

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

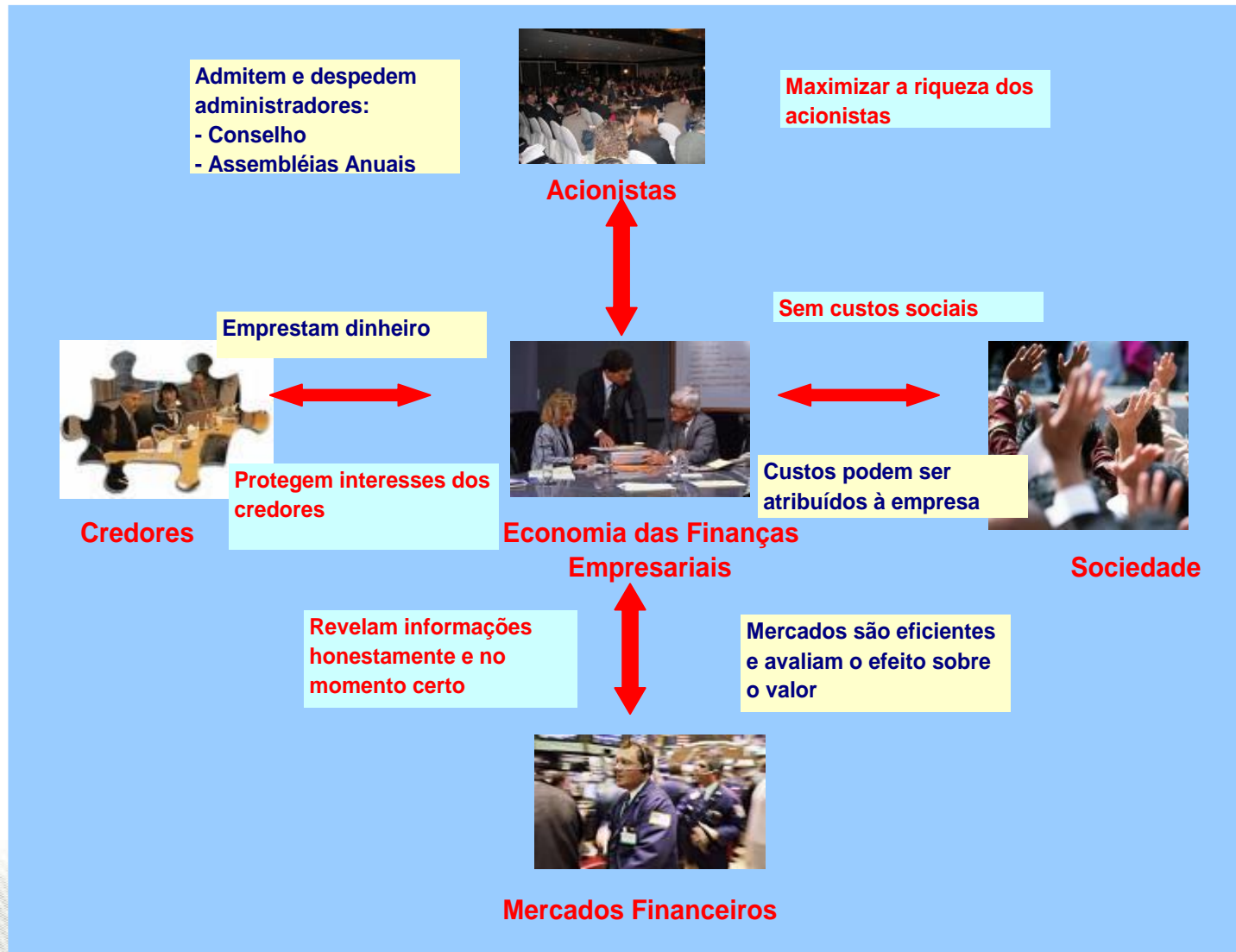
Roteiro

- O mundo das finanças corporativas
- O que é análise fundamentalista?
- Como pensa um investidor?
- O que deve analisar?
- Como analisar?
- Resultados de Mercado e Tendências

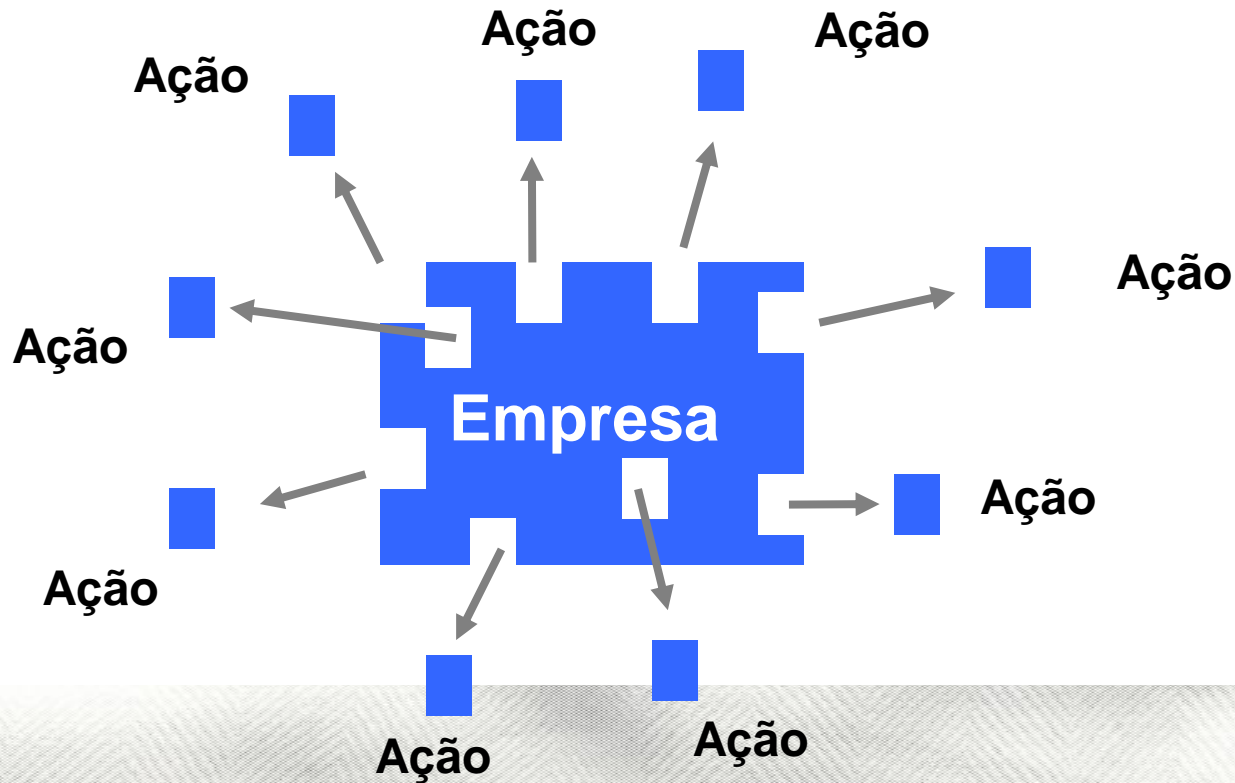


O MUNDO DAS FINANÇAS CORPORATIVAS

O MUNDO DAS FINANÇAS CORPORATIVAS



Ação = Propriedade sobre empresa e seus lucros, sempre proporcional ao tamanho da participação?





Ou

A ação representa a expectativa de resultados futuros sobre o sucesso da estratégia da empresa em ambiente competitivo.



O QUE É A ANÁLISE FUNDAMENTALISTA?

Escola fundamentalista

oferece ao usuário elementos para decidir **o**

que comprar

por outro lado, as ferramentas da **Escola técnica** se prestam a sinalizar **quando comprar (ou vender).**

Por que investir?

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

O fundamento teórico desta escola repousa na tese de que existe uma correlação lógica entre o valor intrínseco de uma ação e seu preço de mercado. **O valor intrínseco** para a escola fundamentalista é representado pela avaliação do patrimônio da empresa, seu desempenho e sua posição no respectivo setor de atuação, pela intensidade da concorrência e pela existência de produtos ou serviços alternativos, pelo grau de atualização tecnológica do empreendimento, pelo nível de intervenção estatal na área de atuação (controle de preços, proteção tributária, subsídios,...), por seu programa de investimentos, por sua política de distribuição de lucros e pelo cálculo do valor presente dos lucros futuros estimados. Os investidores que adotam a análise fundamentalista, podem ser agrupados em dois grupos:

O primeiro reúne os que trabalham prioritariamente **sobre as previsões de lucros futuros das diversas empresas**, e procuram localizar no mercado as que, tendo boas perspectivas, tenham cotações aviltadas à luz das perspectivas dos resultados. Para este grupo, os lucros poderão advir das realizações quando os preços se ajustarem às previsões de lucros ou do retorno relativo à distribuição futura dos lucros.

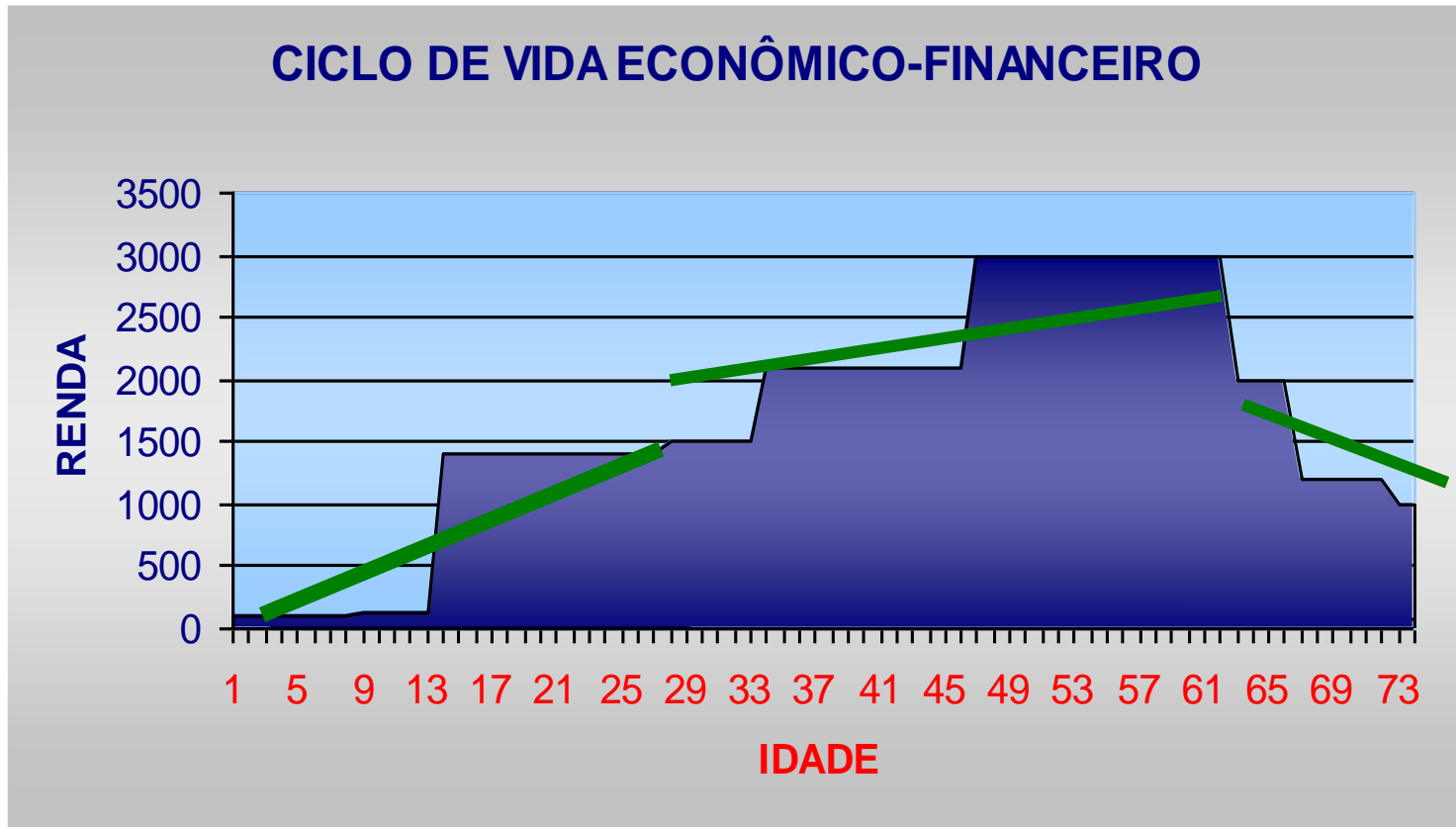
O segundo grupo é formado pelos investidores que **procuram empresas com baixas cotações em relação a seus ativos**, e que tenham controle acionário concentrado. Nestes casos, o objetivo costuma se concretizar "take-over", reunindo um lote expressivo o suficiente para garantir participação no processo decisório da firma, seguido de propostas de desmembramento parcial ou total do ativo para venda a terceiros, com conseqüências favoráveis sobre as cotações nas bolsas.



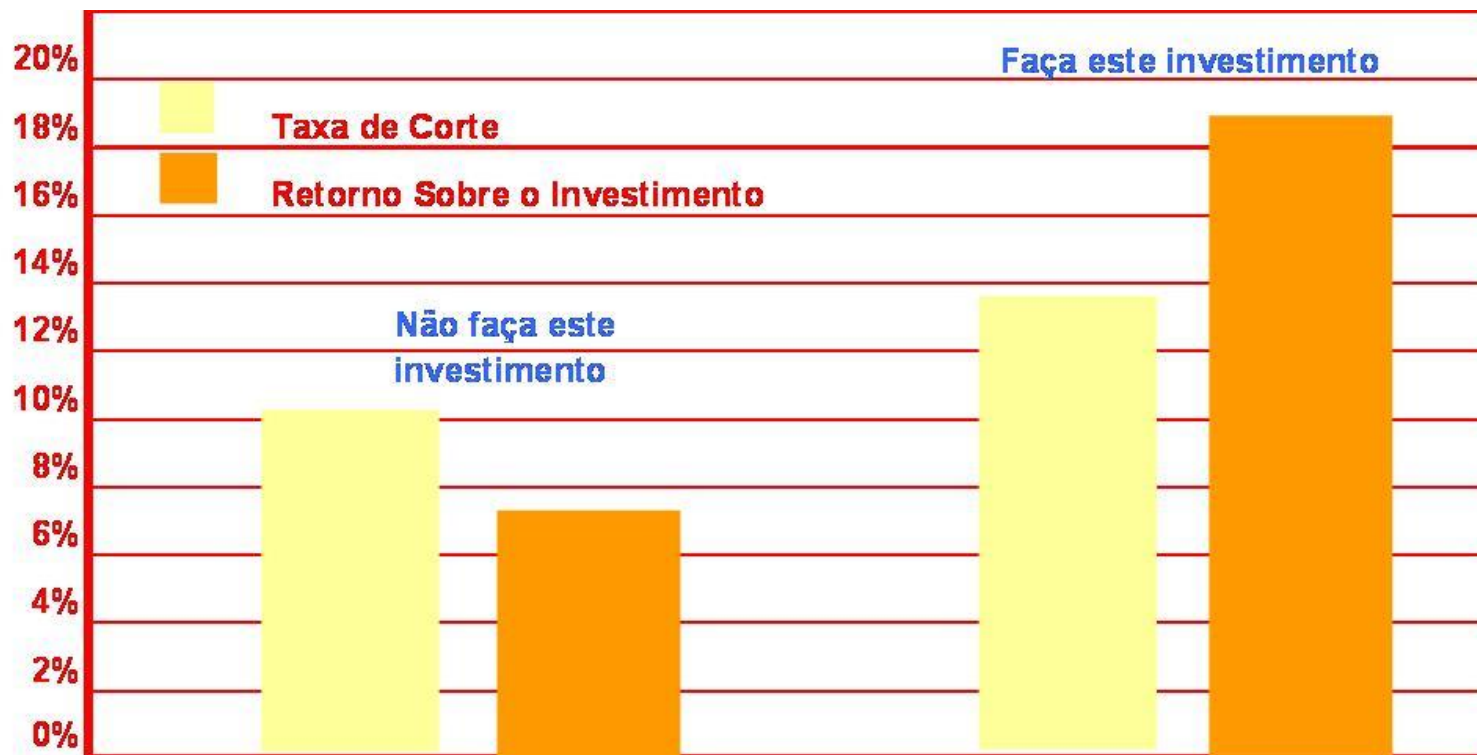
COMO PENSA UM INVESTIDOR?



O Longo Prazo



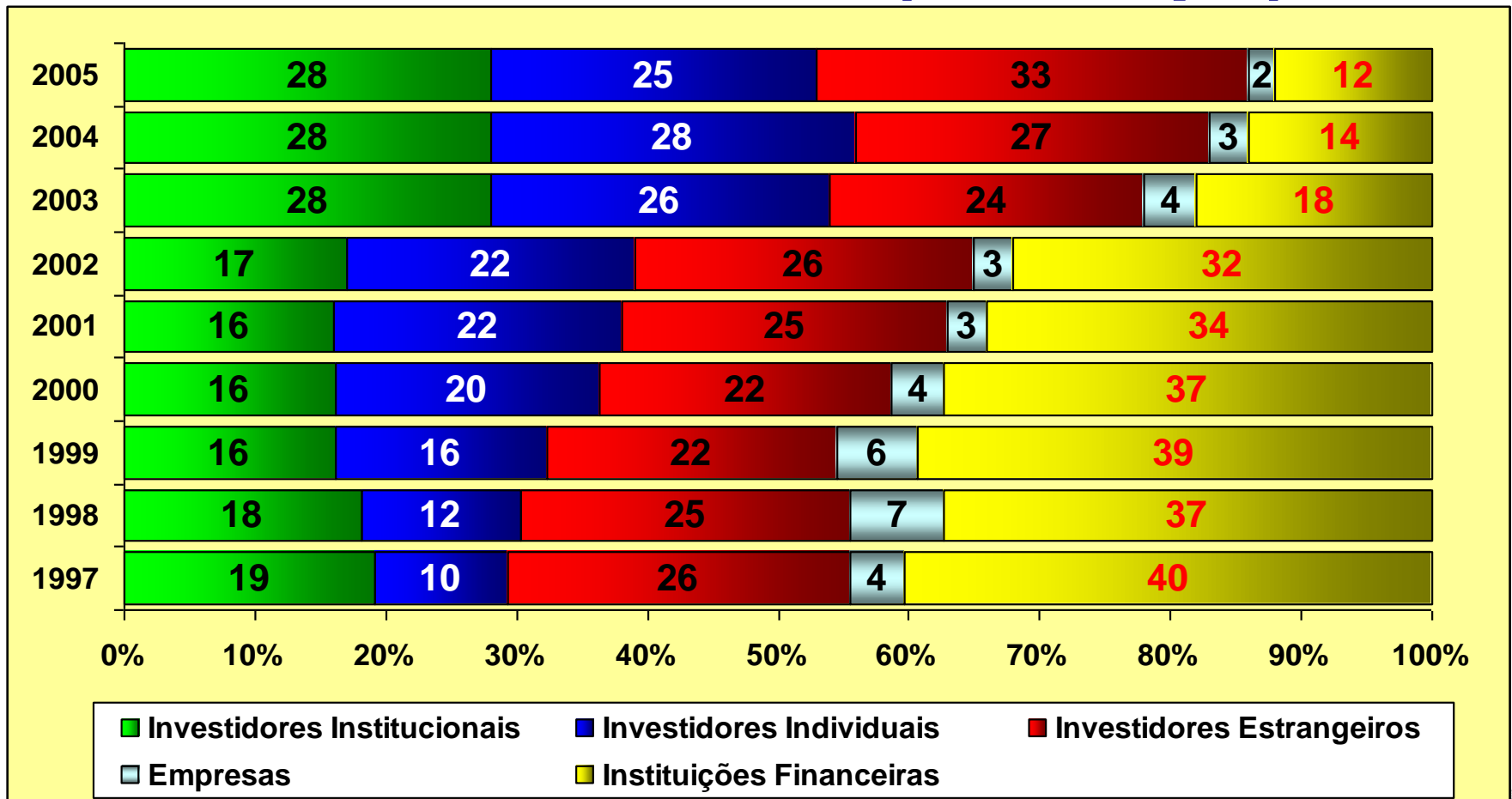
Maximizar a riqueza





Esse retorno mínimo, que denominamos **taxa de corte**, deve refletir se o dinheiro é obtido de dívida ou patrimônio líquido e que retornos (**custo de oportunidade**) aqueles que investiram poderiam obter em outro lugar, investimentos similares.

Participação por tipo de investidor (Bovespa)



PROCESSO DE SELEÇÃO DE CARTEIRAS



- É o estudo de como as pessoas devem investir o seu patrimônio.
- Um processo para compensar o risco e o retorno esperado para encontrar a melhor carteira de ativos e passivos possíveis.

- Não há uma única carteira ou estratégia de carteira que seja a melhor para todos. Isso porque existem algumas variantes que diferem cada indivíduo com:
- Ciclo de Vida
- Horizontes de Tempo
- Tolerância ao Risco
- Papel dos Gerentes Profissionais de Ativos



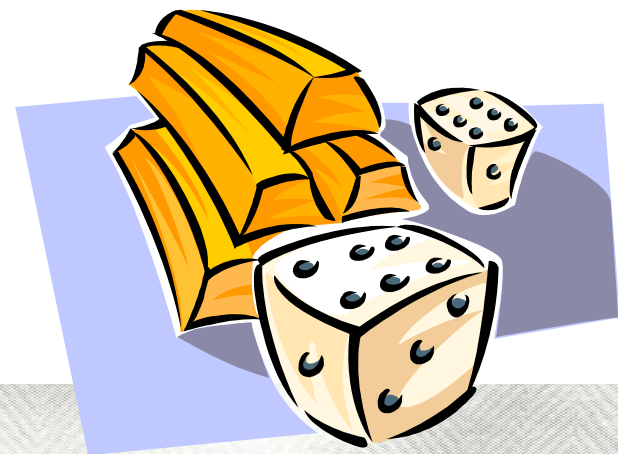
- Ciclo de Vida: na seleção de carteiras a melhor estratégia depende das circunstâncias pessoais de cada indivíduo





- Horizontes de Tempo:
- Horizonte de planejamento: é o tempo total para qual se planeja alguma coisa.
- Horizonte da decisão: é o período de tempo entre as decisões para revisar a carteira. Ele é determinado, em parte, pelo custo das transações.
- Horizonte da negociação: é o intervalo mínimo de tempo no qual os investidores podem revisar suas carteiras, sua duração não está sob o controle do indivíduo.

- Tolerância de Risco: é influenciada por fatores como idade, status, riqueza e outros atributos que afetam a habilidade da pessoa em manter padrão de vida em face de movimentos adversos no valor de mercado de sua carteira de investimentos.



- Papel dos Gerentes Profissionais de Ativos: seu papel é decidir quais ativos irão oferecer a seus clientes.



TRÊS VARIÁVEIS FUNDAMENTAIS DA ANÁLISE DE INVESTIMENTOS

PREÇO

RISCO

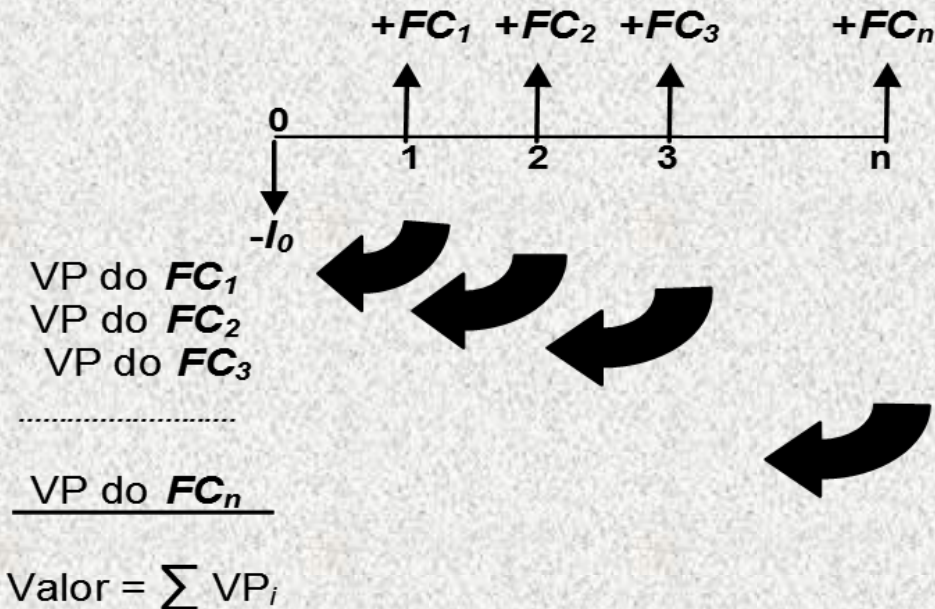
RETORNO

SISTEMÁTICO

- **SISTEMÁTICO OU NÃO-DIVERSIFICÁVEL:** risco sistemático ou conjuntural
- **NÃO-SISTEMÁTICO DIVERSIFICÁVEL:** risco específico ou próprio do ativo

Avaliação de Ativos

- Define-se o valor de um ativo como o Valor Presente do direito a um fluxo futuro de pagamentos





O QUE DEVE ANALISAR?



O RADAR ECONÔMICO

Economia Internacional

Petróleo e Commodities
Inflação e Crescimento de países-chave
Setores mais dinâmicos

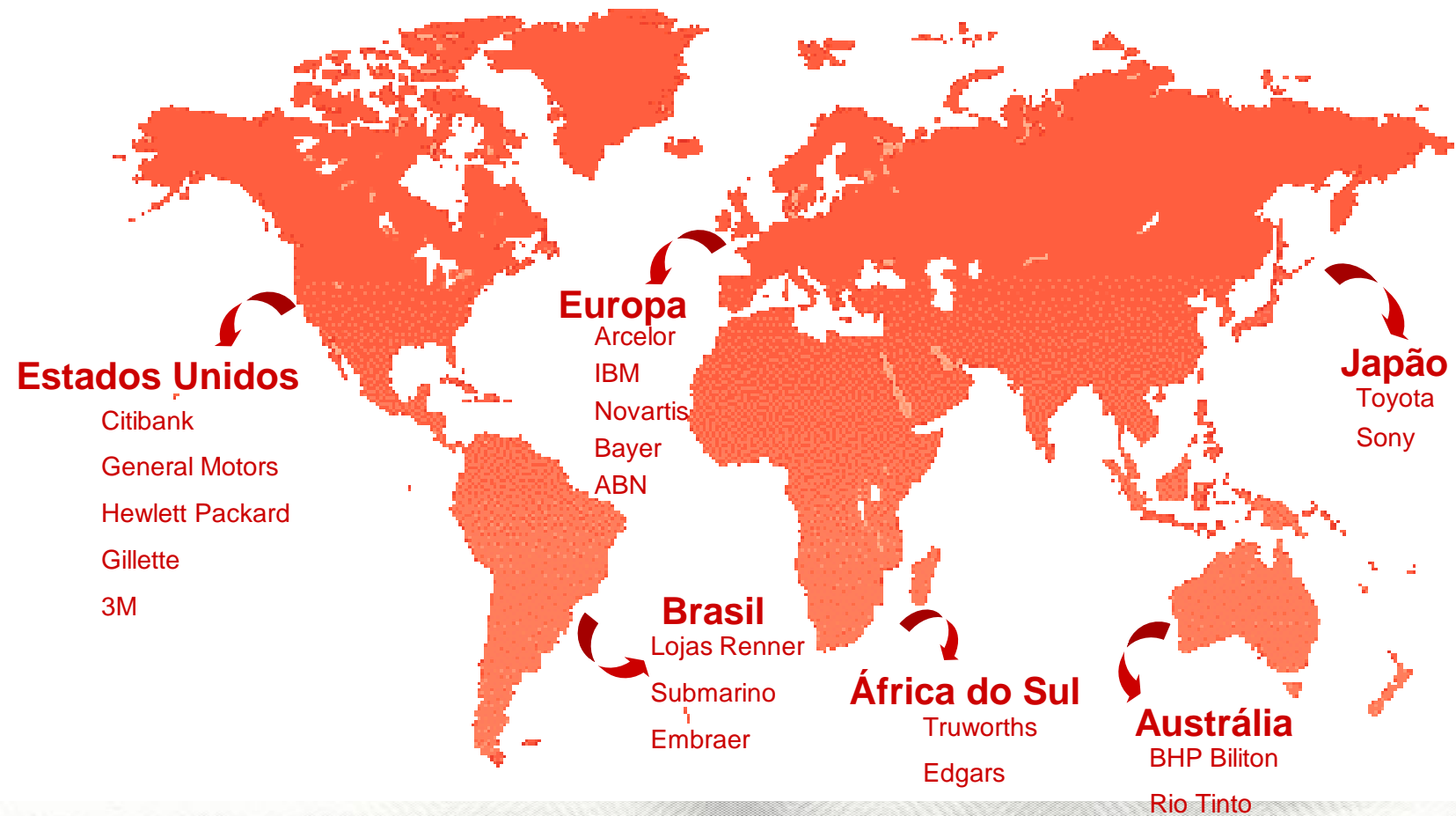
Juros
Emprego
Sistema de Crédito

Sistema Financeiro Internacional (FMI)
Avaliação do Risco-país
Fluxo de Capitais

Emergentes
Guerras
Crises Políticas
Estabilidade Política

Capital Pulverizado

Companhias de Capital Pulverizado



O RADAR ECONÔMICO

Economia Internacional

Petróleo e Commodities
Inflação e Crescimento de países-chave
Setores mais dinâmicos

Juros
Emprego
Sistema de Crédito

Sistema Financeiro Internacional (FMI)
Avaliação do Risco-país
Fluxo de Capitais

Emergentes
Guerras
Crises Políticas
Estabilidade Política

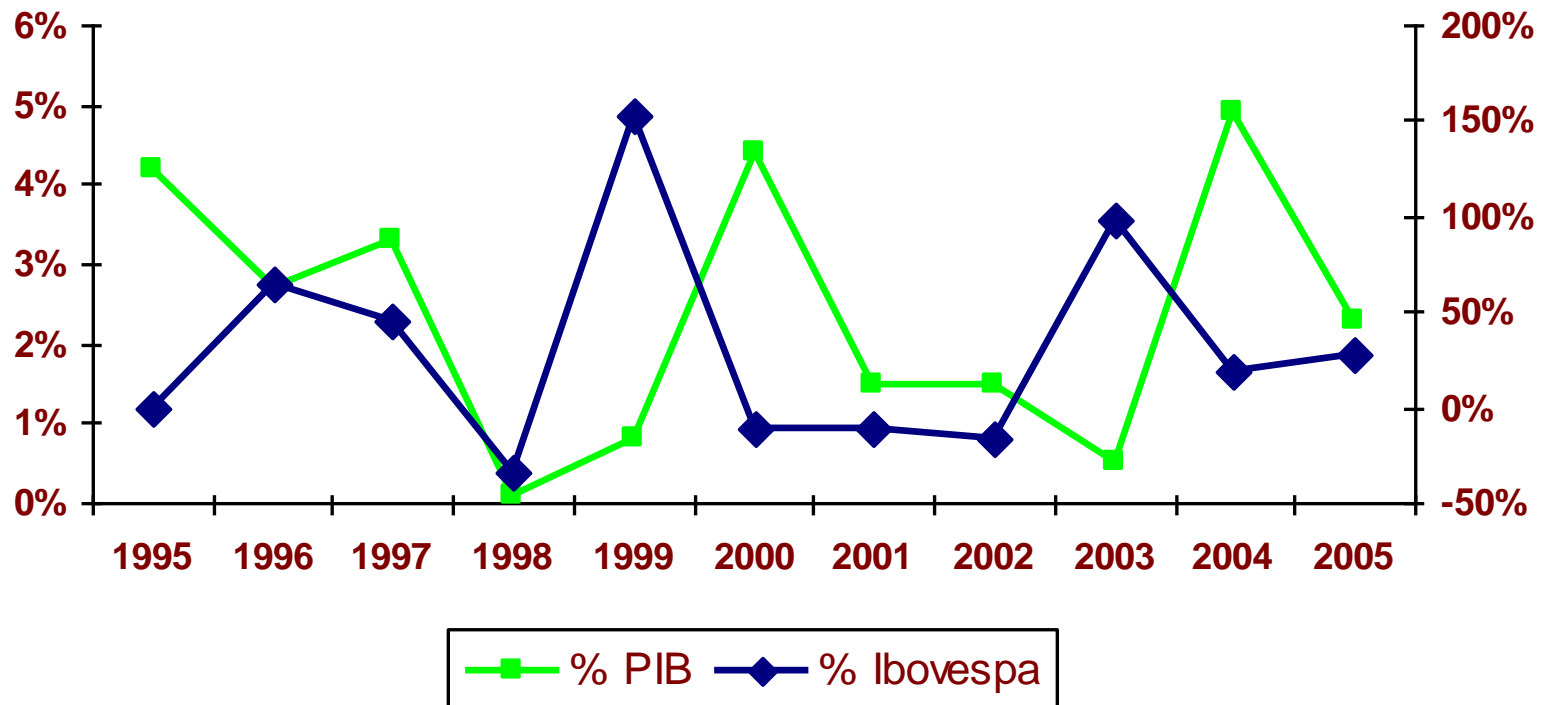
Fundamentos Macroeconômicos do País

Saldo da Balança de
Perfil das Exportações
Entrada de Divisas
Metas de Inflação

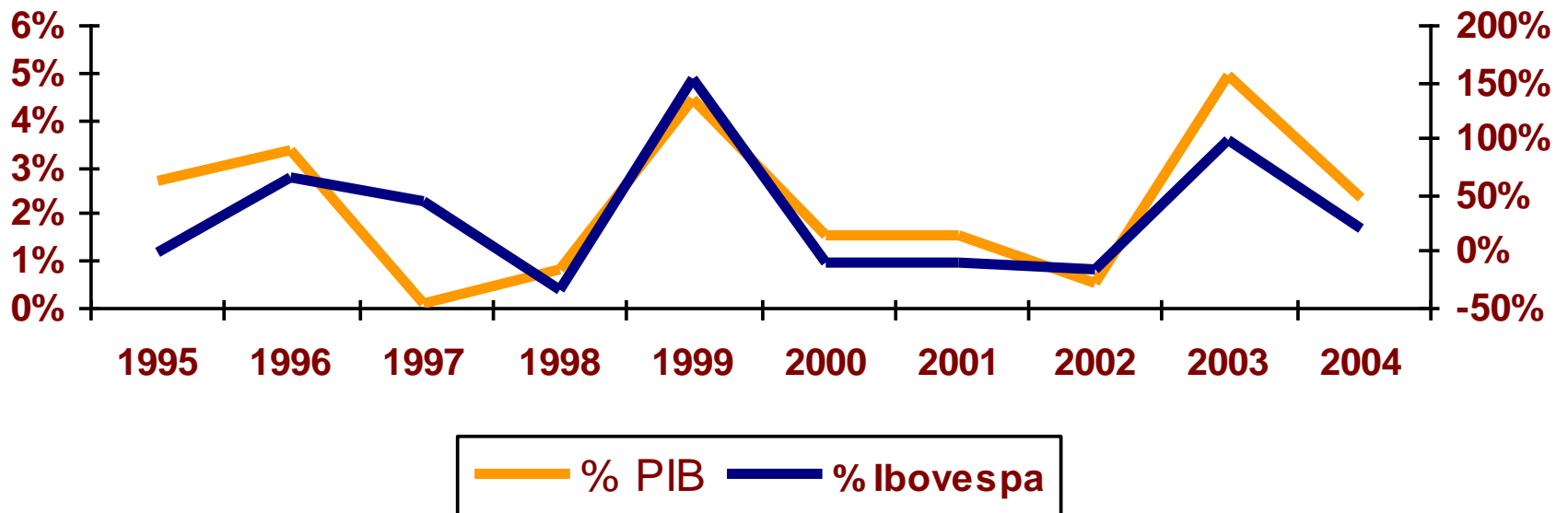
Juros
Emprego
Déficit/Superávit
Projeção de Crescimento do PIB

Saldo na Conta Capital
Câmbio
Estabilidade Política

Evolução do PIB X IBOVESPA



Evolução do PIB X IBOVESPA PIB (a+1) X IBOVESPA (a)



O RADAR ECONÔMICO

Economia Internacional

Petróleo e Commodities
Inflação e Crescimento de países-chave
Setores mais dinâmicos

Juros
Emprego
Sistema de Crédito

Sistema Financeiro Internacional (FMI)
Avaliação do Risco-país
Fluxo de Capitais

Emergentes
Guerras
Crises Políticas
Estabilidade Política

Fundamentos Macroeconômicos do País

Saldo da Balança de Pagamentos
Perfil das Exportações
Entrada de Divisas
Metas de Inflação

Juros
Emprego
Déficit/Superávit
Projeção de Crescimento do PIB

Saldo na Conta Capital
Câmbio
Estabilidade Política

Setores

Grau de Abertura
Concorrentes/Consolidação
Fornecedores
Market Share

Demanda Sustentável
Crédito aos Consumidores
Investimentos
Capital Intelectual

Governança/Gestão
Tag Along
Sindicatos
Subsídios
Relações Interinstitucionais

O RADAR ECONÔMICO

Economia Internacional

Petróleo e Commodities
Inflação e Crescimento de países-chave
Setores mais dinâmicos

Juros
Emprego
Sistema de Crédito

Sistema Financeiro Internacional (FMI)
Avaliação do Risco-país
Fluxo de Capitais

Emergentes
Guerras
Crises Políticas
Estabilidade Política

Fundamentos Macroeconômicos do País

Saldo da Balança de Pagamentos
Perfil das Exportações
Entrada de Divisas
Meta de Inflação

Juros
Emprego
Déficit/Superávit
Política Monetária
Política Fiscal

Saldo na Conta Capital
Câmbio
Estabilidade Política

Setores

Grau de Abertura
Concorrentes/Consolidação
Fornecedores
Market Share

Demanda Sustentável
Crédito aos Consumidores
Investimentos
Capital Intelectual

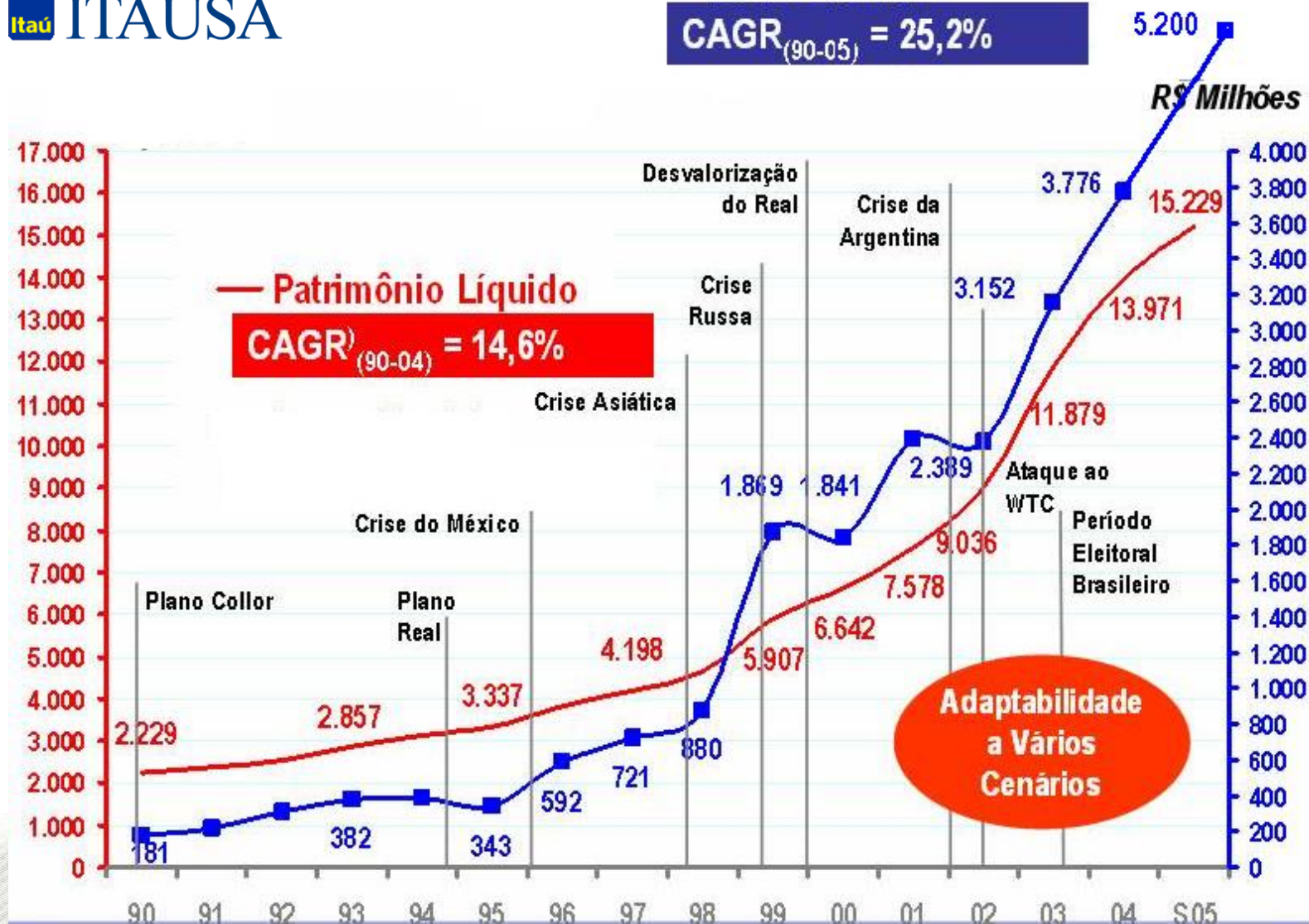
Governança/Gestão
Tag Along
Sindicatos
Subsídios
Relações Interinstitucionais

Empresa

ROE
MC
EBITA
Preço/Lucro
Preço/Valor do Patrimônio
Liquidez

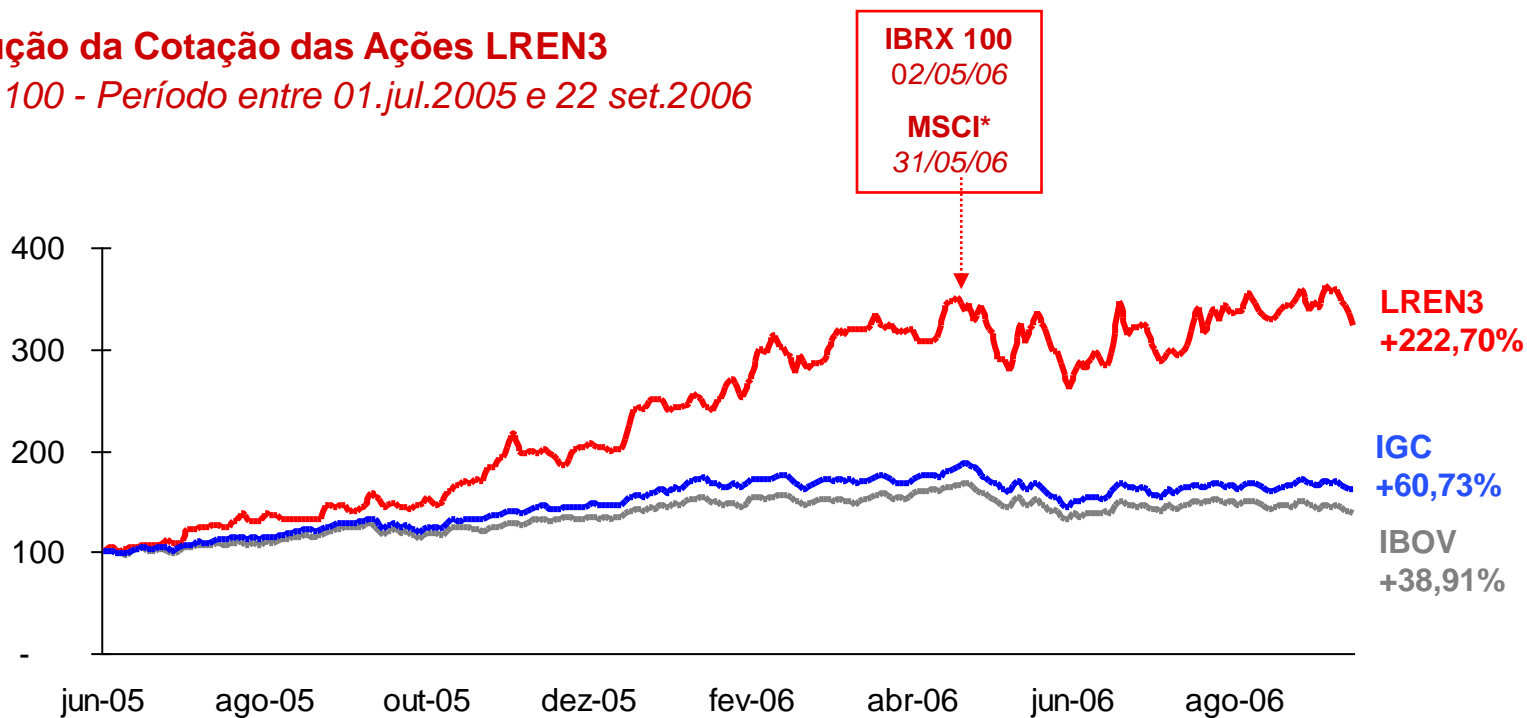
Lucro Líquido

CAGR₍₉₀₋₀₅₎ = 25,2%



Evolução da Cotação das Ações LREN3

Base 100 - Período entre 01.jul.2005 e 22 set.2006



Petrobrás

Economática - [Raio-X Em R\$ Real]

Arquivo Editar Janela Parametros Ajuda

Petrobras • PN • PETR4

Bovespa

Codigo	PETR4
Pais	BRA
Setor (classif Eco)	Petróleo e Gas
Setor (classif NAICS)	Extração de petróleo e gas
Bolsa	Bovespa

Cotações	Oscilações	%
Ultima cotação	43,52	1 dia 4,41
Data ult neg	14/3/2006	7d (1sem) 2,76
Max (ult 52 sem)	47,30	30d (1mes) 6,41
Min (ult 52 sem)	22,099	365d (1ano) 71,12
Vol \$ med (21d)	302.157k	Mar/2006 -2,75

Estadisticos		
Beta (60m)	0,84	Em 2006 18,55
Correlação (60m)	0,75	Em 2005 58,68
Volatilidade (21d)	0,35	Em 2004 35,00
Partic no Indice	9,52	Em 2003 78,17
		Em 2002 -3,51

Tipo	Data ex-1	Ultimos proventos
Dividendo	29/12/2005	\$0,50
Bonificação	25/3/1994	0,33333 ações
Subscrição		

Maiores acionistas	em 31/3/2005
Uniao Federal	32%
-	0%

Ind Mercado (12m)	12.2003	12.2004	12.2005	14/3/2006
Preco / Lucro (x)	4,71	5,96	6,79	8,05
Preco / Valor Patrim (x)	1,70	1,71	2,04	2,42
Dividend Yield %	6,05	5,38	3,86	3,26
Valor Merc (este*tot) \$	83.776M	106.529M	161.016M	190.885M
Price Sales Ratio (x)	0,88	0,98	1,18	1,40
Dividendo Pgo p/ Ac \$	1,155	1,3075	1,417	1,417

Ind Financeiros (12m)	12.2003	12.2004	12.2005
Lucro p/ Acao \$	4,057	4,0721	5,409
Valor Patrim p/ Acao \$	11,255	14,197	17,962
Margem Bruta %	44,75	41,68	43,55
Rent Patr (Pat final) %	36,05	28,68	30,11
Margem Liquida %	18,59	16,51	17,37
Divida Bruta / Pat Liq %	85,58	59,76	57,04
Liquidez Corrente (x)	1,41	1,51	1,42

Balanco	12.2003	12.2004	12.2005
Ativo Total	136.234M	147.035M	183.521M
Patrimonio Liquido	49.367M	62.272M	78.785M
Receita Liquida Operac	95.743M	108.201M	136.605M
Lucro Operac EBIT	36.315M	36.317M	46.578M
Lucro Liquido	17.795M	17.861M	23.725M
Depreciacao e Amort Ex	5.082M	6.171M	8.035M
Meses	12	12	12

Diversos	12.2003	12.2004	12.2005	14/3/2006
Qt Acoes Total Calc	1.097M	1.097M	4.386M	4.386M
Data de Divulgacao	1/3/2004	19/5/2005	8/3/2006	8/3/2006
Consolidado	Sim	Sim	Sim	Sim

Vale do Rio Doce

Economica - [Raio-X Em R\$ Real]

Arquivo Editar Janela Parametros Ajuda

Vale Rio Doce • PNA • VALE5

Bovespa

Codigo	VALE5
Pais	BRA
Setor (classif Eco)	Mineração
Setor (classif NAICS)	Mineração de metais
Bolsa	Bovespa

Cotações		Oscilações	%
Ultima cotação	83,95	1 dia	1,39
Data ult neg	14/3/2006	7d (1 sem)	1,17
Max (ult 52 sem)	97,99	30d (1 mes)	-2,25
Min (ult 52 sem)	52,396	365d (1 ano)	17,07
Vol \$ med (21d)	177.096k	Mar/2006	-7,13

Estatisticos			
Beta (60m)	0,35	Em 2006	0,24
Correlação (60m)	0,29	Em 2005	35,63
Volatilidade (21d)	0,31	Em 2004	36,15
Partic no Indice	7,17	Em 2003	58,81
		Em 2002	87,36

Tipo	Data ex-1	Ultimos proventos
Dividendo	14/10/2005	\$0,6791
Bonificação	24/10/1991	5,00 ações
Subscrição	16/2/1990	1,3035 ações a \$ 8,71M

Maiores acionistas		em 27/4/2005
Valepar		34%
BNDES Partic S/A BNDESPAR		4%

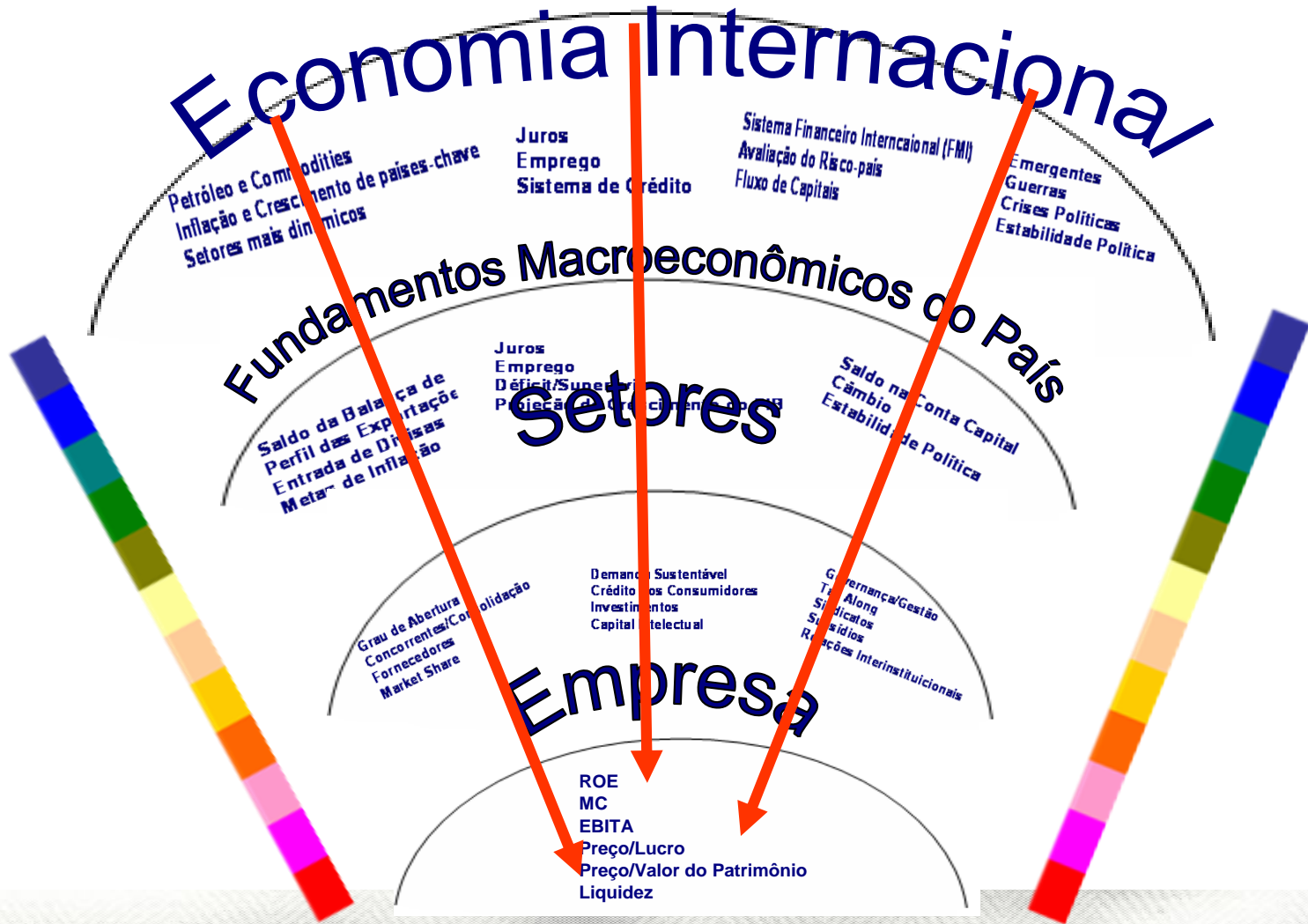
Ind Mercado (12m)	12.2003	12.2004	12.2005	14/3/2006
Preco / Lucro (x)	12,53	11,44	9,23	9,26
Preco / Valor Patrim (x)	3,78	4,07	4,01	4,02
Dividend Yield %	3,42	3,05	3,20	3,19
Valor Merc (este*tot) \$	56.501M	73.870M	96.440M	96.670M
Price Sales Ratio (x)	2,91	2,68	2,84	2,84
Dividendo Pgo p/ Ac \$	1,68	1,9567	2,682	2,682

Ind Financeiros (12m)	12.2003	12.2004	12.2005
Lucro p/ Acao \$	3,9156	5,6096	9,0689
Valor Patrim p/ Acao \$	12,974	15,779	20,887
Margem Bruta %	43,50	48,73	52,02
Rent Patr (Pat final) %	30,18	35,55	43,42
Margem Liquida %	23,19	23,45	30,72
Divida Bruta / Pat Liq %	91,76	66,52	52,07
Liquidez Corrente (x)	1,13	1,28	1,08

Balanco	12.2003	12.2004	12.2005
Ativo Total	37.091M	43.472M	53.594M
Patrimonio Liquido	14.940M	18.169M	24.052M
Receita Liquida Operac	19.442M	27.544M	33.993M
Lucro Operac EBIT	7.377M	11.444M	16.062M
Lucro Liquido	4.509M	6.460M	10.443M
Depreciacao e Amort Ex	1.110M	1.407M	1.615M
Meses	12	12	12

Diversos	12.2003	12.2004	12.2005	14/3/2006
Qt Acoes Total Calc	388.559k	1.166M	1.166M	1.166M
Data de Divulgacao	19/9/2005	22/3/2005	7/3/2006	7/3/2006
Consolidado	Sim	Sim	Sim	Sim

O RADAR ECONÔMICO



Análise Fundamentalista

Indicadores avaliados:

- **Empresas com históricos de lucratividade**
- **Empresas pagadoras de dividendos**
- **Relação de indicadores fundamentalistas**
 - **P/L (preço lucro)**
 - **EV/EBITDA**
 - **Dívida Líquida/EBITDA**
 - **Sempre comparando com os pares do setor**
- **Avaliação qualitativa das perspectivas do setor e da companhia (valor intrínseco – perspectivas futuras)**
- **Avaliação de projeções quantitativas das empresas**



RESULTADOS E TENDÊNCIAS



Histórico de Rentabilidade

	Nasdaq		NYSE		Bovespa (em US\$)		Bovespa (em Reais)	
	No ano	Acumulado	No ano	Acumulado	No ano	Acumulado	No ano	Acumulado
1985	32,3%	32,3%	29,0%	29,0%	52,23%	52,2%		
1986	7,3%	41,9%	22,6%	58,1%	-0,53%	51,4%		
1987	-5,3%	34,4%	2,3%	61,7%	-71,97%	-57,6%		
1988	15,4%	55,1%	11,8%	80,9%	151,05%	6,5%		
1989	19,3%	85,0%	27,0%	129,6%	24,15%	32,3%		
1990	-17,8%	52,0%	-4,3%	119,7%	-72,68%	-63,9%		
1991	56,8%	138,4%	20,3%	164,3%	287,88%	40,2%		
1992	15,5%	175,3%	4,2%	175,4%	-3,73%	35,0%		
1993	14,7%	215,9%	13,7%	213,1%	111,22%	185,0%		
1994	-3,2%	205,8%	2,1%	219,8%	59,59%	354,9%		
1995	39,9%	327,9%	33,5%	326,8%	-13,91%	291,6%	-1,3%	-1,3%
1996	22,7%	425,0%	26,0%	437,9%	53,23%	500,1%	63,8%	61,7%
1997	21,6%	538,6%	22,6%	559,6%	34,84%	709,2%	44,8%	134,2%
1998	39,6%	791,7%	16,1%	665,8%	-38,52%	397,4%	-33,5%	55,8%
1999	85,6%	1554,8%	25,2%	859,0%	70,16%	746,4%	151,9%	292,5%
2000	-39,3%	904,6%	-6,2%	799,8%	-18,32%	591,4%	-10,7%	250,5%
2001	-21,1%	693,2%	-7,1%	736,0%	-25,02%	418,4%	-11,0%	211,8%
2002	-31,5%	443,1%	-16,8%	595,8%	-45,50%	182,6%	-17,0%	158,8%
2003	50,0%	714,7%	25,3%	772,0%	141,33%	581,9%	97,3%	410,7%
2004	8,6%	784,6%	3,1%	799,4%	28,23%	774,4%	17,8%	501,7%
2005	1,4%	796,8%	-0,6%	794,0%	44,83%	1166,4%	27,7%	668,4%
2006	4,8%	840,1%	4,6%	835,0%	26,12%	1497,1%	14,3%	778,4%

	Fundo de Ações	Poupança	Ibovespa	Dólar	CDI	% Sobre CDI
2002*	40,46%	9,14%	-18,40%	53,18%	18,65%	216,88%
2003*	58,60%	11,10%	97,10%	-18,23%	23,56%	248,71%
2004*	50,99%	8,10%	17,74%	-8,13%	15,96%	319,54%
2005	27,75%	9,18%	27,06%	-11,82%	18,92%	146,67%
2006	35,86%	8,33%	33,71%	-8,63%	15,03%	238,59%
2007	4,92%	1,99%	2,25%	-3,31%	2,78%	176,98%

Capitalização de Mercado x PIB

AMERICAS	Valor de Mercado		PIB 2004	Vlr Mercado % do PIB	Empresas Listadas
	2004	2003			
	Valores em US\$ milhões				
Buenos Aires SE	40.593,80	34.994,70	483.000,00	8,40%	104
Mexican Exchange	171.940,30	122.533,00	649.000,00	26,49%	326
Nasdaq	3.532.912,00	2.844.192,60	11.757.000,00	30,05%	3.164
NYSE	12.707.578,30	11.328.953,10	11.757.000,00	108,09%	2.270
Bovespa*	464.609,05	226.357,70	605.000,00	76,79%	343

* Estimativas para 2005

EUROPE

London SE	2.865.243,20	2.460.064,00	2.113.000,00	135,60%	3.091
Deutsche Börse	1.194.516,80	1.079.026,20	2.734.000,00	43,69%	764
Borsa Italiana	789.562,60	614.841,60	1.669.000,00	47,31%	282
BME Spanish Exchange	940.672,90	726.243,40	971.000,00	96,88%	ND

ASIA

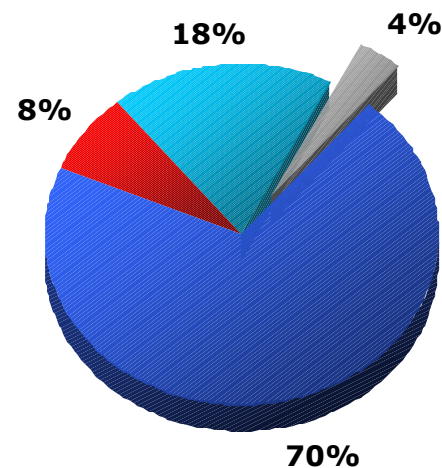
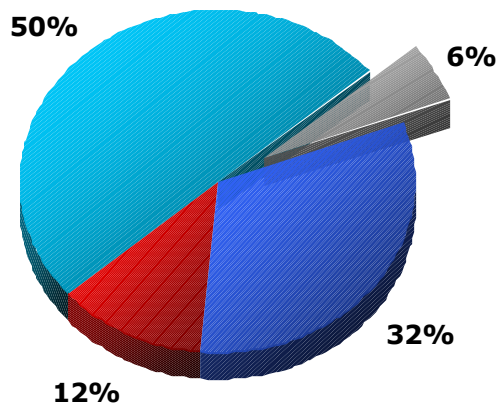
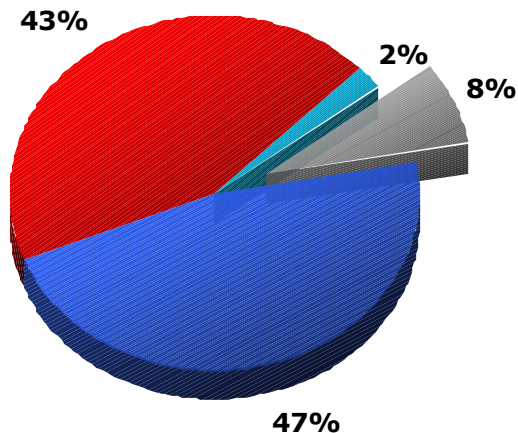
Tokyo SE	3.557.674,40	2.953.098,30	4.780.000,00	74,43%	2.351
Shanghai SE	314.315,70	360.106,30	1.543.000,00	20,37%	833

FUNDOS DE INVESTIMENTO

Número de Cotistas*:
11,6 mi

Número de fundos:
5,976 mil

Patrimônio líquido:
R\$ 879,1 bi
(45% do PIB de 2005)



* Número de cotistas incluiu dupla-contagem daqueles que invistam em m fundo. Não inclui clubes de rto.

- Multimercados
- Ações
- Renda fixa
- Outros

OFERTA PÚBLICA DE AÇÕES EM 2005 (IPO)

Empresa	Volume Total da Distribuição	Volume da Oferta Brasileira		Volume Estrangeiro na Oferta Brasileira	
	(R\$)	(R\$)	Part. %	(R\$)	Part. %
Unibanco	718.294.106,55	310.511.117,90	43,23%	407.782.988,65	56,77%
Renar Maçãs	16.000.000,00	15.166.574,40	94,79%	833.425,60	5,21%
Submarino	472.937.500,00	443.731.042,00	93,82%	29.206.458,00	6,18%
ALL Logística	644.866.942,73	129.037.635,23	20,01%	515.829.307,50	79,99%
Ultrapar	362.004.880,60	227.912.844,72	62,96%	134.092.035,88	37,04%
Gol	593.703.600,00	574.543.884,00	96,77%	19.159.716,00	3,23%
Localiza	264.802.737,50	18.648.929,00	7,04%	246.153.808,50	92,96%
AES Tietê	1.059.840.083,54	209.849.173,84	19,80%	849.990.909,70	80,20%
TAM	548.488.800,00	143.663.382,00	26,19%	404.825.418,00	73,81%
Lojas Renner	886.028.751,00	121.585.330,00	13,72%	764.443.421,00	86,28%
Energias do Brasil	1.184.702.724,00	872.417.844,00	73,64%	312.284.880,00	26,36%
OHL Brasil	495.999.990,00	181.540.980,00	36,60%	314.459.010,00	63,40%
Unibanco Unit	1.765.197.435,84	1.654.345.101,54	93,72%	110.852.334,30	6,28%
Bradespar	505.059.260,00	166.251.937,00	32,92%	338.807.323,00	67,08%
Cyrela	902.175.000,00	816.130.020,00	90,46%	86.044.980,00	9,54%
PIBB	2.285.867.927,46	2.215.610.701,72	96,93%	70.257.225,74	3,07%
Nossa Caixa	953.955.994,00	280.458.116,00	29,40%	673.497.878,00	70,60%
Cosan	885.767.328,00	245.379.504,00	27,70%	640.387.824,00	72,30%
Tractebel Energia	1.051.700.000,00	472.709.068,00	44,95%	578.990.932,00	55,05%
UOL	624.680.586,00	181.222.488,00	29,01%	443.458.098,00	70,99%
TOTAL	16.222.073.647,22	9.280.715.673,35	57,21%	6.941.357.973,87	42,79%

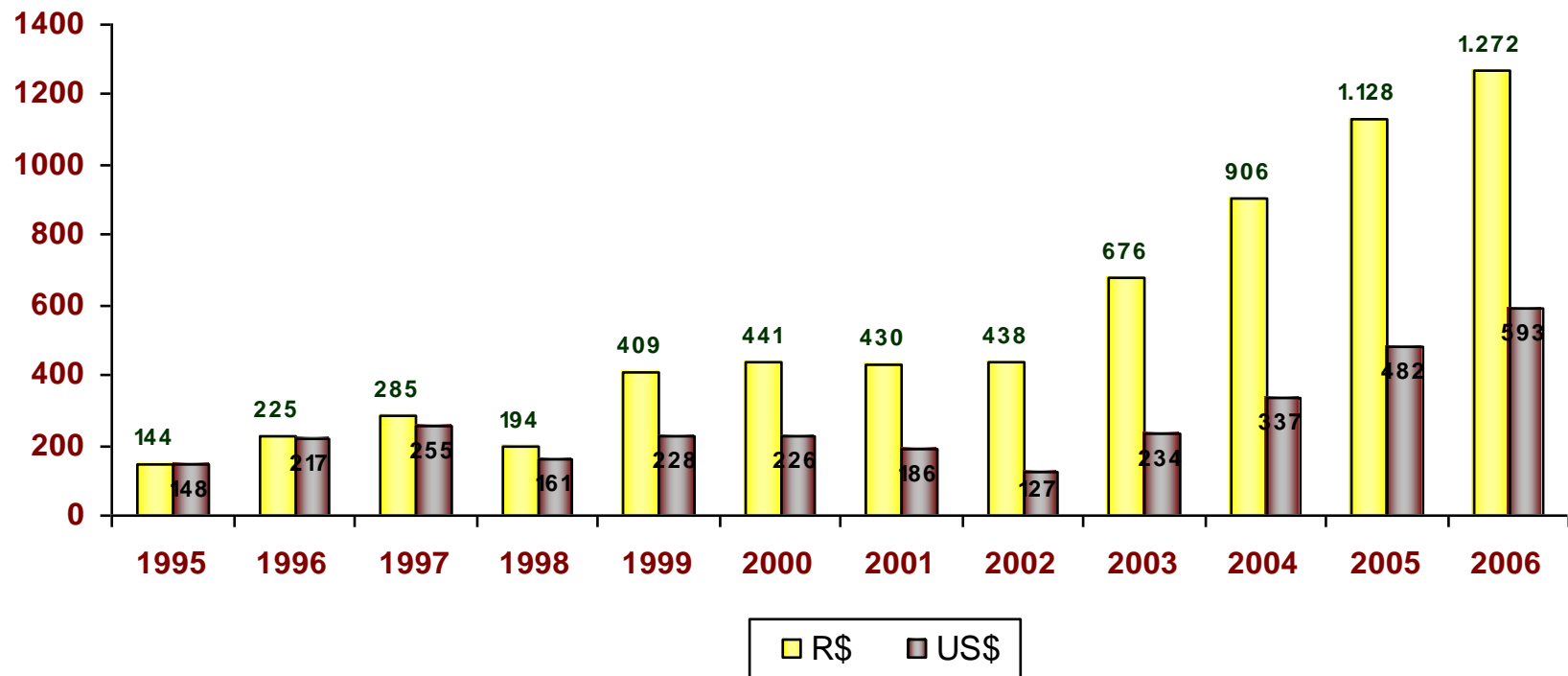
OFERTA PÚBLICA DE AÇÕES EM 2006

Empresa	Volume Total da Distribuição	Volume da Oferta Brasileira	Volume Estrangeiro na Oferta Brasileira		
	(R\$)	(R\$)	Part. %	(R\$)	Part. %
Vivax Unit	529.200.000,00	166.022.020,50	31,37%	363.177.979,50	68,63%
Gafisa	926.988.750,00	257.303.383,50	27,76%	669.685.366,50	72,24%
TOTAL	1.456.188.750,00	423.325.404,00	29,07%	1.032.863.346,00	70,93%

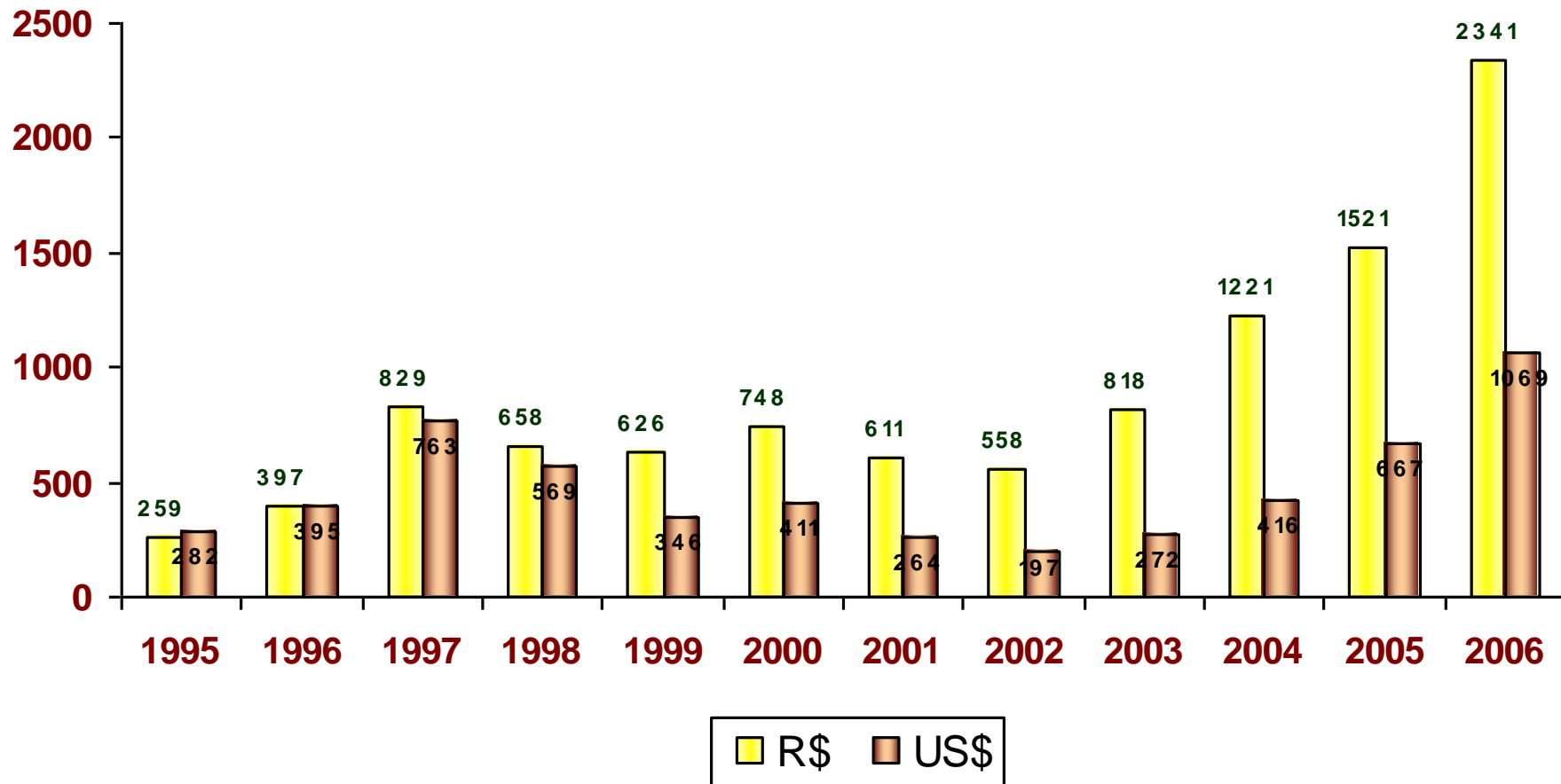
Ofertas Primárias e Secundárias 2006

Empresa	Data	TIPO	Tipo de Oferta		Total	Preço da	Cotação	Var.
			Primária	Secundária	R\$	Oferta Lanç.	25/9/2006	%
lochp-Maxion	1/fev/06	AO		386.012.954	386.012.954	19,25	16,59	-14%
Copasa	7/fev/06	AO	813.461.524		813.461.524	23,50	19,95	-15%
Rossi Residencial	14/fev/06	AO	612.500.000	250.000.000	862.500.000	25,00	21,90	-12%
Gafisa	14/fev/06	AO	494.394.000	432.594.750	926.988.750	18,50	26,20	42%
Company	24/fev/06	AO	208.000.000	73.600.000	281.600.000	16,00	16,19	1%
TOTVS	8/mar/06	AO	284.800.000	175.200.000	460.000.000	32,00	39,50	23%
TAM	10/mar/06	AP	434.393.988	1.285.960.116	1.720.354.104	42,00	72,00	71%
DASA	23/mar/06	AO	185.955.000	486.235.722	672.190.722	49,00	37,75	-23%
Brasil Agro	28/abr/06	AO	583.200.000		583.200.000	1.000,00	1100,00	10%
Localiza	20/abr/06	AO	156.825.000	237.214.274	394.039.274	41,00	44,00	7%
Saraiva Livreiro	12/abr/06	AP	66.000.000	142.999.098	208.999.098	22,00	19,10	-13%
Submarino	13/abr/06	AO	297.144.351	637.570.890	934.715.241	53,75	41,50	-23%
American Banknote	26/abr/06			552.500.000	552.500.000	16,86	16,50	-2%
CSU cardsystem	28/abr/06	AO	100.288.746	291.829.716	392.118.462	18,00	12,82	-29%
Duratex	12/abr/06	AO/AP	195.750.000	413.250.000	609.000.000	21,75	23,00	6%
Randon	27/abr/06	AO/AP	99.000.000	169.005.243	268.005.243	8,25	7,07	-14%
Lupatech	12/mai/06	AO	155.048.674	327.987.550	483.036.224	22,00	23,00	5%
Datasul	1/jun/06	AO	173.302.308	191.262.042	364.564.350	18,00	15,85	-12%
Porto Seguro	13/jun/06			201.000.000	201.000.000	33,50	42,99	28%
Banco do Brasil	27/jun/06			2.273.208.950	2.273.208.950	43,50	46,06	6%
Cyrela	20/jul/06	AO	728.650.000	109.297.500	837.947.500	29,50	33,80	15%
MMX	21/jul/06	AO	1.183.362.070		1.183.362.070	815,00	810,00	-1%
Abyara	26/jul/06	AO	188.312.500		188.312.500	25,00	25,00	0%
CESP	28/jul/06	AO/AP	3.200.000.000		3.200.000.000	14,70	18,17	24%
Medial	21/set/06	AO	474.075.000	268.212.328	742.287.328	21,50	22,55	5%
Eletropaulo PNB	22/set/06			1.345.481.065	1.345.481.065	93,00	85,00	-9%
TOTAL 2005			10.634.463.161	10.250.422.198	20.884.885.359			

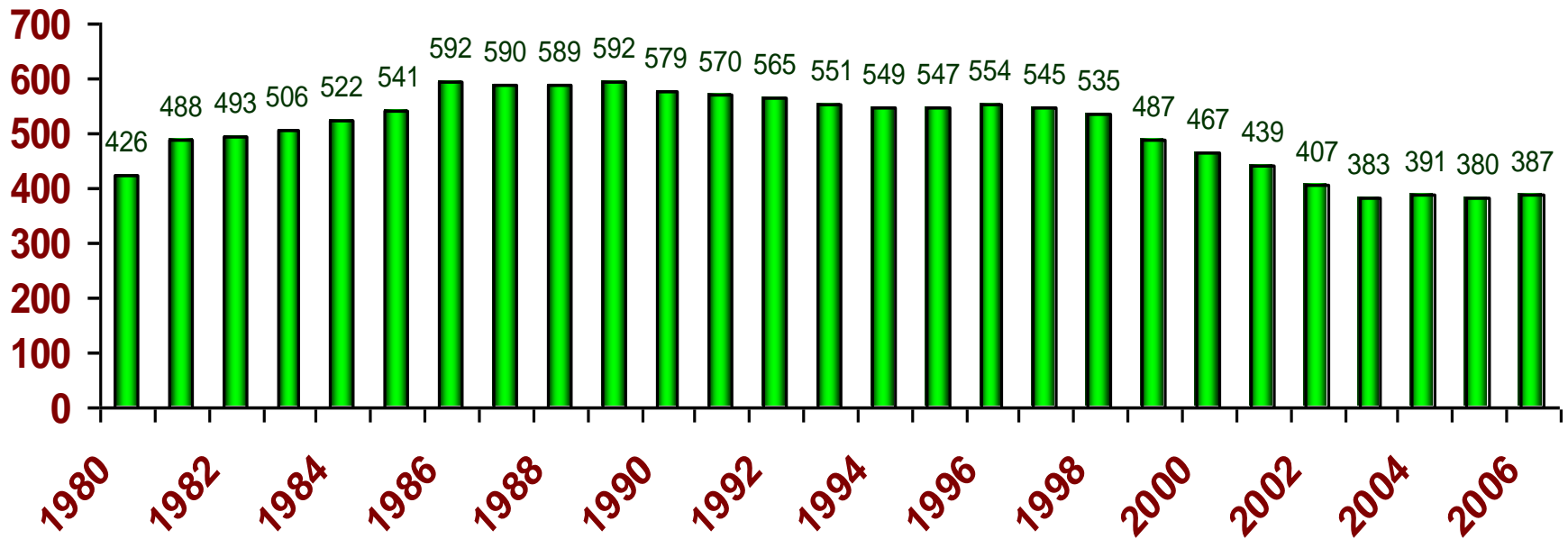
Capitalização de Mercado (em bilhões)



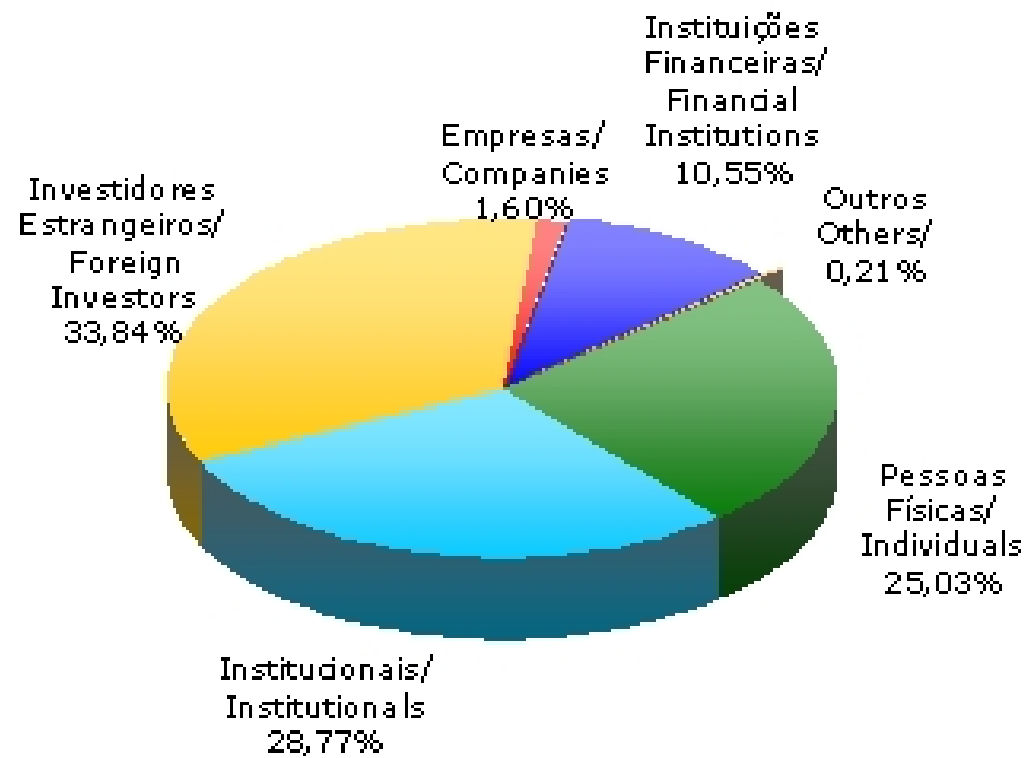
Volume médio diário negociado (em milhões)



Evolução do número de Cias. com Ações Negociadas na BOVESPA



Participação dos Investidores – ago/06



Bolsas no Mundo

	Desempenho 2005 US\$	Desempenho 2006 -ago US\$	PIB 2005 US\$*	Market Cap Dez/2005 US\$ bilhões	Market Cap Ago/2006 US\$ bilhões	MC/PIB 2005	MC/PIB 2006
Brasil/ Bovespa	44,8%	18,5%	823	482	593	58,6%	72,1%
USA/Dow Jones-Nyse	-0,6%	6,2%	12.420	13.310	14.133	107,2%	113,8%
USA/Nasdaq	1,4%	-1,0%	12.420	3.603	3.567	29,0%	28,7%
Argentina	10,1%	5,6%	181	47	50	26,0%	27,4%
México	44,4%	15,4%	768	239	276	31,1%	35,9%
Chile/Santiago	18,4%	6,5%	126	136	145	107,9%	114,9%
China/Xangai	-5,8%	45,0%	2.260	286	415	12,7%	18,3%
Japão/Nikkei	22,4%	1,6%	4.559	4.572	4.644	100,3%	101,9%
Inglaterra/Londres/FTSE	29,8%	-4,9%	1.869	3.058	2.908	163,6%	155,6%
França/Paris	6,4%	18,4%	2.126	2.706	3.204	127,3%	150,7%
Alemanha/Frankfurt	9,9%	17,1%	2.786	1.221	1.430	43,8%	51,3%