



Estratégia

A Bovespa terminou o mês de março aos 70.371,5 pontos, acumulando ganho de 5,82% ante fevereiro de 2010. A tendência da bolsa nos próximos meses ainda é de bastante volatilidade devido às indefinições principalmente advindas do exterior. A crise na zona do euro, pelo menos momentaneamente, está mais amena; as empresas de metais estão com perspectivas mais favoráveis e não deve haver mudança dramática dos juros no curto prazo. Essa leitura justifica o movimento dos investidores estrangeiros em março, que ampliaram sua exposição a ações brasileiras em R\$ 2,6 bilhões de reais até o dia 29, após dois meses seguidos de saída líquida. No acumulado do ano ainda registra um saldo negativo de R\$ 702 milhões.

A seguir apresentamos a nossa carteira de 10 recomendações de para o mês de abril de 2010, bem como uma carteira com as cinco ações, que acreditamos que serão os maiores destaques de valorização.

Empresa	Ticker	Recomendação	Vol. Méd. 3m R\$m n	Preço R\$			P/L		EV/EBITDA	
				Último	Alvo	Pot. Valor.	2010	2011	2010	2011
Banco ABC Brasil	ABCB4	Alta Performance	2,5	R\$ 13,57	R\$ 15,90	17,2%	9,0	7,5		
BM&FBovespa	BVMF3	Alta Performance	161,1	R\$ 12,04	R\$ 15,10	25,4%	16,4	12,9	16,9	13,3
Brookfield	BISA3	Alta Performance	23,3	R\$ 7,96	R\$ 11,19	40,6%	8,1	4,8	6,2	4,4
Copel	CPL6	Alta Performance	20,4	R\$ 36,41	R\$ 44,95	23,5%	9,6	8,9	5,1	4,6
CSN	CSNA3	Alta Performance	143,7	R\$ 35,67	R\$ 49,10	37,7%	15,5	10,0	8,4	6,5
Drogasil	DROG3	Alta Performance	3,3	R\$ 28,59	R\$ 38,40	34,3%	20,4	16,2	11,6	9,1
Gol	GOLL4	Alta Performance	35,3	R\$ 22,30	R\$ 31,00	39,0%	21,7	21,3	7,3	6,1
Lupatech	LUPA3	Alta Performance	7,4	R\$ 24,10	R\$ 31,40	30,3%	22,7	16,2	11,9	8,0
OGX	OGXP3	Alta Performance	311,7	R\$ 16,65	R\$ 27,70	66,4%	157,4	224,3	n.m	n.m
Vale	VALE5	Alta Performance	752,4	R\$ 49,55	R\$ 79,20	59,8%	9,3	6,2	5,4	3,9

10 Recomendações - Abril

Fonte: Bloomberg, Estimativas Bradesco Corretora

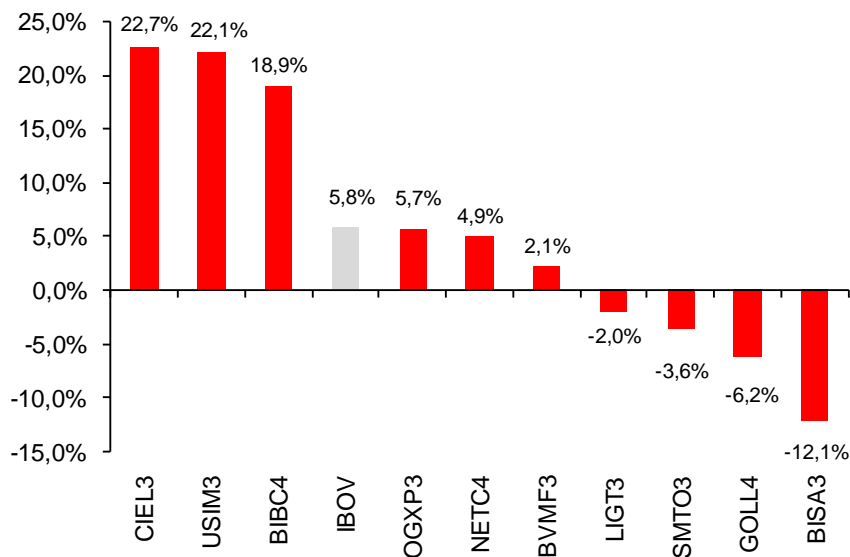
5 Recomendações Abril

ABC Brasil	ABCB4
BM&Fbovespa	BVMF3
Lupatech	LUPA3
OGX	OGXP3
Vale	VALE5

Fonte: Estimativas Bradesco Corretora

Mostramos também um acompanhamento da rentabilidade auferida pela carteira ao longo do mês corrente, comparando-se ao Ibovespa.

Desempenho da Carteira de Março 2010



Estratégia da Carteira de Ações no mês de Abril de 2010

Mudando algumas das nossas apostas para commodities

Mantemos uma visão positiva para o desempenho do mercado brasileiro em 2010, com base em fundamentos (22,5% de crescimento do LPA para 2010 e 25,6% em 2011). No entanto, acreditamos que é mais provável ainda que o mercado permaneça com movimentos laterais, dado o potencial de notícias negativas advindas do cenário internacional.

A economia local continua forte, apesar de alguma desaceleração na taxa de crescimento a partir do 2T10, levando a nossa estimativa de crescimento do PIB para 2010 para 5,3% (ligeiramente abaixo do consenso). Mantivermos a nossa visão de que as eleições não serão um tema importante para o mercado, não importando o resultado (Serra ou Dilma).

Mudanças na carteira. Nossa carteira sugerida para o mês de abril passou por uma reformulação importante, tendo sido substituídas seis das 10 ações em nossa carteira recomendada. Incluímos o Banco ABC Brasil (ABCB4), Copel (CPL6), CSN (CSNA3), Drogasil (DROG3), Lupatech (LUPA3) e Vale (VALE5), e retiramos temporariamente o Bicbanco (BICB4), a Cielo (CIEL3), Light (LIGT3), NET (NETC4), São Martinho (SMTO3) e Usiminas (USIM3). Em março nossa carteira sugerida registrou ganho de 5,2%, contra um ganho de 5,8% apresentado pelo Ibovespa no mês.

Principais definições

Preço Alvo: Expectativa para o preço da ação para até 31/12/2010.

Recomendações

Nosso sistema de recomendações é composto pelos seguintes *ratings*:

Alta Performance: Expectativa de performance para a ação superior ao Ibovespa em mais de 10%.

Performance de Mercado: Expectativa de performance para a ação entre 10% acima ou abaixo do Ibovespa.

Baixa Performance: Expectativa de performance para a ação inferior ao Ibovespa em mais de 10%.

Além das recomendações específicas, podemos também utilizar os seguintes termos:

Top Pick: Principal recomendação do analista para o setor. Necessariamente a ação tem que possuir recomendação de Alta Performance.

Em revisão: Indica que a recomendação e o preço alvo da ação estão em processo de revisão.

Restrito: O analista está impedido de emitir opiniões sobre a empresa.

Nossos analistas definem suas recomendações com base no conjunto de suas expectativas para as empresas analisadas, com o objetivo de que as recomendações sempre reflitam a melhor ação de investimento possível. Fatores puramente de curto prazo, com efeito temporário sobre os preços das ações, são comunicados aos clientes apenas no texto de nossos relatórios sem alteração de recomendação.

As recomendações são constantemente revisadas, sendo que possíveis divergências temporárias entre o potencial de valorização indicativo da recomendação e o potencial de valorização relativo ao preço alvo são sempre intencionais. Deve prevalecer sempre a recomendação oficial.

A divergência entre a recomendação e o preço alvo pode ocorrer principalmente devido à expectativa do analista de que fatores de curto e médio prazo, que ainda não podem ser precificados em nossa avaliação, levem a distorções entre o comportamento das ações e nossa visão de valor. Entre outros, os seguintes fatores podem ser considerados: expectativas em relação aos resultados trimestrais, condições de mercado, questões societárias e expectativas relacionadas a operações de fusões e aquisições.

As recomendações representam exclusivamente a expectativa do analista a respeito do desempenho futuro das ações analisadas.

Não necessariamente uma recomendação de "Alta Performance" representa uma chancela definitiva para a empresa e sua administração, assim como uma recomendação de "Baixa Performance" não significa necessariamente que temos uma visão negativa sobre a empresa. Frequentemente uma ótima empresa, para a qual há consenso sobre os fundamentos, possui uma ação bem precificada e portanto não se constitui em um bom investimento.

Aviso Legal

As informações financeiras usadas neste relatório foram obtidas diretamente das empresas analisadas e as estimativas e cálculos são de autoria da **Bradesco S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários (Bradesco Corretora)**. Todas as informações foram obtidas de fontes públicas, as quais acreditamos serem confiáveis e de boa fé entretanto, as referidas informações não foram verificadas por entidade independente e não há garantias, expressas ou implícitas de sua exatidão e integridade.

Este documento foi preparado pela **Bradesco Corretora** e está sendo divulgado exclusivamente para fins de informação. As informações, opiniões, estimativas e projeções refletem a situação na data de hoje e ficam sujeitas a modificações sem aviso prévio por mudanças em condições de mercado.

Este documento não consiste em oferta de venda ou oferta de compra de ações ou outros ativos financeiros. Ocasionalmente, alguns executivos ou funcionários da **Bradesco Corretora** ou de empresas vinculadas, na medida permitida por lei, ocupam um cargo ou têm algum tipo de interesse em operações envolvendo ativos direta ou indiretamente relacionados a este relatório.

As empresas vinculadas à **Bradesco Corretora** poderão, ocasionalmente, atuar como banco de investimento ou prestar algum tipo de serviço financeiro ou estar interessado em prestar os referidos serviços à empresa analisada no relatório. **A Bradesco Corretora** e suas empresas vinculadas se eximem de qualquer responsabilidade, direta ou indireta, de quaisquer prejuízos decorrentes do uso deste relatório.

Este documento não poderá (i) ser copiado, fotocopiado ou duplicado, em todo ou em parte, por qualquer meio, e/ou (ii) ser distribuído sem o prévio consentimento da **Bradesco Corretora**. Qualquer investidor no Brasil que receber este relatório e desejarem negociar com as ações aqui analisadas deverá contatar a **Bradesco Corretora** para execução de pedidos pelo telefone: (55 11) 2178-2365.

Instrução CVM 388/03

O analista declara que:

- 1) as recomendações indicadas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, e que foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Bradesco Corretora**.
- 2) não mantém vínculo com qualquer pessoa física que atue no âmbito da(s) companhia(s) analisadas neste relatório.
- 3) a Bradesco Corretora, bem como os clubes de investimento por ela administrados não possuem participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado.
- 4) a instituição à qual a **Bradesco Corretora** está vinculada, pode estar envolvida na aquisição, alienação e intermediação dos valores mobiliários da empresa analisada neste relatório.
- 5) não é titular direta ou indiretamente de valores mobiliários de emissão da companhia objeto de sua análise neste relatório que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, bem como não está envolvido na aquisição, alienação e intermediação dos valores mobiliários no mercado da empresa analisada neste relatório.
- 6) não recebe remuneração por serviços prestados e não tem relações comerciais com a(s) companhia(s) analisadas neste relatório ou com pessoas físicas, jurídicas, fundos, trustes ou espólios que atuem representando o mesmo interesse dessa(s) companhia(s). Declara ainda que tem ciência que a **Bradesco Corretora** pode receber remuneração por serviços prestados, porém não tem relações comerciais com a(s) companhia(s) analisadas neste relatório ou com pessoas físicas, jurídicas, fundos, trustes ou espólios que atuem representando o mesmo interesse dessa(s) companhia(s).
- 7) sua remuneração não tem vínculo com a precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhia(s) analisada(s) neste relatório ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela **Bradesco Corretora**.

Bradesco Corretora - Análise de Investimento

Economia

Dalton Gardiman

(Economista Chefe)

Denis Blum

(Economista Sênior)

Chefe de Análise

Carlos Firetti, CFA

Bancos

Carlos Firetti, CFA

Marcos Suzaki

Rafael Frade, CFA

Serviços Financeiros (não bancários)

Carlos Firetti, CFA

Rafael Frade, CFA

Marcos Suzaki

Saúde

Rafael Frade, CFA

Carlos Firetti, CFA

Petróleo e Gás, Petroquímico e Açúcar e Alcool

Auro Rozenbaum

Bruno Varella

Alessandro Mady

Transportes, Logística, Shoppings e Small Caps

Edigimar Maximiliano

Luiz Peçanha

Imobiliário

André Rocha

Alain Nicolau

Renda Fixa

Altair Pereira

Caio Lombardi

Telecom, Mídia e Tecnologia

Luis Azevedo

Rodrigo Geraldês

Educação

Vítor Pini

Ricardo Boiati

Bens de Consumo e Varejo

Ricardo Boiati

Vítor Pini

Rodrigo Geraldês

Siderurgia, Mineração e Papel e Celulose

Raphael Biderman

Gina Montone

Alessandro Mady

Energia Elétrica

Vladimir Pinto

Marcelo Sá

Pessoa Física

José Francisco Cataldo

Caio Lombardi



Av. Paulista, 1450 7º andar
5900.faq@bradesco.com.br