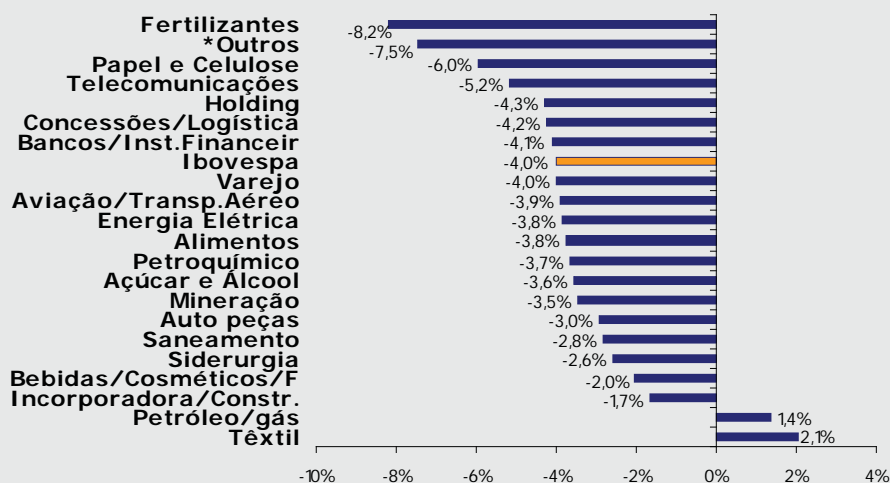


O Mercado de Ações

Na Semana Passada: O temor de que alguns países da Europa possam sucumbir aos seus elevados déficits fiscais, voltou a ditar o mau humor dos investidores. As atenções se concentram principalmente na Grécia, cujo déficit fiscal atinge 12,7% do PIB e o déficit em conta corrente atinge 11,9% e é o país com maior endividamento da região. Logicamente, se um país dos PIIGS sucumbir, vai arrastar outros da Europa, criando uma crise sistêmica de graves proporções. Diante deste fato, instalado o ambiente de maior aversão ao risco, os investidores optaram em redirecionar seus recursos financeiros para o dólar e treasuries, impactando assim os mercados de risco, como ações e contratos futuros de commodities. Para ter uma idéia do estrago que este sentimento causou na Bovespa, vale citar a queda de 4% na semana passada do Ibovespa, acumulando no ano de 2010 uma perda de 8,5%. Naquele período, somente as ações dos setores de petróleo e têxtil conseguiram encerrar no campo positivo, sendo que no caso de petróleo, o desempenho ocorreu por conta da valorização das ações da OGX, já que os preços das ações da Petrobrás não apresentaram uma boa performance no período.

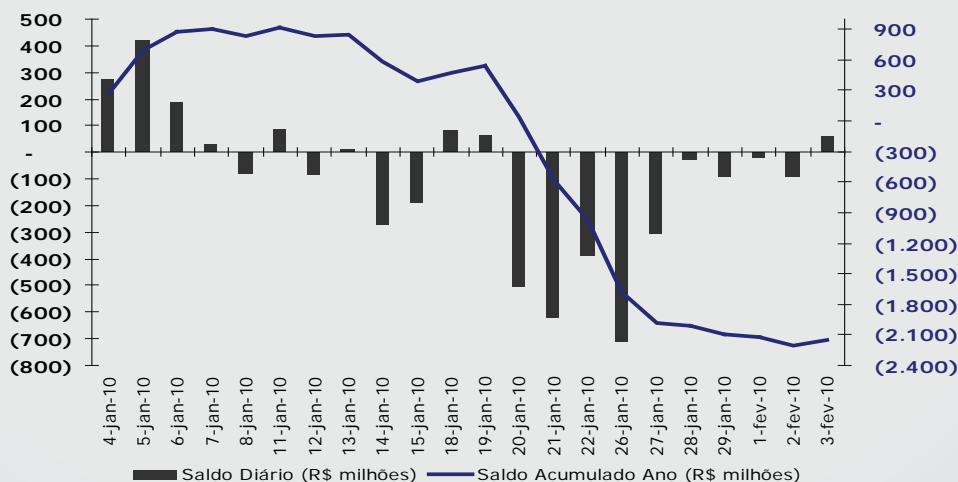
Desempenho Setorial na Semana Anterior



*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: Desde 20 de janeiro, a Bovespa vem registrando forte inversão no fluxo de investidores estrangeiros. No período de 01 a 03 de fevereiro/10, tivemos uma saída líquida de recursos de investidores estrangeiros em R\$ 49 milhões, levando o saldo no acumulado de 2010 para uma posição líquida negativa em R\$ 2,1 bilhões.

Fluxo Recursos Estrangeiros na Bovespa - R\$ milhões



Perspectivas para a Semana Corrente:

A agenda de indicadores econômicos será fraca nesta semana, levando as atenções dos investidores para resultados corporativos que serão divulgados aqui e lá fora. Por aqui, o destaque fica por conta dos resultados da Vale, Itaú e Light referentes ao 4T09. Em relação à Europa, na semana passada o FMI ofereceu recursos financeiros em caso de alguma dificuldade nos países do PIIGS, mas que não foram aceitos, sendo que na próxima quinta-feira os membros da alta cúpula dos países membros da Zona do Euro irão se reunir para estudar possíveis medidas para tratar sobre o tema. Sendo assim, caso ocorra um entendimento entre os países da Europa sobre quais medidas poderão ser implementadas para reverter esta situação, os investidores podem retomar a confiança, com impacto positivo nas bolsas de valores.

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 alta de 0,4%, enquanto o Ibovespa registrou perdas de 4%. Os destaques positivos foram às ações ON da Cosan, com alta de 9,9% e as ações ON das Lojas Renner, com +2,9%. Para esta semana, estamos substituindo as ações ON da Cosan e ON das Lojas Renner pelas ações PN da Gerdau e ON da Fertilizantes Heringer.

CARTEIRA SUGERIDA PARA A SEMANA

| Código Bolsa | Empresa | Preço (R\$) 5-fev | P/L Proj. 2009 (e) | Preço Justo (R\$) |
|--------------|--------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| GGBR4 | Gerdau | 24,67 | 17,16 | 31,41 |
| FHER3 | Fer Heringer | 10,40 | 13,87 | 16,63 |
| ELPL6 | Eletropaulo | 36,14 | 7,50 | 37,63 |
| KLBN4 | Klabin S/A | 4,54 | 6,72 | 6,30 |
| RAPT4 | Randon Part | 14,63 | 16,59 | 17,20 |

Fonte: ver disclosure última página

Principais Drivers de Curto Prazo:

Eletropaulo PN - As ações da Eletropaulo continuarão em nossa opinião, apresentando bom desempenho em bolsa nessa semana. A expectativa é de que o resultado do 4T09 seja impactado favoravelmente pela recuperação das vendas e também porque contabilizará um ganho adicional não recorrente ao redor de R\$ 250 milhões, que também poderá ser distribuído sob a forma de dividendos.

Gerdau PN - As atividades da Gerdau serão ampliadas neste ano em decorrência do forte crescimento da economia do Brasil e melhora das economias dos países vizinhos. A questão de ter um forte posicionamento operacional na América do Norte tem sido um fator negativo no comportamento dos preços de suas ações, mas acreditamos que o presidente Obama lance em breve medidas para ampliar a geração de emprego nos EUA, que passaria obrigatoriamente por investimentos em infra-estrutura, o que seria muito benéfico à empresa.

Fert. Heringer ON - Suas ações apresentaram uma expressiva valorização em 2009, ano de recuperação para o setor, apesar das dificuldades comerciais e operacionais observadas nos primeiros meses daquele ano. Neste início de 2010, suas ações não apresentaram um bom desempenho na Bovespa, o que entendermos não ser condizente com os fundamentos da empresa. Vale ressaltar ainda que as perspectivas futuras da empresa continuam positivas e em 2010 os resultados tendem a ser melhores que os divulgados em 2009. Desta forma, consideramos que o preço atual de suas ações oferece uma boa oportunidade de investimento no mercado brasileiro de ações.

KLABIN PN - Estamos mantendo as ações PN da Klabin em nossa carteira recomendada para a semana, decorrente da substancial melhora de seu cenário de atuação. A demanda por papel no mercado interno está mostrando vigor, o volume consumido de papelão ondulado retomou no 4T09 e as embalagens industriais também estão sendo elevadas com a melhora da atividade industrial no país. Outro aspecto positivo para a empresa e que as exportações estão retornando e isto também acaba beneficiando na melhora do faturamento e da sua geração de caixa da empresa.

Randon PN - A expectativa de melhora na demanda por caminhões para 2010 está se confirmando, com evolução de pedidos no final de 2009 e de uma grande probabilidade de existir fila de espera para aquisição deste tipo de veículo ao longo deste ano. A empresa realizou vários ajustes operacionais ao longo da crise econômica, que tem lhe permitido redução de custos nos primeiros nove meses deste ano. Estas medidas serão importantes com a melhora do cenário de atuação para 2010, com impacto direto na melhora de margens Ebitda e líquida.

Agenda da Semana - Indicadores Econômicos

| BRASIL | | Projeção |
|------------------------------|---|---|
| Segunda-Feira (08/02) | 08:00h - IPC-S (1ª quadri - fev) (MoM) 08:30h - Pesquisa Focus 11:00h - Balança Comercial Indicador de Demanda do Consumidor por Crédito (jan) | 1,29% |
| Terça-Feira (09/02) | 07:00h - IPC-Fipe (1ª quadri - fev) (MoM) 09:00h - Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (jan) 09:00h - Emprego e Salário Industrial (dez) Indicador de Inadimplência do Consumidor (jan) | 1,22% |
| Quarta-Feira (10/02) | 08:00h - IGP-M (1ª previa - fev) (MoM) 10:30h - Fluxo Cambial (semanal) Indicadores Industriais (dez) | |
| Quinta-Feira (11/02) | Indicador de Perspectiva da Inadimplência (dez) Leilão de Venda - LTN / NTN-F | |
| Sexta-Feira (12/02) | 08:00h - IGP-10 (fev) (MoM) | |
| EUA, EUROPA , JAPÃO e CHINA | | Projeção |
| Segunda-Feira (08/02) | Agenda vazia | |
| Terça-Feira (09/02) | 13:00h - Estoques no Atacado (dez) 21:50h - Japão - Encomendas de máquinas (dezembro) | 0,6% 8,0% |
| Quarta-Feira (10/02) | 10:00h - Dados do Setor Hipotecário (semanal) 11:30h - Balança Comercial (dez) 13:30h - Estoques de petróleo (semanal) 17:00h - Relatório Mensal de Orçamento (jan) China - Balança Comercial (janeiro) | (US\$ 35,00 B) (US\$ 60,00 B) (US\$19,65 B) |
| Quinta-Feira (11/02) | 00:00h - China - PPI (janeiro) 00:00h - China CPI (janeiro) 11:30h - Vendas no Varejo (jan) 11:30h - Pedidos de Auxílio Desemprego (semanal) 13:00h - Indicadores de Estoque (dez) | 3,70% 2,1% 0,40% 0,40% |
| Sexta-Feira (12/02) | 08:00h - Z.Euro - Produção Industrial (dezembro) 08:00h - Z.Euro - PIB (4T09) 12:55h - Confiança do Consumidor - U. Michigan (P) (fev) | 0,10% 0,30% 74,80 |

Fontes: MCM Consultores e Agência Estado

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.*