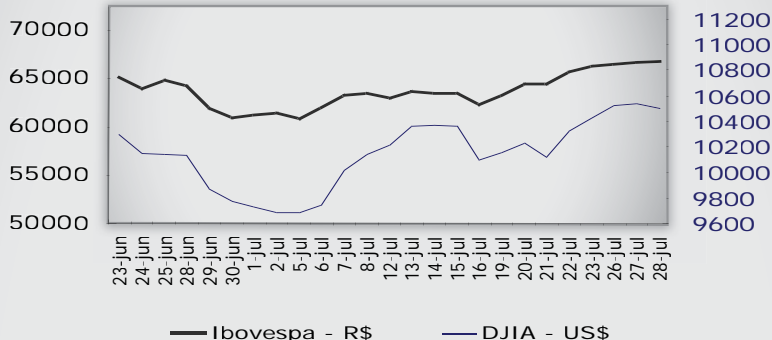


ÍNDICES	Cotação	Δ% Dia	Δ% Mês	Δ% Ano
DÓLAR PTAX	1,77	-0,05%	-2,03%	1,37%
IBOVESPA	66.808	0,20%	9,64%	-2,60%
DOW JONES	10.498	-0,38%	7,41%	0,67%

Comportamento Ibovespa x DJIA últimos 30 dias



### Maiores Oscilações - IBOVESPA

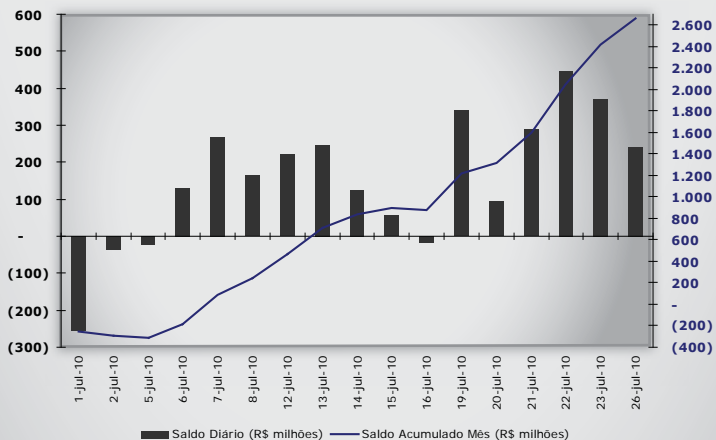
Código	Δ%	Código	Δ%
BBDC4	4,5	TNLP3	-16,0
BBAS3	4,2	TNLP4	-11,2
VIVO4	4,0	TMAR5	-8,6
TLPP4	2,6	PCAR5	-5,5
ITUB4	2,3	FIBR3	-3,3

Ação	Volume	Volume do Dia - R\$ Mil	Vol. Médio* - R\$ Mil
Ibovespa	IBOV	5.377.705	49.218
Vale	VALE5	479.974	11.513
ItauUnibanco	ITUB4	341.982	217.904
Bradesco	BBDC4	332.896	128.328
Telemar	TNLP4	332.699	37.706
Petrobras	PETR4	315.450	512.023

\*Volume médio diário nos últimos 60 dias úteis

Saldo de Recursos Estrangeiros na Bovespa - R\$ milhões	Dia (26/07/10)	Mês	Ano
	241	2.659	(278)

Fluxo Estrangeiros na Bovespa - R\$ milhões



## Economia e Mercado

Ontem, várias empresas divulgaram seus resultados do 2T10, tanto aqui como no exterior, que na média vieram positivos. Mas mesmo assim, como tivemos uma série de valores acabaram buscando um movimento de realização, que teve como justificativa a queda de 1% nas encomendas de bens duráveis de junho nos EUA, enquanto os agentes do mercado esperavam aumento de 1,1%. No período da tarde veio o Livro Bege, que completou o mau humor das bolsas de valores no exterior. Por aqui, foram divulgados dados de confiança na indústria, que caiu 1,5% em junho e a capacidade industrial utilizada naquele mesmo mês, que caiu de 85,5% em maio para 85,1% em junho. O Ibovespa seguiu o comportamento das bolsas de valores no exterior, oscilando com muita volatilidade. Tivemos também notícias corporativas de grande impacto, como no caso da Telefônica anunciar a compra da parcela de controle da Portugal Telecom na Vivo e a Portugal Telecom anunciando a aquisição da parcela do controle acionário da Oi, que gerou pontualmente impacto nos preços das ações envolvidas nestas operações. O Bradesco divulgou o resultado do 2T10 muito bom, o que favoreceu a alta dos preços de suas ações. Já o Pão de Açúcar divulgou resultado abaixo do esperado, impondo queda forte nos preços de suas ações. O Ibovespa só não apresentou uma queda mais significativa, por conta do bom desempenho das ações da Vale, cujo resultado será divulgado hoje, após o fechamento do mercado. Sendo assim, hoje teremos o resultado da Usiminas, antes da abertura do mercado e na agenda de indicadores econômicos o destaque fica por conta de pedidos de auxílio desemprego semanal.

Pedro Galdi

## Agenda do Dia

### BRASIL: Projeção

08:00h - IGP-M (julho)

08:30h - Ata do Copom

CMN - Reunião Mensal

Serasa - Indicador de Inadimplência das Empresas (junho)

### EUA, EUROPA, JAPÃO e CHINA: Projeção

04:55h - Alemanha - Taxa de Desemprego (julho)

06:00h - Z.Euro - Confiança do Consumidor (julho)

09:30h - Pedidos de Auxílio Desemprego (julho)

20:30h - Japão - Taxa de Desemprego (junho)

20:30h - Japão - Natl CPI (junho)

20:50h - Produção Industrial (junho)

## Notícias de Empresas e Setores

**Analista: Erick Scott - CNPI**

**Comgás – CGAS5**

Recomendação: Compra

Preço Bolsa: R\$ 35,66/ação

Preço Justo: R\$ 44,78/ação

### *Comgás: resultado do 2T10.*

A Comgás, maior distribuidora de gás do país, divulgou o resultado do 2T10 com volume de vendas maior e lucro menor. O volume de gás total vendido pela Comgás no 2T10 foi 16,1% superior ao volume do 2T09, refletindo a retomada da atividade econômica. O segmento industrial apresentou recuperação no consumo de gás e crescimento de 17,4% em relação ao volume vendido no 2T09. Os segmentos comerciais e residenciais também apresentaram crescimento de 7,8% e 16,4%, respectivamente, em relação ao mesmo trimestre do período anterior. O segmento residencial passou a ser a prioridade da empresa, seu foco estratégico, pois apresenta as melhores margens. A Comgás possui exclusividade de comercialização e de distribuição neste segmento até o ano de 2029. Por outro lado no setor automotivo o que se viu foi uma queda de 11,7% na demanda, impulsionada principalmente pela migração para outros combustíveis.

Segmento	Volume de vendas		em Mil m <sup>3</sup>	V. (%)
	2T10	2T09		
Residencial	42.090	36.150		16,4%
Comercial	25.240	23.423		7,8%
Industrial	937.125	798.173		17,4%
Termogeração	35.088	2.232		1472,0%
Cogeração	76.686	78.909		-2,8%
Automotivo	82.279	93.202		-11,7%
<b>Total</b>	<b>1.198.508</b>	<b>1.032.089</b>		<b>16,1%</b>

Fonte: empresa

Mesmo com o bom crescimento do volume de vendas no 2T10 em relação ao 2T09 sua receita líquida foi 1,6% inferior à receita do 2T09, passando de R\$ 1,03 bilhões para R\$ 1,02 bilhões. Essa queda se deve às duas reduções de tarifa que a companhia sofreu, em maio e em dezembro de 2009. O lucro bruto apresentou retração de 17,7%, principalmente devido ao aumento do CPV. O lucro bruto passou de R\$ 470 milhões no 2T09 para R\$ 387 milhões no 2T10.

Alem dos custos, as despesas também foram maiores, assim o Ebitda apresentou queda de 23% em relação ao mesmo período do ano anterior, passando de R\$ 405 milhões para R\$ 312 milhões, com margem de 30,6%, inferior em 8,5 pp.

Com receitas menores e um desempenho operacional pior em relação ao 2T09, conforme citado acima, o lucro líquido da Comgás apresentou retração de 28,5% no período, passando de R\$ 212 milhões no 2T09 para R\$ 151 milhões no 2T10.

## Notícias de Empresas e Setores

R\$ milhões	2T10	2T09	Var. (%)
Receita Líquida	167,6	104,1	61,1%
Lucro Bruto	59,6	31,2	90,9%
EBITDA	23,7	7,2	227,3%
Lucro Líquido	15,2	7,2	110,1%
Margem Bruta	35,6%	30,0%	5,6 pp
Margem EBITDA	14,1%	7,0%	7,1 pp
Margem Líquida	9,1%	7,0%	2,1 pp

Fonte: empresa

Os investimentos realizados no 2T10 foram de aproximadamente R\$ 89 milhões, em sua maior parte destinada à expansão da rede, sobretudo no mercado residencial.

**Impacto: Neutro** – Embora o volume de vendas da companhia tenha apresentado bom crescimento, seu desempenho operacional foi prejudicado pelas reduções tarifárias, o que comprometeu todo o resultado da empresa no trimestre. Desta forma o resultado apresentado no 2T10 não deve ter impacto sob suas ações.

## Notícias de Empresas e Setores

**Analista: Rosângela Ribeiro - CNPI**

**Empresa: TNLP4**

Recomendação: Compra

Preço Bolsa: R\$ 27,80/ação

Preço Justo: R\$ 49,89/ação

\*PJ médio de mercado

**Empresa: TMAR5**

Recomendação: Compra

Preço Bolsa: R\$ 49,02/ação

Preço Justo: R\$ 79,30/ação

\*PJ médio de mercado

### *Oi – Anúncio de acordo com Portugal Telecom para participação direta e indireta, com aumento de capital via emissão de ações.*

Através de fato relevante, as empresas do Grupo Oi : Telemar Participações S/A, Tele Norte Leste Participações S/A e Telemar Norte Leste S/A informaram que celebraram com a Portugal Telecom um termo de intenções tendo por objetivo determinar as bases e os princípios que fundamentarão a negociação de uma eventual aliança industrial. Essa aliança envolve uma participação total de 22,4% na Oi, já considerando as participações diretas e indiretas. Essa negociação envolve montante de cerca de R\$ 8 bilhões. Essa aliança envolve:

- (i) Aquisição pela Portugal Telecom de participação societária minoritária no capital da AG e da LF;
- (ii) Aquisição de participações societárias diretas na TMAR Participações no percentual de 10% do seu capital social;
- (iii) Proposta de aumento de capital social da TMAR Participações no valor de até R\$ 4 bilhões, que será subscrito pela Portugal Telecom e os outros acionistas da TMAR;
- (iv) Proposta de aumento de capital na TNL no valor aproximado de R\$ 12 bilhões com a emissão de ações ordinárias e ações preferenciais ao preço de R\$ 38,5462 por ação ordinária e R\$ 28,2634 por ação preferencial. A fixação desse preço tomou como base a cotação média da ação dos últimos 60 pregões;
- (v) Proposta de aumento de capital na TMAR no valor aproximado de R\$ 12 bilhões, com emissão de ações ao preço de R\$ 63,7038 por ação ordinária e R\$ 50,70 por ação preferencial, também fixado com base na cotação dos últimos 60 pregões;
- (vi) A Portugal Telecom subscreverá ações dos aumentos de capital indicados até o montante de R\$ 3,7 bilhões conforme as disponibilidades de sobras e eventuais cessões de direito de preferência que ocorrerem na TNL e na TMAR.

## Notícias de Empresas e Setores

Foi explicado que o objetivo desses aumentos de capital é o fortalecimento da TMAR e a redução de sua dívida líquida de maneira a propiciar a expansão internacional da empresa e suas controladas e também de seu desenvolvimento operacional.

O acordo da Oi com a Portugal Telecom também deverá resultar na aquisição pela TMAR de uma participação na Portugal Telecom de até 10% através de uma operação privada ou de uma oferta pública. Esse acordo permanecerá em vigor até 31 de outubro de 2010 podendo ser prorrogado pelas partes

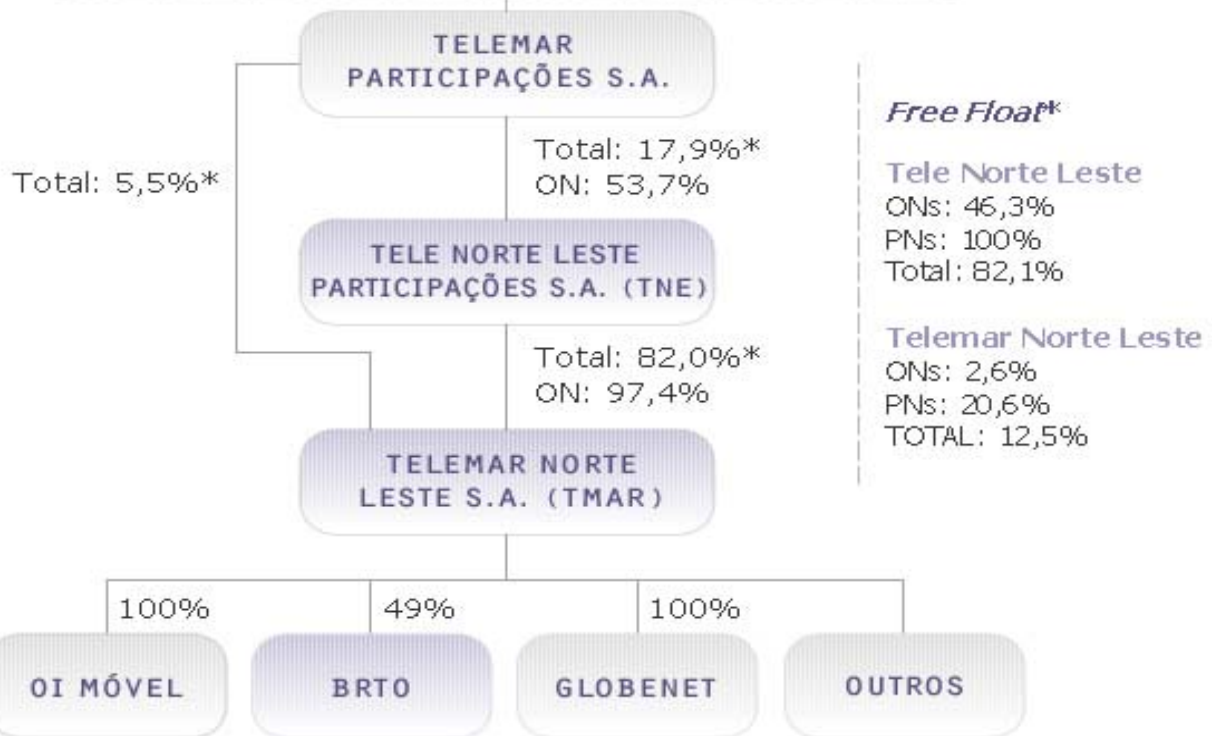
**Impacto: Positivo** - As ações TNLP e TMAR reagiram negativamente à divulgação do fato relevante e no pregão de ontem as cotações apresentaram expressiva desvalorização. Em nossa opinião os principais motivos que justificam essa queda das ações foram: (i) surpresa negativa pelo formato do acordo que envolve um expressivo aumento de capital nas empresas do grupo Oi e com preço inferior às atuais cotações e (ii) realização de lucros nessas ações decorrente da forte valorização dos últimos pregões, que precificavam uma expectativa de alteração societária com modelagem diferente. No entanto, acreditamos que as ações se estabilizarão no curto prazo em preços próximos aos anunciados para a subscrição. No entanto a tendência é de alta refletindo positivamente o ingresso dos recursos da subscrição que permitirão o equacionamento financeiro, que resultará em crescimento da empresa em bases mais sólidas gerando um aumento de rentabilidade e consequentemente de dividendos aos acionistas. Como a Portugal Telecom estará adquirindo somente participação, não acreditamos em mudanças no planejamento estratégico das empresas Oi. Com isso se a operação for efetivada acreditamos que será positiva para a Oi. Assim, nossa recomendação continua sendo de compra para as ações preferenciais da TNLP e TMAR. É importante mencionar que essa operação depende da finalização da operação da venda da participação da Portugal Telecom na Vivo. As duas operações serão submetidas à aprovação da Anatel. Amanhã dia 30 o grupo Oi anunciará seus resultados do 2T10.

**A seguir demonstramos a atual composição das empresas do Grupo Oi:**

### Notícias de Empresas e Setores

AG TELECOM	19,325%
L. F. TEL	19,325%
FUND. ATLÂNTICO	11,490%
	<u>50,140%</u>

BNDESPAR	31,383%
PREVI	12,948%
FUNCEF	2,790%
PETROS	2,739%
	<u>49,860%</u>



**Companhias Abertas\*\***

\* Posição no dia 1º de outubro de 2009.

\*\* Tickers na Bovespa e na NYSE: (TNLP4 e TNE); BRTO (BRTO4 e BTM), TMAR (TMAR5).

## Notícias de Empresas e Setores

**Analista: Cauê Pinheiro - CNPI**

**Indústrias Romi – ROMI3**

Recomendação: Manter

Preço Bolsa: R\$ 12,20/ação

Preço Justo: R\$ 15,30/ação

### *Indústrias Romi – Muito bom resultado no 2T10*

R\$ milhões	2T10	2T09	Var. (%)
Receita Líquida	167,6	104,1	61,1%
Lucro Bruto	59,6	31,2	90,9%
EBITDA	23,7	7,2	227,3%
Lucro Líquido	15,2	7,2	110,1%
Margem Bruta	35,6%	30,0%	5,6 pp
Margem EBITDA	14,1%	7,0%	7,1 pp
Margem Líquida	9,1%	7,0%	2,1 pp

Fonte: empresa

O resultado apresentado pela Romi foi muito bom, com crescimento robusto de receita e um importante desempenho operacional. O cenário econômico favorável no mercado interno proporcionou a melhora na atividade industrial no Brasil, fazendo assim a receita para o mercado doméstico crescer 68,8% na comparação com o mesmo trimestre de 2009. No entanto, a economia mundial ainda não se recuperou e o crescimento das exportações foi menor. Vale lembrar que 2009 foi um ano muito fraco para a companhia, que perdeu receita e teve suas margens prejudicadas por falta de investimento das empresas.

O destaque de vendas ficou para a divisão de Máquinas para Plásticos, com crescimento de 86,2%. A divisão representou com 32,1% da receita total da companhia. A receita da divisão de Máquinas Ferramenta, mais importante em tamanho para a companhia, cresceu bem. Assim, a receita líquida foi 61,1% superior na comparação com o 2T09. É importante lembrar que o desempenho da empresa depende dos setores de embalagens, automotivo, linha branca, indústria de máquinas e equipamentos e petróleo, dentre outros.

Com o aumento da produtividade nas unidades fabris, houve o incremento de margens. Os custos fixos foram diluídos por conta do aumento das vendas e do ritmo de produção. Assim, a margem bruta teve um incremento de 5,6 pontos percentuais. O mesmo fator influenciou o desempenho do Ebitda, que foi beneficiado também pela diluição das despesas operacionais. Dessa forma, a margem Ebitda teve uma alta de 7,1 pontos percentuais.

**Impacto: Positivo** – O resultado apresentado foi muito bom, as vendas foram mais fortes, seguidas por ganhos de margem operacional. Esse primeiro semestre para a Cia sinaliza que 2010 será um ano bom, mantendo essa mesma linha de desempenho.

## Notícias de Empresas e Setores

**Analista: Cauê Pinheiro - CNPI**

**Grupo Pão de Açúcar – PCAR5**

Recomendação: Manter

Preço Bolsa: R\$ 61,16/ação

Preço Justo: R\$ 74,09/ação

### *Grupo Pão de Açúcar – resultado mais fraco no 2T10.*

R\$ milhões	2T10	1T10	2T09	Var. (%)
Receita Bruta	7.815,4	7.785,7	5.641,3	38,5%
Receita Líquida	6.977,9	6.973,5	5.006,9	39,4%
Lucro Bruto	1.635,3	1.671,8	1.267,5	29,0%
EBITDA	394,9	410,4	345,1	14,4%
Lucro Líquido	62,3	126,2	131,7	-52,7%
Margem Bruta	23,4%	24,0%	25,3%	-1,9 pp
Margem EBITDA	5,7%	5,9%	6,9%	-1,2 pp
Margem Líquida	0,9%	1,8%	2,6%	-1,7 pp
Fonte: empresa				
** Com Globex				

O Grupo Pão de Açúcar mostrou queda no ritmo de crescimento, mas mesmo assim os números das vendas ainda são bastante positivos. O desempenho operacional da companhia veio mais fraco, e abaixo do esperado. No trimestre, houve crescimento de 38,5% de suas vendas brutas, que somaram R\$7.815,4 milhões incluindo as operações de Ponto Frio. As vendas líquidas cresceram 39,4% na mesma base de comparação, e atingiram R\$6.977,9 milhões. Desconsiderando as vendas do Ponto Frio, as vendas brutas e líquidas cresceram 11,4% e 12,7%, respectivamente. As vendas em “mesmas lojas” cresceram 9,9%, o que representa uma desaceleração no ritmo de crescimento, visto que houve efeito sazonal negativo por conta da Páscoa.

O lucro bruto foi afetado pela maior participação das lojas Assai no consolidado, assim como pela incorporação dos resultados de Globex. Vale lembrar que ambas possuem margens brutas inferiores, dessa forma a margem consolidada caiu 1,9 pontos percentuais, para 23,4%.

O Ebitda cresceu 14,4%, abaixo do desempenho da receita. Foi afetado pela margem bruta, pelo nível de despesas ainda maiores na Globex, que apresentou margem Ebitda de 2,6% no trimestre e afetou a margem consolidada, registrando queda de 1,2 pontos percentuais. É importante lembrar que houve reversão do Ebitda da Globex na comparação com o 2T09, visto que naquele período a conta fechou negativa. Se compararmos ao 1T10, a margem da Globex apresentou leve melhora.

A despesa financeira foi maior, o endividamento cresceu, houve marcação a mercado de instrumentos financeiros e aconteceu uma correção monetária sobre os impostos parcelados. Na Globex, a despesa financeira cresceu por conta do desconto de recebíveis sobre a maior parcela de vendas a prazo sem juros, assim como o aumento do endividamento, consequência das captações para aumento do capital de giro. Por conta desses fatores, o incremento na despesa financeira foi de 105,8%.

## Notícias de Empresas e Setores

O lucro líquido, que caiu 52,7%, foi afetado pela alta despesa financeira e pelo efeito extraordinário do parcelamento de impostos no valor de R\$40,8 milhões. Esse efeito não era esperado, e a Cia informou que fez o pagamento neste trimestre porque conseguiu melhores condições de taxas.

A Cia pagará R\$0,08 por ação sob a forma de dividendos. As ações ficarão "ex" no dia 4 de agosto, e o pagamento será feito no dia 17 do mesmo mês.

**Impacto: Negativo** – As vendas foram boas, mas o resultado veio com margens comprimidas. O desempenho operacional ficou comprometido pela maior participação da bandeira Assai e também pela maior presença dos eletroeletrônicos. A alta despesa financeira também prejudicou o resultado. As ações foram bastante penalizadas no pregão de ontem. No entanto, esperamos que elas fiquem sem tendência definida até que sejam divulgados detalhes sobre a operação financeira da Casas Bahia e sua respectiva projeção, que deve sair em setembro.

## Notícias de Empresas e Setores

**Analista: Pedro Galdi - CNPI**

**Bradesco PN – BBDC4**

Recomendação: Compra

Preço bolsa: R\$ 30,71/ação

Preço justo: R\$ 37,04/ação

### *Bradesco - Resultado do 2T10 ligeiramente acima das expectativas dos analistas.*

O Bradesco divulgou o seu resultado do 2T10, registrando lucro líquido ajustado de R\$ 2,5 bilhões, +23% sobre o resultado reportado no mesmo trimestre do ano anterior e +14% sobre o 1T10. O resultado ficou 7% acima da média projetada pelos analistas do mercado financeiro. O resultado aponta para um retorno sobre patrimônio líquido de 23%, que apesar de inferior a taxa obtida no 2T09, ainda assim ficou maior que o registrado no trimestre anterior.

Entre as principais contas divulgadas, o Bradesco apresentou melhora na margem financeira, redução na provisão de devedores duvidosos e ligeiro aumento nas despesas com pessoal e administrativa. Além destes fatores, destacamos a manutenção das taxas de inadimplência de clientes, tanto considerando 60 como 90 dias.

### Resultados Divulgados

Em termos de preços praticados no 2T10, aguardamos um aumento de preço na faixa de 8% para o preço praticado no Brasil, por conta de reajuste implementado em junho de 10%. Na América do Norte, aguardamos reajuste de 8%, mesmo patamar esperado para a América Latina e de 6% para ações especiais.

Discriminação R\$ Milhões	2T09	1T10	2T10	Evol.%	
	A	B	C	C/A	C/B
Ativos Totais	482.478	532.626	558.100	16%	5%
Pat. Líquido	37.277	43.087	44.295	19%	3%
carteira de Crédito	212.768	235.238	244.788	15%	4%
Margem Financeira	7.580	7.889	8.047	6%	2%
Provisão Devedores Duvidosos	(13.871)	(15.836)	(15.782)	14%	0%
Resultado Bruto da Intermediação Financeira	3.139	5.501	5.886	88%	7%
Receita de Prestação de Serviços	2.911	3.124	3.253	12%	4%
Despesas de Pessoal e Administrativa	(4.141)	(4.767)	(4.976)	20%	4%
Lucro Líquido Publicado	2.297	2.103	2.405	5%	14%
Lucro Líquido Ajustado	1.998	2.147	2.455	23%	14%
Retorno sobre PL	23,3%	22,2%	22,8%	-	-
PDD / Carteira de Crédito	8%	8%	8%	-	-
Inadimplência 60 dias	6%	5%	5%	-	-
Inadimplência 90 dias	5%	4%	4%	-	-
Índice de Basileia	17%	17%	16%	-	-
Índice de Eficiência	42%	41%	42%	-	-

Fonte: Bradesco / SLW Corretora

## Notícias de Empresas e Setores

O Bradesco divulgou novamente as suas projeções para o ano, que considera um crescimento em sua carteira de crédito entre 21 a 25%, com destaque para o crescimento da demanda por pequenas e médias empresas. Nesta linha, vale citar que a expectativa é que a demanda por crédito para financiar veículos cresça entre 10 a 14%, decorrente da melhora da conjuntura econômica do país. Da mesma forma, a instituição espera um crescimento expressivo no mercado imobiliário, com revisão no aumento o saldo de originação de financiamentos neste segmento de R\$ 6,5 bilhões para R\$ 7,5 bilhões. Outra modificação nas expectativas ficou prêmiso para seguros, que saldo de uma expectativa de 10% a 12% para 16% a 20%.

Expectativas de performance para 2010

<b>Carteira de Crédito</b>	<b>21 a 25%</b>
* Pessoas Físicas	16 a 20%
* Pessoas Jurídicas	25 a 29%
Pequenas e Médias Empresas	28 a 32%
Grandes Empresas	22 a 26%
<b>Produtos</b>	
Veículos	10 a 14%
Cartões	9 a 13%
Financiamento Imobiliário (originação)	R\$ 7,5 bi
Empréstimos Consignados	32 a 36%
<b>Margem Financeira (1)</b>	<b>14 a 18%</b>
<b>Prestação de Serviços</b>	<b>7 a 11%</b>
<b>Despesas Operacionais (2)</b>	<b>9 a 13%</b>
<b>Prêmios de Seguros</b>	<b>16 a 20%</b>

(1) No critério atual, guidance para margem financeira de juros

(2) Despesas administrativas e pessoal

Fonte: Bradesco / SLW Corretora

**Impacto: Positivo** – O resultado da instituição foi bom e a sinalização de crescimento dos negócios imobiliário e de seguros agradou os investidores, já que o preço das ações PN do Bradesco registrou boa alta no pregão de ontem. A expectativa para os resultados do setor para os próximos trimestres e próximos cinco anos e de sólido crescimento, refletindo o cenário de crescimento do PIB na fixa de 7% este ano e 4,5% a 5% nos próximos anos.

**Calendário de divulgação de resultados - 2T10**

DATA	EMPRESA	OBS.	TELECONFERÊNCIA
27/jul	Globex Indústrias Romi Grupo Pão de Açúcar	Após o fechamento Após o fechamento Após o fechamento	Marisa
28/jul	Bradesco EDP - Energias do Brasil Weg Totvs Cia Hering	Após o fechamento	Grupo Pão de Açúcar
29/jul	Vale Banco Santander Lojas Renner Oi (Tele Norte Leste e Controladas) Usiminas	Após o fechamento Antes da abertura Antes da abertura Antes da abertura	Bradesco - 9:30h Santander EDP Energias do Brasil Weg Usiminas - 11:30h
30/jul	CCDI Fosfertil Iochpe-Maxion Magnesita Redecard	Antes da abertura Antes da abertura	Vale - 11:00hs Oi 10:00h Cia Hering 11:00h
2/ago	Klabin Embraer	Antes da abertura Após o fechamento	Iochpe-Maxion Magnesita 11:00h Redecard
3/ago	Gafisa Gol Itaú-Unibanco Log-In Porto Seguro	Após o fechamento Antes da abertura	Klabin - 10:00hs Embraer 09:00h
4/ago	Confab SulAmérica		Gol Itaú-Unibanco Log-In 10:00hs
5/ago	B2W Cielo Duratex Eletropaulo Gerdau Gerdau Metalúrgica Lojas Americanas	Após o fechamento	Duratex Gerdau Gerdau Metalúrgica SulAmérica 10:00h Porto Seguro
6/ago	AES Tietê Light	Após o fechamento Após o fechamento	Cielo
9/ago	Hypermarcas Marcopolo Randon Sabesp	Após o fechamento	AES Tietê 11:30h Eletropaulo 10:00h Light 16:00h
10/ago	ALL Braskem CPFL Itausa LLX TAM	Antes da Abertura Antes da Abertura	Randon 11:30h TAM 11:00 h
11/ago	Cesp Copel Cyrela Lupatech Marfrig Profarma Suzano Ultrapar	Após o fechamento Após o fechamento Após o fechamento Após o fechamento Após o fechamento	Braskem ALL 10:00 h
12/ago	Açúcar Guarani Ambev BM&F Bovespa Brasil Ecodiesel Brookfield Banco do Brasil CCR Cosan Cyrela Commercial Properties (CCP) Heringer Grendene OHL Brasil Rossi Residencial UOL	Antes da abertura Após o Fechamento Após o fechamento Após o fechamento	Cyrela Marfrig 08:30h Ambev 12:00h Profarma 10:00h

## Calendário de divulgação de resultados - 2T10

13/ago	Alpargatas Brasil Foods BR Malls Bradespar Celesc Cemig Copasa Eletrobrás Even Fibria JBS Light Minerva MMX MPX Energia MRV OGX Petróleo Petrobras São Martinho Tractebel Unipar Positivo Informática	Açúcar Guarani Banco do Brasil 10:00h BM&F Bovespa 11:00h Copel 11:00h Cosan Cyrela Commercial Properties Heringer 10:00h Grendene 10:30h OHL Brasil Tam
	Após o fechamento	
16/ago		Fibria 14:00h Positivo Informática 10:30h
17/ago		Petrobras

## DIVIDENDOS/JSCP/DESDOBRAMENTO/GRUPAMENTO/BONIFICAÇÃO:

As empresas abaixo aprovaram os seguintes proventos:

AÇÃO	CÓDIGO DA AÇÃO	TIPO DE PROVENTO	VALOR EM R\$/AÇÃO	DATA BASE	DATA EX	DATA DE PAGAMENTO
Randon	RAPT4	JSCP	R\$ 0,10736000	14/6/2010	15/6/2010	23/7/2010
Embraer	EMBR3	JSCP	R\$ 0,04773000	21/6/2010	22/6/2010	22/11/2010
Brasil Foods	BRFS3	JSCP	R\$ 0,06113643	28/6/2010	29/6/2010	27/8/2010
Bradesco	BBDC4	JSCP - 1S10	R\$ 0,14541175	28/6/2010	29/6/2010	19/7/2010
Bradesco	BBDC3	JSCP - 1S10	R\$ 0,13219250	28/6/2010	29/6/2010	19/7/2010
Bradesco	BBDC4	JCP 1S10	R\$ 0,17107265	28/6/2010	29/6/2010	19/7/2010
Bradesco	BBDC3	JCP 1S10	R\$ 0,15552059	28/6/2010	29/6/2010	19/7/2010
Localiza	RENT3	JSCP	R\$ 0,04845006	30/6/2010	1/7/2010	20/8/2010
Bradesco	BBDC4	Dividendos julho	R\$ 0,01454118	1/7/2010	2/7/2010	2/8/2010
Bradesco	BBDC3	Dividendos julho	R\$ 0,01321925	1/7/2010	2/7/2010	2/8/2010
Bradesco	BBDC4	Bonificação	10%	13/7/2010	14/7/2010	19/7/2010
Bradesco	BBDC3	Bonificação	10%	13/7/2010	14/7/2010	19/7/2010
Transmissão Paulista	TRPL3	Dividendos 1t10	R\$ 0,41936400	7/7/2010	8/7/2010	23/7/2010
Transmissão Paulista	TRPL3	Dividendos 1t10	R\$ 0,41936400	7/7/2010	8/7/2010	23/7/2010
Transmissão Paulista	TRPL4	JCP 2T10	R\$ 0,41445200	7/7/2010	8/7/2010	23/7/2010
Transmissão Paulista	TRPL4	JCP 2T10	R\$ 0,41445200	7/7/2010	8/7/2010	23/7/2010



# RELATÓRIO DIÁRIO

São Paulo, 29/jul/2010

Base 27/7/2010		Recomendação	Preço R\$/ação				Valor Merc. R\$ milhões	Oscilação (%)			P/L			EV/Ebitda			Div.Yield (%)			Free Float %
Código	Empresa		Atual*	alvo**	Consenso***	Potencial		dia	mês	ano	09	10e	11e	09	10e	11e	09	10e	11e	
<b>Alimentos</b>																				
JBS53	JBS ON	Compra	8,44	12,30	45,7%	21.298	(1,3)	10,5	(9,1)	101,3	19,22	13,57	27,4	7,89	6,46	0,1			13,7	
MRF63	MARFRIG ON	Compra	17,60	26,42	50,1%	6.099	(0,4)	4,3	(7,7)	7,8	16,74	10,46	10,7	7,31	5,86	2,6			36,8	
BRFS3	Brasil Foods ON	Manter	23,76	28,90	21,6%	20.672	(1,0)	0,3	5,0	111,8	33,95	20,58	35,7	11,97	8,96	0,5			64,4	
<b>Açúcar e Alcool</b>																				
ACGU3	Açúcar Guarani ON	Compra	4,22	6,50	54,0%	1.210	(2,3)	11,1	(24,6)	NEG	12,92	13,88	9,2	5,31	5,08	-			27,5	
CSAN3	Cosan ON	Compra	24,76	30,40	22,8%	10.058	0,2	9,7	(3,3)	-	11,52	14,59	-	7,08	6,87	-			26,6	
SMT03	São Martinho ON	Compra	15,30	21,14	38,2%	1.727	0,0	9,7	(10,0)	18,2	20,17	25,15	8,1	6,04	5,54	1,0			35,4	
<b>Auto peças</b>																				
FRAS4	Fras Le PN	Manter	4,08	3,67	-10,0%	408	(0,7)	16,9	52,5	6,3	8,33	7,70	5,5	5,10	4,69	4,0			17,9	
MYPK3	Iochpe Maxion on	Manter	18,70	21,25	13,6%	1.774	2,4	9,4	49,2	21,9	13,56	11,69	12,0	13,36	8,85	6,6	2,7	3,0	47,1	
POMO4	Marcopolo PN	Manter	10,06	10,92	8,5%	2.057	1,1	6,1	50,9	11,0	12,40	11,01	11,9	7,39	7,24	4,8			44,7	
LEVE4	Metal Leve PN	-	31,00	-	-	944	0,0	11,7	24,0	14,2	-	-	4,6	4,6					17,3	
RAPT4	Randon PN	Manter	11,30	14,10	24,8%	2.571	(1,3)	9,8	10,6	18,0	15,15	13,23	9,6	9,53	7,01	2,7	1,0	2,0	37,2	
TUPY3	Tupy ON	-	14100,00	-	-	806	1,3	1,1	13,3	4,9	-	-	3,9	-	5,7				6,3	
<b>Aviação/Transp.Aéreo</b>																				
EMBR3	Embraer ON	Compra	10,88	15,25	40,2%	7.873	1,8	17,2	15,8	7,7	22,59	15,72	5,4	10,14	7,21	2,5			25,3	
GOLL4	Gol PN	Compra	23,30	31,29	34,3%	6.286	(1,7)	9,0	(7,8)	6,8	13,52	11,98	13,5	8,03	6,70	-			32,5	
TAMH4	Tam PN	Compra	28,81	40,06	39,0%	4.331	(0,9)	15,2	(20,7)	4,3	22,77	17,39	5,7	8,36	7,56	-			45,2	
<b>Bancos/Inst.Financeiras</b>																				
BVMF3	BMF Bovespa	Compra	12,79	15,22	19,0%	25.674	2,1	10,3	6,6	27,9	18,40	15,54	22,5	15,60	12,94	2,1			98,0	
BDDC4	Bradesco PN	Compra	32,20	37,04	15,0%	108.735	4,5	26,1	8,1	14,0	13,22	11,42	-	-	-	2,5			67,2	
BBAS3	Brasil ON	Restrito	29,90	37,30	24,7%	85.356	4,2	21,3	4,5	7,5	9,63	8,60	-	-	-	4,8			30,3	
ITUB4	Itaunibanco PN	Compra	39,40	46,60	18,3%	157.470	2,3	21,3	3,6	17,3	13,98	11,64	-	-	-	1,8			55,1	
<b>Bebidas/Cosméticos/Fumo</b>																				
AMBV4	AMBEV PN	Manter	190,38	200,00	5,1%	108.627	1,5	5,8	10,2	17,9	18,15	16,73	9,2	10,57	9,65	3,5			24,7	
CRUZ3	SOUZA CRUZ ON	Manter	76,11	64,30	-15,5%	23.266	0,3	11,9	36,1	11,9	17,01	15,47	8,3	11,65	10,69	8,8			24,7	
NATU3	NATURA ON	Compra	42,70	42,80	0,2%	18.385	1,2	8,5	22,4	22,8	24,88	21,02	15,7	15,21	12,81	3,5			42,2	
<b>Concessões/Logística</b>																				
ALL11	ALL UNIT	Manter	15,98	19,55	22,3%	11.709	0,9	12,5	(1,9)	303,4	261,98	176,51	11,8	37,96	32,89	0,4			51,5	
CCRO3	CCR ON	Manter	39,73	43,44	9,3%	17.537	(0,7)	6,3	0,2	25,8	20,40	16,77	10,8	9,11	7,67	3,8			38,4	
LOGN3	Login ON	Compra	7,48	10,20	36,4%	640	(1,3)	11,6	(12,0)	NEG	78,54	23,91	78,6	14,25	10,91	2,7			29,8	
OHLB3	OHL ON	Compra	45,00	48,40	7,6%	3.100	(0,8)	7,4	34,3	13,3	13,58	15,27	5,5	6,11	6,25	1,1			14,6	
TGMA3	Tegma ON	Compra	14,50	19,40	33,8%	956	1,0	(5,0)	(3,7)	13,4	10,60	9,54	6,5	5,87	5,30	5,3			19,4	
<b>Energia Elétrica</b>																				
<i>Geração</i>																				
GETI3	AES Tietê ON	Compra	17,98	23,06	28,3%	7.410	(0,1)	0,7	10,1	9,9	8,8	7,8	4,8	4,3	4,0	10,1	11,4	12,8	39,5	
GETI4	AES Tietê PN	Compra	21,00	21,93	4,4%	7.410	0,2	1,2	10,5	11,6	10,3	9,1	5,5	5,0	4,6	8,6	9,7	11,0	39,5	
EMAE4	EMAE PN	-	7,12	-	-	263	(1,8)	(6,3)	(49,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,5	
CESP3	Cesp ON	Compra	19,30	25,28	31,0%	7.712	(0,2)	1,6	0,2	NEG	5,3	6,1	9,1	6,2	6,2	NEG	4,7	4,1	39,4	
CESP6	Cesp PNB	Compra	25,70	32,77	27,5%	7.712	(0,2)	4,5	7,6	NEG	7,0	8,1	10,5	7,3	7,4	NEG	3,6	3,1	39,4	
ELET3	Eletrobras ON	Compra	22,27	30,72	37,9%	26.226	1,2	(6,7)	(12,9)	4,1	6,0	2,9	1,4	0,9	0,9	6,8	5,8	13,6	24,4	
ELET6	Eletrobras PNB	Compra	26,70	39,08	46,4%	26.226	1,8	(5,3)	(10,4)	4,9	7,2	3,5	2,2	1,3	1,3	5,7	4,9	11,3	24,4	
TBLE3	Tractebel ON	Compra	22,75	29,82	31,1%	14.850	(0,2)	7,4	6,3	13,3	14,2	13,2	8,3	8,4	7,7	4,1	3,9	4,2	21,3	
<i>Holding</i>																				
CMIG3	Comig ON	Manutenção	19,39	33,00	70,7%	15.840	0,5	(0,3)	(6,9)	8,1	-	-	6,1	6,2	6,2	0,0	0,0	0,0	54,2	
CMIG4	Comig PN	Manutenção	26,20	37,03	41,3%	15.840	0,5	0,2	(4,2)	10,5	-	-	6,1	4,8	4,8	0,0	0,0	0,0	54,2	
CPFE3	CPFL ON	Compra	39,72	44,09	11,0%	19.062	(0,1)	0,8	16,7	13,2	14,7	14,0	8,3	7,7	6,0	7,0	6,8	7,1	22,4	
CPLE3	Copel ON	Manutenção	35,18	10.032	0,0	2,7	(2,8)	9,7	-	-	-	-	5,8	4,1	4,1	0,0	0,0	0,0	38,5	
CPLE6	Copel PNB	Manutenção	38,33	10.032	(0,4)	3,0	4,4	9,9	-	-	-	-	5,8	4,5	4,5	0,0	0,0	0,0	38,5	
ENBR3	Energias do Brasil ON	Manter	35,20	5.580	0,6	(1,7)	11,0	14,4	-	-	-	7,3	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	0,0	35,2	
<i>Transmissão</i>																				
TRNA11	Terna UNIT	Manter	28,50	31,29	9,8%	2.503	0,0	6,3	(23,7)	39,9	49,6	28,2	17,3	14,0	12,6	0,9	0,7	1,2	4,7	
TRPL4	Transmissão Paulista PN	Compra	46,87	66,93	42,8%	7.240	1,1	2,6	(2,2)	7,5	7,2	8,1	6,4	5,9	4,5	13,3	13,9	12,4	20,8	
<i>Distribuição</i>																				
CLSC6	Cellesc PNB	Manter	33,98	43,50	28,0%	1.559	0,4	(0,8)	(0,5)	10,6	-	-	4,0	5,6	5,6	0,0	0,0	0,0	17,6	
COCES	Coelce PNA	Compra	27,77	33,90	22,1%	2.163	0,6	6,1	(0,3)	-	-	-	-	-	-	11,0	11,0	11,0	33,7	
ELPL6	Eletropaulo PNB	Compra	36,50	39,20	7,4%	6.141	(0,3)	1,5	19,0	-	-	-	-	-	-	18,1	18,1	18,1	40,4	
EQTL3	Equatorial ON	Manter	16,50	20,38	23,5%	1.790	(1,7)	1,5	(6,5)	5,9	6,2	5,3	3,5	3,4	3,2	16,8	16,1	18,9	40,6	
LIGT3	Light ON	Compra	21,38	41,91	96,0%	4.360	(1,2)	1,7	(10,7)	4,5	7,9	5,6	3,9	4,2	2,8	11,2	6,4	14,2	23,5	
<b>Fertilizantes</b>																				
PHER3	Fert. Heringer ON	Compra	7,77	12,56	61,6%	377	(0,8)	4,2	(27,4)	8,7	13,76	5,68	178,5	6,64	5,07	-			32,2	
FFTL4	Fosfertil PN	Compra	15,14	22,28	47,2%	6.389	(1,4)	12,1	(8,2)	NEG	18,16	15,01	(42,5)	8,67	7,14	-			22,3	
<b>Holding</b>																				
BRAP4	Bradespar PN	Compra	36,98	50,50	36,6%	12.900	2,2	12,8	(2,8)	11,5	22,39	19,76	9,8	12,52	11,06	3,7	1,6	1,8	67,3	
ITSA4	Itáusa PN	Compra	12,85	14,50	12,8%	56.103	1,8	20,0	10,9	13,0	12,30	9,40	6,3	17,51	13,25	3,4			54,6	

\* 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 27/7/2010

Código	Empresa	Recomen	Preço R\$/ação			Valor Merc. R\$ milhões	Oscilação (%)			P/L			EV/Ebitda		Div.Yield (%)			Free Float %		
			Atual*	alvo**	Consenso***		Potencial	dia	mês	ano	09	10e	11e	09	10e	11e	09		10e	11e
<b>Material Const./Incorporadora</b>																				
CYRE3	Cyrela ON	Compra	23,60		28,90	22,5%	9.969	1,8	21,0	(1,5)	12,5	12,32	10,05	11,7	10,43	8,42	0,8		51,7	
DTEX3	Duratec ON	Compra	18,49		20,30	9,8%	8.463	(0,3)	12,7	14,2	37,3	22,73	17,16	28,0	12,27	10,12	0,5		50,2	
ETER3	Eternit ON	Manter	9,50		10,50	23,5%	761	(2,3)	0,5	2,8	8,4	8,55	6,14	4,6	5,56	4,80	8,8		64,2	
GFS3	Gafisa ON	Compra	12,98		15,46	19,1%	5.562	1,8	20,2	(7,1)	17,2	13,59	10,74	13,1	10,53	8,41	0,7		86,5	
MRV3	MRV ON	Compra	15,40		16,52	7,3%	7.414	(1,7)	21,2	11,1	18,1	12,74	9,35	17,4	10,96	7,90	0,9		59,6	
PDGR3	PDG Realty ON	Compra	18,29		21,72	18,8%	10.047	(0,5)	20,0	6,8	16,4	15,54	10,97	20,4	14,10	10,14	-		83,6	
RSID3	Rossi ON	Compra	15,42		18,15	17,7%	4.104	(3,0)	18,5	2,3	14,7	11,00	7,94	15,8	10,24	7,32	1,0		49,9	
<b>Mineração</b>																				
MAGG3	Magnesita ON	Compra	11,78		17,30	46,9%	3.039	0,8	13,3	(18,5)	NEG	12,15	7,75	14,2	7,71	6,05	-		43,6	
MMX3	MMX ON	Manter	11,35		16,34	44,0%	5.362	(1,6)	7,9	13,3	NEG								36,2	
PMAM3	Paranapanema ON	Manter	5,80		5,98	3,1%	1.851	3,6	14,6	(13,2)	10,8			19,6					38,5	
VALE5	Vale PNA	Compra	42,50	54,37		27,9%	241.745	1,3	12,1	1,5	10,4	13,6	12,0	7,3	9,2	6,1	4,5	2,5	2,7	59,4
<b>Papel e Celulose</b>																				
FIBR3	Fibra ON	Compra	28,04		37,20	32,7%	13.121	(3,3)	5,3	(28,3)	23,0	11,96	9,58	16,2	7,06	6,05	-		37,1	
KLBN4	Klabin PN	Compra	5,12	6,30		23,0%	4.827	(1,2)	3,6	(1,3)	14,4	12,90	11,15	10,0	6,96	5,60	2,7	1,0	2,0	47,2
SUBZ5	Suzano PNA	Compra	16,40	25,39		54,8%	6.284	(2,1)	7,8	0,1	7,2	7,82	7,44	10,0	5,67	5,26	2,0	-	2,0	45,7
<b>Petroquímico</b>																				
BRKM5	Braskem PNA	Manter	13,50		13,80	2,2%	9.648	(0,3)	7,7	(4,1)	7,9	NEG	82,18	5,8	7,26	7,79	-		22,0	
UGPA4	Ultrapar PN	Manter	88,50		99,00	11,9%	11.855	(0,5)	2,4	12,1	23,0	16,77	14,74	9,5	8,68	7,66	2,2		39,2	
UNIP6	Unipar PNB	Manter	0,59		1,07	81,4%	548	1,7	1,7	(49,1)	NEG	NEG	NEG	(12,1)	14,69	12,17	2,8		59,6	
<b>Petróleo/gás</b>																				
CGAS5	Comgas ON	Compra	35,95		44,78	24,6%	4.145	0,6	4,1	15,9	-	9,42	9,41	-	5,88	5,77	7,1		14,1	
PETR4	Petrobras PN	Manter	27,80		47,50	70,9%	262.691	(0,6)	3,5	(23,1)	11,1	8,21	6,95	6,9	5,29	4,90	2,8		60,2	
<b>Saneamento</b>																				
CSMG3	Copasa ON	Manter	25,65		32,30	25,9%	2.948	(1,2)	4,7	(18,6)	7,3	6,11	6,27	5,5	4,92	4,63	4,1		36,6	
S BSP3	Sabesp ON	Compra	35,36	41,60		17,6%	8.056	0,5	(5,7)	3,4	5,7	6,57	6,03	5,0	4,66	4,48	5,8		49,7	
SAPR4	Sanepar PN	Manter	2,68		-	#VALOR!	1.110	0,4	12,7	6,2	-						3,9		10,8	
<b>Siderurgia</b>																				
CSNA3	CSN ON	Manter	29,39		38,80	32,0%	42.850	0,9	11,7	8,4	7,7	12,1	8,5	12,6	13,4	9,6	4,9	1,6	2,2	41,8
GBR4	Gerdau PN	Compra	25,81		34,07	32,0%	33.230	0,4	9,4	(11,0)	4,3	6,9	4,5	19,0	8,4	5,2	1,0	1,9	4,1	53,8
USIM3	Usiminas ON	Manter	55,00		68,50	24,5%	26.658	(1,4)	16,0	10,1	0,0	-	-	15,8	12,5	11,1	2,4	1,6	1,8	51,0
USIM5	Usiminas PNA	Manter	52,98		67,60	27,6%	26.658	(1,5)	10,1	7,6	8,1	13,3	8,4	4,9	9,2	5,8	10,3	1,8	3,4	51,0
<b>Telecomunicações</b>																				
NETC4	Net PN	Compra	18,50		26,30	42,2%	6.351	0,0	8,8	(22,9)	11,2	18,08	13,99	7,2	5,03	4,34	-		44,0	
TMLP4	Telemar PN	Compra	27,17		42,70	57,2%	11.418	(11,2)	0,6	(19,0)	NEG	7,27	6,35	6,3	3,04	2,77	14,0		39,8	
TMAR5	Telemar PNA	Compra	48,01		79,30	65,2%	13.049	(8,6)	(2,0)	(22,8)	NEG	6,02	5,67	6,2	3,17	2,94	5,8		12,5	
TLPP4	Telepar PN	Compra	38,05		48,30	26,9%	18.868	2,6	5,4	(5,6)	10,0	9,23	8,56	3,8	3,52	3,43	7,0		12,0	
TGSL4	Tim PN	Compra	4,96		6,16	24,2%	14.101	2,3	2,3	(0,3)	55,9	28,10	15,10	5,2	3,84	3,21	2,2		33,7	
VIVV4	Vivo PN	Manuten	48,15		58,70	21,9%	27.456	2,0	3,8	(7,8)	24,3	14,34	11,23	4,9	3,94	3,45	1,8		31,8	
<b>Têxtil</b>																				
ALPA4	Alpargatas PN	Manter	7,70		7,13	-7,4%	2.713	1,4	(0,6)	36,1	14,9	13,07	10,89	7,8	7,98	7,40	1,5		22,3	
HGTX3	Cia Hering ON	Manter	53,50		54,80	2,4%	2.891	1,5	13,8	84,0	13,8	17,70	13,76	10,1	11,74	9,16	2,1		63,7	
<b>Varejo</b>																				
BTOW3	B2W ON	Compra	32,34		43,35	34,0%	3.564	(1,3)	7,5	(32,2)	110,6	36,34	24,96	14,3	8,94	7,23	0,3		38,7	
LAME4	Lojas Americanas PN	Compra	14,55		17,40	19,6%	9.591	(1,8)	11,2	(5,9)	74,3	43,29	30,57	12,1	11,16	9,08	0,3		44,4	
LREN3	Lojas Renner ON	Manter	52,49		52,59	0,2%	6.398	0,8	7,1	36,1	25,2	25,81	21,22	13,4	13,42	11,39	1,1		67,3	
PCAR5	Pão de Açúcar PNA	Compra	60,35		74,09	22,8%	15.527	(5,5)	(4,2)	(6,4)	26,5	22,76	17,29	13,5	9,31	7,63	0,7		35,3	
POSI3	Positivo ON	Manter	17,60		23,87	35,6%	1.514	(0,8)	3,7	(18,7)	16,2	8,09	7,36	11,8	5,77	5,39	0,9		27,3	
<b>Outros</b>																				
ECOD3	Brasil Ecodiesel ON	Revisão	0,87		-	-100,0%	631	2,4	3,6	(20,2)	NEG			NEG						77,3
CNFB4	Confab PN	Manter	4,98		7,12	43,0%	2.046	(0,4)	2,3	0,5	10,0	15,62	14,02	3,5	4,03	4,58	7,4		50,2	
RENT3	Localiza ON	Manter	24,70		-	-	4.878	(1,6)	18,2	28,7	37,4	22,88	18,63	7,6	10,51	8,99	0,8		54,8	
LUPA3	Lupatech ON	Manter	20,93		32,90	57,2%	998	(1,3)	(0,3)	(22,9)	83,9	303,52	20,80	33,8	12,23	8,70	-		48,5	
ROMI3	Romi ON	Compra	12,24		15,30	25,0%	915	5,6	9,0	6,6	68,8	20,63	12,80	54,1	11,04	7,70	1,1		39,5	
UOLL4	UOL PN	Manter	8,97		11,60	29,3%	1.073	0,8	(2,4)	(4,5)	8,2	12,14	9,18	3,3	3,04	2,11	0,1		11,1	
WEGE3	Weg ON	Manter	17,71		21,05	18,9%	10.996	1,0	6,7	(1,4)	20,7	18,73	15,21	13,8	12,03	9,39	2,3		49,1	

\*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****Diretoria Comercial**

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

**Departamento Comercial**

Comercial Institucional/Internacional (0XX11) 3048-9998 michel@slw.com.br

Comercial Pessoa Física (0XX11) 3048-9999 daniel.yago@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 nº 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 confeccionados 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 acionária 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 à SLW CVC Ltda, instituição de vínculo com o Analista, e reflete única e exclusivamente as opiniões pessoais do Analista.*
- f) *Não autorizamos publicações ou cópias do todo ou parte do conteúdo deste relatório sem a identificação do analista responsável. A publicação ou cópia contrária a disposição aqui prevista estará sujeita a responsabilidade cível, as eventuais multas aplicáveis, bem como às penas cabíveis de reparação de danos atinentes a espécie.*