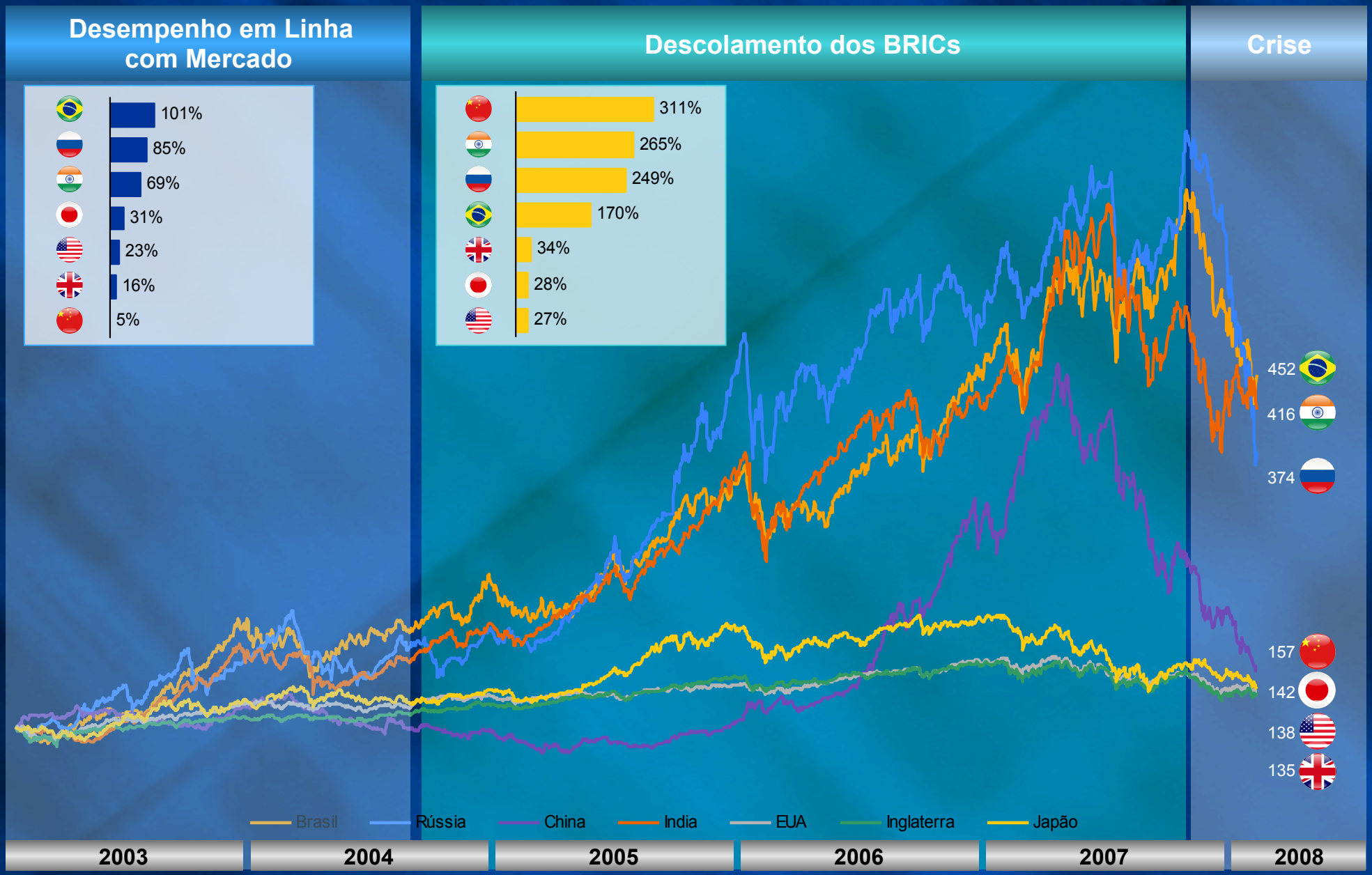
Mercado de Ações a Partir do 2o. Semestre Perspectivas e Oportunidades

Fernando Fontes Iunes, *Managing Director*

19 de Setembro de 2008

Desempenho dos Mercados Globais

Os BRICs apresentaram crescimento consistente e superior aos países desenvolvidos desde 2003



Fonte: Bloomberg em 12 de setembro de 2008

No entanto, a crise recente tem afetado todos os mercados

Principais temas da Crise Global

Iniciados no mercado imobiliário, os *write-downs* dos bancos foram o principal catalisador dos efeitos recentes da crise

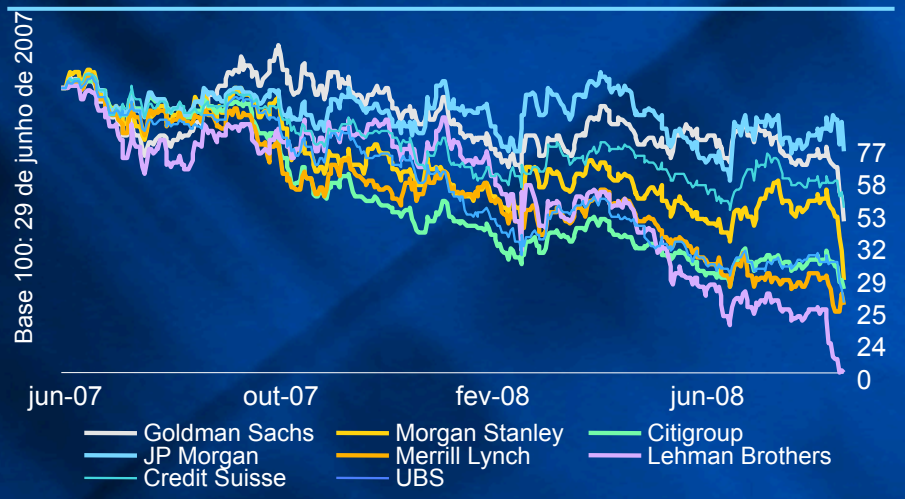
Desempenho das principais bolsas mundiais desde o início da crise

Fonte: Bloomberg, em 17 de setembro de 2008

Write-downs (US$ bilhões)

Fonte: Bloomberg, em 17 de setembro de 2008, e FMI

Desempenho dos bancos de investimento desde o início da crise



Fonte: Bloomberg, em 17 de setembro de 2008

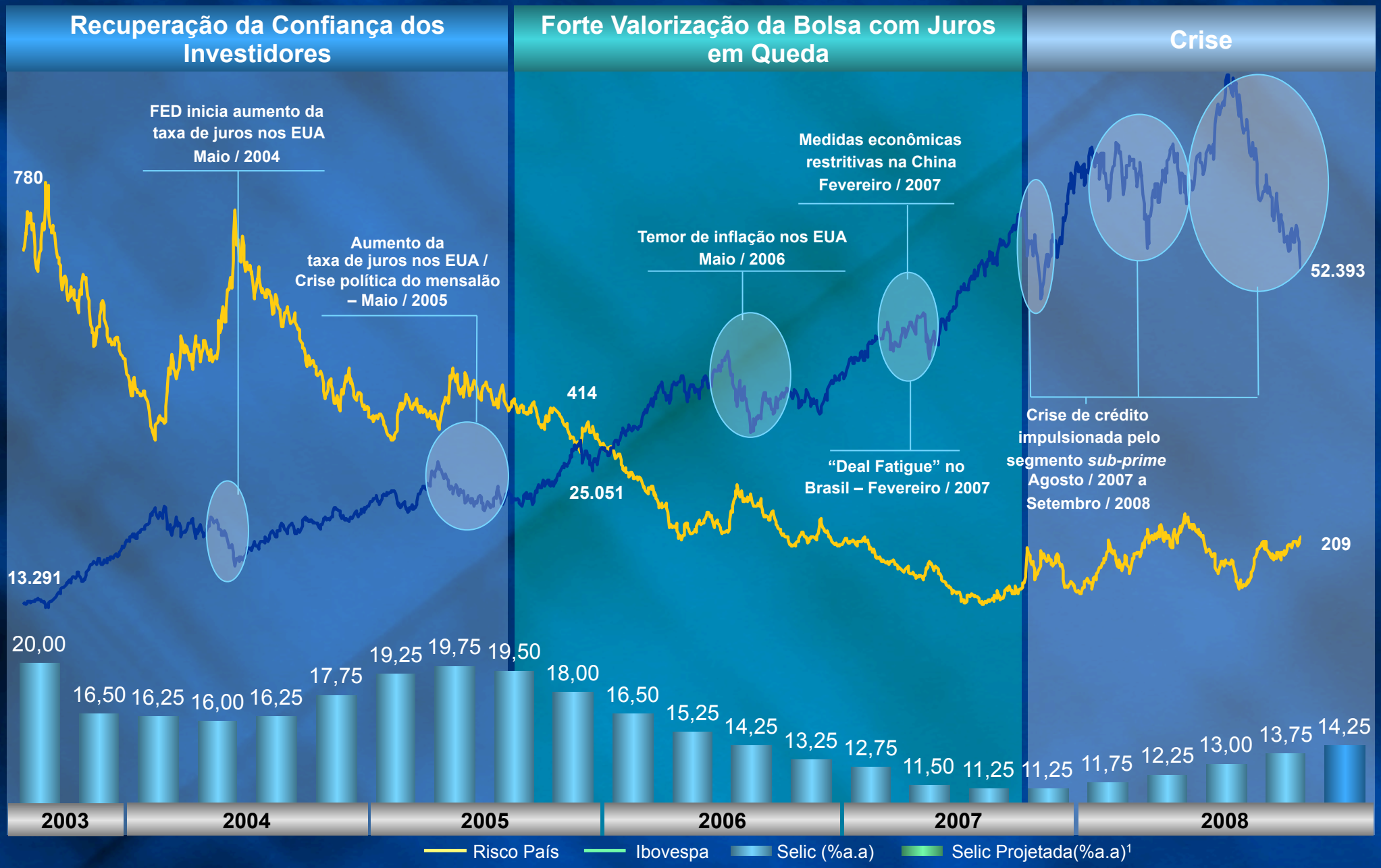
Desempenho recente das *commodities*

Fonte: Bloomberg, em 17 de setembro de 2008

A queda do preço das *commodities* impactou principalmente os mercados emergentes

Desempenho do Mercado Local

A melhora dos fundamentos levou a forte valorização das companhias brasileiras



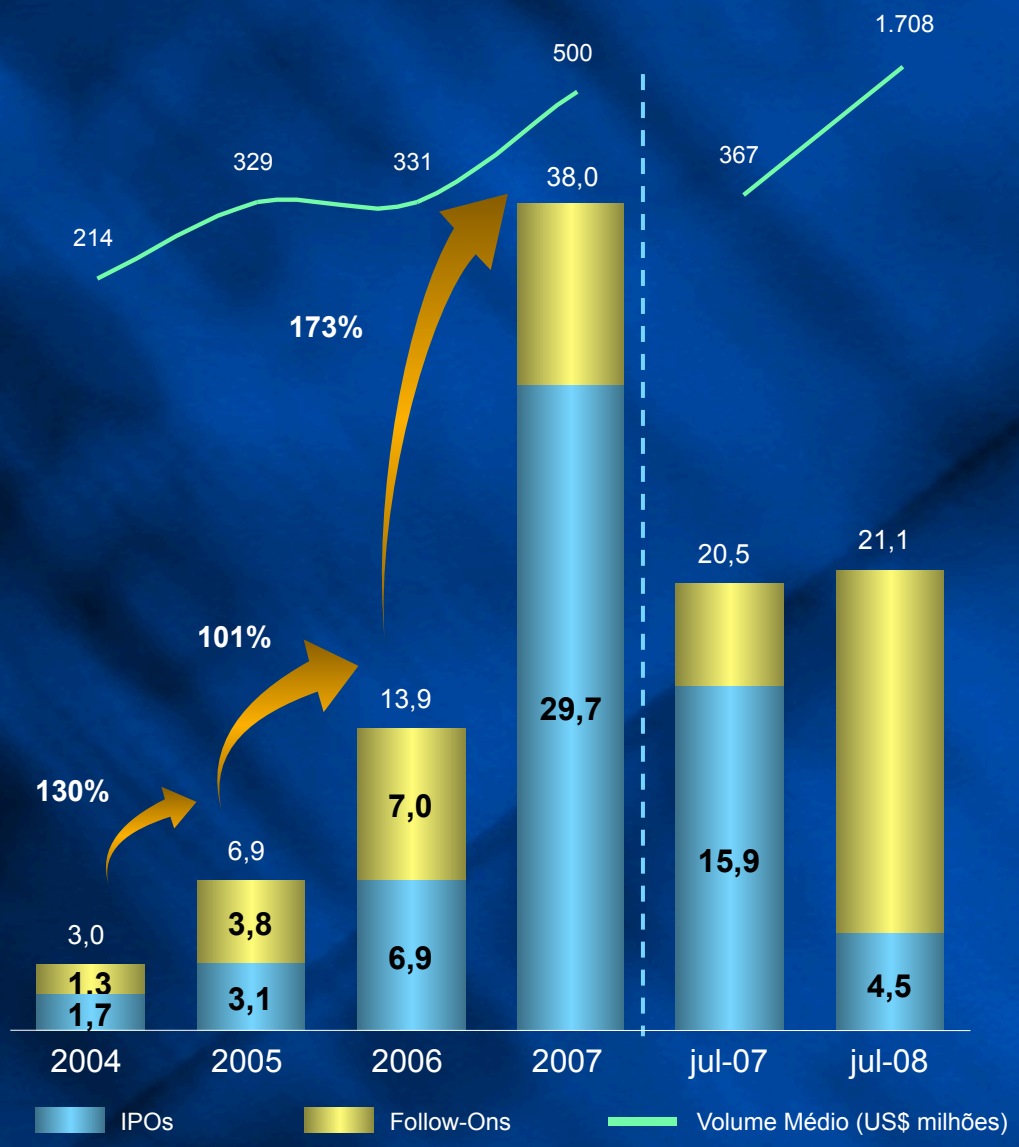
Fonte: Bloomberg e Itaú BBA em 12 de setembro de 2008
Nota:
1 Projeção do Banco Itaú BBA

Mesmo com a atual crise, o IBovespa se encontra em níveis muito superiores aos de 5 anos atrás

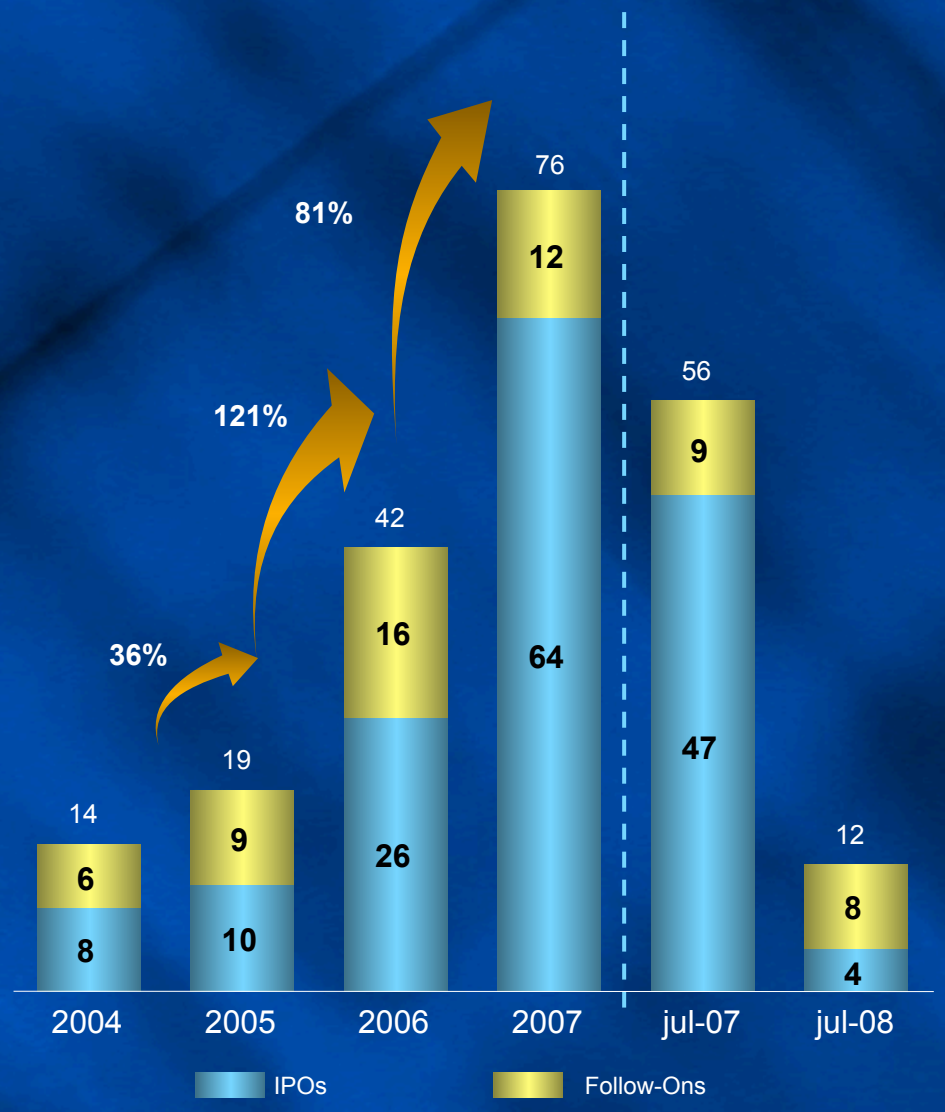
Brasil: Ofertas de Ações

Devido a forte volatilidade dos mercados, o ano de 2008 sofreu uma redução acentuada na quantidade de ofertas e um foco em *follow-ons* de grande volume

Volume de Ofertas (US$ bilhões)



Número de Ofertas



Fonte: Prospectos das Ofertas e Bloomberg, em 12 de setembro de 2008

Brasil: Evolução do Mercado

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

2002	2007	2008[1]
Market Cap da Bovespa US$124 bilhões	Market Cap da Bovespa US$1.399 bilhões	Market Cap da Bovespa US$967 bilhões
Empresas Listadas 573	Empresas Listadas 450	Empresas Listadas 444
Market Cap/ PIB 25%	Market Cap/ PIB 131%	Market Cap / PIB 91%
IPOs 1	IPOs 64	IPOs 3

Fontes: Bovespa e FMI
Nota:
1 Até 17 de setembro de 2008

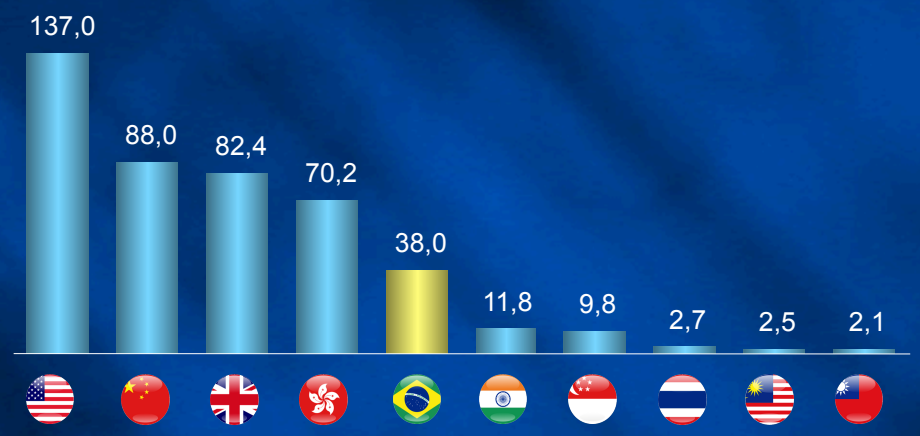
6

Brasil: Alto Potencial de Crescimento

Apesar do recorde de ofertas em 2007, ainda há espaço para crescimento do mercado local

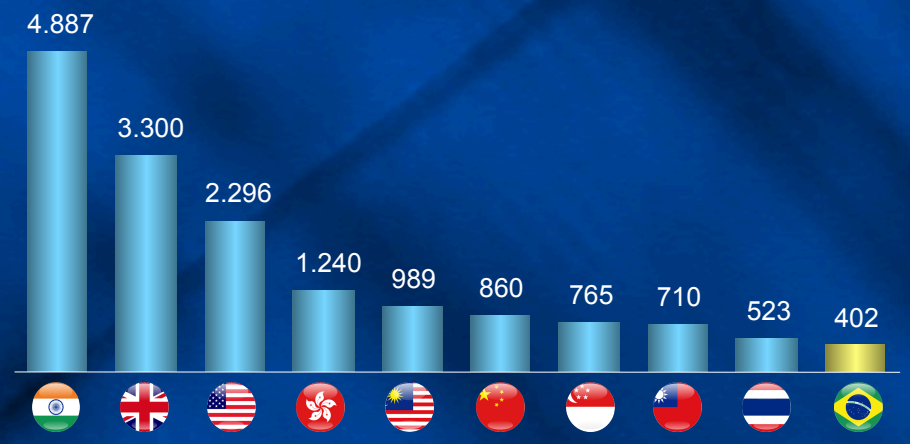
Volume de Ofertas em 2007

US$ bilhões



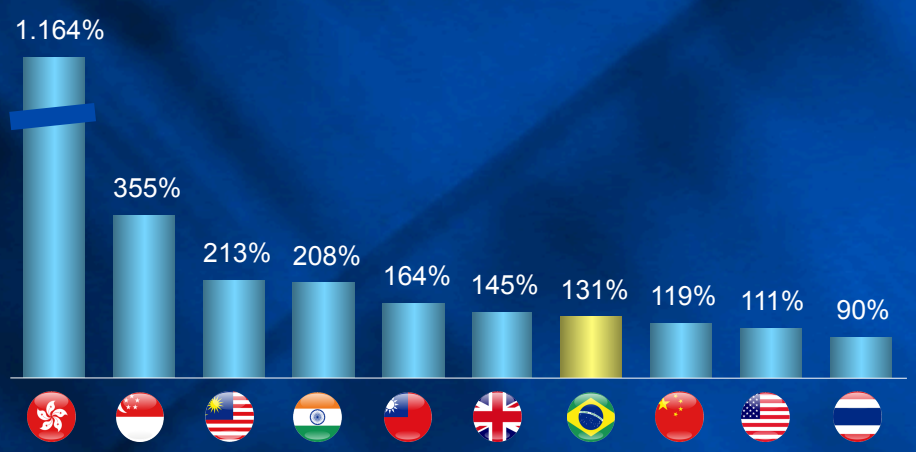
Fontes: Prospectos das Ofertas, Bloomberg e World Federation of Exchanges

Número de Empresas Listadas



Fontes: Bovespa e World Federation of Exchanges em 19 de fevereiro de 2008

Market Cap / PIB[1]



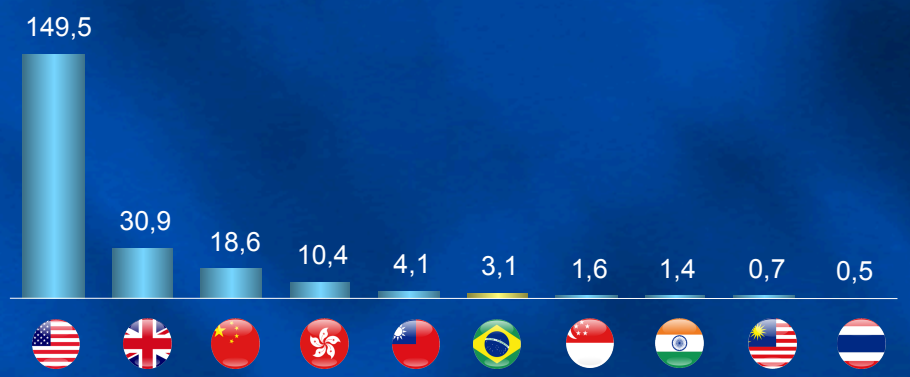
Fontes: Bovespa, World Federation of Exchange em 19 de fevereiro de 2008 e FMI

Nota:

1 PIB do ano de 2006

Volume Médio Diário de Negociação em YTD08

US$ bilhões

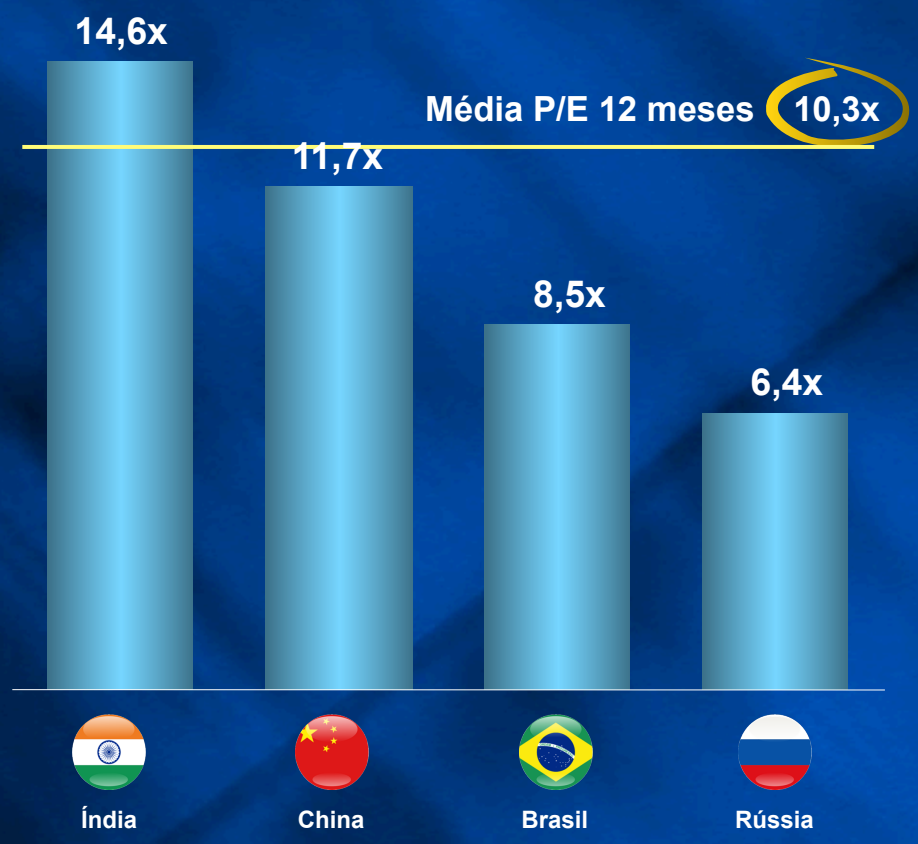


Fontes: Bovespa e World Federation of Exchange em 19 de fevereiro de 2008

Brasil: Potencial de Valorização

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

P / E (12 meses seguintes) – BRICs



P / E (12 meses seguintes) – Países Desenvolvidos

P / E

P / E / Crescimento do PIB

Fonte: Thomson e Itaú Corretora em 17 de setembro de 2008

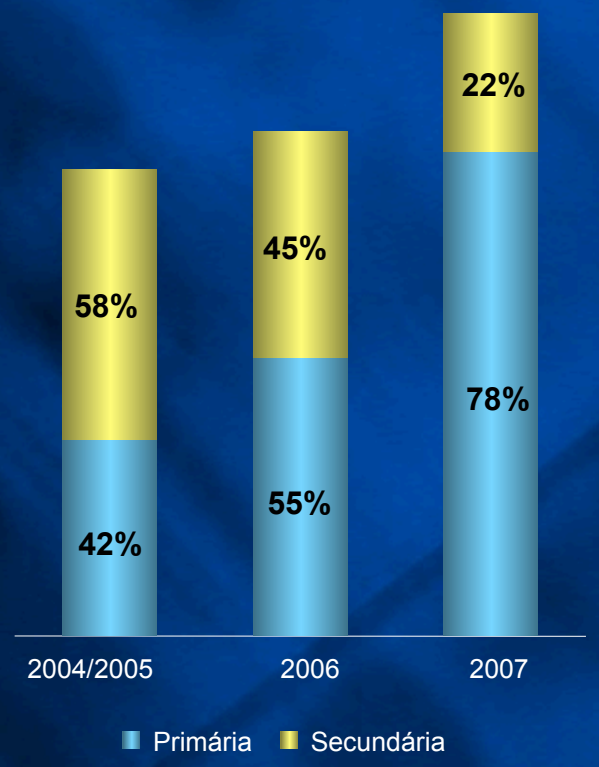
Brasil: IPOs Recentes

Recentemente, o componente primário das ofertas tem ganho importância

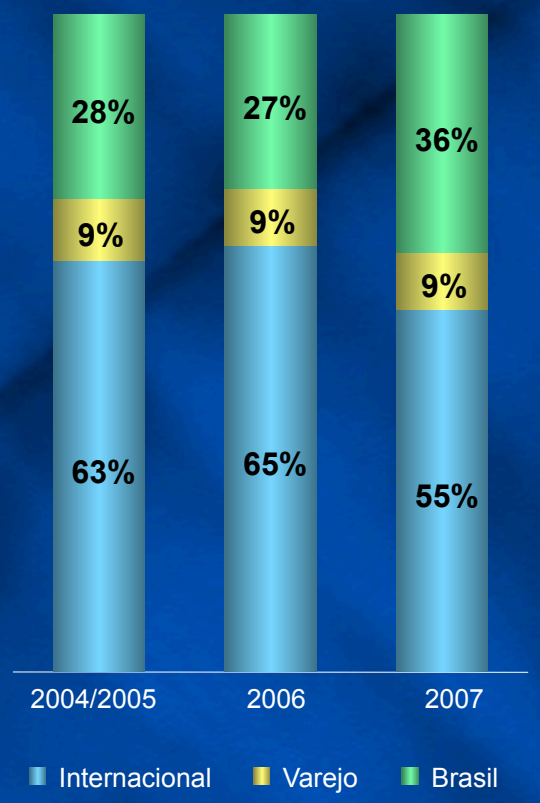
Primária vs. Secundária e Volume das Ofertas

Volume Médio das Ofertas (US$ mm)

252	273	459



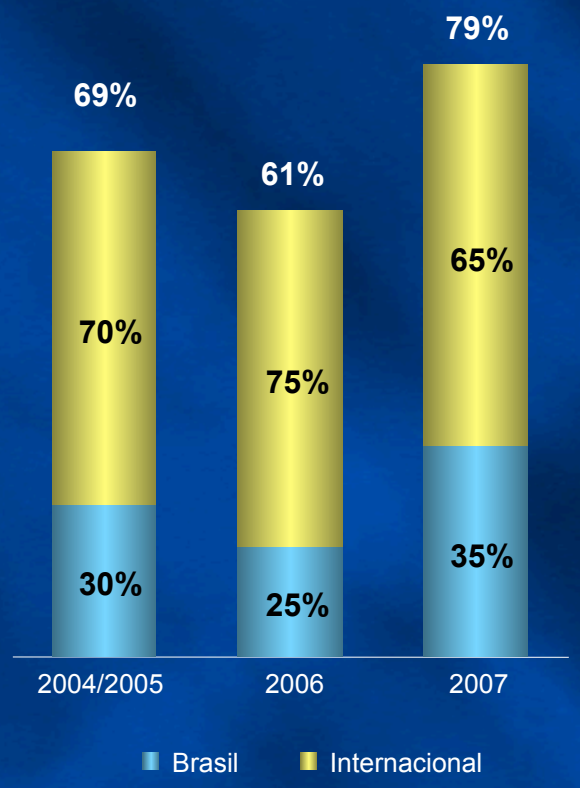
Distribuição Geográfica da Alocação[1]



Representatividade dos 30 Maiores Investidores[1]

Número Médio de Investidores[1]

119	147	105



Fonte: Prospectos das Ofertas e Itaú BBA

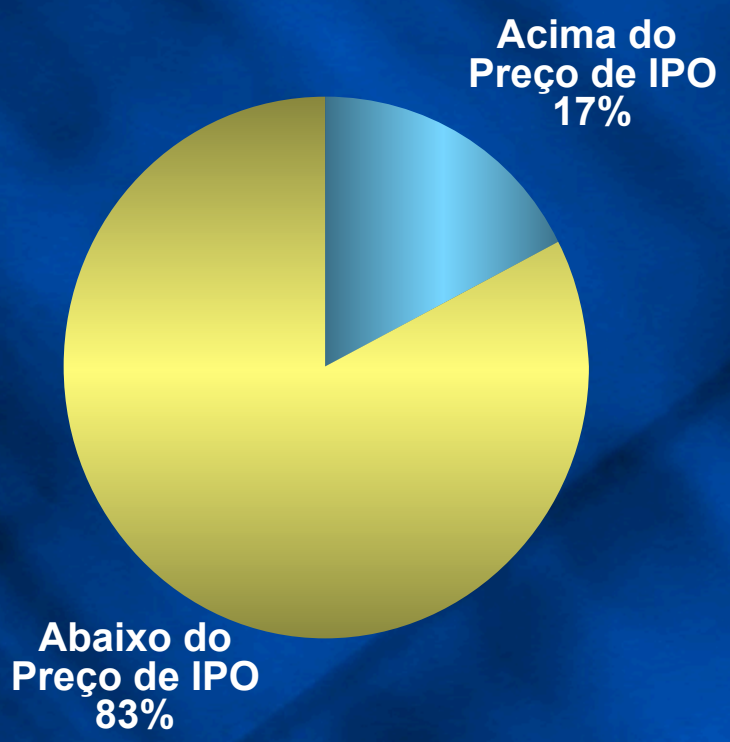
Notas:

1 Baseado na média ofertas lideradas pelo Itaú BBA

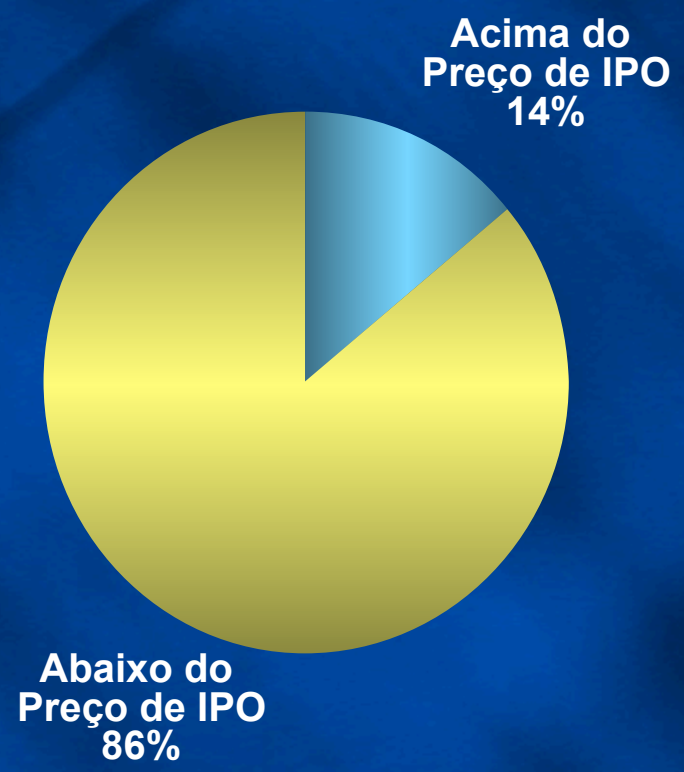
Brasil: Desempenho dos IPOs Recentes

Reflexo da crise e da busca por liquidez, a grande maioria dos IPOs apresenta desempenho negativo

Desempenho Bruto[1]



Desempenho Líquido do IBovespa[1]



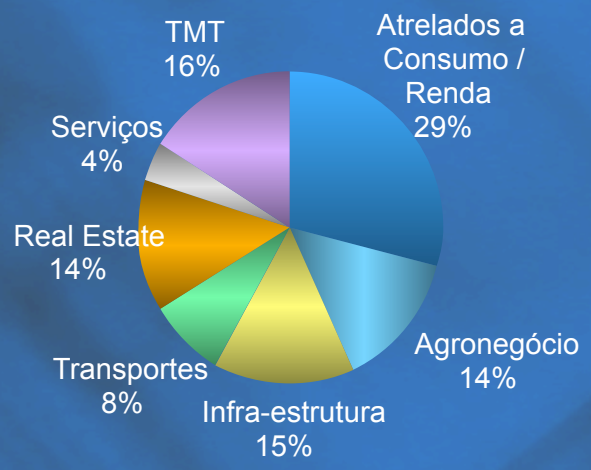
Fonte: Bloomberg, em 17 de setembro de 2008
Notas:
1 Desde 2006

Brasil: Principais Setores

Companhias de diversos setores acessaram o mercado

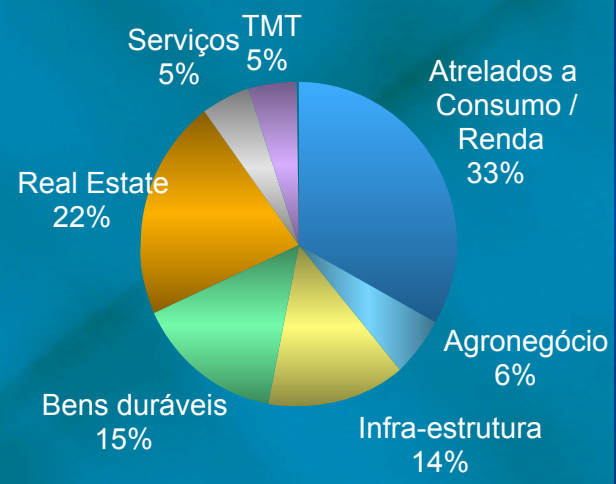
IPOs por Setor (com base no volume)

2005



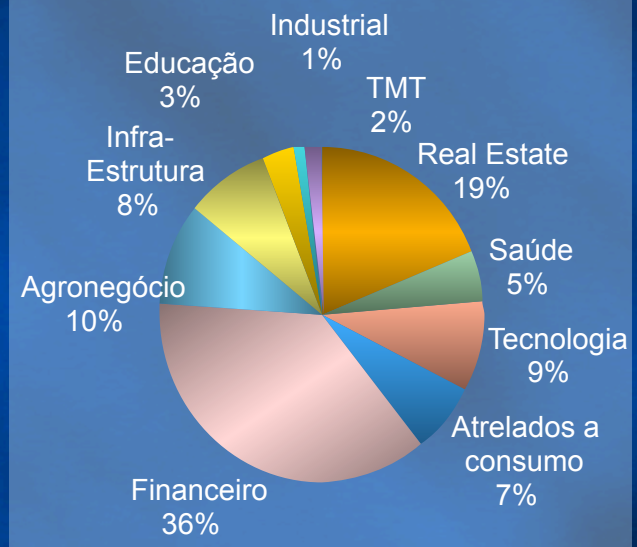
US$2,8 bilhões

2006



US$7,1 bilhões

2007



US$29,7 bilhões

▪Fonte: Prospecto das ofertas

Méritos para a Realização de um IPO

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**	▸ 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	▸ Atribuição de referencial de valor para as participações acionárias ▸ Possibilidade de valorização do estoque dos acionistas controladores
	Monetização	▸ 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**	▸ Acesso aos mercados de equity e de renda fixa para financiamento de projetos, expansão e reestruturação de passivos
	Moeda para futuras aquisições	▸ Ações se tornam moeda para eventuais aquisições / associações
	Atração e retenção de executivos	▸ Permite a criação de instrumentos de remuneração e retenção de profissionais, alinhando o interesses destes com acionistas e Companhia
	Imagem Corporativa	▸ 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

Condições Precedentes para o IPO

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

Pontos de Consideração para Futuros Emissores

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

Itaú BBA: O Mais Completo Banco de Investimentos do Brasil

1º **Best Investment Bank in Brazil**
2008

Global Finance

1º **Best Brazilian Debt House**
2008

Euromoney 2008 Awards for excellence

IFC International Finance Corporation

Amazonia Bond
1st NOTE ISSUANCE - 2007
Coordenador
R$ 200 milhões

1º **Melhor Banco de Investimento no Brasil**
2006

Latin Finance Banks of the Year 2006

Latin Finance
Equity Deal of the Year
2006

Gafisa
Fevereiro / 06
US$438 milhões
Joint Global Coordinator e
Joint Bookrunner

1º Latin Finance
DEALS OF THE YEAR 2007
Best Local Currency Financing

1º **IFR AWARD 2007**
Latin America Domestic Currency Bond

1º The Banker
DEALS OF THE YEAR 2008
Best Local Currency Financing

Ranking de Oferta de Ações no Brasil – 2008 YTD

Bookrunner	Volume (US$ mm)	# de transações
Credit Suisse	17.023	5
Itaú BBA	**15.714**	**5**
Unibanco	8.985	2
Banco do Brasil	8.538	2
Bradesco BBI	8.261	1
JP Morgan	6.794	4

Ranking de Operações de M&A no Brasil – 2008 LTM

Assessor Financeiro	Volume (US$ mm)	# de transações
Credit Suisse	39.749	40
UBS	11.819	25
Itaú BBA	**22.359**	**23**
Citigroup	29.525	22
Santander	5.553	21
Rothschild	25.670	19

Ranking de Renda Fixa no Brasil – 2008 YTD

Coordenador	Volume (US$ mm)	# de transações
Itaú BBA	**1,459**	**19**
Unibanco	320	11
Bradesco	311	6
BB	79	8
Citi	74	4
BNP Paribas	39	2

Fonte: Prospectos das ofertas, Thomson e ANBID

15

Itaú BBA: Líder em Renda Variável

Top 3 desde 2005

Rankings de Ofertas de Ações de Emissores / Ofertantes Brasileiros [1]

2005

Bookrunner	Volume (US$ mm)	# de transações
UBS	2.531	6
Credit Suisse	2.107	8
Itaú BBA	**2.050**	**4**
Santander	1.727	4
Pactual	1.488	6
Morgan Stanley	1.058	3
Unibanco	970	3

Total: US$ 6,9 bilhões

2006

Bookrunner	Volume (US$ mm)	# de transações
UBS Pactual	8.058	22
Credit Suisse	7.529	22
Itaú BBA	**3.409**	**11**
Morgan Stanley	1.536	2
JP Morgan	1.074	3
Banco do Brasil	1.021	1
Unibanco	959	3

Total: US$ 13,9 bilhões

2007

Bookrunner	Volume (US$ mm)	# de transações
UBS Pactual	16.392	39
Credit Suisse	16.314	32
Itaú BBA	**11.532**	**19**
Merrill Lynch	8.722	12
JP Morgan	6.716	9
Morgan Stanley	5.717	7
Goldman Sachs	5.361	3

Total: US$ 38,0 bilhões

2008 YTD

Bookrunner	Volume (US$ mm)	# de transações
Credit Suisse	17.023	5
Itaú BBA	**15.714**	**5**
Unibanco	8.985	2
Banco do Brasil	8.538	2
Bradesco BBI	8.261	1
JP Morgan	6.794	4
Citi	5.507	5

Total: US$ 21,1 bilhões

Fonte: Prospectos das ofertas e Bloomberg
Nota:
1 100% de crédito para os bookrunners

16

Itaú BBA: Liderança em Renda Variável em 2008

"Brazil's Itau BBA leads the LatAm ECM league table (...) Meanwhile, last year's leader UBS appears to have dropped out of the race, while compatriot Credit Suisse struggles to distance itself from the slew of underperforming IPOs it launched over the past two years." - Latin Finance, August 22nd, 2008

<HELP> for explanation. EquityLEAG

Underwriter Rankings

Select a Market | Related Functions | Output Results To

Equity & Equity Linked - Latin America Equity Offerings

Custom Date | Year 2008 | Period Year | Offer Type All | View Rankings

	Underwriter	Rank	Mkt Share(%)	Amount USD (Mn)	Fees(%)	Issues
1)	Banco Itau BBA SA	1	18.8	4,754.72	1.292	9
2)	Credit Suisse	2	17.3	4,386.44	1.288	10
3)	JP Morgan	3	14.4	3,645.34	2.193	10
4)	Unibanco SA	4	8.6	2,187.30	0.286	3
5)	Banco do Brasil SA	5	8.3	2,099.06	n/a	3
6)	Bradesco Securities Inc	6	7.8	1,979.00	n/a	2
7)	UBS	7	6.4	1,627.28	2.853	3
8)	Citi	8	4.4	1,107.20	2.626	6
9)	Banco Santander SA	9	2.4	618.04	1.899	4
10)	HSBC	10	2.0	500.61	1.832	3
11)	BNP Paribas Group	11	1.9	488.75	1.756	2
12)	Calyon	11	1.9	488.75	1.756	2
13)	RBS	11	1.9	488.75	1.756	2
14)	Merrill Lynch & Co	14	1.6	414.68	4.520	4
15)	Morgan Stanley	15	0.8	200.89	4.250	2
16)	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	16	0.7	174.41	n/a	1
17)	RBC Capital Markets	17	0.4	109.32	4.500	1
18)	Ixe Casa de Bolsa	18	0.1	26.92	4.500	1

Total Amount 25,297 USD (Mln) Issues 25 #Underwriters 18 Fees(%) 1.381

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G664-72-3 22-Aug-2008 20:12:30