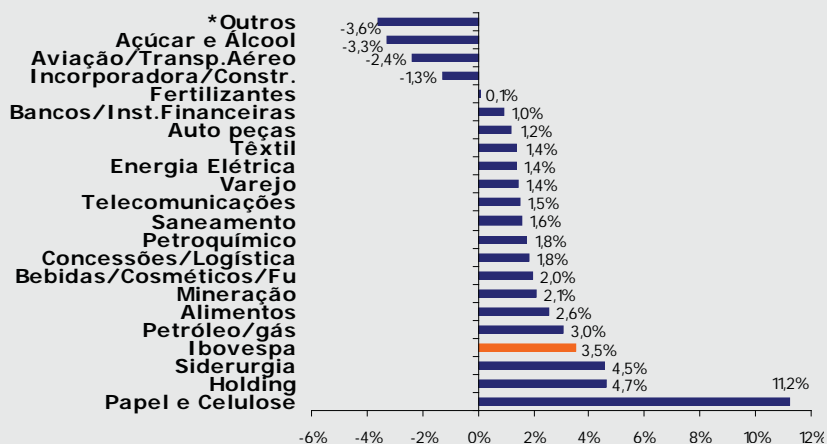


O Mercado de Ações

Na Semana Passada: A semana foi iniciada com notícias positivas sobre a Grécia, que anunciou um forte plano de redução de despesas, que foi bem recebido pela comunidade europeia. Em paralelo, aquele país confirmou uma emissão de bônus, que gerou uma entrada nos cofres públicos de cinco bilhões de Euros e cuja demanda ficou em três vezes a oferta. Do lado dos EUA, tivemos vários indicadores econômicos sendo conhecidos e que por se mostrarem mistos, acabaram gerando volatilidade ao longo da semana. No entanto, na sexta-feira foram divulgados dados de trabalho nos EUA muito positivos, com a taxa de desemprego se posicionando em 9,7%, contra 9,8% anterior. Os dados de trabalho nos EUA estão confirmando recuperação e acreditamos que só não mostram uma inversão no cortes de vagas, por conta dos problemas climáticos que ocorre em todo o hemisfério norte. Dentre os destaques setoriais na Bovespa na semana, o melhor desempenho ficou com as ações da Fibria, Suzano e Klabin, influenciadas pelo fato de que o terremoto no Chile vai afetar a produção de celulose da CMPC e da Arauco e isto representa que o preço internacional da celulose deve mostrar novos aumentos nos próximos meses. Para se ter uma idéia da gravidade do evento, o Chile atende em média em 8% da demanda mundial deste produto. Já do lado inverso, o destaque negativo ficou por conta das ações ON da Brasil Ecodiesel, que apresentaram forte desvalorização na sexta-feira, quando o Ministério do Desenvolvimento Agrário decidiu suspender o Selo Combustível de duas usinas da companhia que estão em atividade.

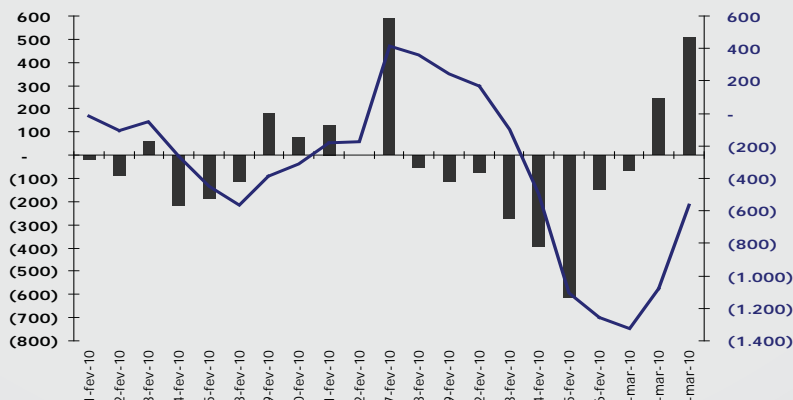
Desempenho Setorial na Semana Anterior



*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: O mês de março se iniciou com um fluxo positivo de recursos de investidores estrangeiros. Após forte retirada de recursos no mês anterior, à melhora de cenário novamente colocou o Brasil em exposição global. Nos três primeiros dias do mês, ocorreu uma entrada de R\$ 688 milhões e no acumulado do ano, reduzindo a saída para R\$ 2,7 bilhões.

Fluxo Recursos Estrangeiros na Bovespa - R\$ milhões



Perspectivas para a Semana Corrente:

Com a Grécia saindo do radar dos investidores e poucos indicadores sendo divulgados nos EUA, as atenções ficam por conta de uma bateria de indicadores econômicos que serão conhecidos na Ásia, como o PIB do 4T09 do Japão e dados de inflação, vendas no varejo e produção industrial na China, todos ocorrendo na quarta-feira à noite. Aparentemente, a semana tende a mostrar recuperação das 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 2,4%, enquanto o Ibovespa registrou alta de 3,5%. Dentre as ações recomendadas na semana passada, o destaque de alta ficou para as ações PNB da Eletrobrás, com +6,3%. Para esta semana, estamos retirando as ações PNB da Eletrobrás e estamos incluindo as ações PNA da Vale.

CARTEIRA SUGERIDA PARA A SEMANA

Código Bolsa	Empresa	Preço (R\$) 5-mar	P/L Proj. 2009 (e)	Preço Justo (R\$)
RENT3	Localiza	19,55	36,48	24,06
MRFG3	Marfrig	21,39	19,12	25,73
ELPL6	Eletropaulo	38,75	8,04	37,63
VALE5	Vale	47,35	15,19	54,37
BVMF3	BMF Bovespa	12,04	21,03	15,07

Fonte: ver disclosure última página

Principais Drivers de Curto Prazo:

Localiza ON – O último trimestre de 2009 foi muito bom para a Localiza, que mostrou reversão da queda na receita para um forte crescimento em comparação ao 4T08. Com a recuperação da economia, a Localiza conseguiu retomar o ritmo de crescimento no trimestre, através das vendas na divisão de seminovos. Foi atingido um melhor desempenho da divisão de aluguel de carros e acreditamos a tendência positiva deve se manter ao longo do ano.

Marfrig ON – O melhor cenário econômico mundial deve favorecer as exportações da companhia em 2010 a partir do Brasil, que foram mais fracas durante a crise. Outro ponto que merece destaque é a absorção da compra da Seara, que deve gerar muitos benefícios e sinergias para a companhia a partir da segunda metade de 2010. A maior presença em frangos garante maior diversidade no mercado interno brasileiro para a companhia.

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.

VALE PNA - O comportamento dos preços do minério de ferro no mercado à vista continua sinalizando que as mineradoras irão obter um substancial aumento de preços deste minério em 2010. Para ter uma idéia, o preço do minério de ferro no mercado à vista está 100% acima do preço de contrato do ano passado. As negociações para definir um novo preço para contratos anuais ainda seguem, demonstrando as dificuldades em se estabelecer um entendimento entre as grandes siderúrgicas e a Vale, BHP e Rio Tinto.

BM&FBovespa ON – O cenário econômico para 2010, aponta que o Brasil irá registrar um forte crescimento da atividade industrial, geração de emprego e consumo. Estes fatores trarão impacto positivo nos resultados das empresas e isto implica no maior interesse dos investidores em se posicionar no mercado acionário brasileiro. Por outro lado, a visão de que os países desenvolvidos terão recuperação de suas economias, mas de forma lenta, acaba expondo o Brasil como candidato natural a um maior fluxo de investimentos de estrangeiros, o que também acabará sendo importante para o aumento do volume financeiro da Bovespa.

Agenda da Semana - Indicadores Econômicos

BRASIL		Projeção
Segunda (08/03)	08:00h - IGP-DI (fev) (MoM)	1,10%
	08:00h - IPC-S (1ª quadri - mar) (MoM)	
	08:30h - Pesquisa Focus (semanal)	
	11:00h - Balança Comercial (semanal)	
	Indicador de Demanda do Consumidor por Crédito (fev)	
Terça (09/03)	07:00h - IPC-Fipe (1ª quadri - mar) (MoM)	0,62%
	09:00h - Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (fev)	
	Indicador de Inadimplência do Consumidor (fev)	
	Leilão de Venda - NTN-B Resgate Antecipado - NTN-B	
Quarta (10/03)	08:00h - IGP-M (1ª previa - mar) (MoM)	
	09:00h - Pesquisa Industrial Mensal - Regional (jan)	
	10:30h - Fluxo Cambial (semanal)	
	Leilão de Troca - NTN-B	
Quinta (11/03)	09:00h - Pesquisa Mensal de Comércio (jan) (MoM)	1,20%
	09:00h - Pesquisa Mensal de Comércio (jan) (YoY)	8,10%
	09:00h - PIB (4T09) (QoQ)	2,50%
	09:00h - PIB (4T09) (YoY)	4,80%
	11:00h - Emprego Industrial (fev)	
Leilão de Venda - LTN/NTN-F		
Sexta (12/03)	09:00h - Emprego e Salário Industrial (jan)	
EUA, EUROPA, JAPÃO e CHINA		Projeção
Segunda (08/03)	Agenda vazia	
Terça (09/03)	20:50h - Japão: Encomendas de máquinas (jan) (MoM)	-3,50%
Quarta (10/03)	02:00h - China: Balança Comercial (USD) (fev)	US\$ 7,50 B
	09:00h - EUA: Dados do Setor Hipotecário (semanal)	
	12:00h - EUA: Estoques no Atacado (jan)	0,20%
	13:30h - EUA: Estoques de petróleo (semanal)	
	16:00h - EUA: Relatório Mensal de Orçamento (fev)	(US\$ 202,0 B)
	20:50h - Japão: PIB (4T09) (QoQ)	1,00%
	23:00h - China: PPI (fev) (YoY)	5,10%
	23:00h - China: CPI (fev) (YoY)	2,50%
	23:00h - China: Vendas no varejo (fev) (YoY)	18,10%
	23:00h - China: Produção Industrial (fev) (YoY)	19,00%
23:00h - China: Investimento em Ativo Fixo (fev) (YoY)	25,60%	
Quinta (11/03)	10:30h - EUA: Pedidos de Auxílio Desemprego (semanal)	
	10:30h - EUA: Balança Comercial (jan)	(US\$ 41,0 B)
Sexta (12/03)	10:30h - EUA: Vendas no Varejo (fev) (MoM)	-0,20%
	11:55h - EUA: Confiança do Consumidor - U. Michigan	73,9
	12:00h - EUA: Indicadores de Estoque (jan)	0,10%
	01:30h - Japão: Produção Industrial (jan) (MoM)	
	17:45h - Z.Euro: Discurso de Trichet (ECB)	

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 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 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.*
- 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.*