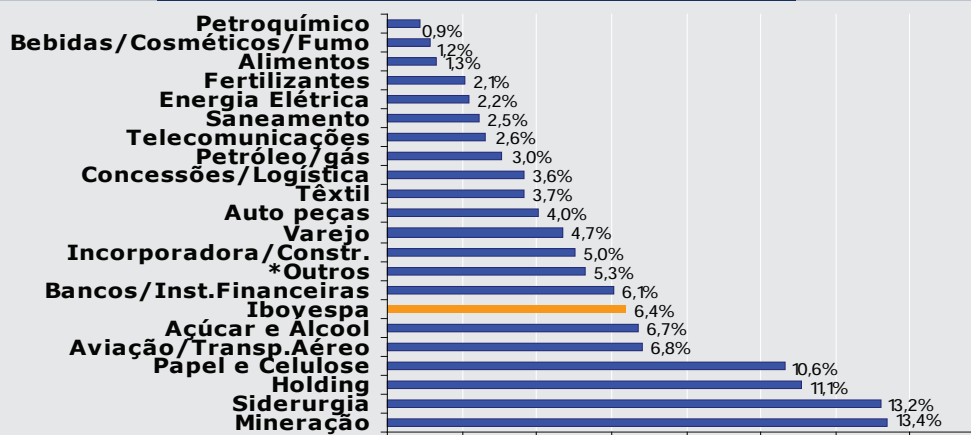


O Mercado de Ações

Na Semana Passada: O desempenho das bolsas de valores na semana passada foi influenciado positivamente por resultados corporativos do 2T10, que na média vieram melhor que o esperado pelos agentes do mercado e das declarações de um representante do governo da China, que ressaltou a continuidade de estabilidade nas políticas macroeconômicas para o 2S10 naquele país. Nem mesmo o discurso negativo do presidente do FED em relação às dificuldades que atravessa a economia dos EUA, teve força para mudar o viés positivo do mercado acionário global. No entanto a expectativa maior estava reservada para a última sexta-feira, quando foi divulgado o teste de estresse de 91 bancos na Europa. O teste, que considerou como premissas uma recessão de duplo mergulho, um declínio de 20% nos mercados de capitais e um aumento acentuado das taxas de juros, apontou fragilidade em 7 bancos, sendo cinco casas de poupança na Espanha, (Unnim, Diada, Espiga, Banca Cívica e Cajasur), na Alemanha foi o estatal Hypo Real State e na Grécia foi o ATBank. Com o apontamento do teste, estas instituições devem adotar medidas para capitalizar suas estruturas em um prazo máximo de até dois anos. Decorrente do fluxo de notícias favoráveis na semana, o Ibovespa acabou registrando valorização de 6,4% e o Dow Jones em +3,2%. Em termos setoriais, todas as ações negociadas na Bovespa tiveram desempenho positivo na semana passada, sendo que os destaques de alta ficaram para as ações de mineração e siderurgia, decorrente da recuperação dos preços dos metais com o discurso mais otimista vindo da China.

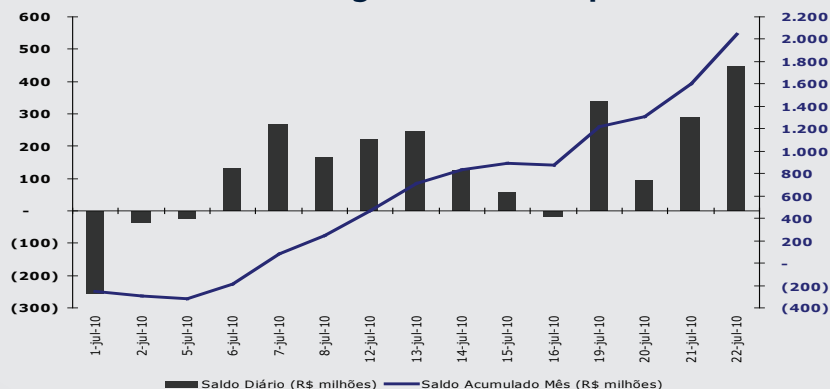
Desempenho Setorial na Semana Anterior



*Outros = Brasil Ecodiesel ON, Confab PN, Kepler ON, Localiza ON, Lupatech ON, Romi ON, UOL PN e Weg ON

Fluxo de Investimentos Estrangeiros na Bovespa : Neste mês de julho, estamos observando o retorno do fluxo de investidores estrangeiros em nossa bolsa de valores. Para ter uma idéia desta recuperação, até o dia 22 o saldo entre compras e vendas de ações por este tipo de investidor atingiu R\$ 2 bilhões, levando o saldo negativo do acumulado do ano em R\$ 891 milhões. Em nossa visão, se este ritmo for mantido na semana corrente existe a possibilidade do saldo do acumulado do ano ser revertido para o campo positivo.

Fluxo Recursos Estrangeiros na Bovespa - R\$ milhões



Perspectivas para a Semana Corrente:

Nesta semana teremos a continuidade da divulgação de resultados corporativos do 2T10, sendo que a lista é ampla no exterior e por aqui, começam os destaques com o Bradesco na quarta-feira e na quinta-feira o resultado da Vale e Usiminas. Mas a semana não será marcada só por resultados de empresas, já que a agenda econômica será farta e com importantes indicadores vindos dos EUA, como o índice de preços de casas S&P/CaseShiller, Livro Bege e revisão do PIB do 2T10. Na Europa, teremos vários dados importantes vindo de países da Zona do Euro e no Brasil o destaque fica com a publicação da Ata do Copom. Como o fluxo de notícias será elevado, existe a possibilidade da ocorrência de volatilidade nas bolsas de valores. Apesar do poder destes dados em afetar o humor do investidor e com isto um eventual movimento de volatilidade no mercado acionário global, acreditamos que com o final feliz no teste de estresse de bancos na Europa, os investidores se sintam mais confiantes em assumir posições em mercados de risco. Nesta linha, vale citar a demanda mais expressiva por posicionamento em bolsas de valores e contratos futuros de commodities, o que se confirmado acabará impulsionando o Ibovespa para um novo patamar ao longo do 2S10.

Top Picks Semanal:

Considerando o cenário esperado pela área de pesquisa da corretora para o período, sugerimos uma carteira semanal com cinco ações, que a nosso ver, tendem a apresentar um desempenho diferenciado em relação a outros ativos da Bovespa. Trata-se de recomendações baseadas em fatos ou oportunidades que possam beneficiar o desempenho de curtíssimo prazo. A retirada de uma ação da carteira da semana não necessariamente significa que tenhamos recomendação de Venda para as mesmas.

Na semana passada, a carteira sugerida da SLW registrou valorização de 6,9% enquanto o Ibovespa registrou alta de 6,4%. Dentre as ações recomendadas no período, os destaques positivos ficaram com as ações PNA da Vale (+12,5%), ações PNA da Suzano (+10,1%) e Cyrela (+9,3%). No caso das ações ON da CPFL (+2,2%) e ON da Tim (+0,3%), que apesar de terem apresentado retorno positivo na semana, acabaram ficando abaixo da performance do Ibovespa. Para esta semana estamos retirando de nossa carteira recomendada as ações ON da Cyrela, as PNA da Suzano e as ON da Tim, sendo que em substituição estamos inserindo as ações PN da Telemar, ON da Marfrig e ON da Natura.

CARTEIRA SUGERIDA PARA A SEMANA

Código Bolsa	Empresa	Preço (R\$) 23-jul	P/L Proj. 2010 (e)	Preço Justo (R\$)
CPFE3	CPFL Energia	40,25	14,90	44,09
TNLP4	Telemar	28,46	7,60	42,70
VALE5	Vale	42,21	13,50	54,37
MRFG3	Marfrig	17,75	16,90	26,42
NATU3	Natura	41,05	23,90	42,80

Fonte: ver disclosure última página

Fonte: ver disclosure última página

Principais Drivers de Curto Prazo:

CPFL ON – A ação ordinária da CPFL figurou entre as ações de empresas de melhor desempenho em 2009 e no acumulado do 1S10. Acreditamos na manutenção dessa tendência ao longo do 2S10. Os bons fundamentos técnicos estão mantidos. Além disso, a empresa continua sinalizando a estratégia de crescimento através de investimentos, que a tornam uma forte candidata a consolidadora do setor. Também adota uma boa política de distribuição de dividendos, que prevê em estatuto uma distribuição mínima obrigatória de 50% do lucro líquido, ajustado em bases semestrais. Porém a prática tem sido de distribuir cerca de 100% do lucro líquido. Além disso, constitui-se também num bom ativo defensivo.

Telemar Norte Leste Participações PN – A expectativa de divulgação de um bom resultado no 2T10 no dia 29 de julho (quinta-feira), pode movimentar favoravelmente a cotação das ações da empresa nessa semana. Essa expectativa tem como fundamento as boas notícias de desempenho setorial nos meses de abril, maio e junho de 2010. Além disso, acreditamos na manutenção dos planos de crescimento da empresa com equacionamento de dívida e aumento das margens no médio e longo prazos. Também vale mencionar que a queda das ações de 13% verificada no ano está entre as maiores quedas do setor e bem acima da queda do Ibovespa acumulada em 2010 em cerca de 3%. Em nossa opinião a queda das ações refletiu exageradamente todos os movimentos negativos do setor.

Vale PNA – O cenário de atuação para a Vale se mostra muito positivo para 2010, considerando que o preço do minério de ferro passa a refletir o preço do mercado á vista, a cada trimestre, o que levará o preço praticado entre abril e junho próximo a uma alta na faixa de 100% e no trimestre seguinte na faixa de 35%. Como a demanda se mostra muito forte, a empresa terá neste ano ampliação de vendas físicas e de preços neste negócio, impondo forte evolução de sua geração de caixa operacional. O detalhe é que em outros segmentos em que atua, também se espera evolução das vendas físicas e preços, como no caso do níquel, cobre, carvão e no seu novo negócio que passou a ter com

fertilizantes, após a aquisição de ativos da Bunge Brasil e do controle acionário da Fosfertil. A empresa divulgará o resultado do 2T10 na próxima quinta-feira e aguardamos forte lucratividade.

Marfrig ON – Acreditamos que as ações da Marfrig estão descontadas. A companhia comprou recentemente a americana Keystone, grande fornecedora de restaurantes principalmente do McDonalds, se diversificando geograficamente. Além disso, com a operação a Cia seguiu sua estratégia de investir no segmento de Food Service

Natura ON – A Natura apresentou um bom resultado, manteve o bom desempenho do trimestre anterior. A Cia ganhou market share no início do ano no mercado interno, fez importantes lançamentos de produtos, que foram bem aceitos pelo mercado. Esperamos que o bom desempenho se mantenha para o segundo semestre e acreditamos que as ações ainda têm algum espaço para se valorizar.

Agenda da Semana - Indicadores Econômicos

BRASIL		Projeção
Segunda (26/07)	08:30h - Pesquisa Focus 10:30h - Bacen - Nota à Imprensa - Setor Externo - CC (junho) 10:30h - Bacen - Nota à Imprensa - Setor Externo - IED (junho) 11:00h - Balança Comercial Serasa - Indicador de Qualidade de Crédito do Consumidor (2T10)	
Terça (27/07)	07:00h - IPC-Fipe - (3ª quadrimestre de julho) 08:00h - INCC-M (julho) 10:30h - Política Monetária e Operações de Crédito (junho) Resultado Primário do Governo Central (junho)	
Quarta (28/07)	08:00h - Sondagem da Indústria (julho) 10:00h - Emprego e Desemprego - RMSp (junho) 10:30h - Nota à Imprensa - Política Fiscal (junho) 11:00h - Sondagem Industrial (junho) 12:30h - Fluxo Cambial Serasa - Indicador de Perspectiva da Atividade Econômica (maio)	
Quinta (29/07)	08:00h - IGP-M (julho) 08:30h - Ata do Copom CMN - Reunião Mensal Serasa - Indicador de Inadimplência das Empresas (junho)	
Sexta (30/07)	Serasa - Indicador de Qualidade de Crédito das Empresas (2T10)	
EUA, EUROPA, JAPÃO e CHINA		Projeção
Segunda (26/07)	09:30h - CFNAI - Fed Chicago (junho) 11:00h - Vendas de Novas Casas (junho) 11:30h - Índice de Atividade do Fed de Dallas (julho)	320K
Terça (27/07)	10:00h - Índice de Preços de Casas S&P / CaseShiller (maio) 11:00h - Fed de Richmond (julho) 11:00h - Confiança do Consumidor (julho)	52
Quarta (28/07)	09:30h - Encomendas de Bens Duráveis (junho) 11:30h - Estoques de Petróleo 20:50h - Japão - Vendas no Varejo (junho) Alemanha - CPI (julho)	0,70%
Quinta (29/07)	04:55h - Alemanha - Taxa de Desemprego (julho) 06:00h - Z.Euro - Confiança do Consumidor (julho) 09:30h - Pedidos de Auxílio Desemprego (julho) 15:00h - Livro Bege 20:30h - Japão - Taxa de Desemprego (junho) 20:30h - Japão - Natl CPI (junho) 20:50h - Produção Industrial (junho)	
Sexta (30/07)	06:00h - Z.Euro - Taxa de Desemprego (junho) 06:00h - Z.Euro - CPI Estimado (julho) 09:30h - PIB (2T10) 09:30h - Consumo Pessoal (2T10) 09:30h - PCE Core (2T10) 09:30h - Índice de Custo do Emprego (2T10) 10:45h - Gerentes de Compras de Chicago (julho) 10:55h - Confiança do Consumidor - U.Michigan (julho)	2,70% 2,30% 1% 0,50% 57,5 68

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.*