



**Fernando Fontes Iunes, *Head of Investment Banking
Department, Itaú BBA***

29 de novembro de 2010



Economia Global: Desempenho dos Mercados

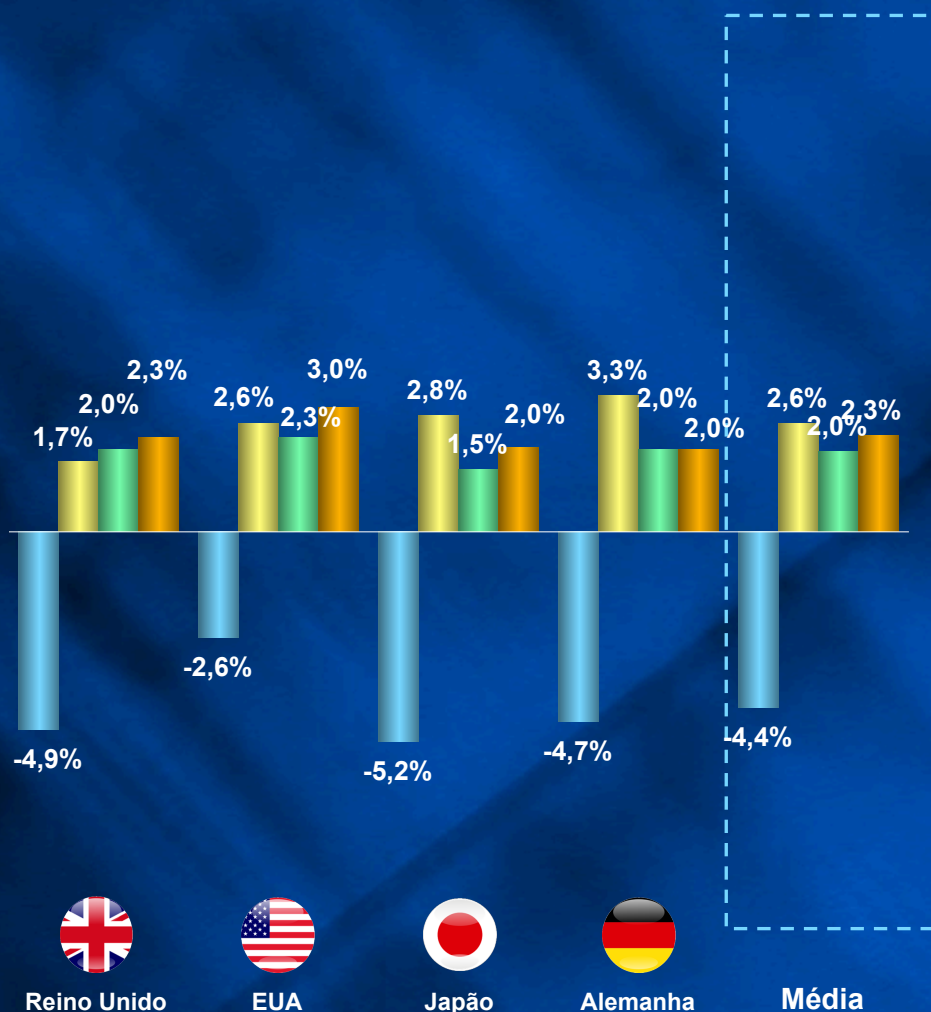
Mercados emergentes tem apresentado um desempenho superior ao de economias desenvolvidas...



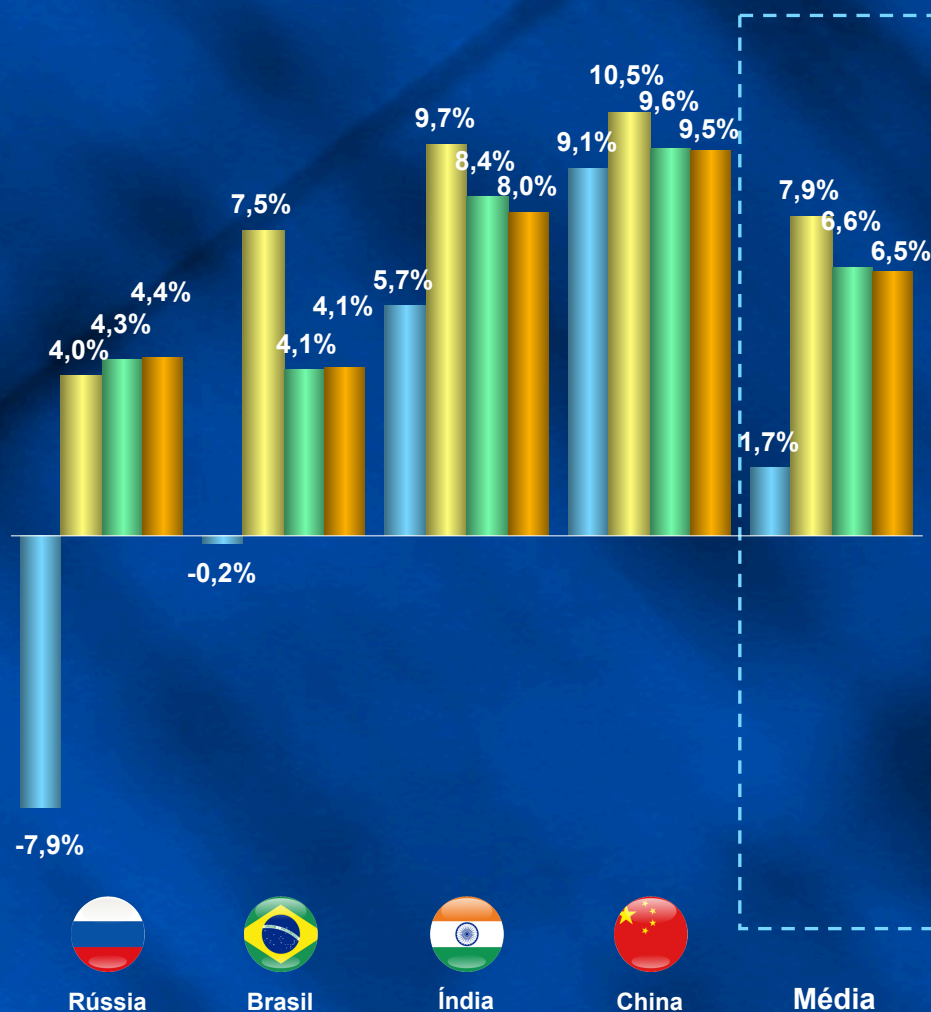
Economia Global: Crescimento das Economias

...além de demonstrar expectativas de crescimento maiores para os próximos meses

Expectativa de Crescimento: Desenvolvidos



Expectativa de Crescimento: Emergentes



■ 2009A ■ 2010E ■ 2011E ■ 2012E

■ 2009A ■ 2010E ■ 2011E ■ 2012E

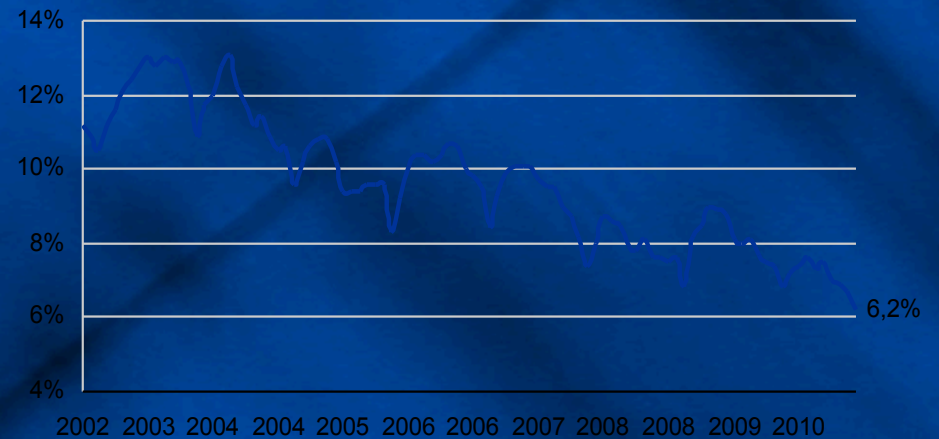
Economia Brasileira: Bons Fundamentos

O desempenho recente da economia brasileira tem demonstrado uma dinâmica de mercado muito favorável, com taxas de emprego mais elevadas e melhor distribuição de renda...

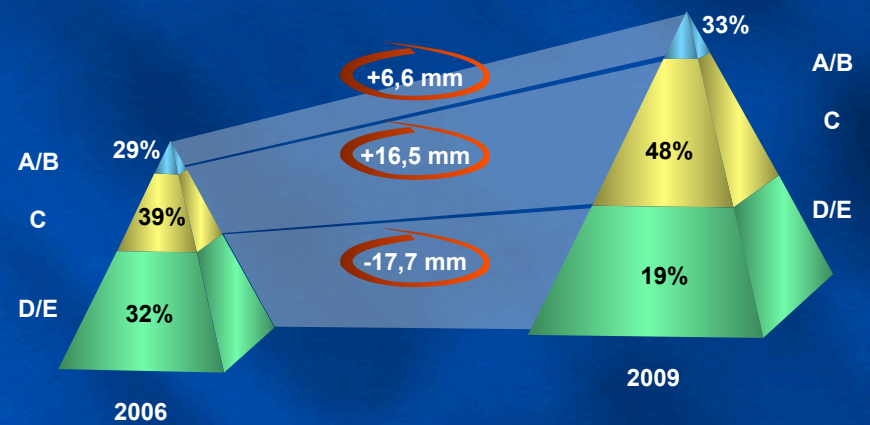
Fundamentos Macroeconômicos

Desemprego	▶ Decrescente
Inflação	▶ Estável
Poder de Compra	▶ Tendência de crescimento
Taxas de Juros	▶ Tendência de queda
Contas Externas	▶ Superávit comercial e e déficit nas transações correntes
Câmbio	▶ Tendência de estabilidade
Risco País	▶ Risco país decrescente e melhora no rating de crédito
População Economicamente Ativa	▶ Melhor distribuição de renda e participação crescente das mulheres na força de trabalho

Taxa de Desemprego (%) ¹



Melhora na Distribuição de Renda



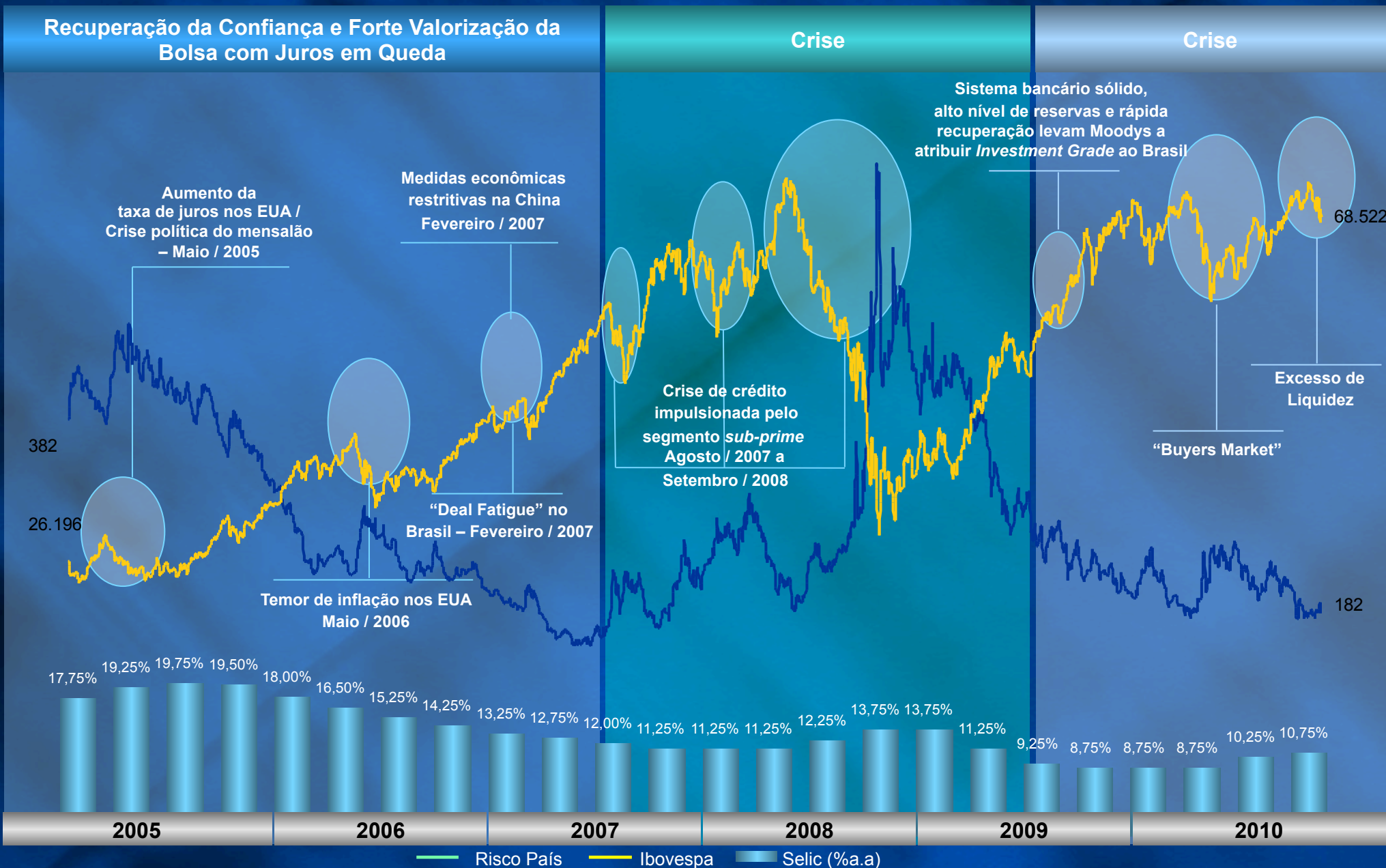
Fonte: Banco Central e IBGE

Nota:

¹ De outubro de 2002 a setembro de 2010

Economia Brasileira: Desempenho do Mercado Local

... o que nos últimos anos contribuiu para uma forte valorização das companhias brasileiras e da queda do risco país



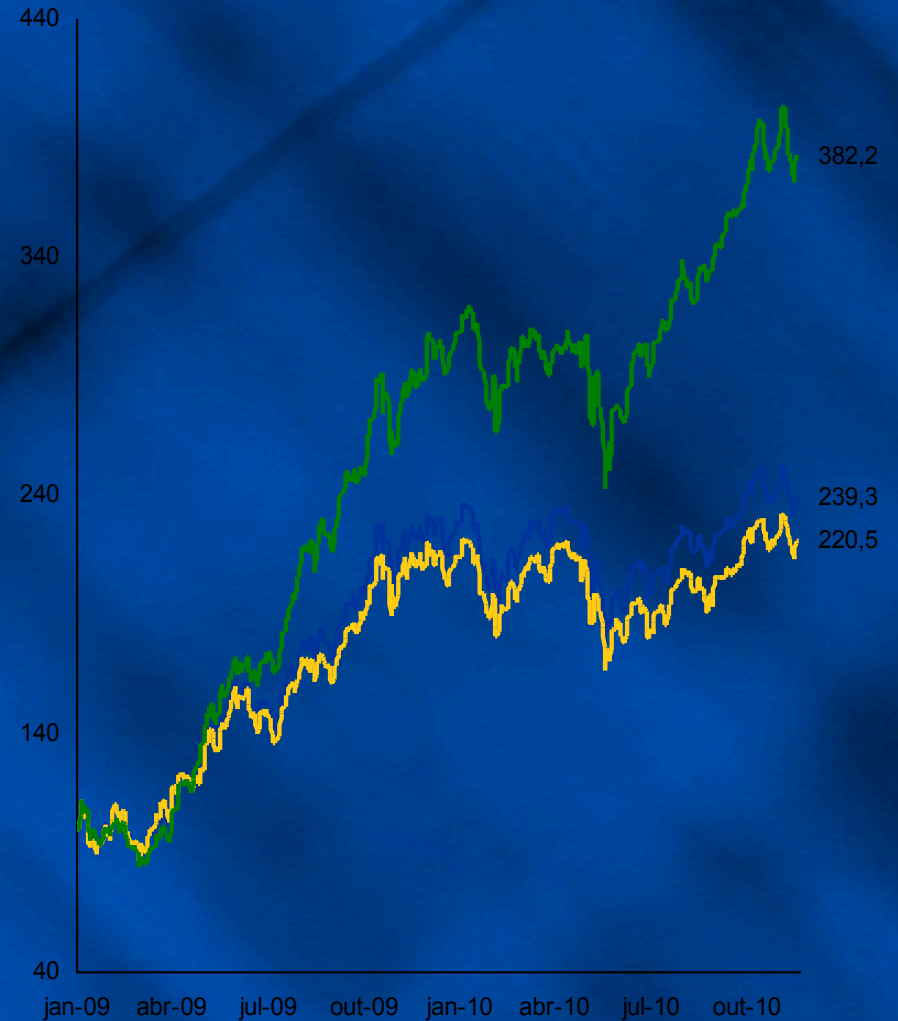
Mercado de Ações no Brasil: Liquidez Externa

O excesso de liquidez no mercado externo e a busca por maiores retornos tem resultado em um fluxo bastante positivo de investimento direto e para o mercado de capitais

Fluxo de Investimentos Estrangeiro Direto (IED)



Mercado de Ações



Fluxo de Investimentos para o Brasil – Renda Variável ¹



Fonte: Banco Central, Itaú Corretora e Bloomberg em 19 de novembro de 2010

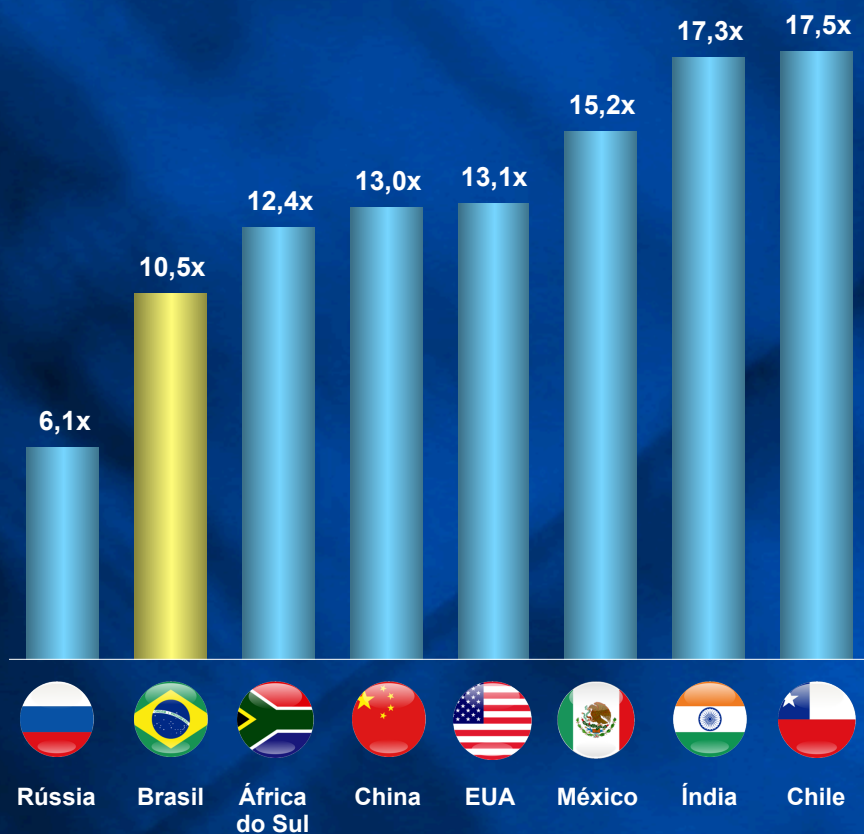
Nota:

¹ Considera somente volume de negociação secundário em ações

Mercado de Ações no Brasil: Potencial de Valorização

O mercado brasileiro continua negociando a níveis inferiores aos dos demais mercados

Múltiplo P/E por País (12 Meses Seguintes) ¹

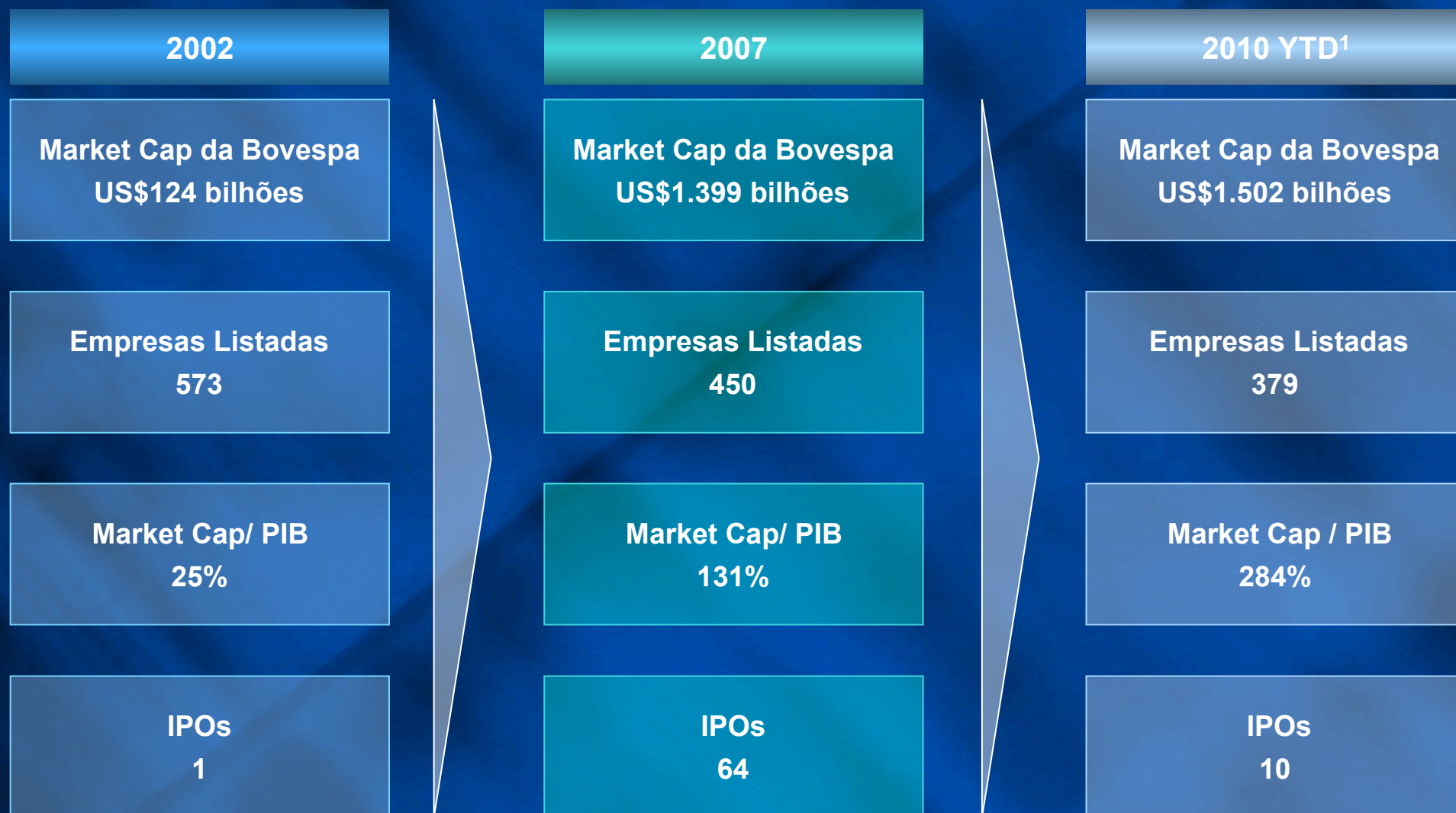


Múltiplo P/E por Setor no Brasil (12 Meses Seguintes) ¹



Mercado de Ações no Brasil: Evolução do Mercado

Fruto dos fundamentos e da atividade recorde, o mercado brasileiro mudou de patamar em um curto espaço de tempo



Fontes: Bovespa e FMI

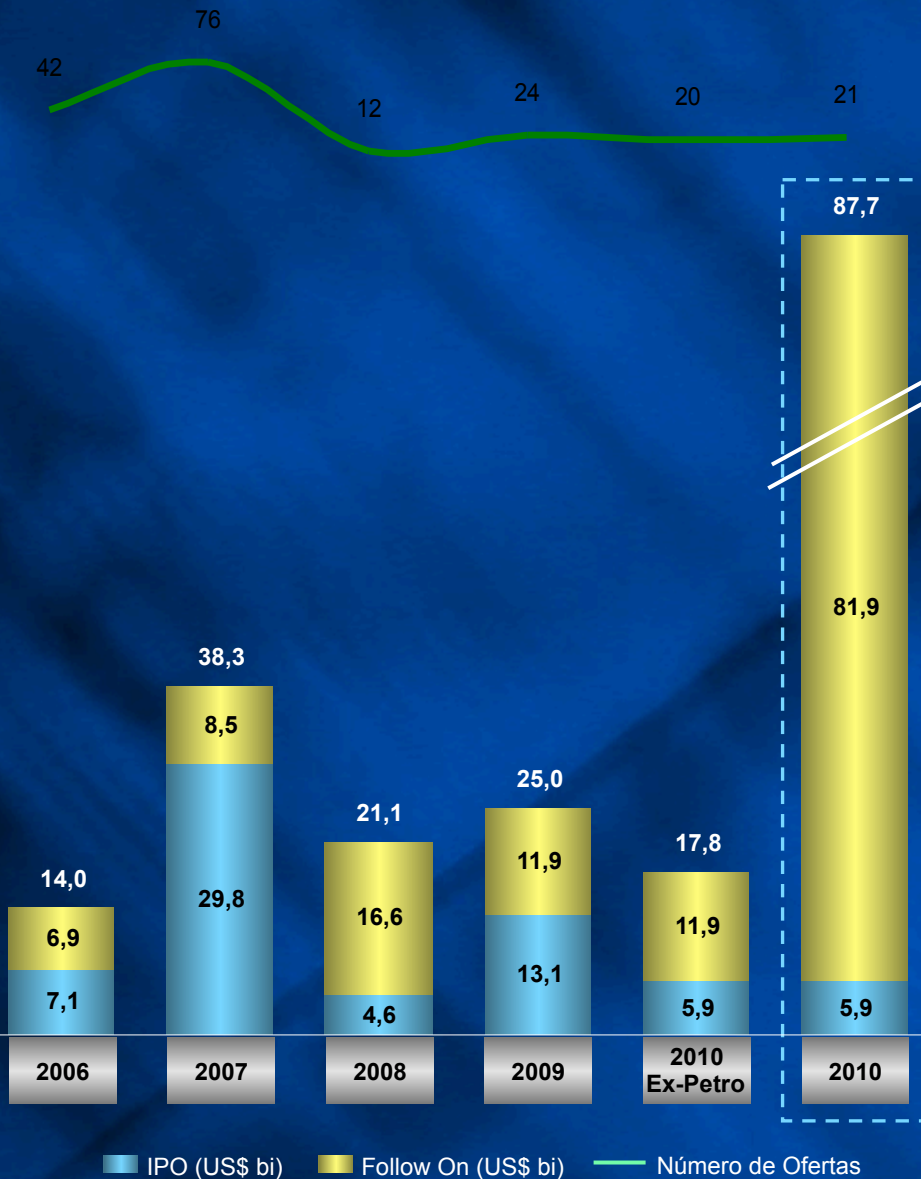
Nota:

1 Até 31 de outubro de 2010

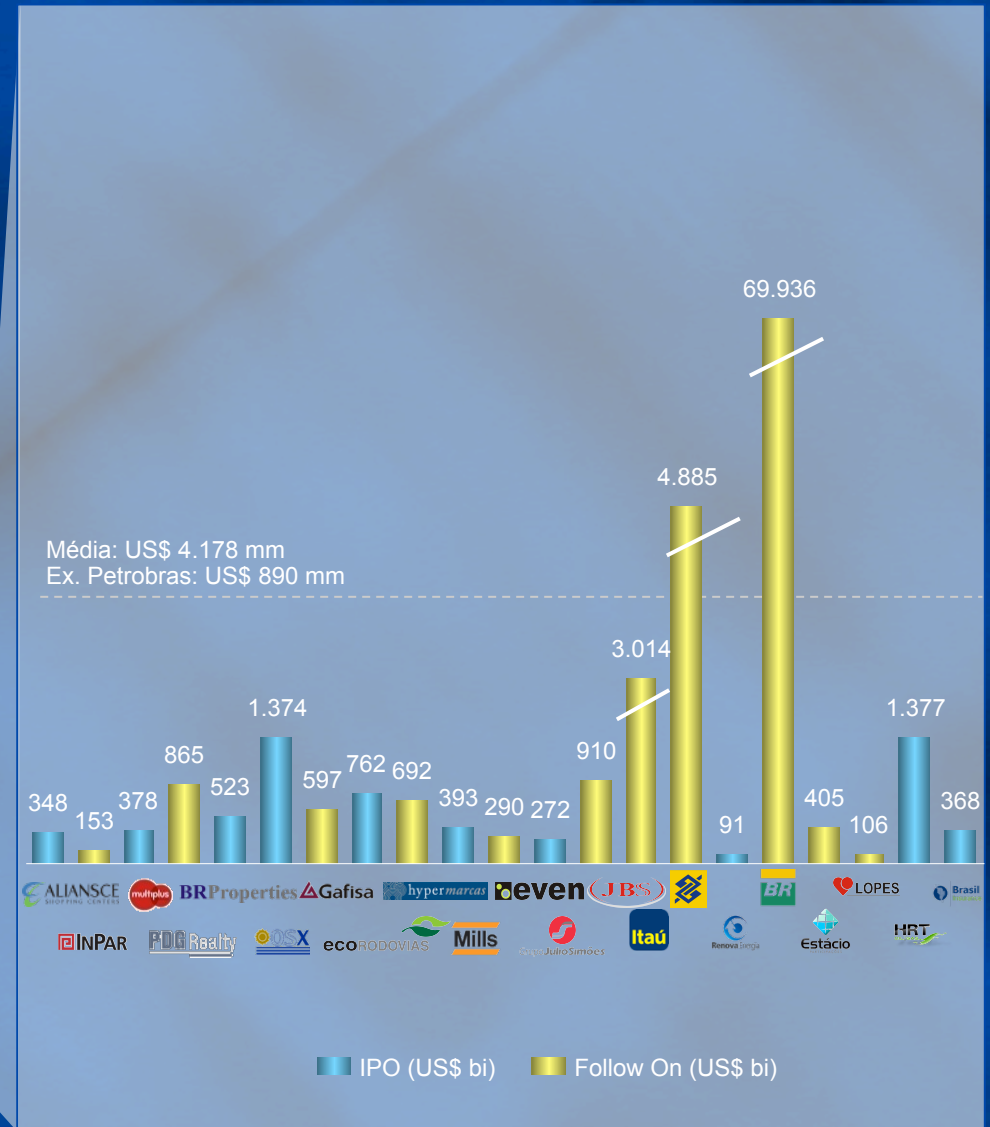
Mercado de Ações no Brasil: Visão Geral das Ofertas

Em 2010, foram precificadas 21 ofertas de ações, com um volume total de aproximadamente US \$88 bilhões

Volume de Ofertas (US\$ bi) e Número de Ofertas



Ofertas de Ações em 2010 (US\$ mm)



Fonte: Companhias e Prospectos, em 19 de Novembro de 2010

Mercado de Ações no Brasil: IPOs Recentes

Foram precificados 10 IPOs no Brasil em 2010, com um volume médio de R\$1.037 milhões...

Setor	Imobil.	Serviços	Imobil.	O&G	Conces. Rodov.	Infra	Logística	Energia	O&G	Serviços Finan.
Data	Jan/10	Jan/10	Mar/10	Mar/10	Mar/10	Abr/10	Abr/10	Jul/10	Out/10	Out/10
Volume (R\$ mm)	585	629	934	2.450	1.190	596	700	161	2.332	624
Precificação	13,00 9,00	24,00 16,00	18,00 13,00	1.333 1,800	12,00 9,50 9,00	13,50 11,50 11,50	13,75 8,00 10,75	17,00 15,00 15,00	1.350 1.200 1.050	1.450 1.350 1.250
Desempenho desde a Precificação	58,7%	121,9%	43,7%	-23,4%	46,8%	95,2%	21,4%	16,0%	12,5%	21,0%
Performance Líquida do Ibovespa	48,5%	114,7%	40,5%	-23,0%	50,6%	95,4%	21,5%	5,3%	13,0%	22,7%

... com a grande maioria tendo um desempenho superior ao do Ibovespa

Mercado de Ações no Brasil: Follow-ons Recentes

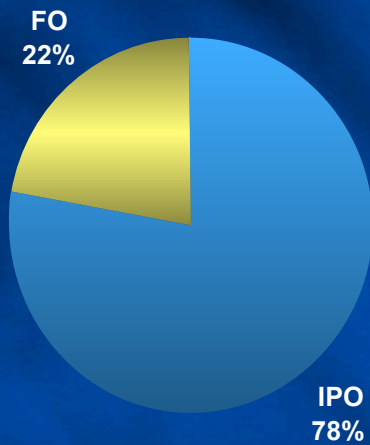
Foram precificados 11 follow-ons de empresas do mercado brasileiro em 2010, com um volume total de R\$ 142 bilhões, com destaque para a oferta da Petrobras

	INPAR	FOC Realty	Gafisa	hypermarcas	even	JBS	Itaú	Serviços Financ.	BR	Estácio	LOPES
Sector	Imobil.	Imobil.	Imobil.	Consu.	Imob.	Aliment.	Serviços Finan.	Serviços Finan.	O&G	Educa.	Imobil.
Data	fev-10	fev-10	mar-10	mar-10	abr-10	abr-10	mai-10	jun-10	set-10	set-10	out-10
Volume (R\$ mm)	280	1.619	1.064	1.233	506	1.600	5.670	8.796	120.248	686	180
Desconto/Prêmio em Relação ao Protocolo	-10,4%	-16,4%	3,3%	-7,7%	-16,7%	-13,9%	-12,0%	-12,7%	-5,1%	-12,4%	23,6%
Desconto/Prêmio e Relação a Precificação	-4,5%	-0,7%	-0,4%	-3,4%	-4,8%	-1,7%	-6,4%	0,0%	-2,0%	-2,1%	0,0%
Desempenho desde a Precificação	3,4%	43,8%	-1,2%	20,9%	40,8%	-20,6%	40,3%	33,5%	-17,9%	38,8%	0,0%
Desempenho d a Precificação em relação o Ibovespa	0,2%	32,6%	-1,2%	22,7%	43,2%	-23,9%	19,7%	17,3%	-18,5%	39,0%	0,4%

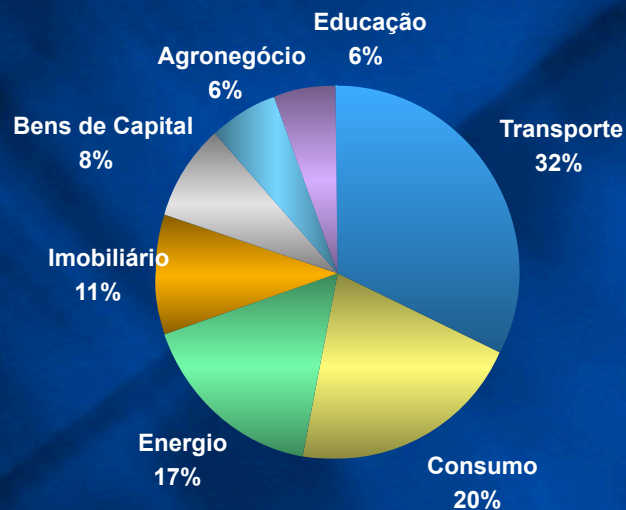
Mercado de Ações no Brasil: Pipeline de Ofertas

O pipeline de ofertas para 2010/2011 soma aproximadamente R\$ 14 bilhões

Diversificação por Tipo (R\$ mm) ¹



Diversificação por Setor (R\$ mm) ¹



Pipeline de Ofertas 2010/2011

Companhia	Setor	Tipo	Recursos	Volume (R\$ mm)
SIERRA BRASIL	Imobiliário	IPO	Primário	500
Autometal	Bens de Capital	IPO	Primário e Secundário	600
ANBANKUEIRA EDUCACIONAL	Educação	Follow-on	Primário	700
Raia	Varejo Farmacêutico	IPO	Primário e Secundário	500
DESENNIX	Energia Renovável	IPO	Primário e Secundário	600
queiroz galvão	Óleo & Gás	IPO	Primário e Secundário	1.700
Não Públicos	Diversos	Diversos	Diversos	~9.000

Total: ~14.000

Fonte: CVM e Anbid, em 25 de Novembro de 2010

Nota:

¹ Considera ofertas protocoladas e estimativa de ofertas não públicas do Itaú BBA

IPO: Méritos para o Acesso ao Mercado de Capitais

O mercado de capitais consolidou-se com uma alternativa concreta para as companhias que buscam, dentre outros objetivos, financiamento para seu crescimento...

Benefícios para os Acionistas Controladores	Institucionalização e sucessão	<ul style="list-style-type: none">▶ Separação entre gestão e propriedade▶ Profissionalização da gestão▶ Perenização do modelo de negócios▶ Resolução de eventuais processos de sucessão▶ Elevação do perfil e reconhecimento empresarial do emissor
	Valorização das participações	<ul style="list-style-type: none">▶ Atribuição de referencial de valor para as participações acionárias▶ Possibilidade de valorização do estoque dos acionistas controladores
	Monetização	<ul style="list-style-type: none">▶ Criação de condições para monetização ao longo do tempo das participações no mercado de capitais
Benefícios para a Companhia	Ampliação das alternativas para captação de recursos	<ul style="list-style-type: none">▶ Acesso aos mercados de equity e de renda fixa para financiamento de projetos, expansão e reestruturação de passivos
	Moeda para futuras aquisições	<ul style="list-style-type: none">▶ Ações se tornam moeda para eventuais aquisições / associações
	Atração e retenção de executivos	<ul style="list-style-type: none">▶ Permite a criação de instrumentos de remuneração e retenção de profissionais, alinhando o interesses destes com acionistas e Companhia
	Imagem Corporativa	<ul style="list-style-type: none">▶ Consolidação do reconhecimento da marca e transparência com IPO reforçam estratégia de marketing corporativo▶ Novos investidores pós-IPO, bem como Conselho de Administração com membros independentes auxiliam na troca de experiências e contribuem para definição da estratégia de negócio

...institucionalização e perpetuação do negócio com benefícios relevantes aos seus acionistas

IPO: Condições Precedentes

Algumas lições mostram que as companhias devem possuir algumas condições precedentes antes da realização de um IPO

Caso de Investimento

- ▶ Atratividade setorial
- ▶ Modelo de negócios diferenciado e posicionamento competitivo
- ▶ Histórico de sucesso
- ▶ Potencial de crescimento com rentabilidade

Governança Corporativa

- ▶ Organização de processos internos
- ▶ Profissionalização da gestão
- ▶ Separação entre gestão e propriedade
- ▶ Conselho de administração com membros independentes
- ▶ Estruturação de uma área de relações com investidores

Aspectos Financeiros

- ▶ Contratação de renomada empresa de auditoria independente para preparação de demonstrações financeiras
- ▶ Definição de business plan para os próximos 5 anos
- ▶ Estabelecimento de controles gerenciais de risco
- ▶ Implementação de sistemas e de fluxos internos de informações gerenciais

Aspectos Societários

- ▶ Avaliação de possíveis impactos fiscais
- ▶ Discussão sobre a necessidade da existência de Acordo de Acionistas e definição de seus principais aspectos
- ▶ Definições sobre o estatuto social:
 - Das condições aplicáveis para alienação de controle
 - Dos Órgãos Deliberativos e respectivas atribuições, competências e composições

Relações com Investidores

- ▶ Criação de área para relacionamento com investidores
- ▶ Definição de profissional específico e com experiência
- ▶ Política clara de comunicação com a mídia
- ▶ Centralização do fluxo de informações para o meio externo
- ▶ Educação das diversas áreas da companhia sobre como se relacionar com o mercado / mídia

Mercado de capitais continuará sendo uma fonte importante de recursos

Acesso a capital continuará sendo fundamental às companhias

Futuras emissoras devem ter objetivos claros e de longo prazo

Preparação pré-IPO é fundamental

Governança tornou-se um pré-requisito

A inserção no mercado de capitais deve ser vista como uma etapa de longo prazo na qual o IPO é apenas o início

Posição de liderança e amplo reconhecimento em todos os produtos de Banco de Investimento



1° Melhor Banco de Investimento da América Latina 2009

1° Melhor Banco de Investimento - Overall 2008

1° Melhor Banco de Investimento no Brasil 2009, 2008, 2006

1° Melhor Banco de Investimento no Brasil 2009, 2008, 2006

Oferta de Ações

Ranking – 2010		
Coordenador	Volume (US\$ mm)	# de transações
1° Itaú BBA	78.902	12
2° BTG Pactual	10.408	12
3° Credit Suisse	6.529	10
4° Bradesco BBI	74.380	8
5° Santander	72.841	7

M&A

Ranking – 2010			
Assessor		Volume (US\$ mm)	# de transações
1o	BTG Pactual	29.106	47
2°	Itaú BBA	11.343	28
3o	Santander	13.070	23
4o	Credit Suisse	24.926	22
5o	Morgan Stanley	23.350	15

Renda Fixa Internacional

Ranking – 2010		
Coordenador	Volume (US\$ mm)	# de transações
1° Itaú BBA	3.580	21
2° HSBC	3.177	18
3° JP Morgan	4.130	17
4° BofA Merrill Lynch	3.245	16
5° Santander	2.981	16

Renda Fixa Local

Ranking – 2010 1		
Coordenador	Volume (US\$ mm)	# de transações
1o Bradesco	749	43
2° Itaú BBA	2.014	36
3o Banco do Brasil	1,606	30
4o Santander	1.139	23
5° BTG Pactual	1.507	19

Project Finance

Ranking – 2009		
Assessor	Volume (US\$ mm)	# de projetos
1° Itaú BBA	2.768	19
2° Santander	3.506	15
3° Banco do Brasil	2.740	11
4° Standard	202	4
5° BNP Paribás	670	3

Melhores Emissões

		Bond
		IPO
		Follow-on

Fonte: Prospectos das ofertas, Thomson e ANBIMA, em 19 de novembro de 2010






Nota:

1 O Volume e # de transações se referem, respectivamente, ao ranking de Distribuição e Originação da ANBIMA

Itaú BBA: Ofertas de Ações

Liderança absoluta no mercado de ações brasileiro nos últimos 5 anos

Rankings de Ofertas de Ações ^{1,2} – Número de Transações

2006			2007			2008			2009			2010 YTD		
Bookrunner	# de deals	Volume (US\$mm)	Bookrunner	# de deals	Volume (US\$mm)	Bookrunner	# de deals	Volume (US\$mm)	Bookrunner	# de deals	Volume (US\$mm)	Bookrunner	# de deals	Volume (US\$mm)
1º BTG Pactual	22	8.058	1º BTG Pactual	39	16.392	1º Itaú BBA	5	19.636	1º Itaú BBA	14	7.726	1º Itaú BBA	12	78.902
2º Credit Suisse	22	7.529	2º Credit Suisse	32	16.314	2º Credit Suisse	5	17.023	2º Santander	12	18.782	2º BTG Pactual	12	10.408
3º Itaú BBA	14	4.373	3º Itaú BBA	23	12.725	3º Citi	5	5.507	3º BTG Pactual	11	18.815	3º Credit Suisse	10	6.529
4º JP Morgan	3	1.536	4º BAML	12	8.722	4º JP Morgan	4	6.794	4º Credit Suisse	11	12.387	4º Bradesco	8	74.380
5º Santander	3	592	5º JP Morgan	9	6.716	5º Banco do Brasil	2	8.538	5º Bradesco	10	8.709	5º Santander	7	72.841
6º M. Stanley	2	1.536	6º M. Stanley	7	5.717	6º Bradesco	1	8.261	6º BAML	6	10.091	6º BAML	5	78.613
7º Goldman Sachs	2	672	7º Bradesco	6	5.082	7º BTG Pactual	1	4.087	7º Citi	6	2.700	7º Goldman Sachs	5	3.262
Total	42	13.977	Total	73	38.292	Total	12	21.135	Total	24	24.987	Total	21	87.693
 Presente em 33% das transações			 Presente em 31% das transações			 Presente em 42% das transações			 Presente em 58% das transações			 Presente em 57% das transações		

Fonte: Prospectos das ofertas e Bloomberg, em 19 de Novembro de 2010

Notas:

1 100% de crédito para os *bookrunners*, exceto para a oferta da Petrobras, a qual considera somente *Global Bookrunners*

2 Transações do Itaú BBA e Unibanco pro-forma de 2006 a 2009. Transações conjuntas são consideradas como uma única transação