

21º Congresso Apimec

O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável

“INDICADORES DO MERCADO DE CAPITAIS” DO CEMEC - CENTRO DE ESTUDOS DE MERCADO DE CAPITAIS DO IBMEC

Carlos Antônio Rocca
DIRETOR DO CEMEC



Associação dos Analistas e Profissionais de
Investimento do Mercado de Capitais
Membro da Association of Certified
International Investment Analysts - ACIIA

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Índice

1. CEMEC
2. MODELO DE CONTAS FINANCEIRAS
3. INDICADORES DE PARTICIPAÇÃO DO MERCADO DE CAPITAIS 2000-2009
 - 3.1 Mobilização de poupança
 - 3.2 Financiamento da economia e a crise
4. INDICADORES DO CUSTO DE CAPITAL
 - 4.1 Capital de dívida
 - 4.2 Capital próprio

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

1. CEMEC: objetivos e modelo operacional

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

CEMEC

INSTITUTO IBMEC

- ☐ sociedade sem fins lucrativos criada em 1970
- ☐ entidades setor privado e do setor público
- ☐ promover desenvolvimento do mercado de capitais

CEMEC- Centro de Estudos de Mercado de Capitais

- ☐ entidade de natureza técnica do IBMEC, criada em 2008
- ☐ Apoio associados especiais do IBMEC: ANBIMA, BM&FBOVESPA e CETIP; Convenio técnico e operacional: FIPECAFI
- ☐ Projeto: Avaliação de desempenho do mercado de capitais brasileiro.



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

CEMEC - Objetivos:

- ☐ **informar opinião pública papel do mercado de capitais e sua missão de mobilizar recursos, financiar a economia**
- ☐ **contribuir para o aumento de eficiência operacional e econômica do mercado de capitais: maior transparência; informações claras e confiáveis:**
- ☐ **promover transparência e debate públicos sobre o desempenho do mercado de capitais**
- ☐ **realizar e estimular a produção de estudos e pesquisas no meio acadêmico e entidades profissionais**
- ☐ **cooperar para a atualização do Plano Diretor do Mercado de Capitais**

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

PROJETO : AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO DO MERCADO DE CAPITAIS

- **Atividade do mercado de capitais:** instrumentos, veículos e mercados; comparações internacionais
- **Funcionalidade I:** participação do mercado de capitais na mobilização de poupança e no financiamento da economia
- **Funcionalidade II:** eficiência econômica e operacional; alocação de recursos; spreads, custos de capital; avaliação e gestão de riscos
- **Fatores de desempenho do mercado:** cenário macro-econômico e ambiente institucional
- **Tópicos especiais:** temas de interesse

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

2. MODELO DE CONTAS FINANCEIRAS

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

MODELO DE CONTAS FINANCEIRAS TABELA I - Base Conceitual

FONTES	NATUREZA	VEÍCULOS INTERMEDIÇÃO	INSTRUMENTOS	USOS
1.FAMILIAS/ONGS 2. EMPRESAS NÃO FINANCEIRAS 3.GOVERNO 4. SETOR EXTERNO	POUPANÇA VOLUNTÁRIA POUPANÇA COMPULSÓRIA POUPANÇA EXTERNA	INVESTIDORES INSTITUCIONAIS Quotas de fundos de investimento, participação em planos de previdência complementar, apólices de seguros MERCADO FINANCEIRO Corretoras, Bolsas, Mercado de balcão BANCOS Depósitos à vista, a prazo, poupança, repasses de fundos de poupança compulsória; recursos captados no mercado internacional	AÇÕES TÍTULOS DE DÍVIDA PÚBLICA TÍTULOS DE DÍVIDA PRIVADA EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS BONDS & NOTES DERIVATIVOS	1.FAMILIAS 2.EMPRESAS NÃO FINANCEIRAS 3.GOVERNO 4. SETOR EXTERNO

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

TABELA II - CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS DOMÉSTICOS - SALDOS 31/12/2009

Listagem de Veículos e Instrumentos - mercado doméstico	Total (-) Investidores Financeiros (3)	Investidores Financeiros (2)	Total (1)
1. Poupança Voluntária	4.788.237	553.760	5.341.997
1.1 Investidores Institucionais	1.689.355	0	1.689.355
1.2 Ativos Financeiros Fora de Institucionais	3.098.882	553.760	3.652.642
1.2.1 Instrumentos do Mercado de Capitais	2.137.725	170.639	2.308.363
a) Ações	1.994.317	0	1.994.317
b) Títulos Privados	143.407	170.639	314.046
1.2.2 Depósitos Bancários	852.344	0	852.344
1.2.3 Títulos Públicos	108.813	383.121	491.934
2. Poupança Compulsória	401.453	0	401.453
FGTS, FAT, PIS/PASEP	401.453	0	401.453
3. Total	5.189.690	553.760	5.743.450

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

TABELA III – CARTEIRA CONSOLIDADA DOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS – SALDOS 31/12/2009

Investidores Institucionais - R\$ bilhões	Carteira dos Investidores Institucionais
EFPC - Fundos de Pensão	477.482
EAPC	180.827
Companhias de Seguros	64.486
Fundos de Investimento (bruto)	1.454.474
(-) Fundos de Investimento nos outros Institucionais	-508.369
Companhias de Capitalização	20.454
Carteira Consolidada dos Investidores Institucionais	1.689.355

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

**TABELA IV – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA CONSOLIDADA DOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS –
SALDOS 31/12/2009**

Instrumentos (mercado doméstico)	Carteira dos Investidores Institucionais
1. Instrumentos do Mercado de Capitais	441.578
a) Ações	340.402
b) Títulos Privados	101.175
2. Depósitos Bancários	177.690
3 Títulos Públicos	699.839
4. Outros	370.249
5. Total	1.689.355

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

**TABELA V - INSTRUMENTOS DE POUPANÇA FINANCEIRA DOMÉSTICA POR DETENTORES –
SALDOS 31/12/2009**

Instrumentos (mercado doméstico)	Carteira dos Investidores Institucionais	Carteira Investidores Estrangeiros fora dos Invest. Institucionais	Carteira Outros não financeiros fora dos Invest. Institucionais	Carteira Doméstica Consolidada
	(1)	(2)	(3)	(1) + (2) + (3)
1. Poupança Voluntária	1.689.355	460.059	2.638.823	4.788.237
1.1 Instrumentos do Mercado de Capitais	441.578	363.963	1.773.761	2.579.302
a) Ações	340.402	357.222	1.637.095	2.334.720
b) Títulos Privados	101.175	6.741	136.666	244.582
1.2 Depósitos Bancários	177.690	19.114	833.230	1.030.034
1.3 Títulos Públicos	699.839	76.981	31.832	808.652
1.4 Outros	370.249	0	0	370.249
2. Poupança Compulsória	0	0	401.453	401.453
FGTS, FAT, PIS/PASEP	0	0	401.453	401.453
3. Total	1.689.355	460.059	3.040.277	5.189.690

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

TABELA VI - PASSIVO FINANCEIRO - ENTIDADES NÃO FINANCEIRAS

INSTRUMENTOS	(1) Pessoa Jurídica Não Financeira	(2) Pessoa Física	(3) Setor Governo	Total (1+2+3)
I MERCADO DOMÉSTICO				
1.Setor Privado (inclui estatais)				
1.1 Mercados de Capitais	X	----	----	X
Títulos Dívida Privada	X	X	----	X
Ações e quotas de capital (*)	X	----	----	X
2. Crédito bancário	X	X	----	X
2. Setor Governo				
2.1 Dívida Pública fora do sistema bancário			X	X
2.2 Sistema bancário			X	X
Títulos da dívida pública (c/ oper. comp. BACEN)			X	X
Crédito bancário			X	X
3. Total	X	X	X	X
II MERCADO INTERNACIONAL				
1.Setor Privado	X	---	---	X
1.1. Merc. Capitais.	X	----	---	X
Dívida (<i>bonds & notes</i>)	X	----	----	X
1.2 Crédito bancário	X	----		
2.Setor governo				
Títulos da dívida pública			X	X
Crédito bancário			X	X
3. Total			X	X

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

**TABELA VII - PASSIVO FINANCEIRO DOMÉSTICO- ENTIDADES NÃO FINANCEIRAS –
SALDOS 31/12/2009**

INSTRUMENTOS	Pessoa Jurídica Não Financeira (1)	Pessoa Física (2)	Setor Governo (3)	Total (1+2+3)
1.Setor Privado (inclui estatais)	3.343.552	569.170		3.912.722
1.1 Mercados de Capitais	2.497.881			2.497.881
Títulos Dívida Privada	163.161	11.909		175.070
Ações e quotas de capital (*)	2.334.720			2.334.720
2. Crédito bancário	845.671	557.261		1.402.932
2. Setor Governo			1.862.327	1.862.327
2.1 Dívida Pública fora do sistema bancário			808.652	808.652
2.2 Sistema bancário			1.053.675	1.053.675
Títulos da dívida pública (c/ oper. comp. BACEN)			1.042.261	1.042.261
Crédito bancário			11.413	11.413
3. Total	3.343.552	569.170	1.862.327	5.775.048

• Capitalização de mercado Bovespa, não inclui empresas fechadas.

21º Congresso Apimec

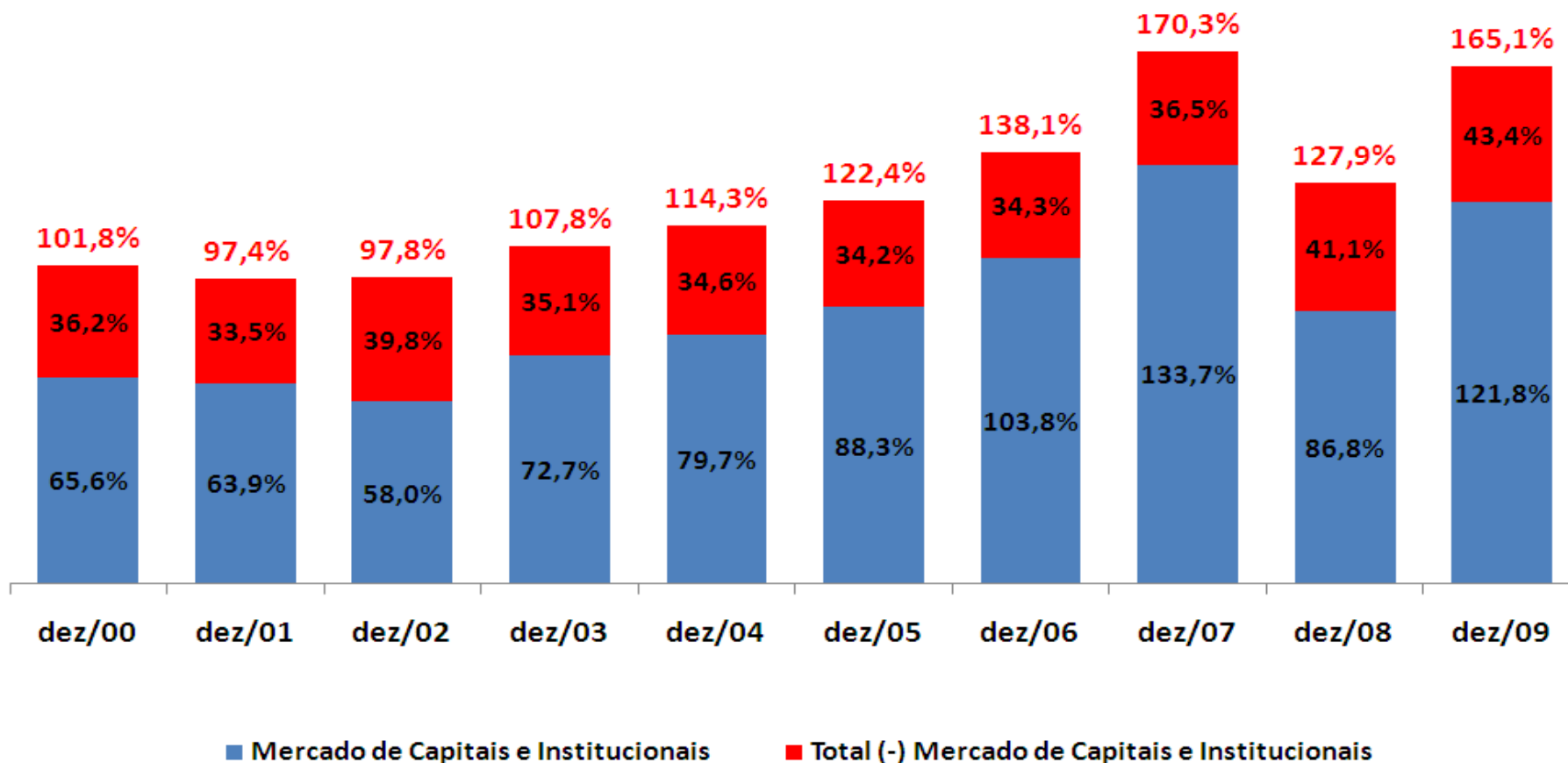
*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

3.1 MOBILIZAÇÃO DE POUPANÇA 2000-2009

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Carteira Consolidada de Ativos Financeiros - Total - % PIB



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS – Saldos % PIB 2000-2009

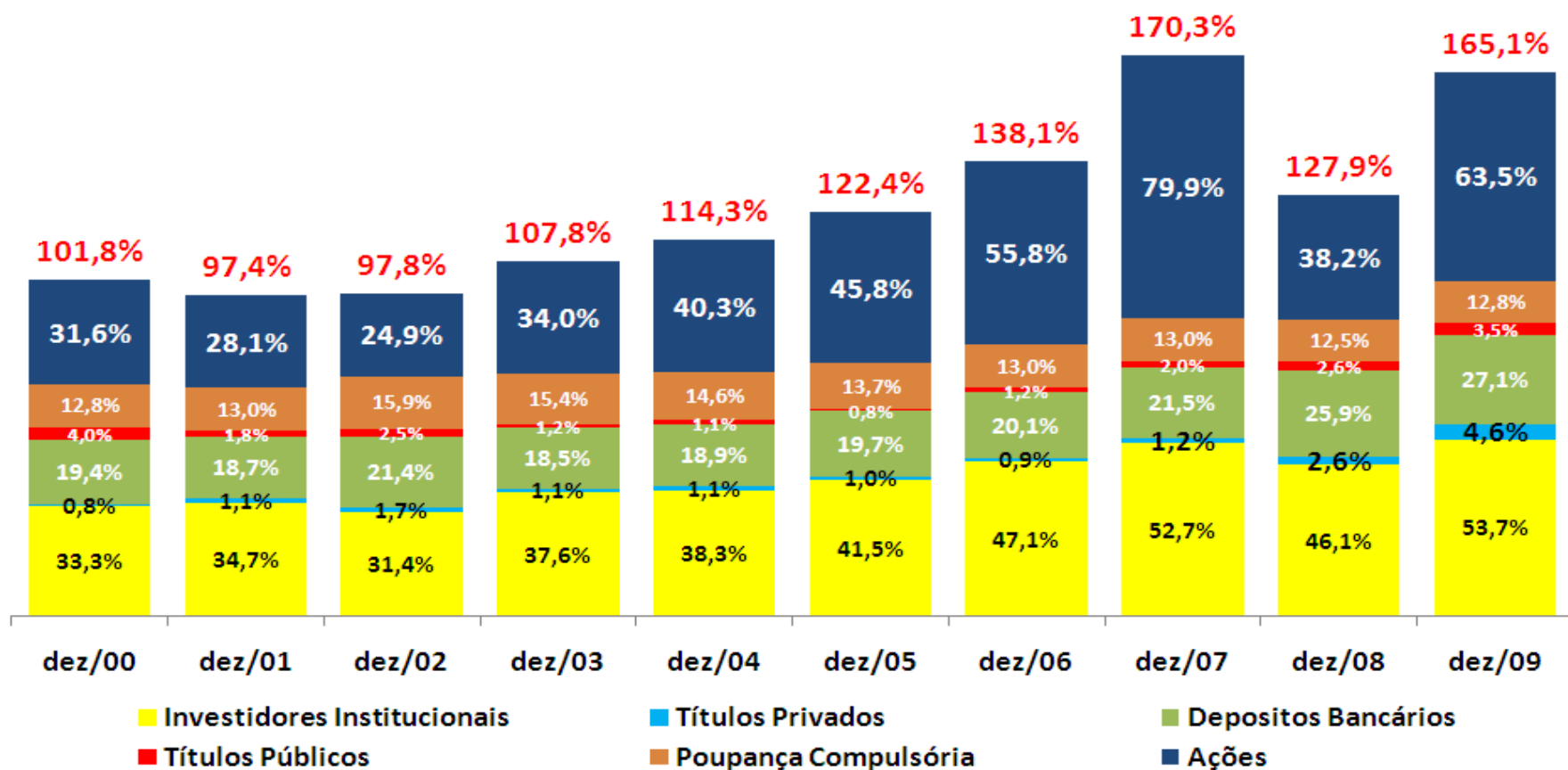
Veículos (institucionais) e instrumentos do mercado de capitais: 89% do aumento do saldo de ativos financeiros/PIB no período:

	2000	2009	
Mercado de Capitais	65.6%	121.8%	+56.1 pp
Outros	36.2%	43.4%	+7.2 pp
Total	101.8%	165.1%	+63.3 pp

21º Congresso Apimec

O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável

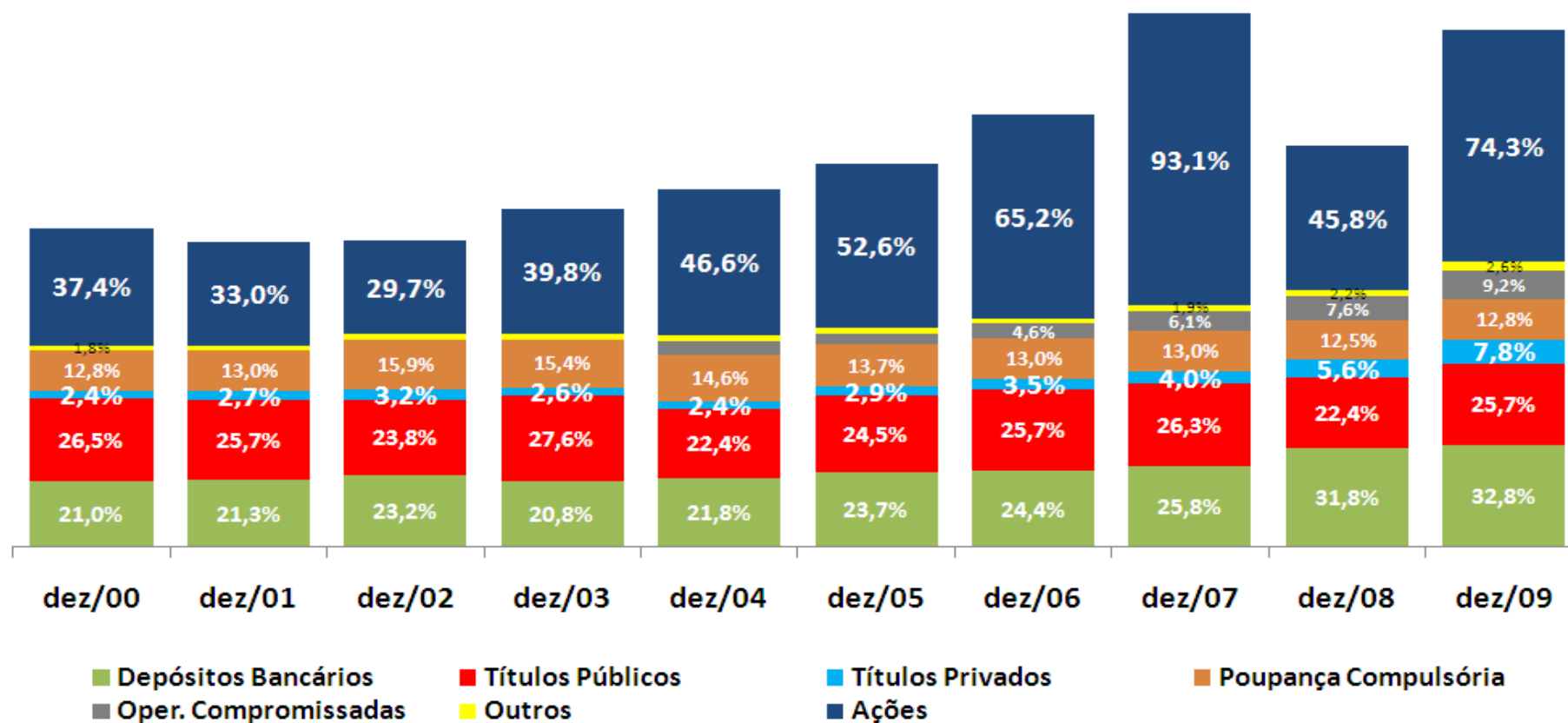
Veículos e instrumentos de captação de poupança financeira – saldos % do PIB 2000-2009



21º Congresso Apimec

O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável

CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS (por instrumentos) SalDOS % do PIB - 2000-2009



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Ativos Financeiros por Tipo de Investidor em % do Total de Ativos - 2009

	Investidores institucionais	Investidores Estrangeiros	Outros Inv.não Financeiros	TOTAL
1.1. Instrumentos do Mercado de Capitais:	<u>17,1%</u>	<u>14,1%</u>	<u>68,8%</u>	<u>100,0%</u>
a) Ações	14,6%	15,3%	70,1%	100,0%
b) Títulos da Dívida Privada	41,4%	2,8%	55,9%	100,0%
1.2. Depósitos Bancários	17,3%	1,9%	80,9%	100,0%
1.3. Títulos da Dívida Pública *	77,9%	18,2%	3,9%	100,0%
1.4. Operações Compromissadas	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
1.5. Outros Ativos Financeiros	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
TOTAL	33,8%	11,1%	55,1%	100,0%

* Investidores Institucionais líquido de Fundos de Investimento dos estrangeiros contabilizado em títulos da dívida pública dos investidores estrangeiros

21º Congresso Apimec

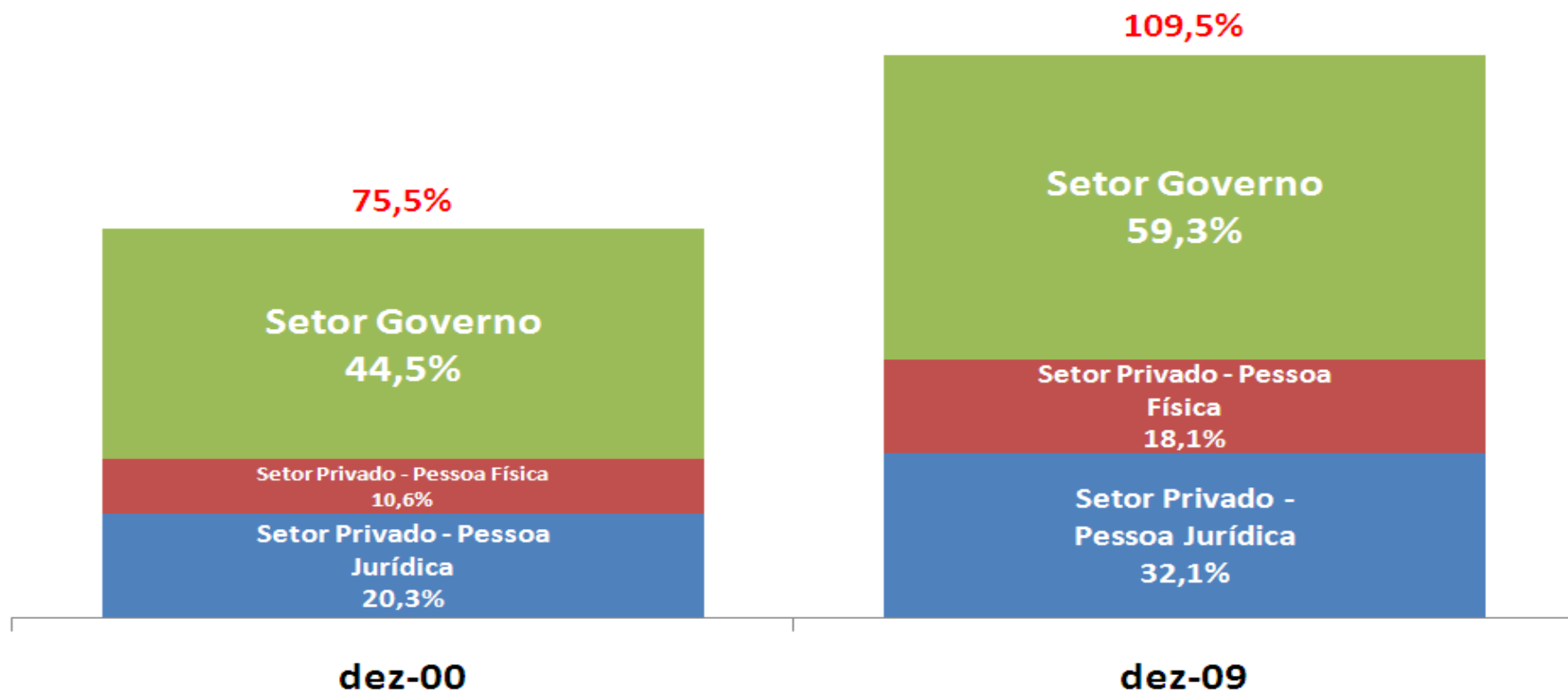
*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

3.2 Financiamento da Economia Brasileira 2000-2009

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Financiamento de Entidades não Financeiras – operações de dívida - % PIB 2000-2009

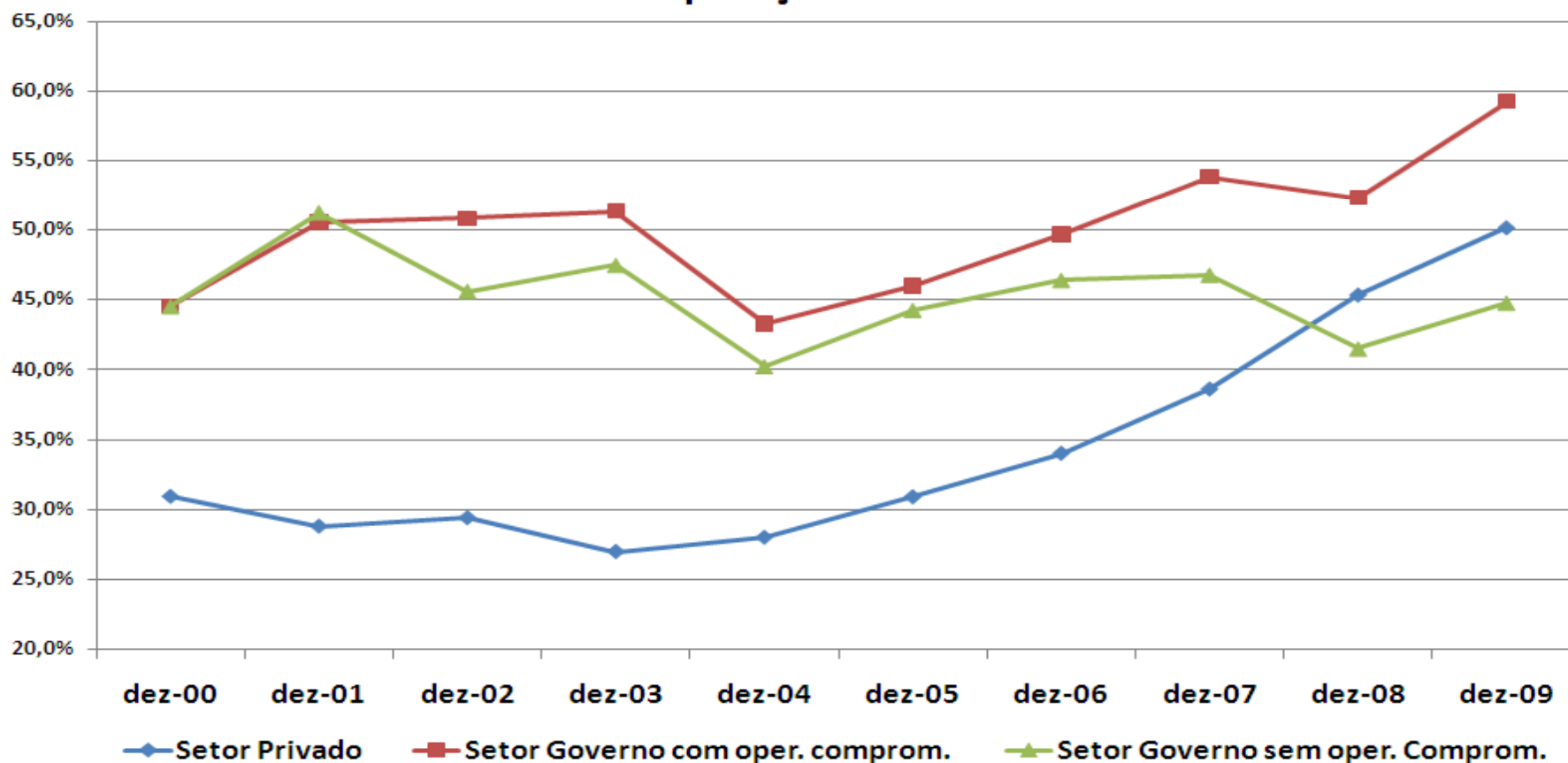


SETOR GOVERNO INCLUI AS OPERAÇÕES COMPROMISSADAS COM TÍTULOS DA CARTEIRA DO BANCO CENTRAL DO BRASIL
SETOR PRIVADO INCLUI ESTATAIS

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Evolução do Financiamento de Entidades Não Financeiras – mercado doméstico – operações de dívida - % do PIB

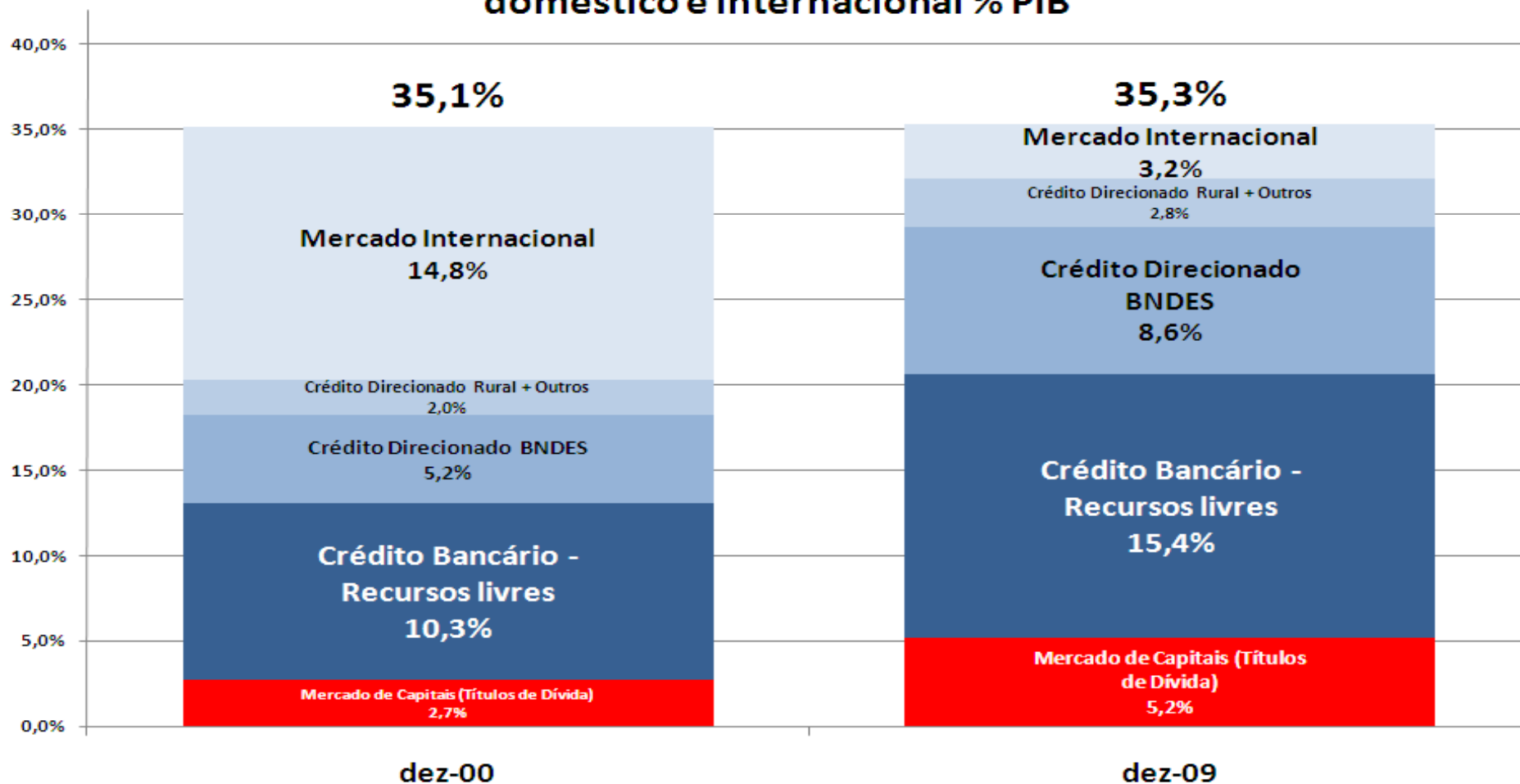


SETOR PRIVADO INCLUI ESTATAIS.

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

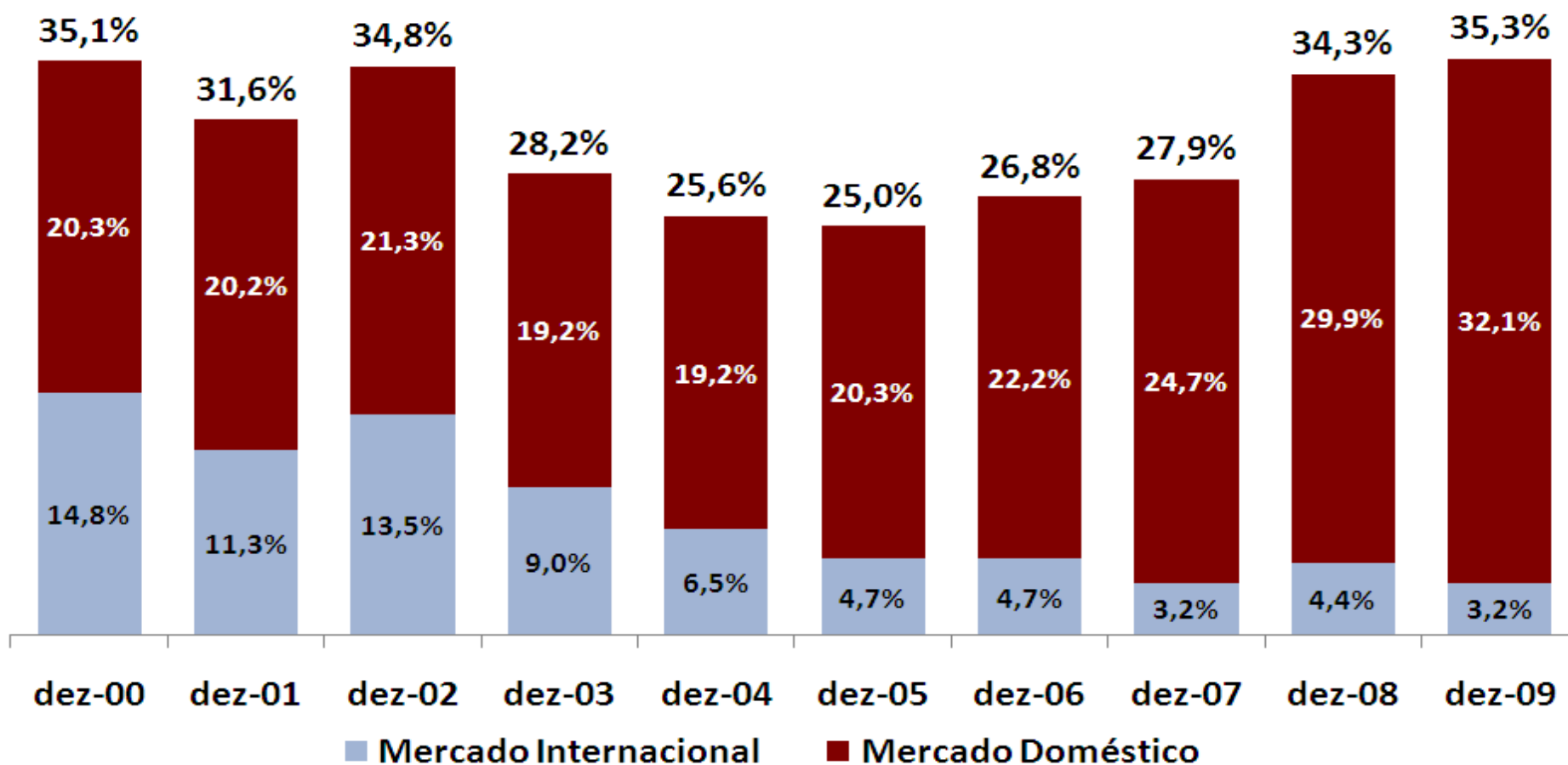
Exigível Financeiro de Pessoas Jurídicas Não Financeiras - mercado doméstico e internacional % PIB



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

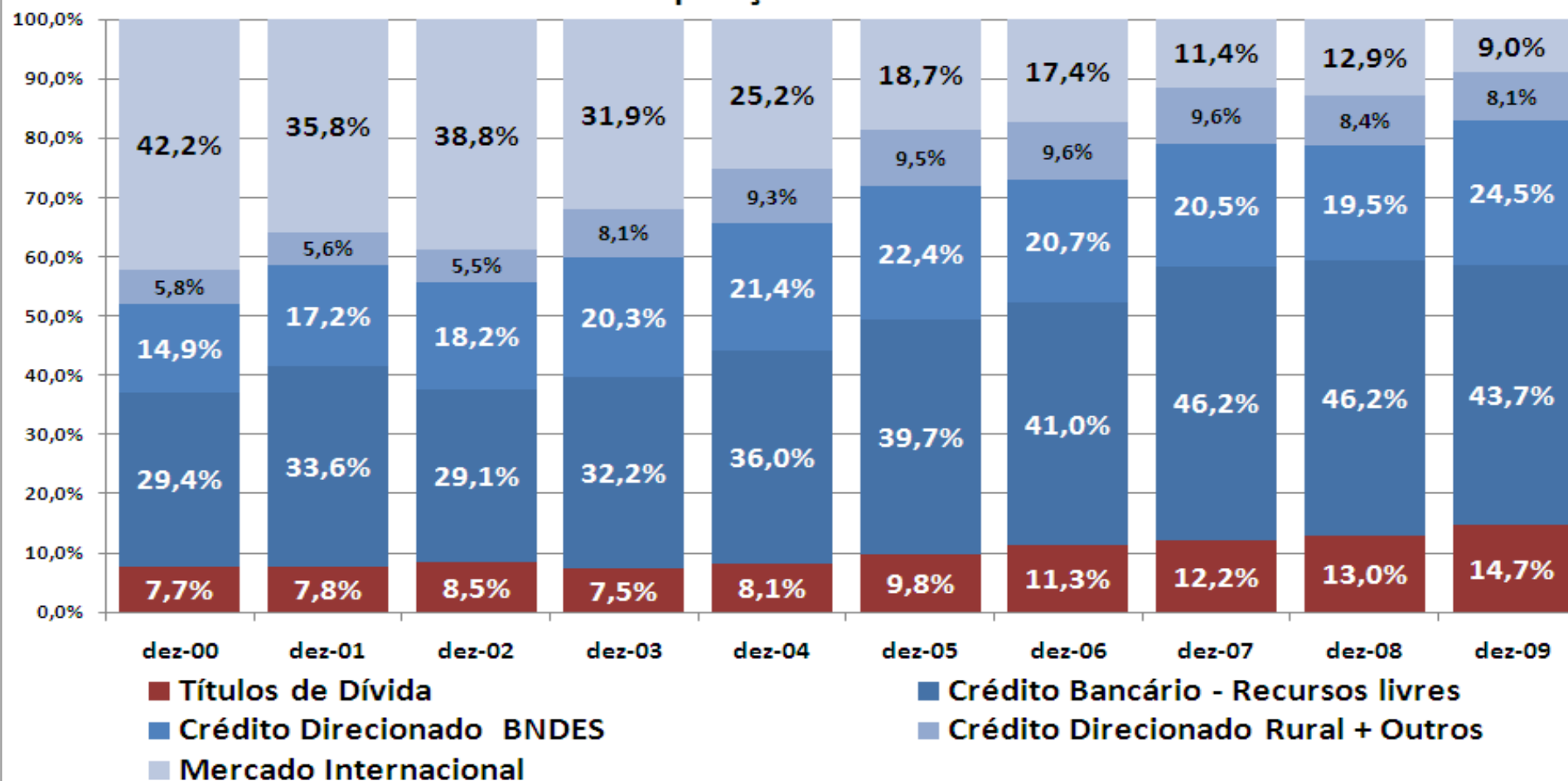
Exigível Financeiro de Pessoas Jurídicas Não Financeiras - mercado doméstico e internacional



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

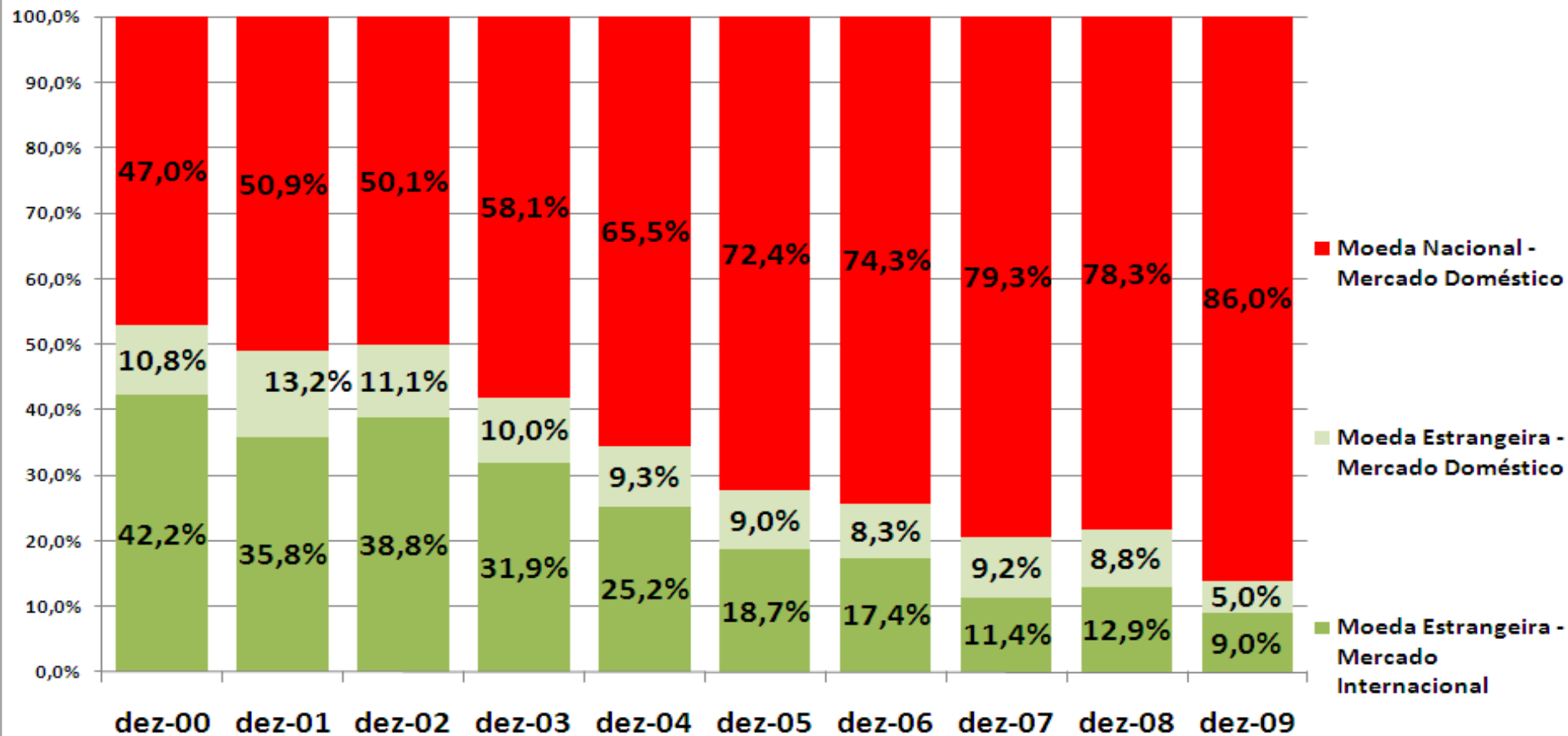
Exigível Financeiro de Pessoas Jurídicas Não Financeiras Composição 2000-2009



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Composição do exigível financeiro de pessoas jurídicas não financeiras em moeda nacional e estrangeira 2000-2009





21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

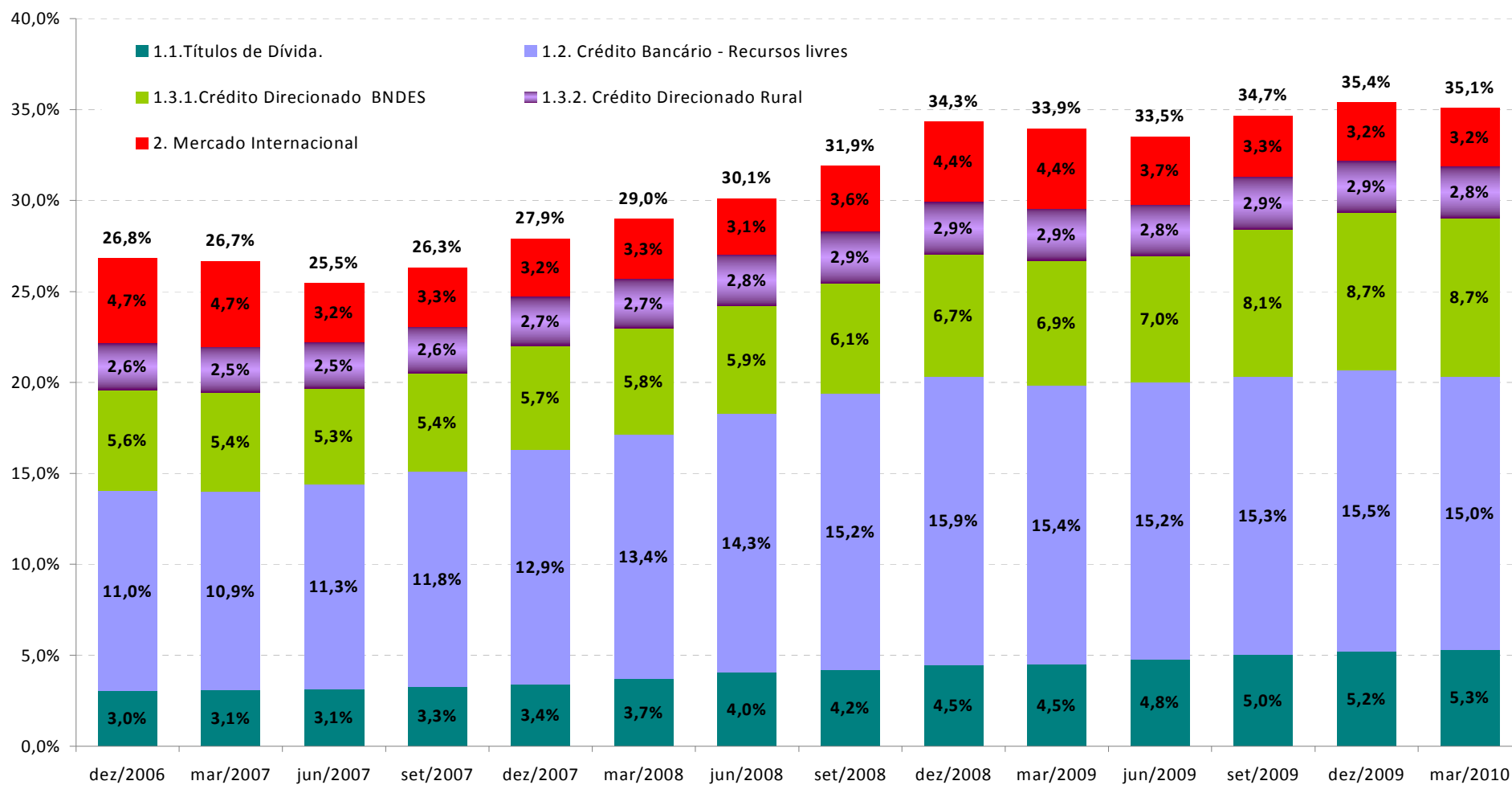
FINANCIAMENTO E CRISE FINANCEIRA

21º Congresso Apimec

O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável

Exigível financeiro de pessoas jurídicas não financeiras - % PIB

Elaboração CEMEC - Fontes: BACEN, CVM, CETIP e BOVESPA

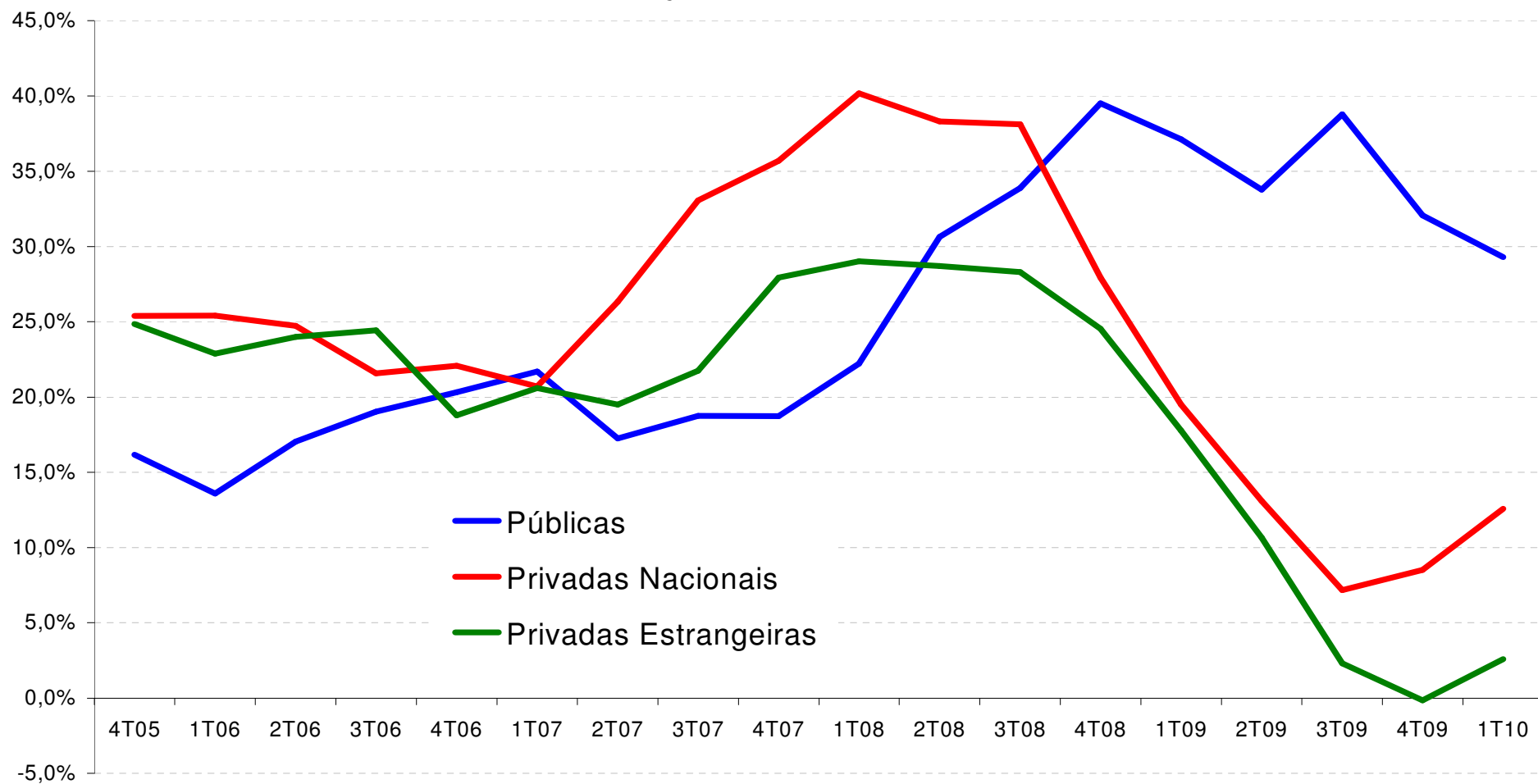


21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Op. Crédito por Inst.Financeiras Públicas x Privadas - Taxa de Variação Anual (%)

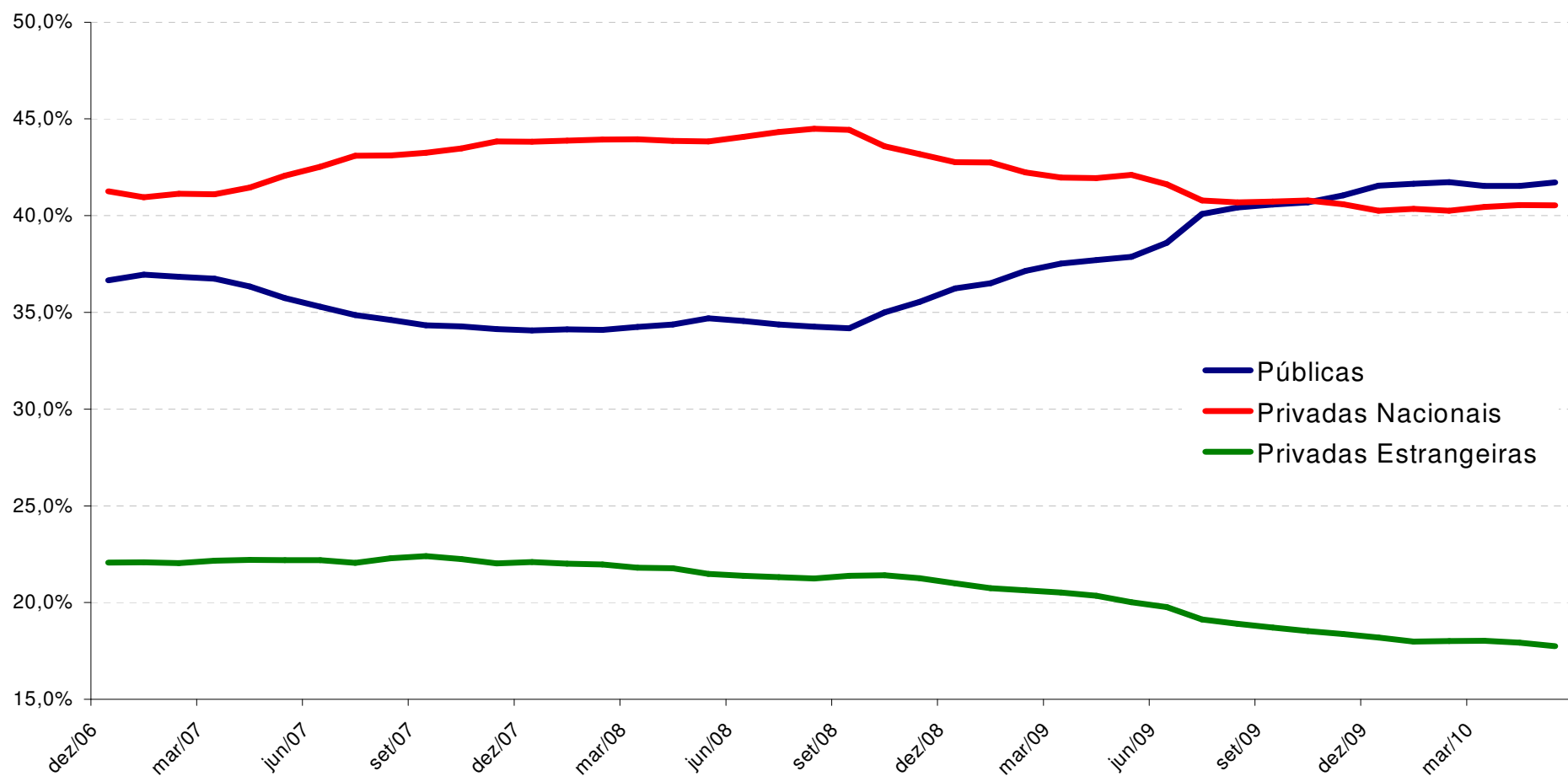
Elaboração:CEMEC Fonte:BACEN



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

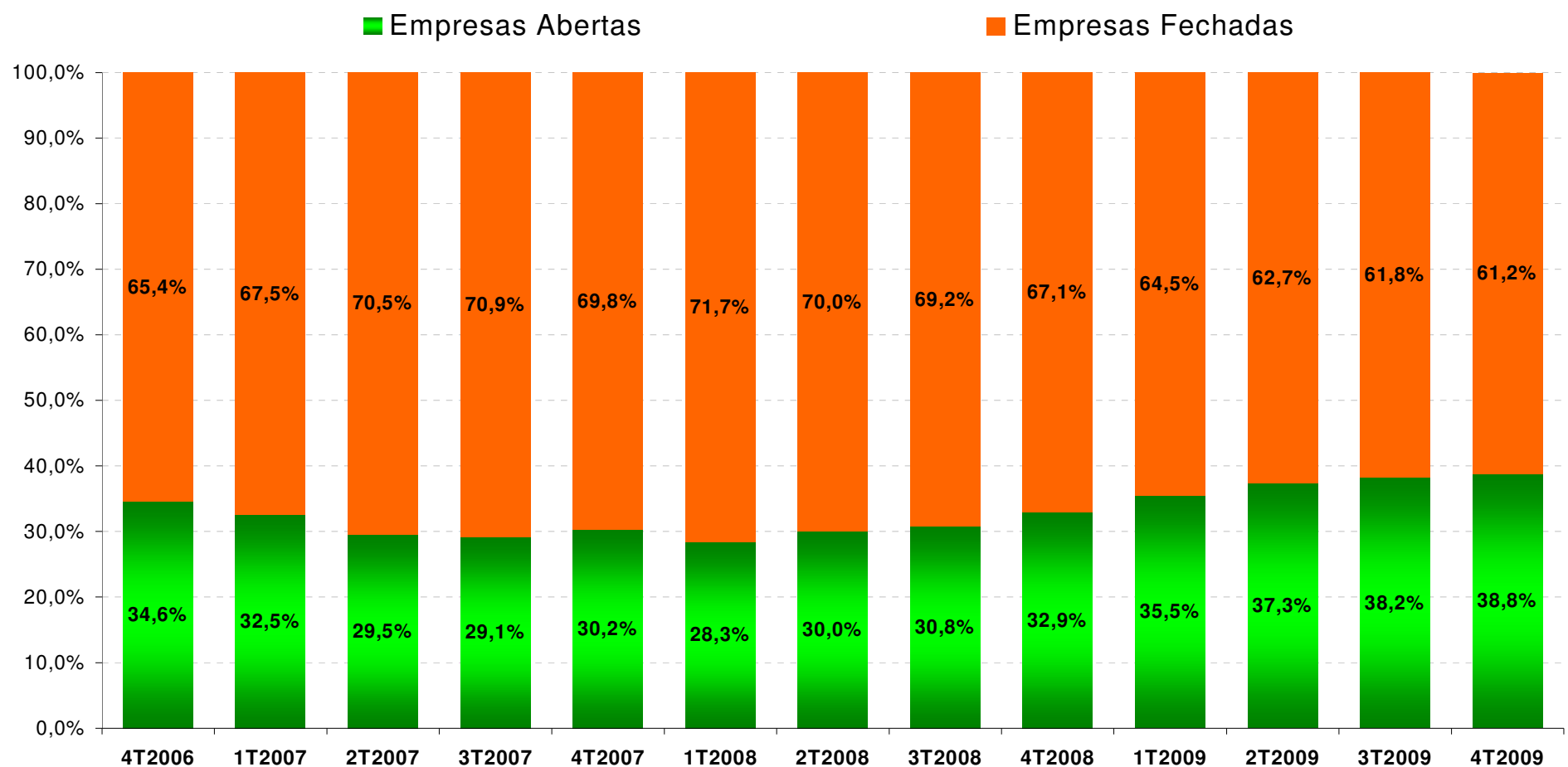
Detalhe da Crise: Participação Percentual sobre o total de crédito bancário no Brasil (Dez/2006 - Mai/2010)



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

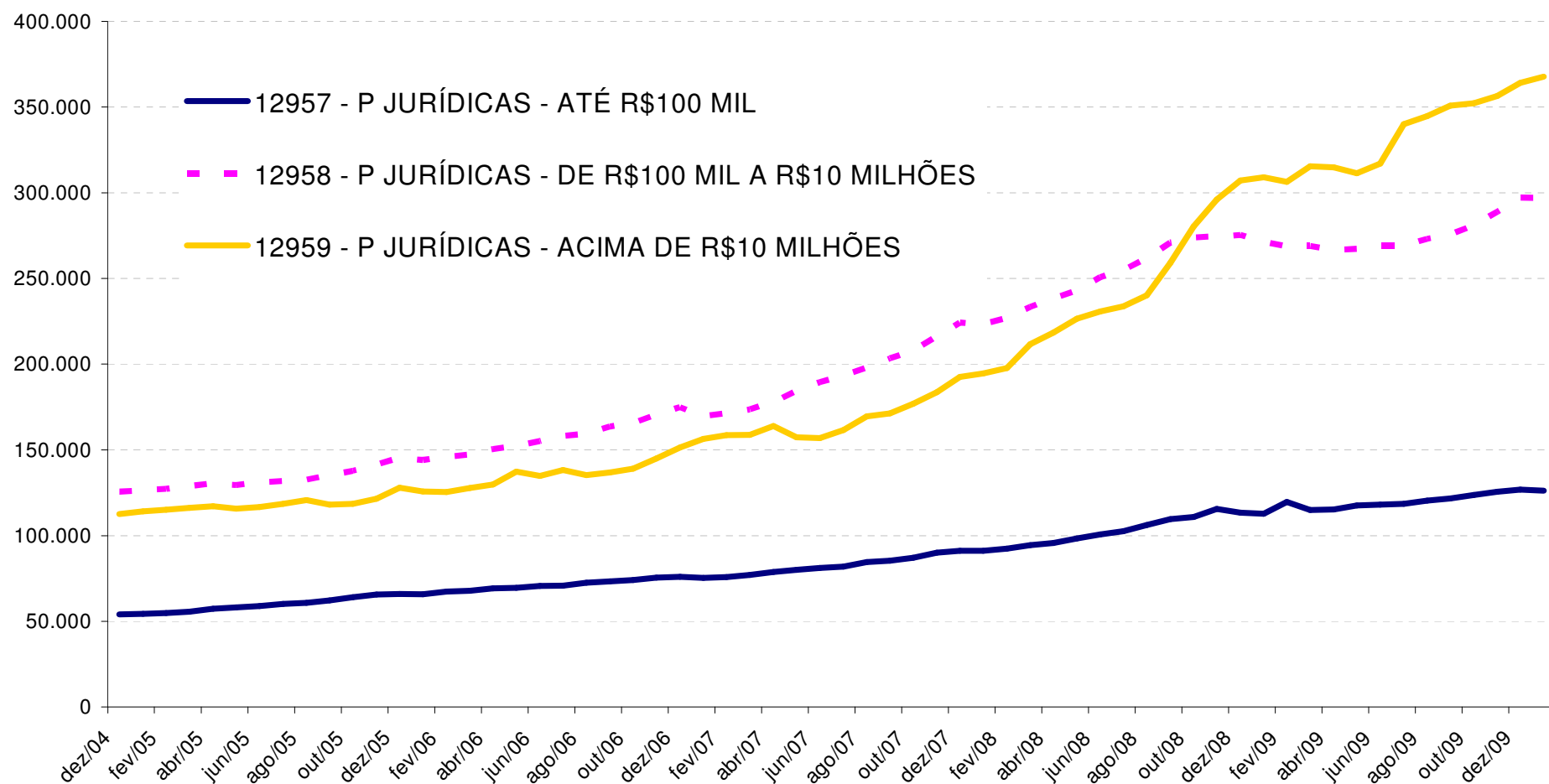
Exigível Financeiro em moeda nacional: Composição Percentual por tipo de empresa (aberta ou fechada) - (Dez/2006 - Dez/2009)



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Op.Crédito por Tamanho - Pessoa Jurídica (dez/2004-fev/2010) Em R\$ Milhões



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

INDICADORES DO CUSTO DE CAPITAL DE TERCEIROS

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Objetivo:

- “Apurar, monitorar e divulgar, continuamente, estimativas mensais do Custo de Capital de Terceiros das empresas brasileiras”.
- Busca-se comparar taxas praticadas no mercado de capitais e no mercado bancário.
- Até o momento foram analisados os custos financeiros do mercado de debêntures considerando algumas dimensões:
 - Risco (rating)
 - Prazo (duration)
 - Tipo de remuneração (indexador)

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Metodologia Básica:

- Criado 'banco de dados' considerando cada ativo (dados ANBIMA).
- Tratamento diferenciado para cada tipo de remuneração (%DI, DI+Spread, IGPM+Juros ou IPCA+Juros)
- Manutenção do título até o vencimento
- Curva de juros DI baseada em swaps DI x pré obtidas na BM&FBovespa
- Taxas médias agregadas por rating (AAA, AA, A, BBB, BB e B)

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

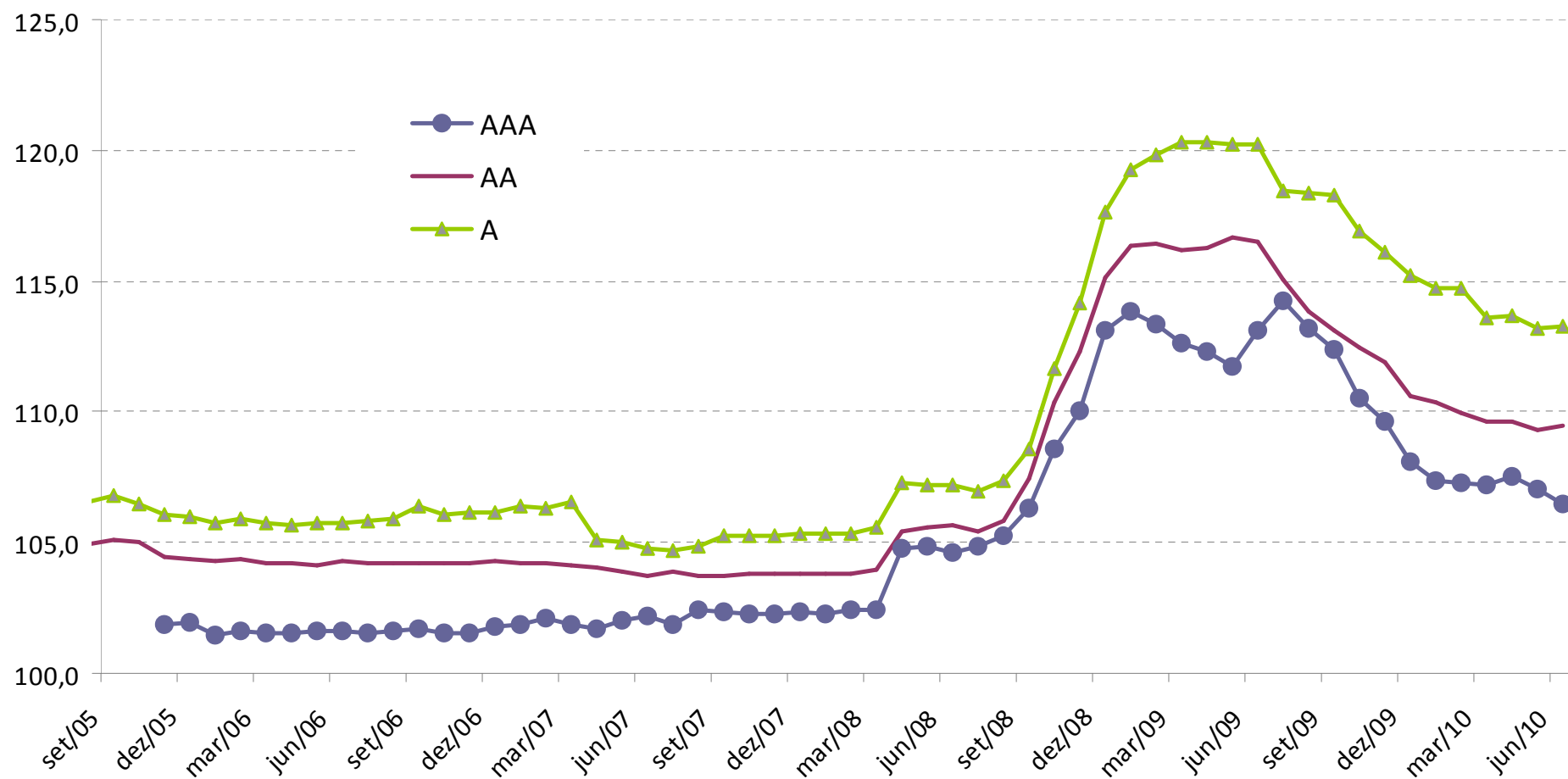
INDICADOR POR TIPO DE INDEXADOR

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

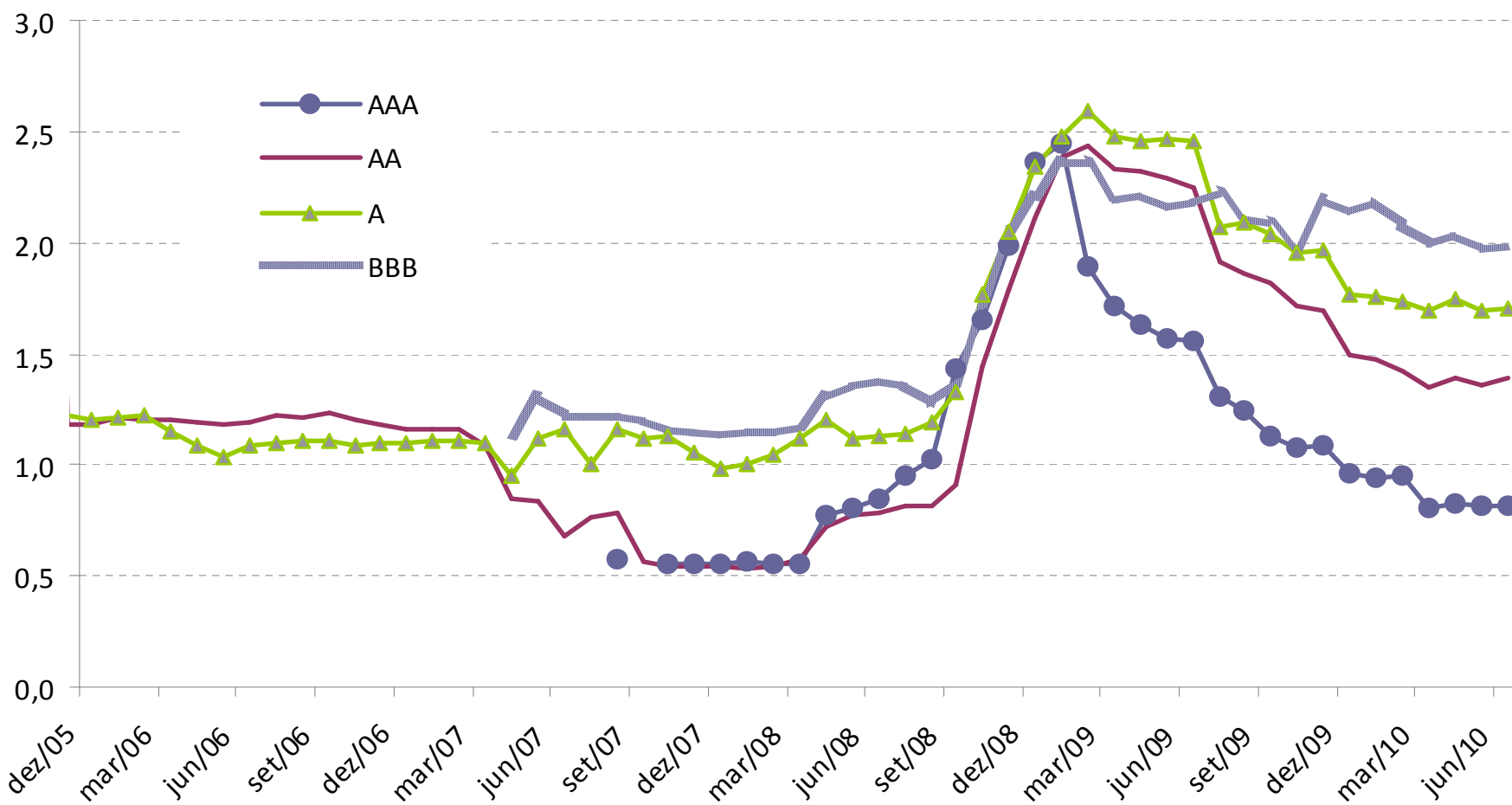
% DI

% DI



O Papel do Mercado de Capitais em um Mundo Sustentável

DI + Spread

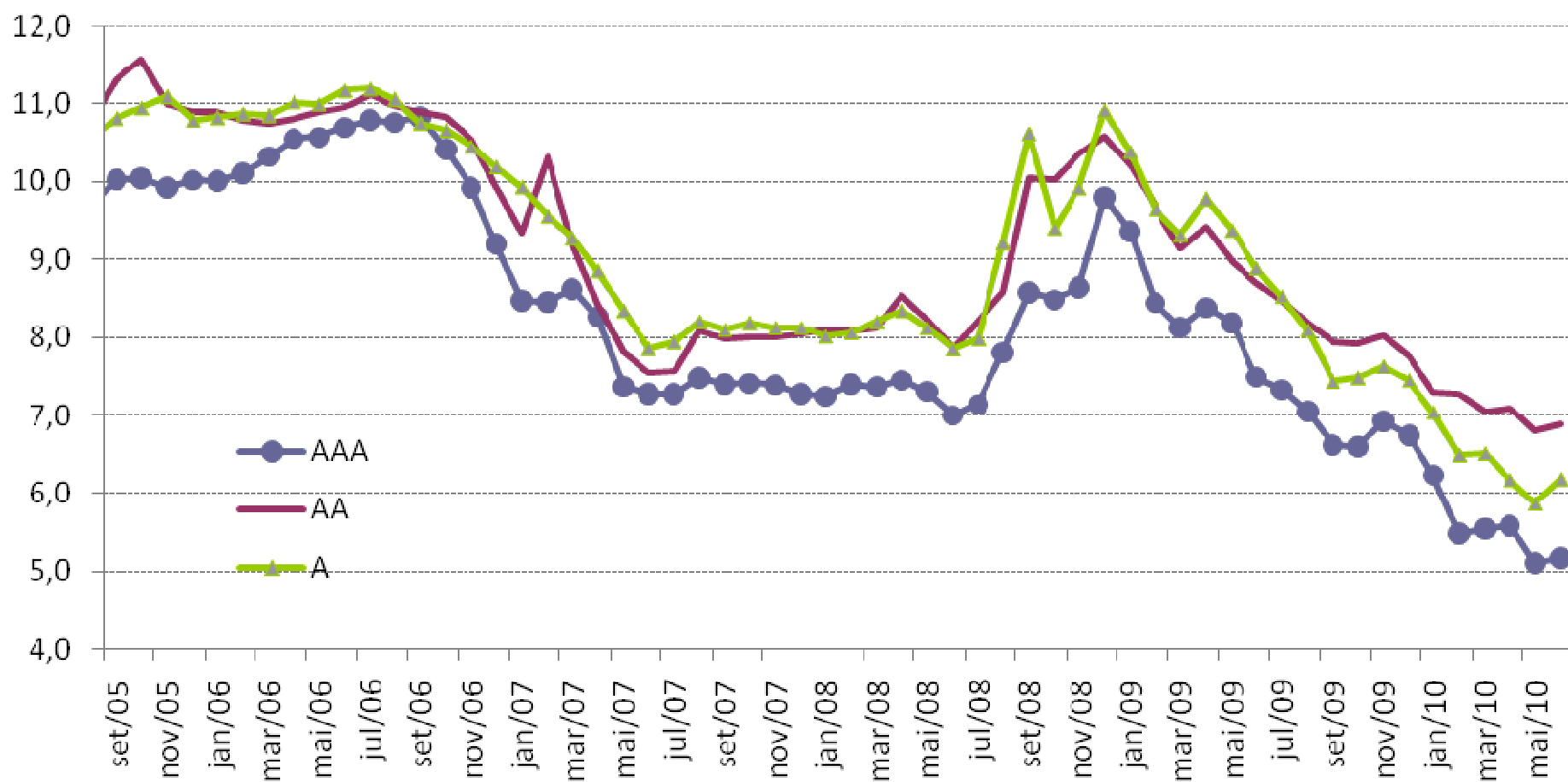


21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

IGPM + Juros

% ao Ano

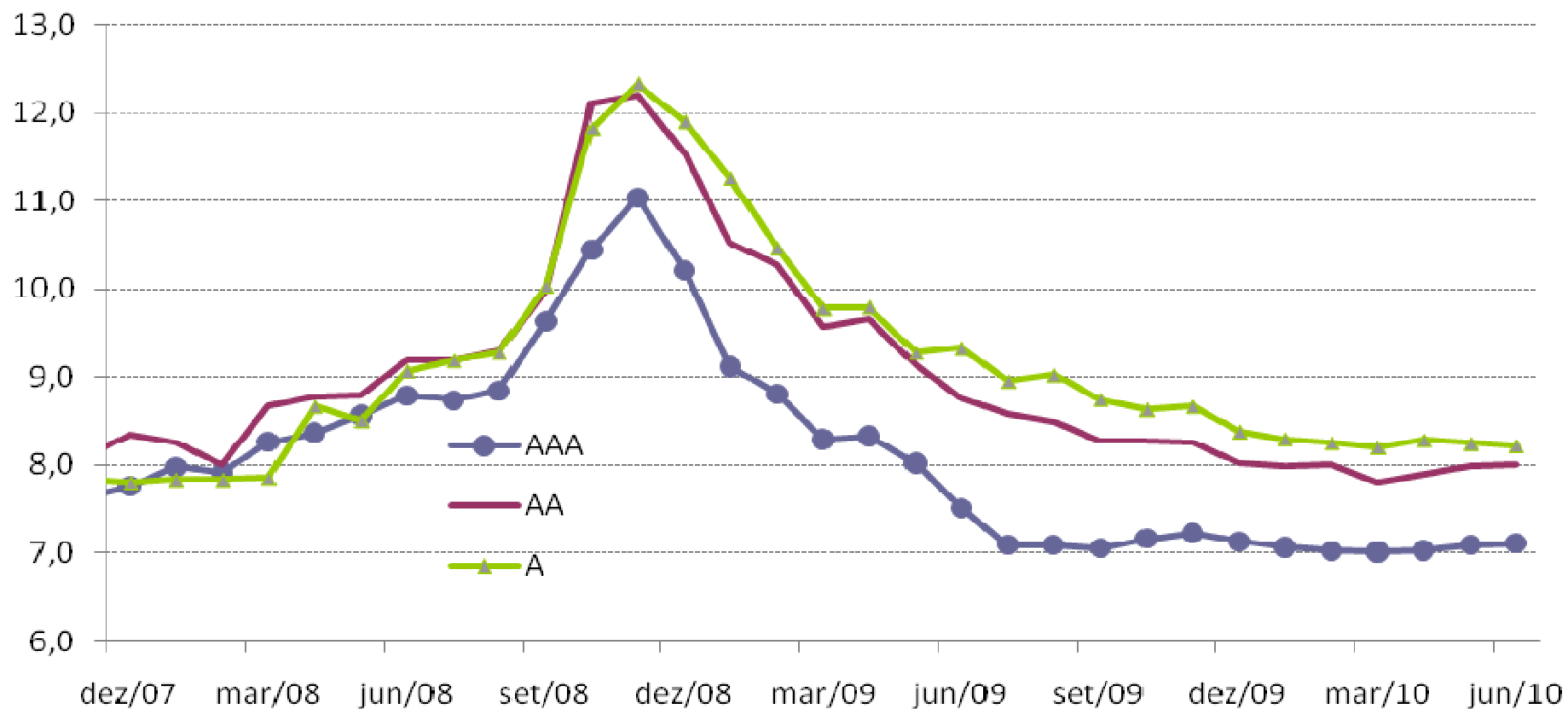


21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

IPCA + Juros

% ao Ano



21º Congresso Apimec

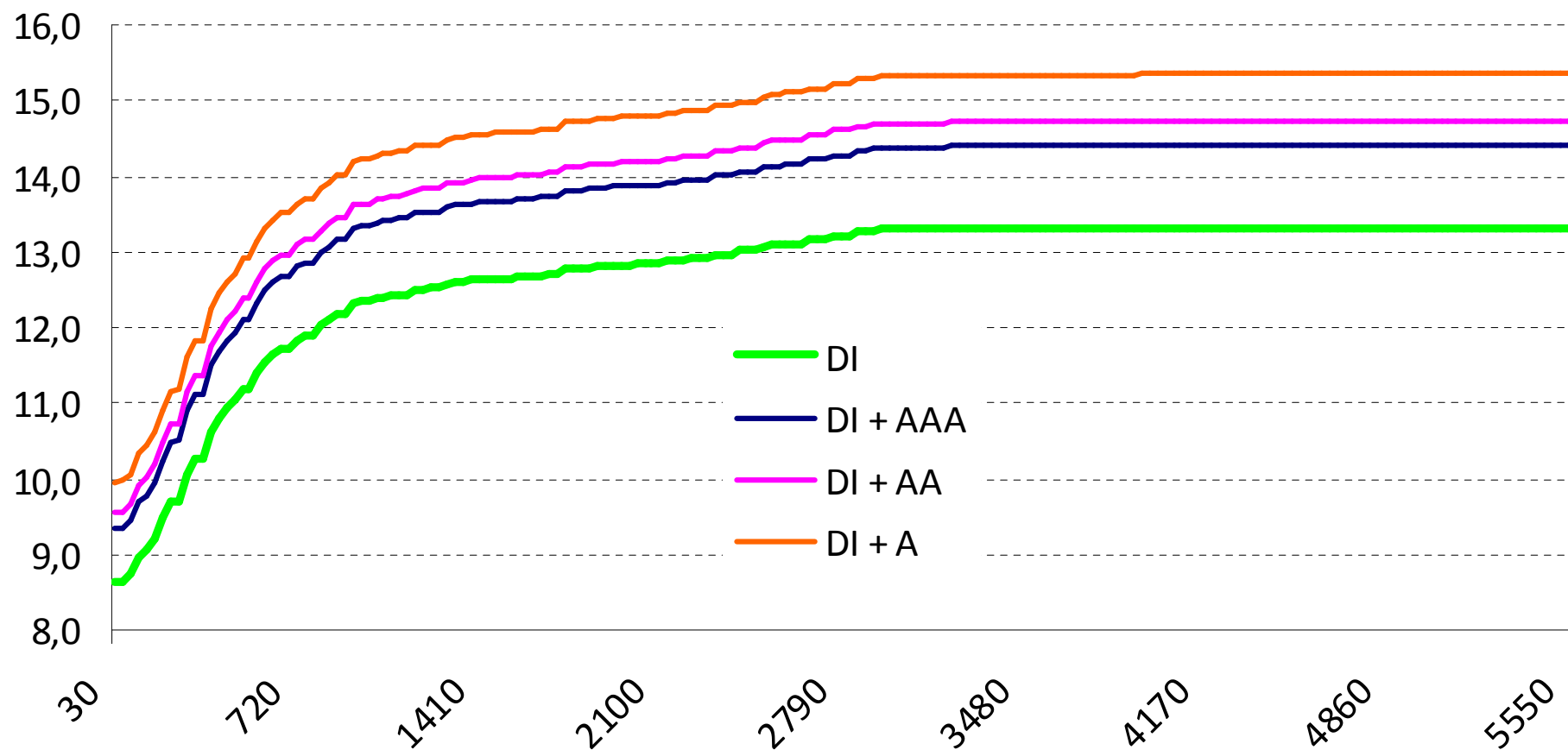
*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

INDICADOR POR CURVA DE JUROS

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

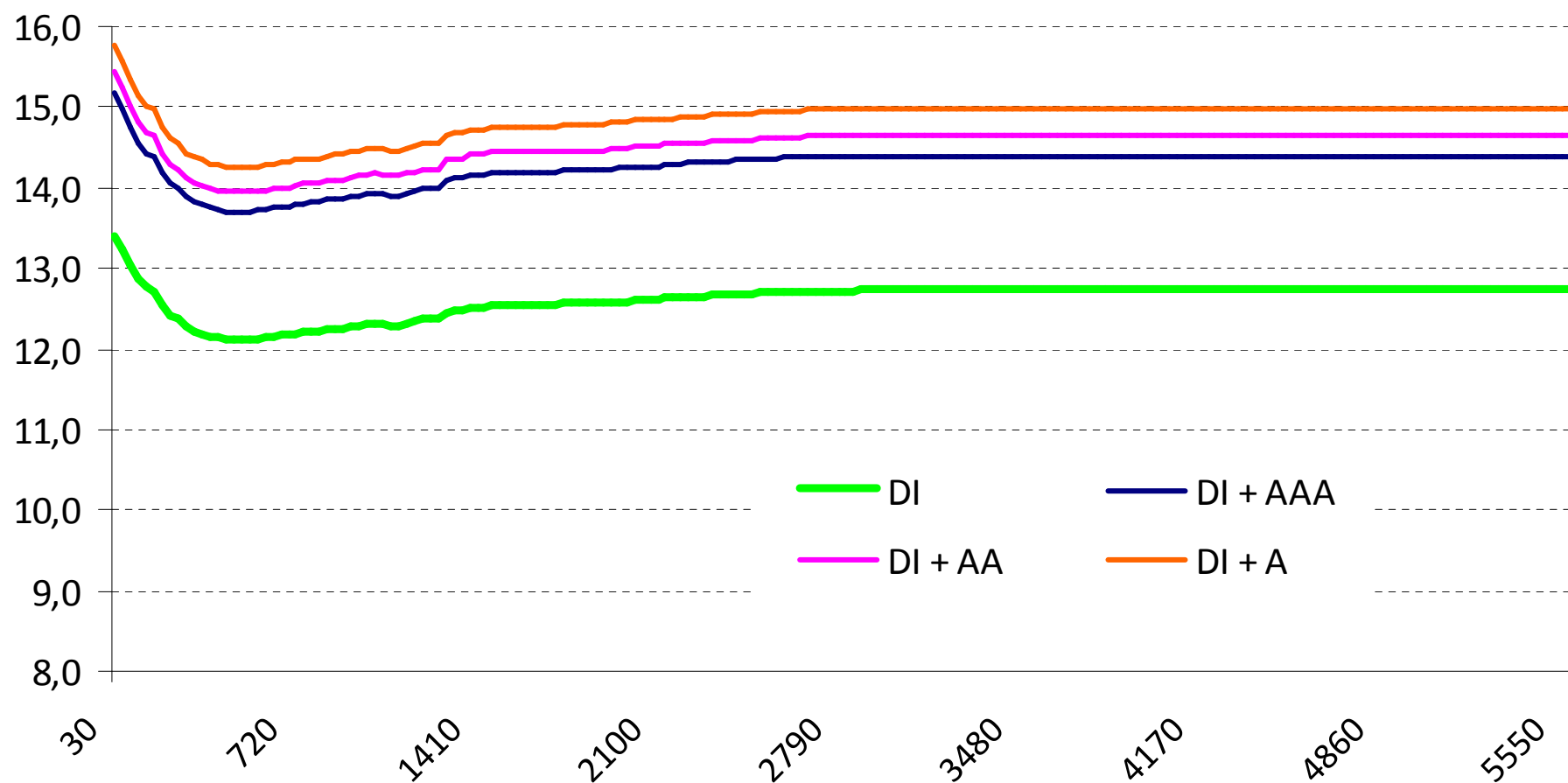
Estimativa da Curva de Juros para Debêntures 31/12/2009



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Estimativa da Curva de Juros para Debêntures 31/12/2008





21º Congresso Apimec

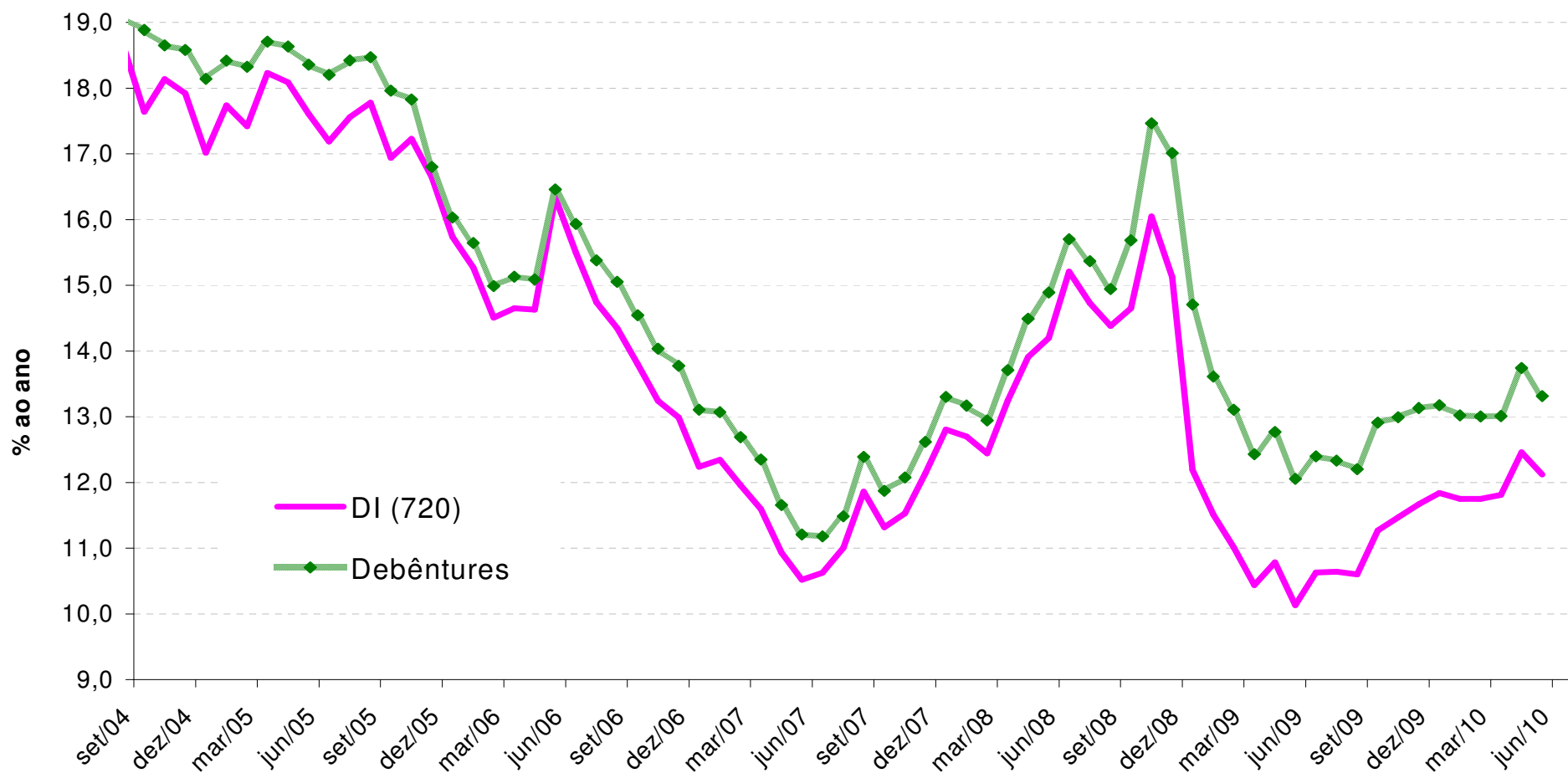
*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

INDICADOR POR ANÁLISE AGREGADA

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Custo de Capital de Terceiros Crédito Bancário x Debêntures (% nominal ao ano)

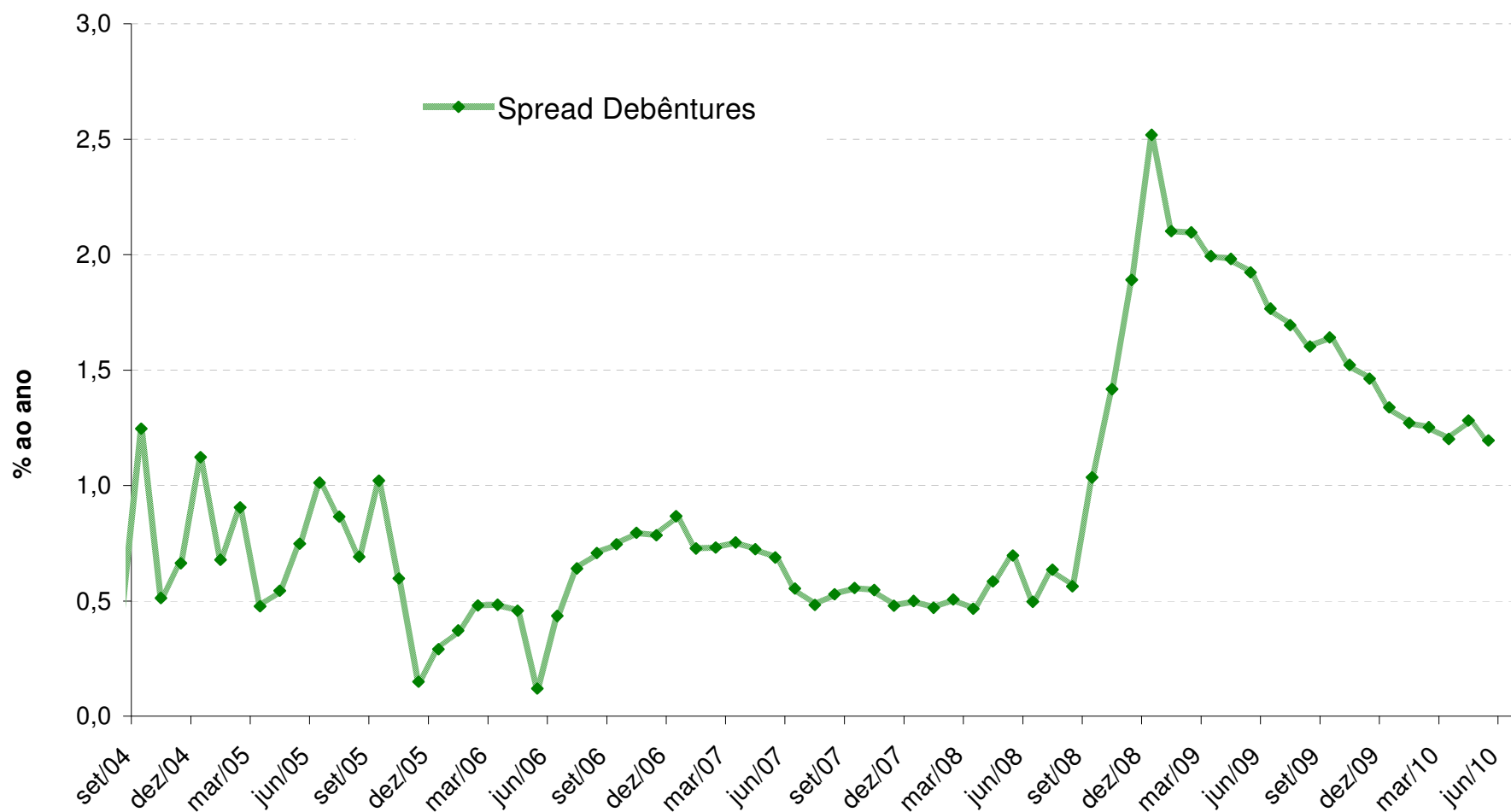


21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Custo de Capital de Terceiros

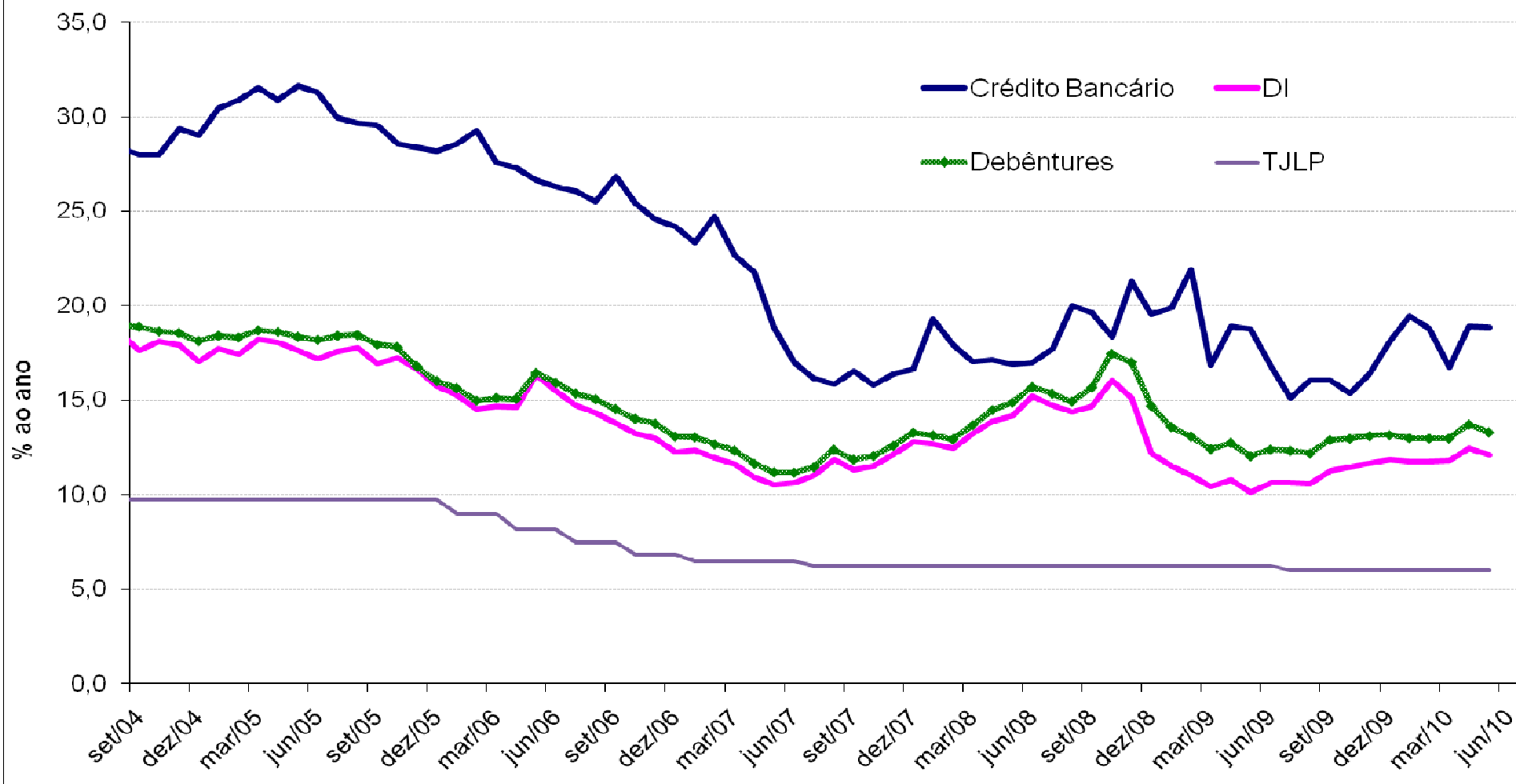
Crédito Bancário x Debêntures - Spread sobre DI 720 (% nominal ao ano)



O Papel do Mercado de Capitais em um Mundo Sustentável

Custo de Capital de Terceiros

Crédito Bancário, Debêntures, DI e TJLP (% nominal ao ano)



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

INDICADORES DO CUSTO DE CAPITAL PRÓPRIO

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

❑ Objetivo

- Construir indicadores trimestrais do **Custo de Capital Próprio** de empresas brasileiras com base conceitual sólida, utilizando dados disponíveis para sua elaboração.

❑ Metodologia Básica

- Optou-se pelo uso do **CAPM** para cálculo do custo de capital próprio, utilizando a metodologia de cálculo proposta por Assaf Neto, Lima e Araújo (2008)¹ e, para cálculo do prêmio de risco de mercado (RM-RF), a metodologia proposta por Damodaran (2010)².
- **Amostra:** todas as empresas brasileiras pertencentes a Bovespa, excluindo Fundos, Finanças, Seguros e *holdings*, além de empresas com Patrimônio Líquido Negativo no período de análise (1T2007-2T2010).

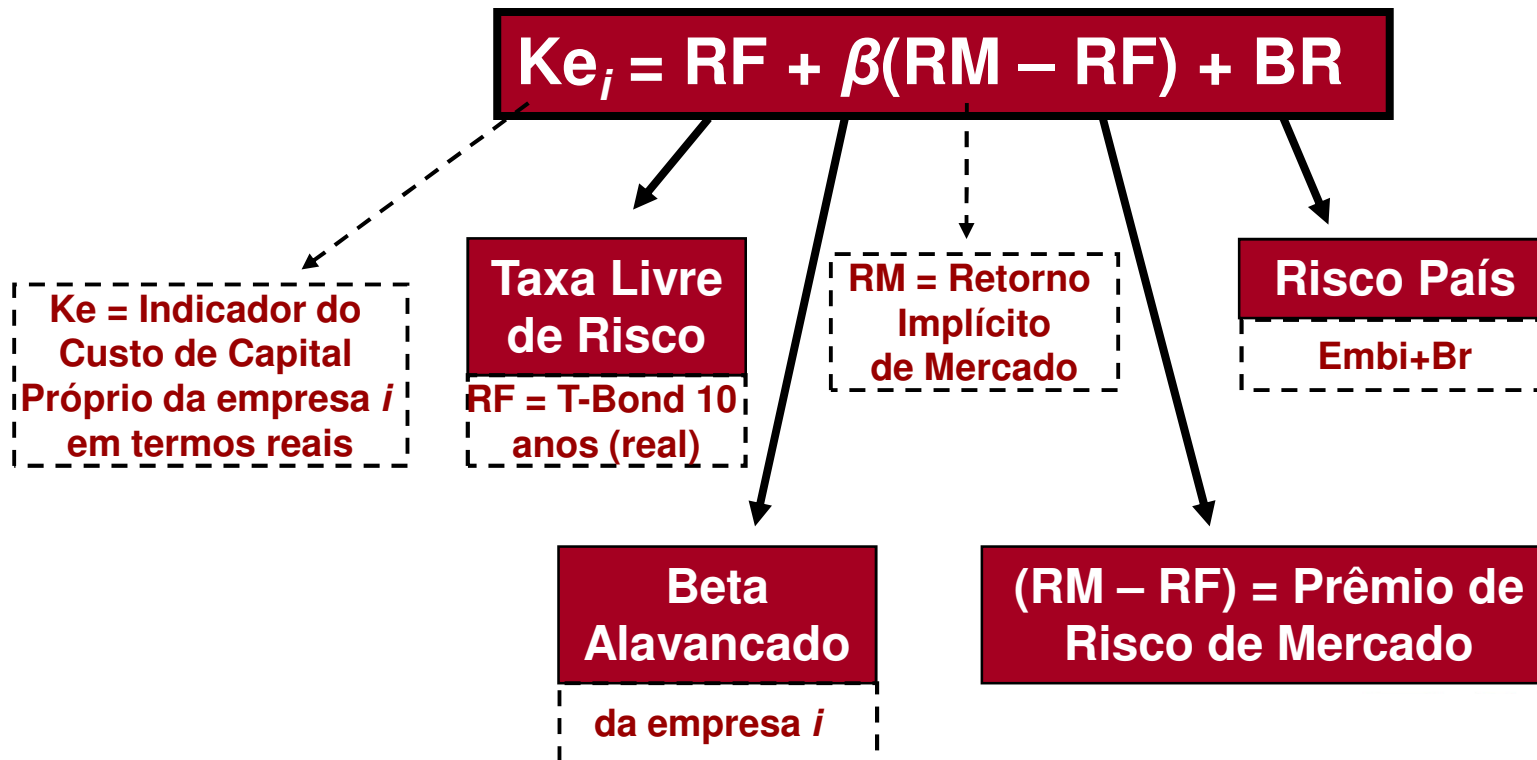
1. ASSAF NETO, A.; LIMA, F. G.; ARAÚJO, A. M.P. Uma proposta metodológica para o cálculo do custo de capital no Brasil. Revista de Administração da Universidade de São Paulo, v. 43, n. 1, p. 72-83, janeiro-março 2008.

2. DAMODARAN, A. *Equity Risk Premiums (ERP): Determinants, Estimation and Implications – The 2010 Edition*. SSRN Working Paper, Feb 2010.

21º Congresso Apimec

O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável

❑ Método de cálculo do indicador de Custo de Capital Próprio (K_e)



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

❑ Componentes de Cálculo*

• Indicador do Custo de Capital Próprio Real

- **Taxa Livre de Risco:** T-Bond 10 anos real (eliminou-se a inflação americana, média dos últimos 10 anos - CPI: 2,5% a.a.).
- **Beta:** covariância das ações da empresa, com a carteira de mercado S&P500; últimos 60 meses em cada trimestre.
Calculou-se o Beta setorial com base na média ponderada dos betas desalavancados de cada empresa, onde os pesos são a capitalização de mercado. O beta utilizado no indicador é o beta setorial médio alavancado pelo *leverage* de cada empresa.
- **Prêmio de Risco:** retorno implícito Ibovespa (-) taxa livre de risco.
- **Risco País:** Embi+Br.

• Indicador do Custo de Capital Próprio Nominal

Ao final do cálculo, acrescentou-se a **expectativa de inflação** em cada trimestre para os próximos 12 meses (expectativa Focus), obtendo-se assim o custo de capital próprio nominal trimestral.

* Os dados utilizados referem-se ao último dia de cada trimestre.

21º Congresso Apimec

O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável

❑ Exemplo: Cálculo do prêmio de risco de mercado Ibovespa (RM-RF)

30/06/2008 - Ibovespa: 65,017

- *Dividend Yield* (média ponderada do *Dividend Yield* das empresas do Ibovespa): 4,69%
- Taxa de crescimento dos lucros prevista para os próximos 5 anos: expectativa Focus de crescimento do PIB para os próximos 5 anos em cada trimestre
- Taxa de crescimento prevista após 5 anos: 1,44% (T-Bond 10 anos real)
- Taxa livre de risco: T-BOND 10 anos real (1,44%)

A equação resultante deste fluxo será:

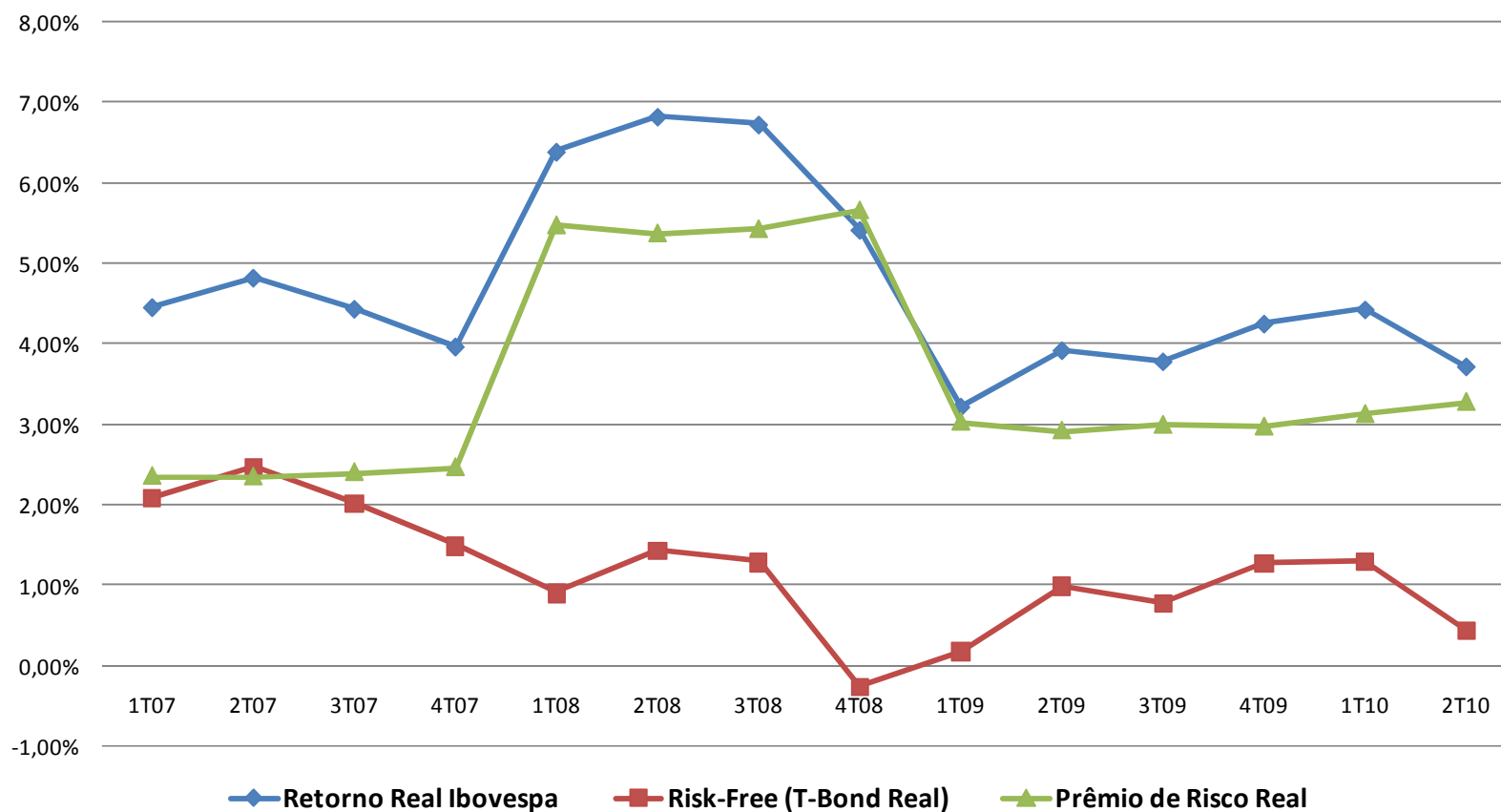
$$65,017 = \frac{3,20}{(1+r)} + \frac{3,32}{(1+r)^2} + \frac{3,46}{(1+r)^3} + \frac{3,60}{(1+r)^4} + \frac{3,75}{(1+r)^5} + \frac{3,75 (1,0144)}{(r-0,0144)(1+r)^5}$$

- Retorno implícito de mercado exigido (r) = 6,83% ($r = RM$)
- Prêmio de risco = Retorno implícito (RM) - Taxa livre de risco (RF) = 6,83% - 1,44% = 5,38%

21º Congresso Apimec

O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável

Prêmio de Risco de Mercado Ibovespa (Real)

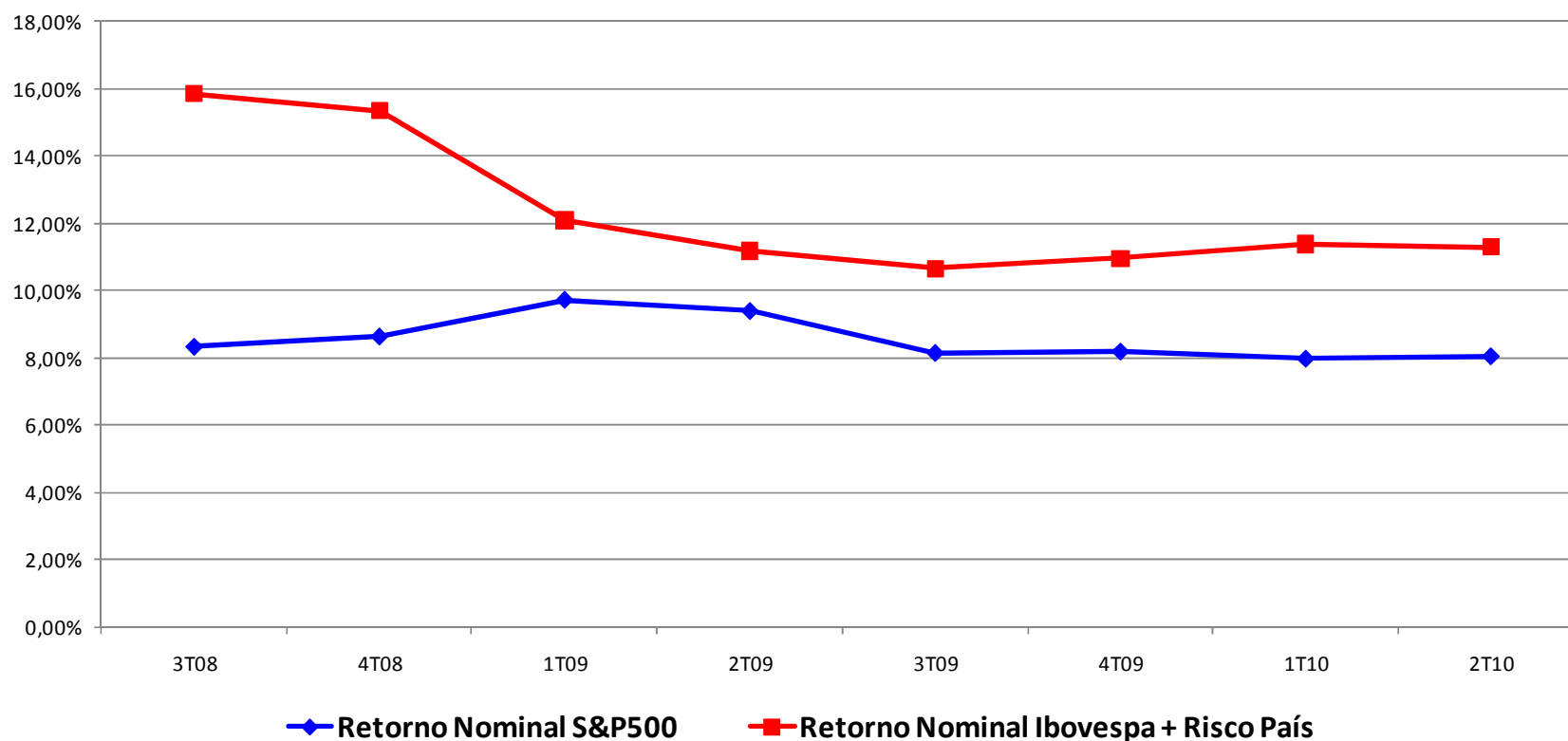


	1T07	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
Retorno Real Ibovespa	4,46%	4,82%	4,44%	3,97%	6,39%	6,83%	6,73%	5,42%	3,22%	3,92%	3,78%	4,25%	4,43%	3,72%
Risk-Free (T-Bond Real)	2,10%	2,47%	2,03%	1,50%	0,91%	1,44%	1,29%	-0,25%	0,19%	1,00%	0,79%	1,28%	1,30%	0,44%
Prêmio de Risco Real	2,36%	2,35%	2,41%	2,47%	5,48%	5,38%	5,43%	5,67%	3,04%	2,93%	3,00%	2,97%	3,13%	3,28%

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Retorno Implícito de Mercado (RM) - Ibovespa x S&P500 (Nominal)

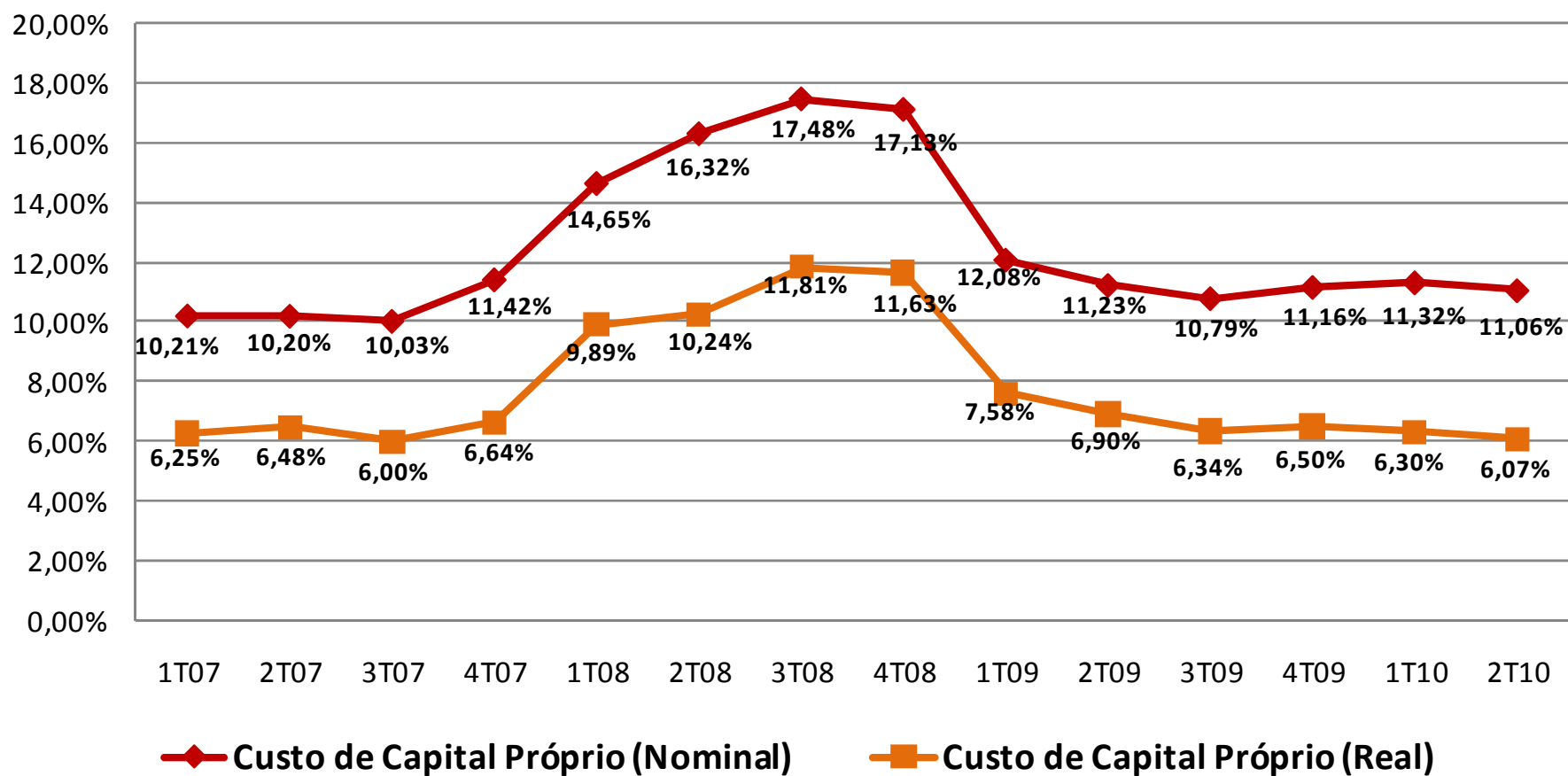


Nota: Retorno implícito S&P 500 obtido em www.damodaran.com.

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Custo de Capital Próprio - Ke Média simples das empresas da amostra



21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

Média simples do custo de capital próprio nominal por setor

Setor Economatica	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
Agro e Pesca	11,31%	10,15%	9,62%	9,62%	9,65%	9,47%
Alimentos e Bebidas	10,99%	10,15%	9,62%	9,93%	9,97%	9,47%
Comércio	9,99%	9,28%	8,99%	9,16%	9,35%	9,00%
Construção	12,92%	13,18%	12,86%	14,47%	14,37%	13,86%
Eletroeletrônicos	12,55%	11,70%	10,62%	10,99%	11,51%	11,06%
Energia Elétrica	10,32%	9,50%	9,07%	9,55%	9,65%	9,50%
Mineração	12,26%	11,37%	10,87%	10,86%	11,28%	11,19%
Minerais não Metálicos	30,38%	19,10%	17,13%	14,88%	15,20%	14,41%
Outros	11,72%	10,95%	10,35%	10,50%	10,57%	10,23%
Papel e Celulose	13,66%	12,46%	12,08%	12,53%	13,15%	13,40%
Petróleo e Gás	13,61%	12,50%	11,47%	11,69%	11,98%	11,98%
Química	12,74%	11,73%	11,13%	10,57%	10,67%	10,21%
Siderurgia & Metalurgia	13,31%	12,41%	11,80%	12,37%	12,32%	12,28%
Telecomunicações	10,30%	9,70%	9,16%	9,69%	9,60%	9,36%
Textil	11,96%	12,22%	11,78%	12,68%	12,75%	11,80%
Transporte e Serviços	11,51%	11,11%	11,56%	11,85%	12,52%	12,57%

Nota: Também serão divulgadas Mediana e Média ponderada pela capitalização de mercado de cada empresa por setor.



21º Congresso Apimec

O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável



Associação dos Analistas e Profissionais de
Investimento do Mercado de Capitais
Membro da Association of Certified
International Investment Analysts - ACIIA

21º Congresso Apimec

O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável

APÊNDICE II

Mediana do custo de capital próprio nominal por setor

Setor Economica	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
Agro e Pesca	11,31%	10,15%	9,62%	9,62%	9,65%	9,47%
Alimentos e Bebidas	10,99%	10,15%	9,62%	9,93%	9,97%	9,47%
Comércio	10,08%	9,40%	9,15%	9,31%	9,42%	9,10%
Construção	13,10%	13,38%	13,00%	14,75%	14,60%	14,01%
Eletroeletrônicos	12,26%	11,47%	10,46%	10,77%	11,17%	10,71%
Energia Elétrica	10,28%	9,47%	9,04%	9,43%	9,53%	9,31%
Mineração	12,26%	11,37%	10,87%	10,86%	11,28%	11,19%
Minerais não Metálicos	30,38%	19,10%	17,13%	14,88%	15,20%	14,41%
Outros	11,28%	10,42%	9,89%	10,26%	10,33%	9,99%
Papel e Celulose	12,30%	11,63%	11,51%	12,11%	12,76%	12,63%
Petróleo e Gás	13,61%	12,50%	11,47%	11,69%	11,98%	11,98%
Química	11,34%	10,64%	10,12%	10,26%	10,35%	9,80%
Siderurgia & Metalurgia	12,86%	11,97%	11,35%	11,83%	12,04%	11,95%
Telecomunicações	10,05%	9,35%	8,75%	9,20%	9,21%	8,94%
Textil	12,01%	12,30%	11,78%	12,65%	12,68%	12,31%
Transporte e Serviços	11,48%	10,83%	11,11%	11,55%	11,60%	11,45%

ais de

21º Congresso Apimec

*O Papel do Mercado de Capitais
em um Mundo Sustentável*

APÊNDICE III

Custo de capital próprio nominal médio por setor ponderado pela capitalização de mercado de cada empresa

Setor Econômica	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
Agro e Pesca	11,31%	10,15%	9,62%	9,62%	9,65%	9,47%
Alimentos e Bebidas	10,99%	10,15%	9,62%	9,93%	9,97%	9,47%
Comércio	10,10%	9,41%	9,16%	9,31%	9,48%	9,13%
Construção	13,42%	13,89%	13,68%	14,91%	14,86%	14,90%
Eletroeletrônicos	12,27%	11,49%	10,46%	10,79%	11,20%	10,75%
Energia Elétrica	10,30%	9,47%	9,04%	9,44%	9,56%	9,39%
Mineração	12,26%	11,37%	10,87%	10,86%	11,28%	11,19%
Minerais não Metálicos	21,58%	15,39%	14,25%	13,07%	13,51%	12,75%
Outros	11,04%	10,26%	9,75%	10,08%	10,21%	9,88%
Papel e Celulose	12,25%	11,53%	11,33%	11,82%	12,37%	12,28%
Petróleo e Gás	12,57%	11,67%	10,87%	11,17%	11,60%	11,52%
Química	11,76%	10,97%	10,49%	10,44%	10,52%	10,30%
Siderurgia & Metalurgia	14,15%	13,24%	12,98%	13,33%	13,89%	13,86%
Telecomunicações	10,31%	9,72%	9,19%	9,71%	9,59%	9,34%
Textil	11,84%	12,10%	11,63%	12,44%	12,58%	12,29%
Transporte e Serviços	11,72%	11,50%	12,03%	11,91%	12,66%	12,64%

onais de

IA