apesar das chuvas que fecharam por várias vezes alguns dos principais aeroportos, em janeiro, o total de atrasos das companhias aéreas nacionais e estrangeiras ficou estável com relação ao fim de ano 17,8% contra 17,9% em dezembro/09.

**Impacto: Negativo** - A maior atuação da agência fiscalizadora do setor identificou problemas que poderiam gerar reflexos negativos nas cotações das ações da TAM. No entanto, a queda verificada nas cotações da empresa, no pregão de sexta-feira, foi menor que a queda da concorrente GOL cujas notícias do dia eram favoráveis. Assim, acreditamos que o movimento das ações esteve mais relacionado com o humor do mercado com a conseqüente valorização do dólar que é mais favorável a TAM do que a GOL, lembrando que a TAM tem maior participação internacional na composição da receita.

## Calendário de divulgação de resultados / 1T10

DATA	EMPRESA	OBS.	TELECONFERÊNCIA
3/fev	ABC Brasil	Antes da abertura	
	Totvs	Após fechamento	
	Marisa	Após fechamento	
	Cielo	Após fechamento	
4/fev	Santander	Antes da abertura	Totvs (11:00h)
5/fev			Cielo (11:00h)
9/fev	Itaú Unibanco	Antes da abertura	
	Porto Seguro	Antes da abertura	
	Romi	Após fechamento	
10/fev	Vale	Após fechamento	
	Light	Após fechamento	
	Net	Antes da abertura	Net (10:00h)
	Daycoval	Após fechamento	
	Banrisul	Antes da abertura	
	Vivo	Antes da abertura	
	Bic Banco		
11/fev	Açúcar Guarani	Após fechamento	Vale (12:00h)
	Parana Banco	Antes da abertura	Daycoval (14:30h)
	Tarpon Investimentos	Após fechamento	Banrisul (10:00h)
12/fev	São Martinho		Light (12:00h)
	Abyara		Açúcar Guarani (11:00h)
			Light (12:00h)
22/fev	Lojas Renner	Após o Fechamento	
23/fev	ABnote		Lojas Renner (13:00h)
	BVMFBovespa	Após o fechamento	
	Brasílagro		
	TIM Particp.	Após o fechamento	
24/fev	Natura	Após o fechamento	
	Confab	Após o fechamento	
	Indusval		
	Odontoprev	Após o fechamento	
	Ultrapar WEG		
25/fev	Gerdau		
	MarcoPolo		
	Met.Gerdau		
	Sul América		
	Tivit		
	Comgas		
	Sulamerica		
	Tractebel Usiminas	Após o fechamento Antes da abertura	
26/fev	Klabin	Antes da abertura	Natura (10:00h)
	Fibra		Sul América (10:00h)
	Petrobras	Após o fechamento	
	Metalfrío	Após o fechamento	
1/mar	Banco Pine	Antes da abertura	Klabin (10:00h)
	CPFL	Após o fechamento	Fibra (12:00h)
	Equatorial		
	lochp-maxion	Após o fechamento	
2/mar	Drogasil	Após o fechamento	Sul América (8:30h)
	Gafisa		
	Itausa		
	Magnesita		
3/mar	Braskem		
	Suzano Papel e Celulose		
4/mar	Ambev	Antes da abertura	
	Randon		
	OHL Brasil	Antes da abertura	
	Lopes	Após o fechamento	

## Calendário de divulgação de resultados / 1T10

DATA	EMPRESA	OBS.	TELECONFERÊNCIA
8/mar	Eternit Sofisa	Antes da abertura Antes da abertura	
10/mar	Positivo Informática Amil Bematech BR Malls Profarma Cremer	Após o fechamento  Após o fechamento	
11/mar	Brasil Ecodiesel Cetip Fertilizantes Heringer Grendene Helbor OGX Rodobens	Após fechamento  Após fechamento Após fechamento Após fechamento Após fechamento	Positivo Informática
12/mar	Banco Cruzeiro do Sul Alpargatas Cia Hering Parapanema São Carlos	Após o fechamento Após o fechamento Após o fechamento Após o fechamento	
13/mar	B2W		
15/mar	Hypermarcas M.Dias Branco Even		
18/mar	Cyrela Commercial Properties Embraer	Antes da abertura	
19/mar	Copel Saraiva	Após o fechamento	
22/mar			Copel (11:30h)
23/mar	BR Foods Kroton		
24/mar	Cesp CSU Cardsystem	Após o fechamento Após o fechamento	
25/mar	LLX Logística Tegma	Após o fechamento	
29/mar	Lupatech		
30/mar	Celesc JBS Springs Global Anhanguera Educacional Bradespar Eztec Inpar	Após o fechamento Após o fechamento	
31/mar	Cemig Triunfo Copasa Cyrela Realty Fleury Ideasnet Marfrig PDG Realty	Após o fechamento  Após o fechamento Após o fechamento Após o fechamento	

## GUIA DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

Base 5/2/2010

Código	Empresa	Recomendação	Preço R\$/ação				Valor Merc. R\$ milhões	Oscilação (%)			P/L			EV/Ebitda		Div.Yield (%)		Free Float %	
			Atual*	alvo**	Consenso***	Potencial		dia	mês	ano	08	09e	10e	08	09e	10e	08		09e
<b>Alimentos</b>																			
JBS53	JBS ON		9,01		11,02	22,3%	20.978	(1,7)	(3,5)	(3,3)	252,7	55,93	26,52	9,1	15,54	13,35	0,2		11,9
MRF63	MARFRIG ON		21,30		25,73	20,8%	7.378	(5,0)	(5,3)	11,4	NEG	19,04	16,90	6,0	11,28	9,08	-		27,2
BRF53	Brasil Foods ON		44,00		54,46	23,8%	19.088	(2,2)	(2,5)	(3,0)	111,4	48,96	43,90	8,7	14,70	10,10	1,2		71,3
<b>Açúcar e Alcool</b>																			
ACGU3	Açúcar Guarani ON		5,23		8,12	55,3%	1.500	(4,6)	(13,4)	(6,6)	-	13,05	10,80	-	7,05	5,02	-		27,5
CSAN3	Cosan ON		23,40		27,21	16,3%	9.505	0,6	9,9	(8,6)	NEG	11,86	15,35	23,7	9,27	6,87	-		26,6
SMTO3	São Martinho ON		16,70		21,84	30,8%	1.885	(1,8)	(7,2)	(1,8)	NEG	29,03	48,39	9,7	8,42	7,01	-		35,4
<b>Auto peças</b>																			
FRAS4	Fras Le PN		3,87		5,50	42,1%	258	(4,2)	(6,3)	(7,0)	6,2	21,61	8,10	3,4	3,98	3,50	10,1		15,1
MYPK3	Iochipe Maxion on	Manter	29,00	31,12	7,3%	1.376	(6,5)	(2,7)	13,9	1,9	26,21	14,50	2,5	10,61	6,96	6,5	1,4	2,4	35,5
POM04	Marcopolo PN		7,40		8,05	8,8%	1.595	(3,3)	(2,5)	9,6	5,3	13,37	12,46	7,0	6,58	6,09	7,4		44,9
LEVE4	Metal Leve PN		24,87		-	757	(0,1)	(0,5)	(0,5)	8,1				3,3					17,3
RAPT4	Randon PN	Manter	14,63	17,20	17,6%	2.259	(3,7)	(4,4)	(6,1)	4,3	16,59	12,80	3,0	8,40	6,18	5,3	1,0	2,0	39,5
TUPY3	Tupy ON		11,25		-	644	(1,7)	(1,3)	(16,7)	3,7			3,3			2,6			6,6
<b>Aviação/Transp.Aéreo</b>																			
EMBR3	Embraer ON		9,45		12,89	36,4%	6.839	(1,6)	(5,4)	(0,6)	15,0	9,99	7,95	3,8	4,49	4,05	5,4		25,3
GOLL4	Gol PN		22,75		31,77	39,6%	6.025	(1,3)	(1,5)	(12,8)	NEG	16,34	17,23	164,5	13,33	9,18	1,8		36,2
TAMM4	Tam PN		32,80		38,61	17,7%	4.836	0,7	(4,8)	(13,8)	NEG	6,83	13,23	1,6	11,37	8,64	2,5		37,3
<b>Bancos/Inst.Financeiras</b>																			
BVMF3	BMF Bovespa		11,41		15,07	32,1%	22.852	(4,9)	(10,4)	(6,9)	18,8	19,91	14,94	11,2	19,54	13,80	3,6		98,0
BBD04	Bradesco PN		30,05		41,54	38,2%	94.066	(3,7)	(4,0)	(9,1)	9,1	13,74	11,98	-	-	-	4,2		70,1
BBSA3	Brasil ON		27,90		35,33	26,6%	71.620	(4,8)	(0,7)	(6,1)	4,3	10,11	9,23	-	-	-	7,8		21,7
ITUB4	Itaunibanco PN		34,80		44,58	28,1%	142.890	(2,5)	(3,6)	(9,6)	10,3	16,50	12,85	-	-	-	5,3		50,0
<b>Bebidas/Cosméticos/Fumo</b>																			
AMBV4	AMBEV PN		166,94		190,00	13,8%	95.481	(3,7)	(3,5)	(4,3)	20,3	18,12	17,04	7,1	10,44	9,71	5,0		26,2
CRUZ3	SOUZA CRUZ ON		60,43		62,52	3,5%	18.473	(1,7)	(0,1)	4,6	10,8	12,66	13,19	7,3	8,41	8,41	7,0		24,7
NATU3	NATURA ON		33,10		39,05	18,0%	14.237	(2,6)	(2,5)	(8,8)	15,7	21,31	19,36	9,8	14,55	12,22	5,2		26,3
<b>Concessões/Logística</b>																			
ALL11	ALL UNIT		15,65		18,14	15,9%	12.886	1,0	3,6	(4,0)	32,6	252,60	160,61	6,8	43,51	38,38	0,9		49,9
CCRO3	CCR ON		38,00		39,62	4,3%	16.773	(1,8)	(5,5)	(4,7)	13,3	22,46	18,77	7,1	10,54	9,38	6,3		35,1
LOGN3	Login ON		8,00		9,56	19,5%	685	(2,3)	(7,0)	(5,9)	5,4	21,50	16,38	4,0	12,63	9,45	3,6		30,5
OHLB3	OHL ON		3,70		3,50	1,5%	2.377	(3,6)	(2,8)	1,5	8,2	18,03	19,51	3,4	6,80	6,68	2,1		14,3
TGMA3	Telma ON		14,49		17,30	19,4%	955	(4,7)	(9,4)	(6,5)	5,6	13,86	13,66	2,7	6,60	6,12	18,8		19,4
<b>Energia Elétrica</b>																			
<i>Geração</i>																			
GETI3	AES Tietê ON	Compra	17,00	23,06	35,6%	6.722	(1,0)	(1,2)	(1,2)	9,4	8,3	7,4	4,5	4,1	3,8	10,7	12,0	13,6	39,5
GETI4	AES Tietê PN	Compra	18,31	21,93	19,8%	6.722	(1,6)	(3,5)	(8,4)	10,1	8,9	7,9	4,8	4,4	4,1	9,9	11,2	12,6	39,5
EMAE4	EMAE PN		12,20		451	(3,1)	(12,2)	(12,9)	-										16,3
CESP3	Cesp ON	Compra	19,78	25,28	27,8%	7.455	(0,5)	(0,4)	2,0	NEG	5,4	6,3	9,2	6,3	6,3	NEG	4,6	4,0	44,4
CESP6	Cesp PNB	Compra	24,15	32,77	35,7%	7.455	1,7	2,8	0,5	NEG	6,6	7,6	10,2	7,0	7,1	NEG	3,8	3,3	44,4
ELET3	Eletrobras ON	Compra	24,10	42,08	74,6%	28.506	(4,2)	(16,0)	(7,4)	4,4	6,5	3,2	1,7	1,0	1,1	6,3	5,4	12,6	23,4
ELET6	Eletrobras PNB	Compra	29,46	39,26	33,3%	28.506	(1,2)	(14,7)	(6,6)	5,4	7,9	3,9	2,7	1,6	1,6	5,2	4,4	10,3	23,4
TBLE3	Tractebel ON	Compra	19,75	29,82	51,0%	12.892	1,0	(2,4)	(8,3)	11,6	12,3	11,4	7,3	7,5	6,9	4,8	4,5	4,8	21,3
<i>Holding</i>																			
CMIG3	Cemig ON		23,02			16.629	2,0	(4,1)	(5,7)	6,6				4,8					56,9
CMIG4	Cemig PN		29,76		36,49	22,6%	16.629	2,2	(5,1)	(5,8)	8,4			4,8					56,9
CPFE3	CPFL ON	Compra	35,75	44,09	23,3%	17.157	(1,2)	(1,5)	1,2	11,3	13,2	12,6	7,2	7,0	5,5	9,1	7,6	7,9	22,2
CPLB3	Copel ON		37,00			10.156	(0,5)	(3,9)	1,4	5,6				3,5					38,5
CPL6	Copel PNB		37,24		41,19	10,6%	10.156	(0,1)	(3,4)	0,5	6,1			3,5					38,5
ENBR3	Energias do Brasil ON		33,80			4.834	(2,7)	(4,4)	0,7	12,4			6,6	0,0	0,0	8,0	0,0	0,0	25,3
<i>Transmissão</i>																			
TRNA11	Terna UNIT	Manter	37,70	31,29	-17,0%	3.311	0,0	0,3	0,9	52,7	65,7	37,3	21,8	17,8	16,0	0,7	0,5	0,9	22,1
TRPL4	Transmissão Paulista PN	Compra	46,84	66,93	42,9%	7.162	0,4	(1,3)	(7,5)	7,4	7,1	8,0	6,4	5,8	4,5	13,4	14,0	12,5	21,0
<i>Distribuição</i>																			
CLSC6	Celesc PNB		34,87		39,73	13,9%	1.580	(3,3)	(4,2)	(0,7)	5,2			2,7					17,6
COCE5	Coelce PNA		28,30		32,86	16,1%	2.309	(3,1)	(5,0)	(8,3)	-			-					28,8
ELPL6	Eletropaulo PNB		36,14		37,63	4,1%	5.847	(0,9)	0,7	4,8	6,0			2,9					40,9
EQT13	Equatorial ON	Manter	16,95	20,38	20,2%	1.830	(0,8)	(0,3)	(6,4)	6,1	6,4	5,4	3,6	3,5	3,2	16,4	15,7	18,4	44,6
LIGT3	Light ON	Compra	25,00	41,91	67,6%	5.098	(0,1)	0,3	(3,8)	5,2	9,2	6,6	4,4	4,8	3,2	9,5	5,4	12,1	23,5
<b>Fertilizantes</b>																			
FHER3	Fertilizantes Heringer ON		10,40		16,63	59,9%	504	(5,9)	(6,0)	(2,8)	NEG	13,87	9,42	6,4	6,44	4,26	1,7		32,2
FFTL4	Fosfertil PN		16,74		21,34	27,5%	8.257	2,3	(10,4)	1,5	6,1	29,43	18,79	2,3	20,72	10,09	9,7		22,3
<b>Holding</b>																			
BRAP4	Bradespar PN	Compra	36,98	50,50	36,6%	13.054	(1,9)	(4,7)	(4,0)	11,5	22,39	19,76	4,0	12,52	11,06	3,7	1,6	1,8	57,8
ITSA4	Itaúsa PN		10,79		14,04	30,1%	49.278	(2,4)	(3,9)	(8,7)	11,4	12,67	9,73	8,6	14,73	11,13	4,7		69,9

\* na data base

\*\* Preços Alvo da corretora SLW, com base no Método de Fluxo de Caixa Descontado

\*\*\*Consenso Bloomberg

## GUIA DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

Base 5/2/2010

Código	Empresa	Recomen	Preço R\$/ação		Potencial	Valor Merc. R\$ milhões	Oscilação (%)			P/L	EV/Ebitda			Div.Yield (%)			Free Float %				
			Atual*	alvo**			Consenso***	dia	mês		ano	08	09e	10e	08	09e		10e			
<b>Material Const./Incorporadora</b>																					
CYRE3	Cyrela ON		21,10		30,05	42,4%	8.912	(2,5)	(2,5)	(13,9)	11,8	15,96	12,33	11,1	12,48	9,02	0,4	55,5			
DTEX3	Duratex ON		15,75		20,00	27,0%	7.212	(2,1)	(2,7)	(2,8)	5,5	26,62	21,15	4,4	13,47	10,48	5,9	50,2			
ETER3	Eternit ON		8,11		8,34	2,8%	726	0,1	(2,9)	(6,1)	4,5	8,80	7,76	2,6	5,15	4,09	17,4	68,1			
GFA3	Gafisa ON		23,21		33,75	45,4%	3.029	(4,2)	(4,8)	(17,8)	12,4	12,21	7,68	15,5	10,38	6,91	2,0	61,6			
MRVE3	MRV ON		11,97		19,89	66,2%	5.762	(0,2)	(1,5)	(15,1)	5,8	16,84	25,36	6,3	14,32	8,13	0,8	57,5			
PDGR3	PDG Realty ON		14,65		20,59	40,5%	5.712	0,3	(2,4)	(15,6)	8,9	17,80	10,97	9,6	14,92	9,92	2,0	70,4			
RSID3	Rossi ON		13,40		17,79	32,8%	3.550	0,1	2,3	(12,4)	5,2	20,06	13,98	8,4	18,00	12,59	5,3	49,9			
<b>Mineração</b>																					
MAGG3	Magnesita ON		13,73		19,30	40,6%	3.542	(0,5)	(7,1)	(5,0)	NEG	78,72	23,00	9,0	16,03	10,44	-	37,9			
MMXM3	MMX ON		13,34		13,99	4,9%	4.070	1,1	4,2	8,0	NEG			NEG			-	41,6			
PMAM3	Paranapanema ON		6,14		4,47	-27,2%	1.950	(3,2)	(7,8)	(8,1)	2,9			1,5			-	39,4			
VALES	Vale PNA	Compra	40,80	54,37		33,3%	232.915	(1,1)	(3,2)	(3,3)	10,0		13,1	11,5	7,0	8,8	5,9	4,5	2,5	2,7	54,5
<b>Papel e Celulose</b>																					
FIBR3	Fibra ON		32,59		28,79	-11,7%	15.250	(1,4)	(4,7)	(16,6)	-	13,65	16,27	9,0	14,08	8,70	-	-	37,1		
KLBN4	Klabin PN	Compra	4,54	6,30		38,8%	4.549	(4,4)	(7,0)	(14,5)	NEG	6,72	8,74	10,0	10,84	6,75	8,2	1,0	2,0	40,0	
SUZB5	Suzano PNA	Compra	19,05	25,39		33,3%	5.839	(3,8)	(6,2)	(7,1)	NEG	7,17	11,39	6,2	10,76	8,15	2,0	-	2,0	45,7	
<b>Petroquímico</b>																					
BRKM5	Braskem PNA		12,95		13,27	2,5%	6.619	(0,1)	(2,3)	(8,0)	NEG	7,73	30,69	4,8	8,00	7,71	11,6	-	30,8		
UGPA4	Ultrapar PN		81,25		100,00	23,1%	10.878	2,2	(2,0)	1,4	17,1	23,98	15,60	7,7	10,69	8,33	5,2	-	39,6		
UNIP6	Unipar PNB		0,97		1,02	5,2%	1.047	(3,0)	(6,7)	(16,4)	NEG	NEG	NEG	26,8	1,56	1,08	8,7	-	59,1		
<b>Petróleo/gás</b>																					
CGAS5	Comgas ON		35,14		46,60	32,6%	3.916	(1,1)	(1,0)	3,5	-	10,87	9,29	-	6,66	5,90	7,5	-	7,7		
PETR4	Petrobras PN		31,52		45,57	44,6%	298.273	(2,4)	(7,8)	(14,1)	6,1	11,63	9,55	4,4	6,44	5,92	4,6	-	54,4		
<b>Saneamento</b>																					
CSMG3	Copasa ON		25,15		38,16	51,7%	2.890	(1,8)	(1,4)	(24,4)	5,3	6,26	4,70	3,7	4,45	3,84	4,8	-	46,6		
SBSP3	Sabesp ON	Manter	30,40	29,27		-3,7%	6.926	(1,0)	(3,0)	(11,6)	99,5	5,32	5,85	7,0	4,61	4,42	3,7	-	49,7		
SAPR4	Sanepar PN		2,35		2,33	-0,9%	973	(2,1)	(4,1)	(9,6)	-			-			6,8	-	10,8		
<b>Siderurgia</b>																					
CSNA3	CSN ON	Manter	54,30	63,70		17,3%	39.584	(0,6)	(1,3)	(3,0)	6,9	20,1	13,5	3,5	12,1	8,6	6,6	1,6	2,2	41,8	
GGBR4	Gerdau PN	Manter	24,67	31,41		27,3%	32.097	(2,5)	(2,6)	(15,3)	4,3	6,9	4,5	4,3	8,2	5,1	5,9	1,9	4,1	50,4	
USIM3	Usiminas ON	Manter	47,61	59,88		25,8%	23.522	(2,8)	(4,1)	(5,0)	0,0	-	-	2,7	12,5	11,1	9,0	1,6	1,8	57,0	
USIM5	Usiminas PNA	Manter	47,70	58,14		21,9%	23.522	(1,1)	(3,8)	(3,4)	7,3	21,7	9,8	4,5	8,4	5,3	10,3	1,8	3,0	57,0	
<b>Telecomunicações</b>																					
NETC4	Net PN		21,43		26,96	25,8%	7.255	(2,4)	(1,7)	(10,7)	NEG	18,42	18,85	5,6	7,48	6,31	-	-	54,3		
TNLP4	Telemar PN		31,20		49,43	58,4%	12.710	(1,9)	(7,1)	(15,9)	10,7	15,68	8,69	4,1	3,54	2,94	12,7	-	40,9		
TMAR5	Telemar PNA		51,18		91,72	79,2%	14.311	(3,6)	(7,0)	(17,7)	8,7	9,28	6,26	4,1	4,31	3,18	38,5	-	12,5		
TLPP4	Telesp PN		40,30		52,92	31,3%	19.625	(2,1)	(3,1)	(6,5)	9,4	8,67	8,31	3,6	3,54	3,48	11,6	-	12,0		
TCSL4	Tim PN		4,71		5,77	22,5%	13.305	(3,5)	(4,8)	(8,0)	38,3	80,43	20,42	3,6	4,48	3,59	4,7	-	33,7		
VIVO4	Vivo PN		50,21		60,01	19,5%	20.035	(2,7)	(6,1)	(7,4)	26,0	28,01	16,45	3,7	4,73	4,06	1,6	-	31,8		
<b>Têxtil</b>																					
ALPA4	Alpargatas PN		119,00		142,63	19,9%	2.082	(0,8)	(2,1)	3,6	4,7	10,43	9,41	3,9	7,41	6,24	6,2	-	19,3		
HGTX3	Cia Hering ON		32,71		33,82	3,4%	1.764	0,9	6,2	11,4	11,4	15,36	13,69	4,5	14,72	11,11	2,3	-	37,5		
<b>Varejo</b>																					
BTOW3	B2W ON		36,00		56,24	56,2%	3.967	(3,7)	(5,3)	(24,7)	34,1	38,08	22,37	9,2	11,32	9,32	0,6	-	38,7		
LAME4	Lojas Americanas PN		12,60		17,04	35,2%	8.761	(4,7)	(4,8)	(18,9)	39,2	56,82	35,32	7,5	12,27	10,53	0,7	-	44,4		
LREN3	Lojas Renner ON		37,03		39,70	7,2%	4.510	(0,1)	2,9	(5,8)	11,7	28,41	23,53	6,9	13,61	11,73	6,2	-	72,3		
PCAR5	Pão de Açúcar PNA		60,15		69,96	16,3%	15.329	(0,6)	(4,9)	(7,5)	27,6	31,50	23,52	7,0	12,21	10,05	0,7	-	45,9		
POST3	Positivo ON		18,60		24,18	30,0%	1.599	(2,0)	(7,8)	(16,7)	4,4	17,02	10,96	3,5	10,40	6,16	10,5	-	27,2		
<b>Outros</b>																					
ECOD3	Brasil Ecodiesel ON		1,21		1,50	24,0%	878	(3,2)	(9,7)	11,0	NEG		NEG				-	-	70,4		
CNFB4	Confab PN		4,70		7,42	57,9%	2.131	(4,5)	(4,9)	(8,4)	2,7	8,10	7,80	1,8	3,58	4,05	5,7	-	50,1		
RENT3	Localiza ON	Compra	18,77	24,06		28,2%	3.707	(0,7)	(4,9)	(2,8)	10,4	35,02	16,48	3,8	9,98	7,85	4,0	-	54,8		
LUPA3	Lupatech ON		25,60		33,12	29,4%	1.220	(5,7)	(12,0)	(5,7)	NEG	29,26	25,60	10,5	16,01	10,11	-	-	48,4		
ROMI3	Romi ON		13,70		19,80	44,5%	1.024	(2,4)	(2,8)	16,8	5,3	174,15	18,89	9,6	81,04	13,34	6,8	-	39,5		
UOLL4	UOL PN		8,61		10,46	21,5%	1.034	(3,8)	(6,4)	(8,4)	9,1	10,65	14,15	2,4	7,03	6,34	0,1	-	11,1		
WEGE3	Weg ON		17,20		19,99	16,2%	10.623	(4,4)	(4,7)	(6,5)	13,8	20,64	17,78	7,8	12,41	9,87	3,8	-	48,9		

\*na data base

\*\* Preços Alvo da corretora SLW, com base no Método de Fluxo de Caixa Descontado

\*\*\*Consenso Bloomberg

**SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA**

Rua Dr. Renato Paes de Barros, 717 10º Andar  
Itaim Bibi São Paulo – SP CEP 04530-001  
Tel.: (0xx11) 3048-9900 Fax: (0xx11) 3048-9888

**Departamento de Análise de Investimentos**

Pedro Roberto Galdi - CNPI (0XX11) 3048-9904 pedro.galdi@slw.com.br

**Estrategista Chefe – Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose, Implementos Automotivos e Bancos**

Rosângela Alves Nogueira Ribeiro - CNPI (0XX11) 3048-9896 rosangela.ribeiro@slw.com.br

**Energia Elétrica, Aviação/Transporte Aéreo, Concessões/Logística e Telecom**

Cauê de Campos Pinheiro - CNPI (0XX11) 3048- 9784 caue@slw.com.br

**Alimentos, Bebidas, Cosméticos, Fumo, Têxtil, Varejo e outros**

Erick Scott Hood - CNPI (0XX11) 3048-9754 erick@slw.com.br

**Açúcar/Álcool, Fertilizantes, Incorporadoras, Petroquímico, Petróleo/Gás e Saneamento**

**Comercial / Mesa de Operações****Gerência Comercial**

Robson Domingues de Queiroz (0XX11) 3048-9928 robson@slw.com.br

**Gerência Operacional Bovespa**

César Alberto Lopes (0XX11) 3048-9800 cesar@slw.com.br

*Este material foi elaborado em nome da SLW CVC Ltda., para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas físicas e jurídicas residentes no país, e está sujeito às regras e supervisão da Comissão de Valores Mobiliários e Banco Central do Brasil. Em conformidade aos Aspectos regulatórios contidos na Instrução da CVM n° 388, de 30 de Abril de 2.003, declaramos que:*

- a) *As recomendações são dadas de acordo com as informações tornadas públicas pelas cias que afetem as perspectivas de desempenho de suas ações no mercado. Os preços alvos indicados não foram, em parte, obtidos por projeção de resultados confeccionado pela equipe de análise da SLW e por consenso de mercado, nos casos em que ainda não há cobertura feita pela casa.*
- b) *O Analista responsável pela elaboração deste relatório declara que: (i) Não possui qualquer vínculo com pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram analisadas neste relatório. (ii) Não é titular, de valores mobiliários de emissão da companhia analisada, que representem 5% (cinco por cento) ou mais do seu patrimônio pessoal, e não está envolvido em operações de tais valores mobiliários no mercado. (iii) Não recebeu e nem recebe, incluso a SLW CVC Ltda., remuneração por serviços prestados, ou mantém quaisquer relações comerciais com as companhias alvo de análise, ou com pessoa natural ou jurídica, que atue representando o mesmo interesse dessas companhias, e (iv) Que sua remuneração esta atrelada ao desempenho da SLW CVC Ltda. em suas operações financeiras e desempenho em geral, não estando vinculada a desempenho de valores mobiliários aqui recomendados.*
- c) *A SLW CVC Ltda. e seus analistas declaram também não possuir participação acionaria direta ou indireta, igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer dos valores mobiliários emitidos pelas companhias analisadas no presente relatório.*
- d) *As informações contidas neste relatório foram obtidas de fontes confiáveis, porém a SLW CVC Ltda. não garante sua exatidão. Qualquer estimativa refere-se a esta data e pode sofrer alterações sem prévio aviso. O propósito é meramente informativo e não nos responsabilizamos por qualquer estratégia de investimento a ser adotada.*
- e) *O presente relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação a SLW CVC Ltda, instituição de vínculo com o Analista, e reflete única e exclusivamente as opiniões pessoais do Analista.*