

Ação	Código	Rec. Ibov	Perf x Cotação	Preço Alvo	Upside	52 Semanas		Variação %			P/L			P/VPA	Div. Y.%		EV/EBITDA			Mkt.Cap. R\$ M	Entrep.VI. R\$ M	Vol diário 6M R\$ M	Beta 6M	
						Mínimo	Máximo	Mês	Ano	52s	2009Y	2010Y	2011Y		12 m	2010Y	2009Y	2010Y	2011Y					
<b>Agronegócio</b>																								
Cosan ON *	CSAN3	N	=	25,54	31,00	21%	17,80	29,20	-2,7	1,7	14,0	10,4	10,9	16,0	190%	1,9	0,9	8,8	8,3	9,6	10.397	15.774	30,0	0,59
Brasil Ecodiesel ON	ECOD3			1,04			0,77	1,49	5,1	-4,6	-3,7				180%						754	674	23,9	1,07
Tereos ON *	TERI3			3,38			3,36	6,22	-6,6	-39,6	-28,8	21,0	19,2		90%			17,1	12,8		2.307	5.483	3,1	0,82
São Martinho ON *	SMTO3	N	-	23,99	22,00	-8%	12,55	24,49	2,4	43,3	54,2	15,9	36,1	26,2	160%	1,2	0,5	8,5	7,6	7,1	2.711	3.638	2,9	0,67
SLC Agrícola ON	SLCE3			21,79			12,84	23,71	16,2	34,4	44,1	191,8	41,4	23,4	250%	0,3	0,4	35,0	16,3	11,2	2.155	2.512	3,7	0,61
* Dados prospectivos se referem ao ano seguinte (ano fiscal da empresa)																								
Mediana					7%				2,4	1,7	14,0	18,5	27,7	23,4	180%	1,2	0,5	12,9	10,5	9,6				

**Alimentos / Bebidas / Fumo**

Ambev PN	AMBV4	N	-	238,50	240,00	1%	160,00	245,00	5,0	42,4	46,5	22,7	20,6	18,7	610%	3,5	4,0	12,8	11,8	10,7	135.662	134.830	74,6	0,50
BR Foods ON	BRFS3	C	-	25,90	30,00	16%	20,53	27,20	1,6	14,4	25,4	187,6	34,8	18,2	170%	0,6	0,7	22,0	11,2	9,4	22.597	26.906	55,7	0,77
JBS ON	JBSS3	N	=	6,82	8,50	25%	5,98	10,71	4,1	-26,6	-32,1	135,3	21,9	14,8	90%	0,4	0,7	25,2	10,1	8,1	17.510	32.335	30,8	0,92
M. Diasbranco ON	MDIA3	N	-	41,00	47,00	15%	34,50	52,00	-2,4	-0,9	6,7	13,4	15,5	12,6	270%	1,6	1,4	10,4	10,2	9,4	4.651	4.898	4,8	0,20
Marfrig ON	MRFG3	N	+	13,95	20,00	43%	12,88	24,15	6,9	-26,9	-25,5	7,1	12,1	9,4	70%	3,3	2,6	9,5	4,8	4,1	4.840	7.756	24,3	0,69
Minerva ON	BEEF3	N	+	6,55	8,00	22%	5,31	7,92	0,2	12,3	8,3	8,5	6,9	6,3	140%		1,1	9,1	6,9	5,4	693	1.656	1,7	0,57
Souza Cruz ON	CRUZ3	V	-	89,09	71,00	-20%	57,76	91,80	3,4	63,5	54,3	18,4	19,2	18,2	1520%	4,5	5,0	13,2	13,6	12,7	27.234	26.721	25,9	0,32
Mediana					16%				3,4	12,3	8,3	18,4	19,2	14,8	170%	2,5	1,4	12,8	10,2	9,4				

**Bancos**

																	P/VPA							
ABC Brasil PN	ABCB4	N	=	14,86	17,70	19%	10,54	17,56	-8,8	31,0	34,4	13,3	10,6	8,4	150%	3,0	3,8	165%	148%	135%	2.016		4,1	0,74
Banrisul PNB	BRSR6	N	-	17,96	20,30	13%	10,74	21,07	-7,2	26,8	39,7	12,6	11,8	9,5	200%	2,7	3,5	213%	189%	166%	6.841		12,2	0,72
Bicbanco PN	BICB4	C	=	13,58	17,60	30%	10,65	17,90	2,1	18,2	15,8	10,5	9,6	8,6	180%	4,8	4,0	194%	164%	145%	3.343		2,4	0,79
Bradesco PN	BBDC4	N	=	32,95	40,90	24%	25,51	37,19	-0,2	12,7	7,6	13,7	12,2	10,4	270%	2,3	2,9	307%	255%	222%	110.127		150,8	1,14
Brasil ON	BBAS3	C	=	31,16	39,40	26%	24,60	34,98	-5,3	10,9	7,0	8,8	8,1	7,4	180%	5,4	4,7	227%	183%	162%	89.140		162,7	1,01
Daycoval PN	DAYC4	N	-	12,67	11,70	-8%	7,90	13,00	2,2	40,2	50,4	13,0	12,5	10,5	160%	6,4	5,1	180%	156%	149%	2.741		1,4	0,16
Itaubanco PN	ITUB4	C	=	38,67	48,50	25%	31,03	43,72	-1,4	2,5	-0,3	15,7	12,2	10,3	310%	2,1	2,4	344%	299%	254%	157.940		211,8	1,04
Itaúsa PN	ITSA4	C	=	12,71	15,40	21%	10,22	14,06	-1,8	10,5	9,2	14,1	12,3	10,5	250%	2,4	3,1	208%	207%	188%	55.412		70,5	1,02
Panamericano PN	BPNM4			4,36			3,93	12,36	-1,1	-58,0	-51,3	6,1	5,9	4,8	80%	3,2	3,5	68%	60%	52%	1.065		4,6	0,89
Paranabanco PN	PRBC4	N	-	13,80	14,00	1%	7,41	14,84	-1,3	41,0	50,6	11,8	11,7	10,3	150%	2,7	3,7	163%	153%	140%	1.230		2,0	0,44
Santander BR UNT	SANB11	N	=	22,34	28,30	27%	17,93	26,05	0,9	-4,3	0,4	19,5	10,5	9,1	130%	3,0	4,1	125%	137%	129%	84.901		45,2	0,94
* Métrica utilizada é P/VPA, ao invés de EV/EBITDA																								
Mediana					23%				-1,3	12,7	9,2	13,0	11,7	9,5	180%	3,0	3,7	194%	164%	149%				

**Bens Industriais**

Confab PN	CNFB4	N	-	6,08	7,10	17%	3,90	6,60	-0,5	25,2	27,7	12,9	22,1	18,9	180%	2,1		3,8	9,3	6,2	2.652	1.869	4,8	0,46
Embraer ON	EMBR3	N	-	12,44	14,00	13%	9,05	13,00	0,4	32,8	37,8	10,3	26,3	19,4	180%	2,8	2,9	7,0	6,8	5,8	9.211	8.136	18,9	0,85
Iochpe Maxion ON	MYPK3	N	-	22,70	24,80	9%	11,63	26,15	-9,8	81,2	83,9	39,1	16,8	13,1	260%	0,9	1,7	18,7	8,7	7,0	2.153	2.607	5,6	0,24
Lupatech ON	LUPA3	N	+	19,41	28,00	44%	18,18	31,97	2,2	-28,5	-26,9	60,2	46,3	15,4	370%		0,3	22,7	12,3	9,2	927	1.848	4,3	0,92
Marcopolo PN	POMO4	N	-	7,10	7,10	0%	3,15	7,33	2,6	122,5	136,5	22,0	11,0	10,0	350%	4,5	3,0	18,0	9,8	8,9	3.005	3.742	8,0	0,20
Randon Part PN	RAPT4	N	=	12,81	15,10	18%	8,45	15,30	-6,4	26,8	28,7	20,8	17,0	13,4	300%	2,0	1,7	11,5	8,2	7,0	2.893	3.456	8,8	0,55
Weg ON	WEGE3	N	-	22,40	21,90	-2%	15,00	24,16	-0,8	25,2	23,5	25,4	20,3	17,8	550%	2,1	2,0	16,6	13,9	12,7	13.908	13.936	8,7	0,39
Mediana					13%				-0,5	26,8	28,7	22,0	20,3	15,4	300%	2,1	1,8	16,6	9,3	7,0				

Ação	Código	Rec. Perf x Ibov	Cotação	Preço Alvo	Upside	52 Semanas		Variação %			P/L			P/VPA	Div. Y.%		EV/EBITDA			Mkt.Cap. R\$ M	Enterp.VI. R\$ M	Vol diário 6M R\$ M	Beta 6M	
						Mínimo	Máximo	Mês	Ano	52s	2009Y	2010Y	2011Y		12 m	2010Y	2009Y	2010Y	2011Y					
<b>Comércio</b>																								
B2W Global ON	BTOW3	N	-	33,16	35,00	6%	27,51	48,27	8,7	-30,4	-29,8	79,1	62,8	34,9	1390%	0,3	0,3	10,3	8,8	7,8	3.766	5.018	23,6	0,88
Lojas Americanas PN	LAME4	C	=	15,52	20,00	29%	11,15	19,25	-4,5	0,5	-0,6	124,0	43,4	31,5	2150%	0,4	0,6	12,1	10,7	8,8	11.101	13.360	40,3	0,84
Lojas Renner ON	LREN3	N	-	58,00	68,00	17%	34,41	67,96	-3,4	50,5	55,7	37,4	26,9	23,6	720%	1,9	2,2	19,0	15,1	12,8	7.096	7.097	60,6	0,68
Marisa ON	AMAR3	N	-	25,80	30,00	16%	9,90	28,30	-1,0	137,4	158,5	33,8	23,8	19,0	620%	1,0	1,5	17,2	13,2	11,9	4.761	4.762	4,1	0,26
Pão de Açúcar PN	PCAR5	C	=	67,60	81,00	20%	53,40	72,00	-4,7	5,1	9,1	24,7	20,0	15,9	250%	0,9	0,9	13,7	10,6	8,8	14.600	20.615	63,5	0,47
Saraiva Livr PN	SLED4	N	-	46,75	40,00	-14%	31,96	46,99	16,7	40,0	47,9	22,5	8,0	7,5	340%	2,8	0,7	11,8	5,2	4,8	1.195	1.401	2,7	0,26
Mediana						17%			-2,2	22,5	28,5	35,6	25,3	21,3	670%	1,0	0,8	12,9	10,6	8,8				
<b>Concessões / San. Básico</b>																								
CCR Rodovias ON	CCRO3	N	-	43,78	51,00	16%	34,40	50,45	-6,4	14,9	14,6	30,5	21,0	18,6	730%	4,4	3,7	12,0	10,0	8,7	19.324	23.552	38,2	0,73
Copasa ON	CSMG3	C	-	28,69	31,00	8%	20,95	34,25	4,7	-7,3	-4,5	6,3	8,0	7,6	80%	5,4	5,9	5,5	5,4	5,3	3.308	5.165	5,7	0,22
Ecorodovias ON	ECOR3			12,95			8,16	15,00	-5,2			41,8	20,9	18,9	450%	1,8	2,0	12,7	8,9	7,9	7.235	7.866	15,9	0,27
OHL Brasil ON	OHLB3	N	-	59,50	59,00	-1%	33,07	62,30	1,7	77,6	72,8	23,3	19,5	18,6	360%	1,0	1,2	8,3	6,9	6,2	4.099	5.622	5,2	0,25
Sabesp ON	SBSP3	N	-	42,65	42,00	-2%	30,10	43,01	12,3	24,7	28,5	7,1	7,1	6,9	80%	0,3	3,4	5,9	4,9	4,7	9.717	16.010	12,0	0,89
Mediana						4%			1,7	19,8	21,6	23,3	19,5	18,6	360%	1,8	3,4	8,3	6,9	6,2				
<b>Consumo/Têxtil</b>																								
Alpargatas PN	ALPA4	N	-	10,45	11,10	6%	5,31	10,75	6,1	86,6	99,7	27,8	17,1	15,0	290%	1,6		12,8	10,3	9,5	3.757	3.450	3,2	0,36
Cia Hering ON	HGTX3	N	-	26,70	29,40	10%	9,28	30,80	-11,6	178,1	187,7	37,8	32,4	24,8	1090%	1,2	1,3	22,2	20,3	16,2	4.345	4.293	23,0	0,21
Guararapes ON	GUAR3	N	=	84,28	103,30	23%	55,00	100,00	-2,8	15,4	42,0	23,9	20,5	17,1	310%	0,7	1,4	13,6	10,5	8,9	5.119	5.246	2,0	0,47
Grendene ON	GRND3	N	-	9,18	8,80	-4%	7,15	10,20	-2,3	-3,8	-2,8	10,1	12,5	11,0	170%	3,8		5,8	10,0	8,8	2.761	1.946	1,2	0,43
Hypermarcas ON	HYPE3	N	=	25,50	30,00	18%	18,75	30,25	-6,0	27,5	26,2	44,6	34,9	23,3	280%		0,4	23,9	17,1	12,5	13.970	13.804	48,5	0,73
Natura ON	NATU3	N	-	46,20	49,40	7%	31,79	49,45	0,3	32,4	31,2	31,3	27,2	24,0	1930%	3,2	3,1	21,0	17,6	16,2	19.892	20.231	41,6	0,54
Mediana						9%			-2,6	29,9	36,6	29,6	23,9	20,2	300%	1,6	1,3	17,3	13,8	11,0				
<b>Educação</b>																								
Anhanguera UNT	AEDU11	N	-	37,35	36,10	-3%	21,22	39,97				10,6	6,0	5,4	400%	0,0	0,4	34,5	26,6	20,2	761	5.868	20,2	0,44
Estácio ON	ESTC3	N	-	25,45	27,50	8%	17,38	27,35	-6,3	4,5	12,9	55,5	18,2	12,6	310%	1,5	1,7	12,8	12,3	8,8	2.088	1.522	6,4	0,35
Kroton UNT	KROT11	N	-	19,34	21,00	9%	12,51	21,29	2,5	7,4	19,8		21,3	15,5	150%		0,2	3,5	14,7	11,1	1.288	1.247	3,2	0,29
Mediana						8%			-1,9	6,0	16,3	10,6	18,2	12,6	310%	0,8	0,4	12,8	14,7	11,1				

Ação	Código	Rec. Ibov	Perf x Cotação	Preço Alvo	Upside	52 Semanas		Variação %			P/L			P/VPA	Div. Y.%		EV/EBITDA			Mkt.Cap. R\$ M	Enterp.VI. R\$ M	Vol diário		Beta	
						Mínimo	Máximo	Mês	Ano	52s	2009Y	2010Y	2011Y		12 m	2010Y	2009Y	2010Y	2011Y			6M R\$ M	6M R\$ M		
<b>Energia Elétrica</b>																									
AES Tietê PN	GETI4	N	-	23,38	25,40	9%	18,00	25,06	-0,2	29,5	37,0	10,6	9,9	9,8	1240%	9,3	9,3	6,9	6,5	6,3	8.284	8.682	9,7	0,31	
Cemig PN	CMIG4	N	=	28,36	34,00	20%	23,90	31,29	-0,5	3,6	-2,1	9,4	8,9	7,9	170%	4,8	4,5	6,4	6,4	5,4	17.441	26.038	42,6	0,51	
Cesp PNB	CESP6	N	-	28,09	31,00	10%	20,55	30,39	-2,2	18,2	21,0	11,0	14,3	12,0	100%	1,0	3,8	5,9	5,9	5,4	8.425	10.924	19,9	0,64	
Copel PNB	CPLE6	N	-	41,40	43,00	4%	32,40	44,67	-2,6	13,7	9,2	10,6	13,6	9,0	120%	1,3	2,2	6,3	7,6	5,5	10.851	11.033	25,2	0,34	
CPFL Energia ON	CPFE3	N	-	40,18	40,00	0%	34,15	44,25	1,2	22,6	15,8	15,0	13,3	12,5	350%	7,4	6,9	9,7	8,2	7,6	19.332	26.694	18,2	0,42	
Eletrobras ON	ELET3	N	+	22,52	30,00	33%	20,43	31,22	0,1	-11,9	-10,6	155,0	8,7	9,1	30%	52,1	2,7	5,2	3,8	3,3	26.430	36.453	21,4	0,66	
Eletrobras PNB	ELET6	N	=	26,60	33,00	24%	24,60	36,10	1,1	-10,7	-9,5	155,0	8,7	9,1	40%	6,1	3,5	5,2	3,8	3,3	26.430	36.453	19,9	0,70	
Eletropaulo PNB	ELPL6	N	-	30,43	30,00	-1%	28,76	39,98	-0,4	12,7	10,3	4,9	7,4	8,1	140%	29,2	21,9	4,0	3,7	4,2	5.210	6.303	22,7	0,57	
Energias Brasil ON	ENBR3	N	-	36,30	39,00	7%	31,05	38,70	-0,8	14,5	9,1	9,2	10,0	8,9	120%	5,1	4,9	6,8	6,4	5,6	5.765	9.596	12,5	0,32	
Light ON	LIGT3	C	-	23,70	26,00	10%	19,67	27,70	7,8	7,3	7,7	8,0	9,1	8,1	170%	16,5	10,1	5,5	5,0	4,3	4.833	6.497	20,5	0,47	
MPX Energia ON	MPXE3	N	-	27,35	30,00	10%	17,00	31,35	3,2	21,6	19,6				220%		0,0				3.739	5.199	12,6	0,59	
Tractebel ON	TBLE3	N	-	27,15	27,50	1%	19,06	28,35	0,3	30,7	26,9	15,6	16,9	13,6	420%	3,1	3,4	9,6	8,7	7,1	17.722	20.823	15,4	0,07	
Transm. Paulista PN	TRPL4	N	-	54,40	60,20	11%	43,13	56,30	2,6	16,5	17,8	10,1	11,2	11,5	190%	9,6	8,9	6,9	7,3	6,0	8.394	9.446	7,8	0,41	
Mediana						10%			0,1	14,5	10,3	10,6	9,9	9,1	170%	6,7	4,5	6,3	6,4	5,5					
<b>Imobiliário</b>																									
Brookfield ON	BISA3	C	+	8,47	11,70	38%	6,26	10,23	4,1	10,1	11,8	31,7	10,5	8,3	140%	1,3	2,1	13,7	9,3	7,4	3.711	4.833	19,7	1,14	
Cyrela ON	CYRE3	C	=	20,66	27,00	31%	16,58	26,15	-4,8	-13,8	-14,0	12,0	11,5	9,2	200%	2,3	2,5	12,4	10,8	9,8	8.739	11.312	63,7	1,35	
Even ON	EVEN3	N	=	8,70	10,70	23%	5,06	10,11	-2,9	4,5	5,0	16,3	12,7	11,3	150%	1,9	2,4	11,5	9,9	9,2	2.030	2.661	11,5	0,94	
EZTec ON	EZTC3	C	=	13,24	16,00	21%	6,90	13,29	1,8	60,9	63,8	11,9	8,8	6,5	170%	2,0		11,5	8,5	6,0	1.943	1.836	2,7	0,66	
Gafisa ON	GFSA3	C	=	11,56	15,00	30%	9,31	14,83	-3,1	-17,3	-17,9	23,4	10,0	9,1	140%	1,0	1,7	11,1	10,4	9,0	4.988	6.729	54,0	1,34	
MRV ON	MRVE3	C	=	16,37	20,00	22%	9,73	18,68	-3,4	17,9	25,7	22,7	16,5	12,7	270%	1,0	1,4	19,6	14,4	11,2	7.897	8.642	49,1	1,30	
PDG Realty ON	PDGR3	C	=	9,85	12,50	27%	6,16	11,43	-5,2	15,0	12,4	32,2	19,8	14,9	180%	1,0	1,7	30,9	18,8	14,8	10.896	13.886	90,9	1,31	
Rossi Res ON	RSID3	N	=	14,20	18,50	30%	10,65	18,50	-6,3	-5,8	-7,3	17,4	12,6	9,5	150%	1,4	1,7	13,5	10,8	7,3	3.783	4.656	32,4	1,45	
Tecnisa ON	TCSA3	N	-	11,32	11,20	-1%	6,95	11,50	4,3	11,1	12,8	14,9	10,3	9,4	160%	1,6	3,0	17,1	14,5	13,1	1.646	2.616	1,7	0,77	
Mediana						27%			-3,1	10,1	11,8	17,4	11,5	9,4	160%	1,4	1,9	13,5	10,8	9,2					
<b>Materiais de Construção</b>																									
Duratex ON	DTEX3	N	=	18,10	21,30	18%	13,86	20,54	-7,7	12,6	22,3	30,3	21,2	14,3	320%	1,0	1,5	15,1	11,0	9,4	8.296	9.335	20,2	0,61	
Eternit ON	ETER3	C	-	11,20	13,00	16%	7,25	11,31	6,3	41,0	43,5	13,7	11,1	9,1	260%	6,9		7,7	6,6	6,0	1.002	955	1,2	0,45	
Eucatex PN	EUCA4	C	-	7,35	8,00	9%	4,47	7,44	3,5	46,1	41,3	23,2	19,6	13,5	80%			7,0	5,1	3,7	1.076	843	1,2	0,53	
Mediana						16%			3,5	41,0	41,3	23,2	19,6	13,5	260%	4,0	1,5	7,7	6,6	6,0					

Ação	Código	Rec. Ibov	Perf x	Cotação	Preço Alvo	Upside	52 Semanas		Variação %			P/L			P/VPA	Div. Y.%		EV/EBITDA			Mkt.Cap. R\$ M	Entrep.VI. R\$ M	Vol diário		Beta	
							Mínimo	Máximo	Mês	Ano	52s	2009Y	2010Y	2011Y		12 m	2010Y	2009Y	2010Y	2011Y			6M	R\$ M		
<b>Mineração</b>																										
Bradespar PN	BRAP4	C	-	45,11	53,00	17%	31,30	46,49	6,4	20,0	19,9	16,5	15,0	11,1	260%	2,0	2,4	14,7	10,2	9,3	15.749	15.738	36,2	1,33		
Ferbasa PN	FESA4	C	+	12,98	17,70	36%	10,05	15,23	-7,2	13,2	19,9	33,7	8,8	6,7	120%	2,4		33,8	4,7	3,7	1.147	844	1,3	1,02		
MMX Mineração ON	MMXM3	N	=	10,77	14,00	30%	8,32	14,70	-11,7	7,5	9,3		36,4	18,9	570%		0,1	28,3	2,3	13,1	5.094	8.485	38,2	1,16		
Vale ON	VALE3	C	=	57,68	69,60	21%	42,50	60,11	7,7	18,6	16,7	28,8	14,0	9,0	270%	1,4	2,4	17,2	8,2	6,0	294.816	321.691	165,7	1,22		
Vale PNA	VALE5	C	=	50,73	60,50	19%	37,23	51,60	5,7	22,6	19,8	28,8	14,0	9,0	230%	1,6	2,5	17,2	8,2	6,0	294.816	321.691	809,9	1,14		
Mediana						21%			5,7	18,6	19,8	28,8	14,0	9,0	260%	1,8	2,4	17,2	8,2	6,0						
<b>Papel / Celulose</b>																										
Fibra ON	FIBR3	C	=	27,85	35,00	26%	24,35	41,50	4,7	-28,8	-26,3	23,4	14,5	11,3	80%		0,6	13,9	8,1	7,0	13.032	21.824	46,3	1,35		
Klabin PN	KLBN4	C	-	5,58	6,50	16%	4,33	5,88	13,9	9,5	11,8	15,7	16,3	12,1	100%	3,6	1,8	9,9	7,0	6,1	5.213	7.371	15,8	0,82		
Suzano Papel PNA	SUZB5	C	+	15,60	21,00	35%	13,75	20,16	4,0	-3,9	-3,0	7,6	8,2	6,3	70%	3,7	3,6	9,9	6,7	5,9	6.653	10.058	17,2	1,01		
Mediana						26%			4,7	-3,9	-3,0	15,7	14,5	11,3	80%	3,7	1,8	9,9	7,0	6,1						
<b>Petróleo / Petroquímica</b>																										
Braskem PNA	BRKM5	N	-	18,45	19,50	6%	9,05	18,75	1,4	31,0	32,3	14,8	54,3	79,9	160%		0,4	9,5	11,2	9,8	13.582	23.512	23,6	0,74		
OGX Petróleo ON	OGXP3			19,70			14,22	23,39	-1,0	15,2	25,1				690%		0,0				63.693	58.143	257,4	0,92		
Petrobras ON	PETR3	C	+	28,49	41,25	45%	26,35	42,87	4,1	-29,9	-29,7	12,3	12,4	10,5	120%	3,0	2,8	7,1	6,6	5,7	356.736	428.222	161,3	1,12		
Petrobras PN	PETR4	C	+	25,83	37,50	45%	23,90	38,45	5,0	-27,7	-29,6	12,3	12,4	10,5	110%	3,3	2,5	7,1	6,6	5,7	356.736	428.222	620,4	1,13		
Providência ON	PRV3	N	=	7,14	8,40	18%	5,41	8,40	0,6	-5,8	-4,7	11,5	14,7	11,8	110%	4,3	4,1	7,7	8,0	6,7	589	802	0,8	0,26		
Ultrapar PN	UGPA4	N	-	104,90	109,70	5%	78,00	108,49	2,7	34,7	28,7	40,6	27,1	22,3	280%	2,4	2,9	12,2	10,3	9,7	18.977	16.502	25,8	0,35		
Mediana						18%			2,1	4,7	10,2	12,3	14,7	11,8	140%	3,2	2,6	7,7	8,0	6,7						
<b>Saúde</b>																										
Amil ON	AMIL3	N	-	17,75	19,20	8%	12,00	18,99	6,0	30,2	28,1	57,7	19,4	16,8	460%	0,4	0,8	16,9	9,3	8,4	6.402	6.314	12,0	0,41		
Cremer ON	CREM3	C	=	17,90	23,00	28%	13,02	19,55	0,8	42,5	45,4	13,5	13,6	11,9	410%	6,5	6,2	12,3	9,1	7,9	571	616	1,3	(0,08)		
DASA ON	DASA3	N	-	22,35	20,50	-8%	13,15	23,71	1,6	56,9	68,7	39,6	32,1	28,5	760%		0,9	18,1	12,0	10,8	5.132	5.401	27,2	0,10		
Odontoprev ON	ODPV3			24,00			11,20	28,99	-5,5	81,6	111,6	72,1	35,8	26,5	690%	5,0	5,9	53,5	30,4		4.250	4.075	10,5	0,45		
Mediana						8%			1,2	49,7	57,0	48,7	25,7	21,7	575%	5,0	3,4	17,5	10,6	8,4						
<b>Serviços Financeiros</b>																										
BM&F Bovespa ON	BVMF3	N	=	12,70	16,00	26%	9,81	15,70	-2,7	7,8	9,5	29,5	20,6	16,2	130%	3,7	3,7	22,7	16,2	13,2	25.959	23.444	156,6	1,13		
Cetip ON	CTIP3	C	-	23,08	23,00	0%	12,01	23,30	14,2	65,3	82,4	47,3	36,0	27,5	1280%	1,3	1,6	35,5	27,8	21,3	5.223	4.997	6,8	0,35		
GP Investments	GPIV11			6,95			5,66	9,88	-7,8	-29,1	-27,2	5,1		13,9	100%		0,0	43,3		18,9	1.137	1.991	3,3	0,63		
Porto Seguro ON	PSSA3	N	-	27,10	27,00	0%	16,85	27,40	5,0	36,5	37,8	27,0	17,5	13,9	250%	1,3	2,3				8.879		10,2	0,35		
Sul América UNT	SULA11	N	-	20,65	21,00	2%	12,45	21,20	1,7	24,7	40,9	13,9	13,2	11,2	210%	3,5	3,3				5.809		7,6	0,42		
Redecard ON	RDCD3	N	+	21,66	29,00	34%	21,07	34,20	-3,1	-19,6	-10,8	10,5	9,7	9,2	1350%	9,7	9,3	7,3	6,9	7,0	14.577	15.383	46,1	0,80		
Cielo ON	CIEL3	C	+	14,05	20,00	42%	13,70	18,10	-5,7	-1,3	0,9	12,5	11,0	10,7	2250%	7,9	8,0	7,9	6,6		19.175	18.868	56,4	0,76		
Mediana						14%			-2,7	7,8	9,5	13,9	13,2	13,9	250%	3,6	3,3	22,7	6,9	16,1						

Ação	Código	Rec.	Perf x Ibov	Cotação	Preço Alvo	Upside	52 Semanas		Variação %			P/L			P/VPA	Div. Y.%		EV/EBITDA			Mkt.Cap. R\$ M	Enterp.VI. R\$ M	Vol diário 6M R\$ M	Beta 6M
							Mínimo	Máximo	Mês	Ano	52s	2009Y	2010Y	2011Y		12 m	2010Y	2009Y	2010Y	2011Y				
<b>Shoppings</b>																								
BR Malls ON	BRML3	N	-	15,52	17,50	13%	9,90	17,73	-8,2	46,0	40,1	22,2	21,0	18,3	120%	0,8	1,2	22,6	14,4	12,5	6.305	7.205	33,4	0,69
Iguatemi ON	IGTA3	N	-	41,86	46,00	10%	26,80	44,88	-1,5	25,4	47,0	38,4	28,6	23,7	220%	1,4	2,0	20,9	19,2	15,1	3.318	3.171	6,0	0,37
Multiplan ON	MULT3	N	-	35,20	40,00	14%	28,00	41,41	-7,4	9,7	5,6	25,9	25,2	21,0	210%	1,0	0,9	19,3	15,8	13,8	6.308	5.860	12,6	0,63
Mediana						13%			-7,4	25,4	40,1	25,9	25,2	21,0	210%	1,0	1,2	20,9	15,8	13,8				
<b>Siderurgia / Metalurgia</b>																								
Gerdau PN	GGBR4	C	+	22,95	31,00	35%	19,40	31,88	17,7	-20,0	-20,6	30,0	11,1	8,4	170%	2,2	2,2	11,5	6,7	5,4	30.114	43.734	128,2	1,23
Gerdau Met PN	GOAU4	C	+	27,29	38,00	39%	23,14	39,50	17,4	-20,3	-21,0	13,5	11,3	8,5	130%	2,7	5,6	13,3	6,8	5,4	10.754	35.291	27,5	1,28
Magnesita ON	MAGG3	N	=	10,50	13,10	25%	10,00	15,98	-0,8	-27,3	-23,9		24,2	13,0	120%		1,5	14,7	7,1	6,0	2.711	3.512	3,6	1,02
Sid. Nacional ON	CSNA3	N	=	28,30	36,00	27%	24,74	36,98	8,4	4,5	-2,0	16,2	11,7	8,1	550%	4,3	3,5	11,3	7,0	5,8	41.970	49.465	87,8	0,88
Usiminas PNA	USIM5	N	+	19,57	28,00	43%	18,52	32,23	4,7	-19,6	-20,2	16,0	12,6	8,5	120%	2,9	2,1	14,9	7,9	5,6	21.497	25.838	120,6	0,98
Mediana						35%			8,4	-20,0	-20,6	16,0	11,7	8,5	130%	2,8	2,2	13,3	7,0	5,6				
<b>Tecnologia</b>																								
Valid ON	VLID3	C	-	19,90	23,00	16%	13,10	20,95	1,0	8,6	14,1	12,6	12,1	9,5	240%	2,4	5,2	7,5	6,8	5,4	1.025	1.087	2,5	0,06
Bematech ON	BEMA3	N	-	8,95	10,50	17%	7,94	10,30	-0,6	10,3	14,2	9,6	10,3	8,5	120%	4,5	1,7	15,4	6,2	5,2	462	431	0,5	0,38
Ideiasnet ON	IDNT3			3,66			2,65	5,76	-2,1	-32,7	-31,6		29,1	18,7	280%				14,1		422	516	1,2	0,90
Positivo Inf. ON	POSI3			10,95			10,30	22,51	-0,5	-49,4	-48,6	7,5	4,4	4,1	140%	5,3	4,9	6,1	4,0	3,7	961	1.080	3,2	0,99
Totvs ON	TOTS3	N	-	174,00	160,00	-8%	100,60	181,98	2,1	49,6	46,4	45,5	34,2	23,8	890%	0,9	1,5	22,9	19,0	16,3	5.474	5.704	23,4	0,41
Mediana						16%			-0,5	8,6	14,1	9,6	12,1	9,5	240%	3,4	3,3	7,5	6,8	5,3				
<b>Telecomunicações</b>																								
Brasil Telecom PN	BRT04	C	=	11,99	15,00	25%	10,20	18,00	-0,2	-28,4	-31,9		6,7	6,5	60%			2,2	2,7	2,7	7.840	8.955	9,2	0,87
NET PN	NETC4	N	-	23,00	23,00	0%	16,76	25,11	0,9	-4,2	-6,1	10,6	17,4	14,2	210%		0,3	7,4	6,6	5,7	7.831	9.189	28,8	0,37
Telemar PN	TNLP4	C	+	24,79	37,00	49%	23,26	35,39	3,7	-25,9	-29,3		7,6	6,3	120%	12,7	13,1	4,1	3,9	3,7	10.655	40.348	30,9	0,90
Telemar N L PN	TMAR5	N	+	46,21	65,00	41%	42,72	66,29	-3,7	-25,7	-28,9		9,1	7,3	100%		10,6	4,0	3,7	3,6	12.723	39.294	6,1	0,82
Telesp PN	TLPP4	N	-	39,51	45,00	14%	32,73	43,98	-1,5	0,9	2,2	9,0	9,8	8,9	180%	10,1	10,1	3,4	3,6	3,3	19.552	19.832	4,5	0,54
TIM Part. ON	TCSL3	C	-	7,07	7,90	12%	5,65	8,14	2,5	-1,1	-1,1	70,7	30,4	20,2	200%		1,2	5,6	4,9	4,3	15.185	17.157	5,2	0,63
TIM Part. PN	TCSL4	C	-	5,65	6,20	10%	4,22	5,91	2,2	13,6	11,8	70,7	30,4	20,2	160%	2,2	1,8	5,6	4,9	4,3	15.185	17.157	22,7	0,85
Vivo PN	VIVO4	N	-	52,28	56,00	7%	41,48	57,12	6,0	0,1	-3,2	33,7	22,2	17,0	220%	3,9	4,0	6,0	5,7	5,2	28.873	31.264	35,4	0,52
Mediana						12%			2,2	-1,1	-3,2	10,6	17,4	14,2	180%	7,0	4,0	5,6	4,9	4,3				

Ação	Código	Rec. Ibov	Perf x Cotação	Preço Alvo	Upside	52 Semanas		Variação %			P/L			P/VPA	Div. Y.%		EV/EBITDA			Mkt.Cap. R\$ M	Entrep.VI. R\$ M	Vol diário		Beta
						Mínimo	Máximo	Mês	Ano	52s	2009Y	2010Y	2011Y		12 m	2010Y	2009Y	2010Y	2011Y			6M R\$ M	6M R\$ M	
<b>Transportes / Logística</b>																								
ALL Logística UNT	ALLL3	N	-	14,93	17,00	14%	12,45	19,00	-6,4	-8,4	-5,2	331,1	98,3	67,5	250%	0,0	0,3	10,0	10,2	8,8	10.264	12.934	33,1	1,06
Gol PN	GOLL4	N	=	25,41	32,50	28%	19,45	30,84	-7,4	0,6	-1,0	8,0	22,9	18,1	240%	2,8	1,4	16,6	6,2	5,4	6.869	8.691	27,4	1,18
LLX Log ON	LLXL3	N	+	4,33	6,00	39%	3,80	6,35	-12,6	-26,6	-18,2				330%		0,0			3.000	3.208	15,8	0,91	
Localiza ON	RENT3	N	=	26,80	34,00	27%	16,92	31,80	-4,8	39,8	39,3	53,0	27,7	22,5	710%	0,6	1,0	10,0	11,9	10,0	5.406	6.458	19,8	0,83
TAM PN	TAMM4	N	-	40,20	42,00	4%	23,24	43,50	-0,6	11,3	17,3	4,6	41,5	34,6	360%	3,8	0,7	12,9	11,5	10,6	6.224	11.471	38,2	1,08
Tegma ON	TGMA3	N	-	23,20	22,20	-4%	11,80	25,74	-7,5	58,4	72,1	19,9	22,0	20,7	380%	3,9	4,2	9,6	10,1	9,4	1.531	1.543	2,2	0,21
Mediana					20%				-6,9	5,9	8,2	19,9	25,3	21,6	345%	2,8	0,8	10,0	10,2	9,4				
IBOVESPA	IBOV			68.743	85.660	25%	57.634	73.103	1,5	0,2	-0,9	28,9	15,6	12,1				9,2	7,0	5,7				
COBERTURA GRADUAL (123 empresas)											20,2	18,1	14,8	260%	2,9	2,2	12,2	8,9	8,0	2.966.475				

**Definições:**  
**Recomendações:** C (Compra), N (Neutro), V (Venda), ER (Em Revisão)  
**Performance esperada contra Ibovespa:** (+) acima do Ibov, (=) próxima ao Ibov, (-) abaixo do Ibov  
**Preço-Alvo:** Projeção do preço da ação no prazo de 12 meses.  
**Variações %:** ajustadas por proventos  
**P/L 2008:** Preço da ação dividido pelo lucro por ação (LPA) de 2008.  
**P/L 12 m:** Preço da ação dividido pelo LPA dos últimos 12 meses.

**P/L 2009Y:** Preço da ação dividido pelo LPA projetado para 2009.  
**P/L 2010Y:** Preço da ação dividido pelo LPA projetado para 2010.  
**P/VPA:** Preço da ação dividido pelo valor patrimonial da ação (VPA).  
**Div. Yield 12m:** Dividendo dos últ. 12 meses dividido pelo preço da ação  
**Div. Yield 2009Y:** Dividendo projetado para 2009 dividido pelo preço da ação  
**NM:** não-significativo (not meaningful)

**EV/EBITDA:** Enterprise Value / EBITDA.  
**EBITDA:** Lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortizações.  
**Mkt. Cap.:** Valor de mercado da empresa.  
**Enterprise Value:** Valor de mercado mais dívida líquida.  
**Beta:** medida de risco sistêmico da ação (variação da ação em rel

**DISCLAIMER**  
Este relatório foi desenvolvido pela equipe de análise de investimento da Gradual Investimentos. Trata-se de material de uso exclusivo da companhia e de seus clientes, não podendo ser publicado ou redistribuído sem prévia autorização escrita. A Gradual Investimentos não mantém qualquer relação comercial com empregados das companhias analisadas e não recebe quaisquer benefícios financeiros das referidas companhias.  
O presente relatório não deve ser considerado de forma isolada. Neste sentido, não só outras informações financeiras, mas também condições macroeconômicas devem ser consideradas pelo investidor. Ainda que baseadas em perspectivas e estudos extensos da nossa equipe de análise, os preços, opiniões e projeções do presente relatório podem ser alteradas. Não obstante, a Gradual Investimentos não assume nenhuma responsabilidade em comunicar quaisquer destas alterações para as partes interessadas.  
A Gradual Investimentos não deve, de maneira nenhuma, ser responsabilizada por ganhos ou perdas financeiras de clientes decorrentes de decisões tomadas com base neste relatório.  
Gradual Investimentos é nome fantasia da Gradual CCTVM S/A, instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

**DECLARAÇÕES DO(S) ANALISTA(S)**  
Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 17 da Instrução CVM nº 483, de 6 de julho de 2010, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:  
(I) é(são) certificado(s) pela APIMEC e registrado(s) na Comissão de Valores Mobiliários;  
(II) as análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Gradual Investimentos;  
(III) não mantém vínculo direto com qualquer pessoa natural que exerça qualquer função de diretoria e/ou gerência na companhia objeto da análise neste Relatório;  
(IV) assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo no entanto sua imparcialidade na elaboração de documentos;  
(V) assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) estar direta ou indiretamente, envolvido(s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo no entanto sua imparcialidade na elaboração de documentos;  
(VI) sua(s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

Paulo Esteves, CNPI (pesteves@gradualinvestimentos.com.br) (55 11) 3074-1255

Renata Freitas (rfreitas@gradualinvestimentos.com.br) (55 11) 3372-8390