



**BM&FBOVESPA**

*A Nova Bolsa*

# **PETROBRAS E O MERCADO DE CAPITAIS BRASILEIRO**

**Edemir Pinto**

Diretor-Presidente  
BM&FBOVESPA

Setembro/2009

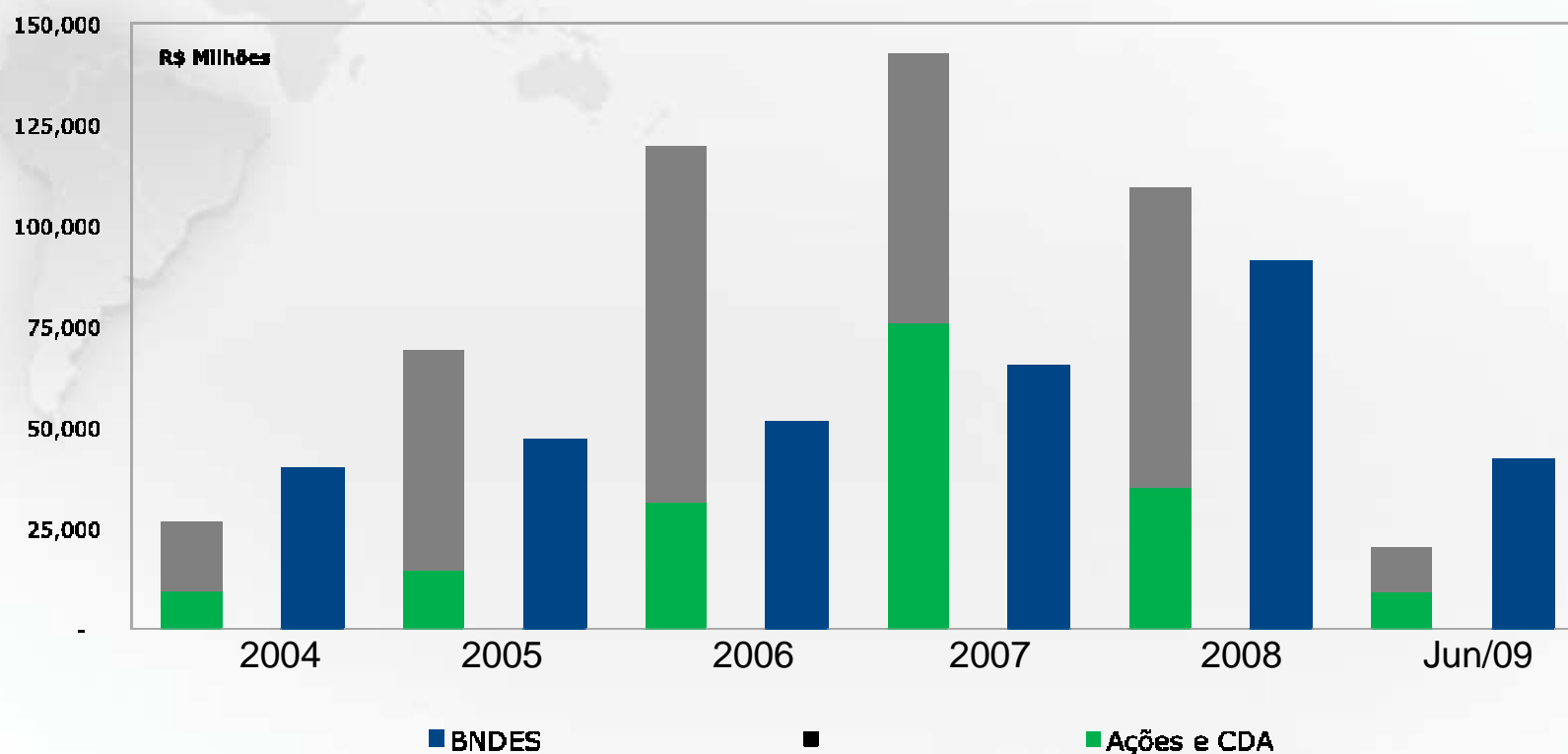


# **Evolução Recente do Mercado de Capitais Brasileiro**

- Estabilidade econômica que teve início na década de 90 e foi consolidada na década atual
- Em 2000, a Resolução CMN 2.689 facilitou o ingresso de investidores estrangeiros no mercado brasileiro
- Criação do Novo Mercado em 2000
  - ✓ Padrões mais elevados de Governança Corporativa para as companhias listadas
  - ✓ Aumento do interesse de investidores locais e estrangeiros pelo mercado acionário brasileiro

- Fim da CPMF para operações realizadas em bolsa que tornou o mercado acionário brasileiro mais competitivo (jun/02)
- Esforços para ampliação da base de investidores
  - ✓ Programas de popularização voltados para investidores individuais
  - ✓ Maior divulgação do mercado brasileiro (BEST - iniciativa da BM&FBOVESPA, Anbid, CVM, Tesouro Nacional e Banco Central)
- Atuação da CVM na regulação e fiscalização do mercado

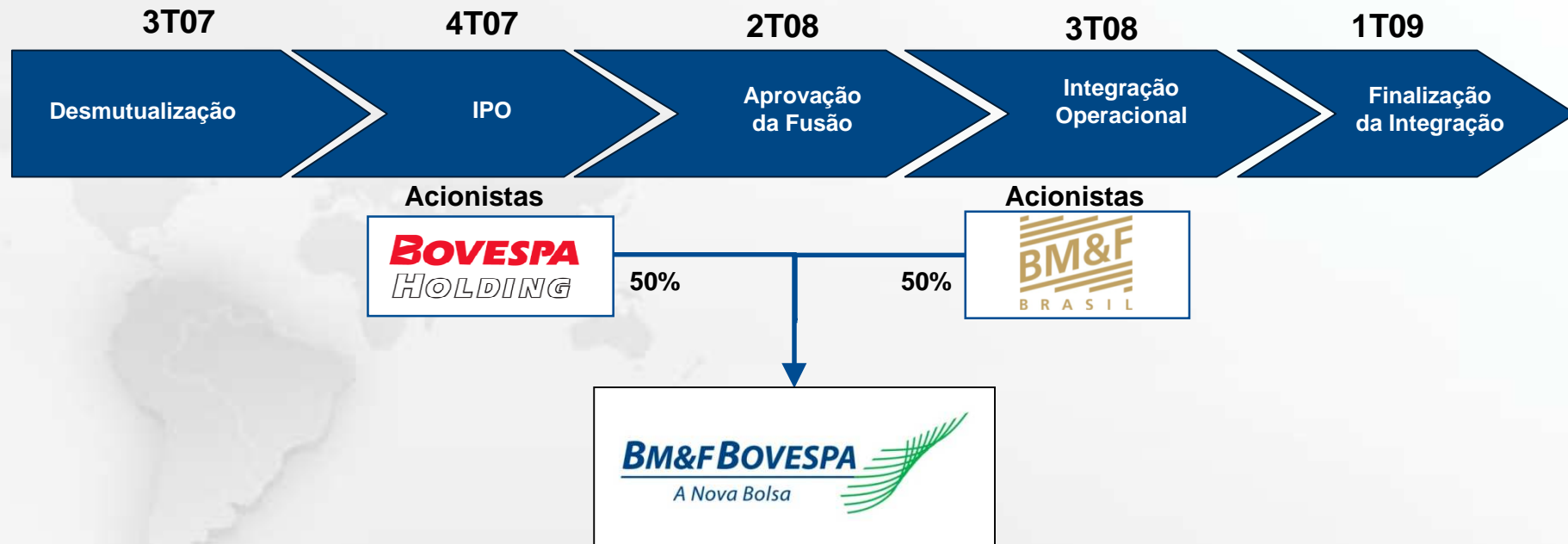
- Captação de recursos através de ações, certificados de ações (CDA)<sup>1</sup>, debêntures, notas promissórias (NP), Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) e Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI) comparado com os financiamentos concedidos pelo BNDES



Fonte: CVM e BNDES (Jan a jun/2009). <sup>1</sup>Certificado de Depósito de Ações são Units e BDRs.

A faint, light gray world map is visible in the background of the slide, centered behind the main title.

# **A BM&FBOVESPA**



- ✓ Instituição autorreguladora supervisionada pela CVM e BACEN
- ✓ Bolsa verticalmente integrada
- ✓ Completa gama de produtos e serviços
- ✓ Estado-da-arte no ambiente de negociação e de pós-negociação
- ✓ Gerenciamento dos riscos de crédito através de contraparte central
- ✓ Presença global e pólo de liquidez da América Latina
- ✓ Parceria com a Chicago Mercantile Exchange – CME Group

- ▶ **Maior bolsa de ações e derivativos da América Latina**

- ▶ **4ª maior bolsa listada do mundo (set/09): R\$ 27,4 bilhões\***

## EXPRESSIVO MERCADO DE CAPITAIS

- ▶ **5º maior mercado em captação de recursos do mundo (Ago/09)**
- ▶ **2º maior mercado de IPOs do mundo (2009)**
- ▶ **4º mercado de opções do mundo (Ago/09)**

## RELEVANTES INSTRUMENTOS DE PROTEÇÃO CONTRA O RISCO

- ▶ **1º contrato de opção sobre ações mais negociada (em bolsa) do mundo (2008) - Petrobras**
- ▶ **1º contrato de futuro de moedas mais negociado (em bolsa) do mundo (2008)**
- ▶ **8º contrato futuro de taxa de juros mais negociado (em bolsa) do mundo (2008)**

\*Valor de Mercado em 28/set/09.



## Plataformas de Negociação e Sistemas de Registro

### Mercados à Vista

- Ações
- Fundos
- Títulos Privados
- Títulos Públicos
- Dólar dos EUA
- Ouro
- Commodities

### Mercados de Derivativos

- Renda variável
  - Taxa de juros
  - Moedas
  - Índices
- Metais
- Agrícolas
- Commodities
- Energia

## Clearings e Depositária Central de Títulos

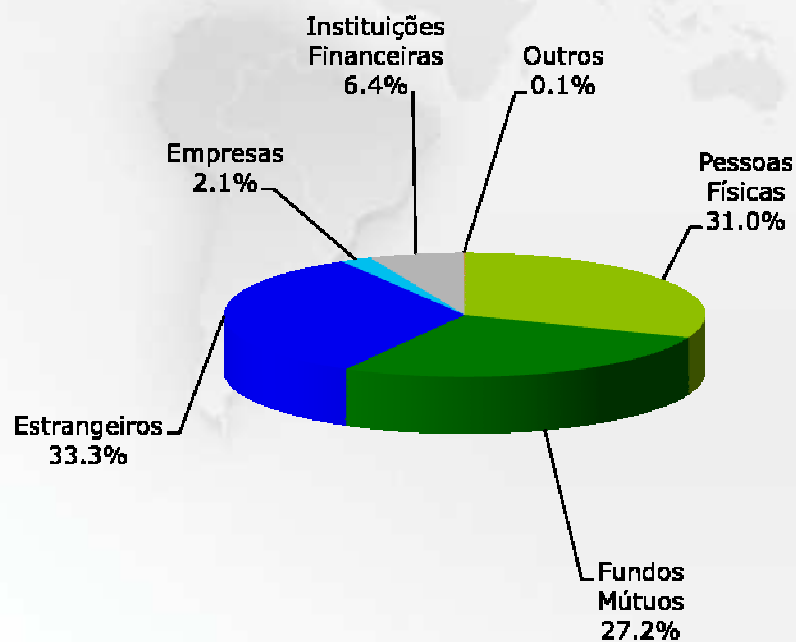
Sistemas de Liquidação de Títulos  
Contraparte Central

## Banco de Liquidação

Serviços de Custódia

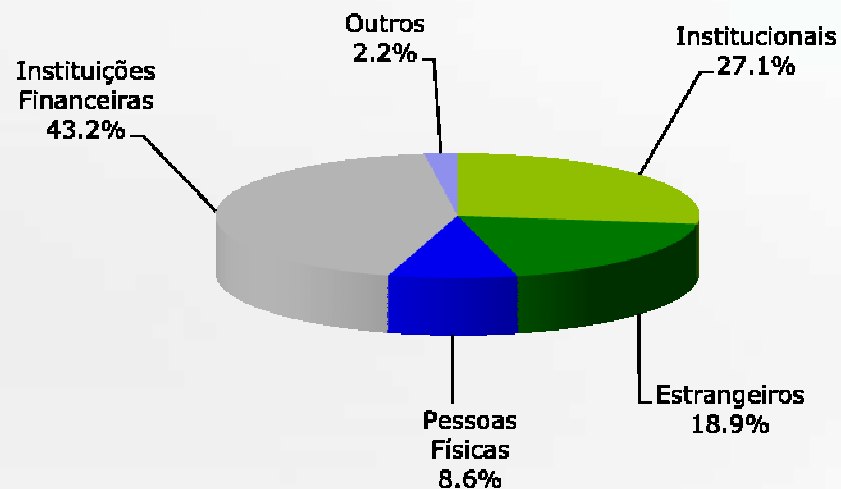
## Mercado de Ações

Volume financeiro



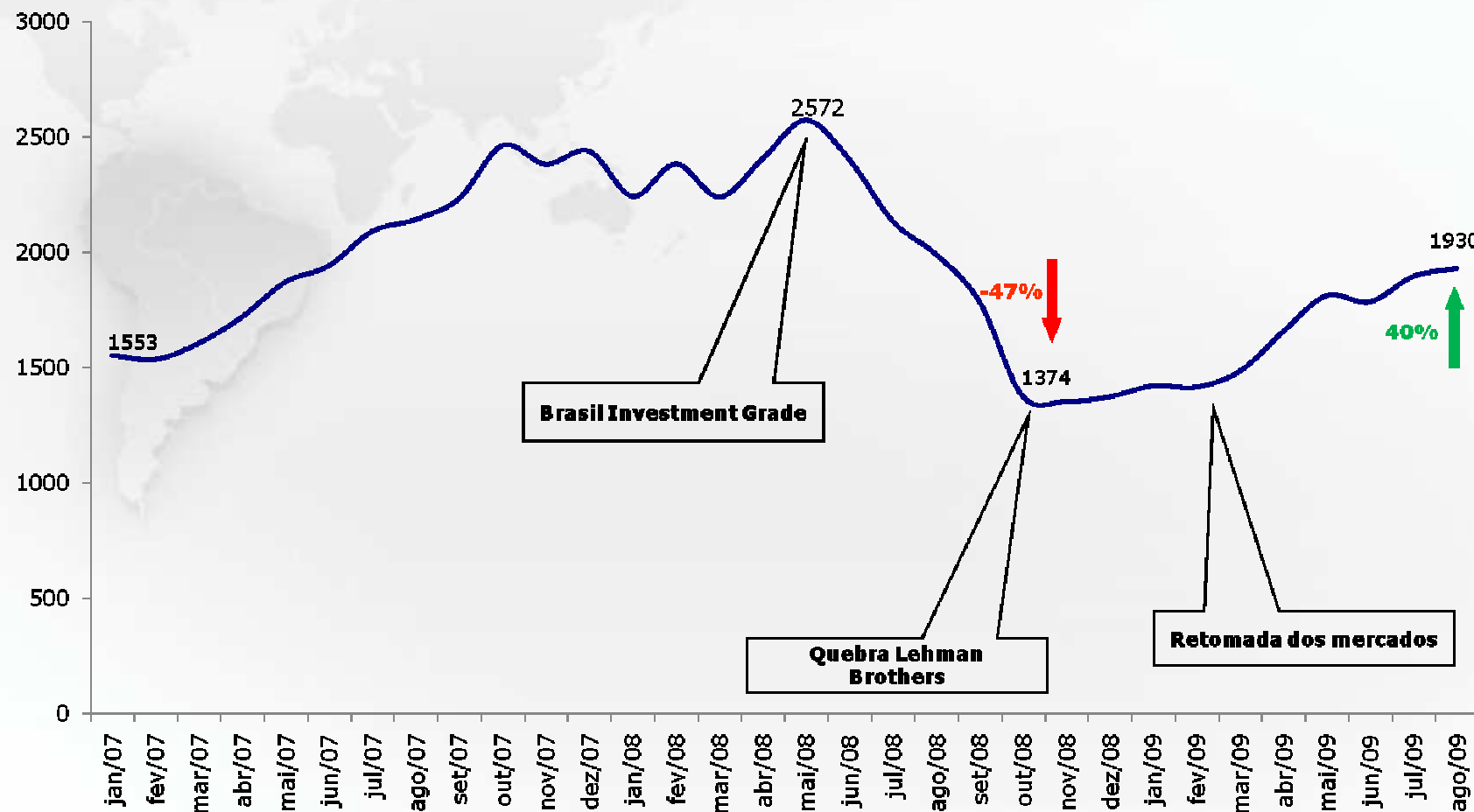
## Mercados Derivativos

Número de Contratos



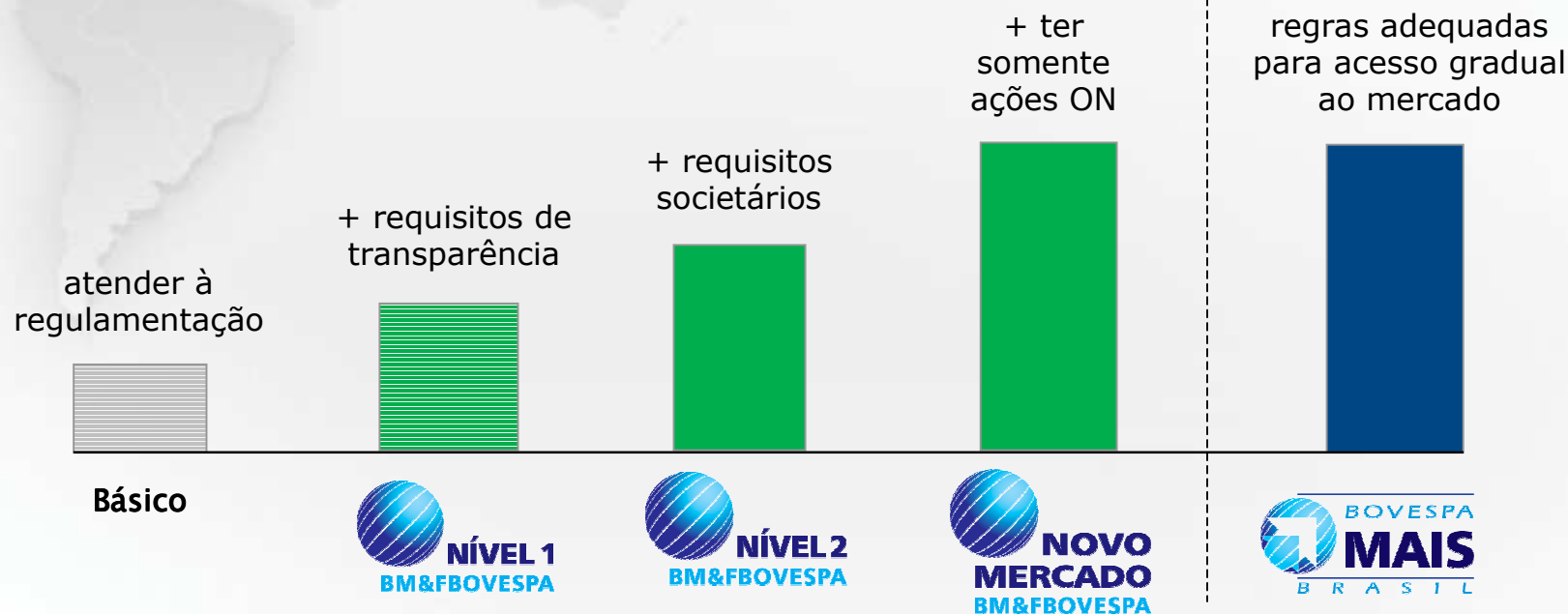
Ago/09

**Capitalização de mercado das companhias listadas na BVMF**  
Em BRL Bilhões

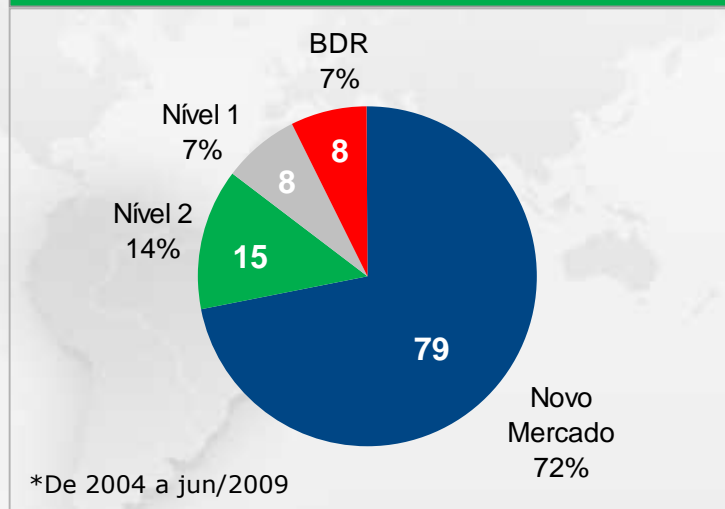


- Companhias listadas (ago/09)
  - Mercado de bolsa: 432
  - Mercado de balcão: 82
- Setores
  - Tradicionais: energia elétrica, telecomunicações, siderurgia, mineração, petroquímico, papel e celulose, financeiro
  - Novos: cosméticos, concessões, saúde, tecnologia, construção, educação, moda
- Listagem das companhias: segmento básico ou segmentos diferenciados de Governança Corporativa

- Segmentos de Governança Corporativa:
  - Mercado de bolsa: Novo Mercado, Nível 2 e Nível 1 (desde 2000)
  - Mercado de balcão organizado: Bovespa Mais (desde 2005)

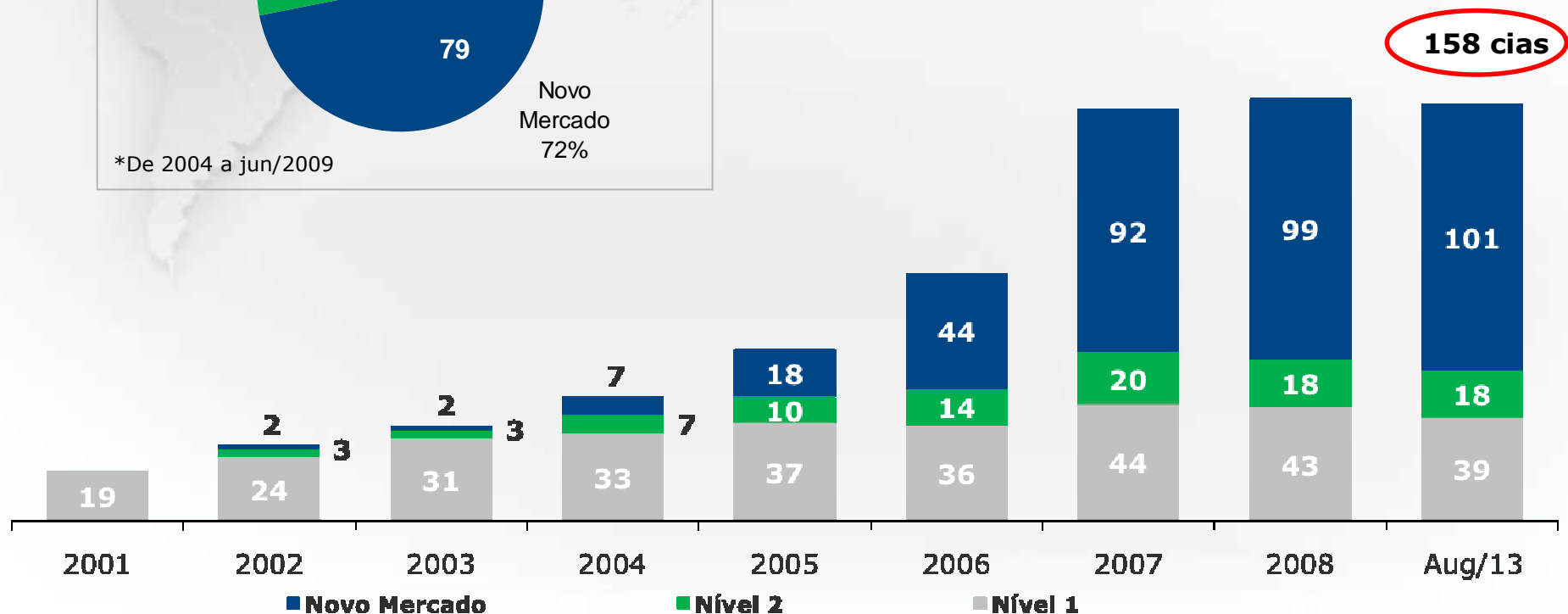


## IPOs por Segmento\*



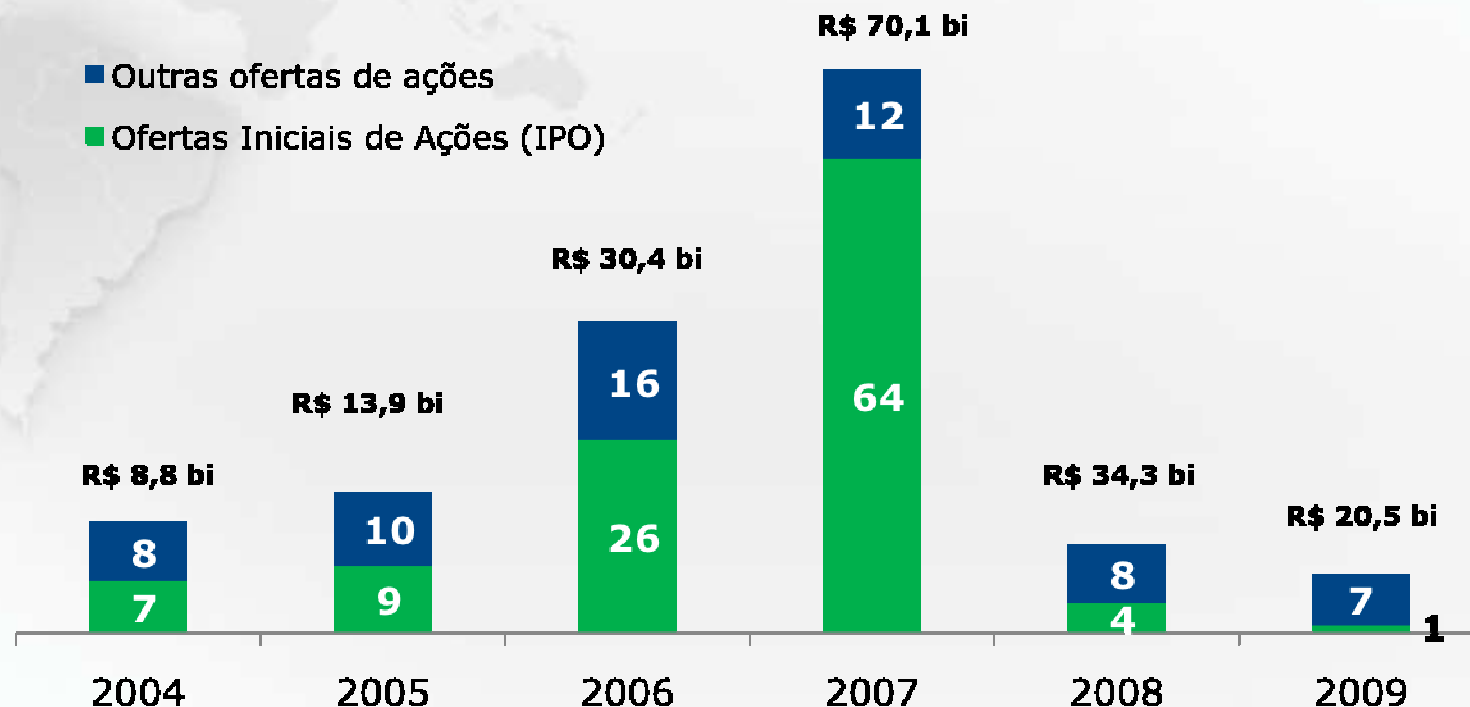
## Participação dos segmentos especiais na Bolsa (ago/09)

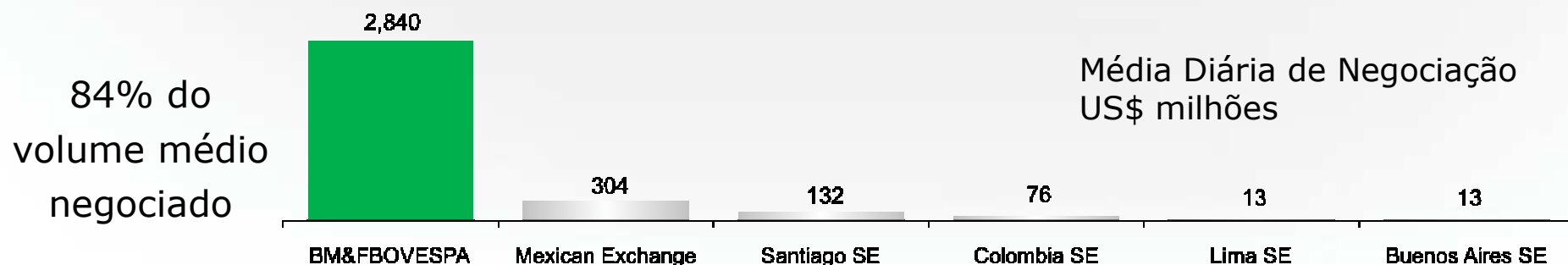
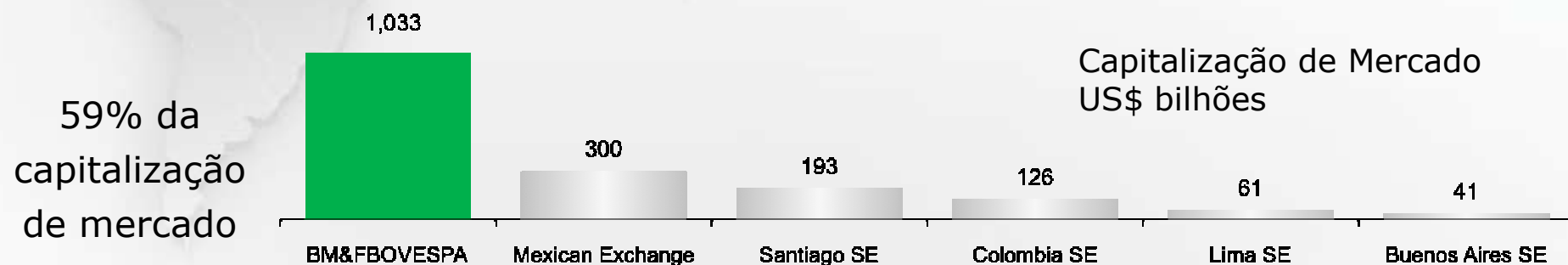
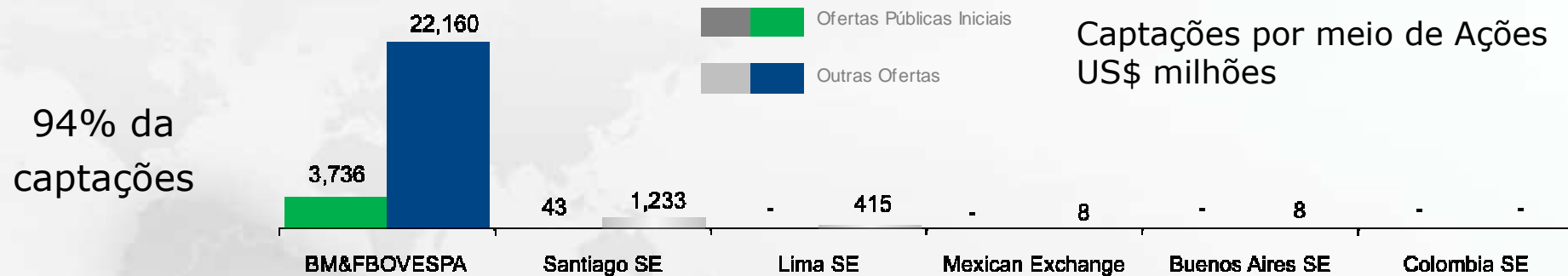
- 37% do número de empresas
- 61% do valor de mercado
- 75% do volume negociado



Fonte: BM&FBOVESPA.

- Quantidade de ofertas e volume captado em ofertas públicas de ações (em R\$ bilhões)

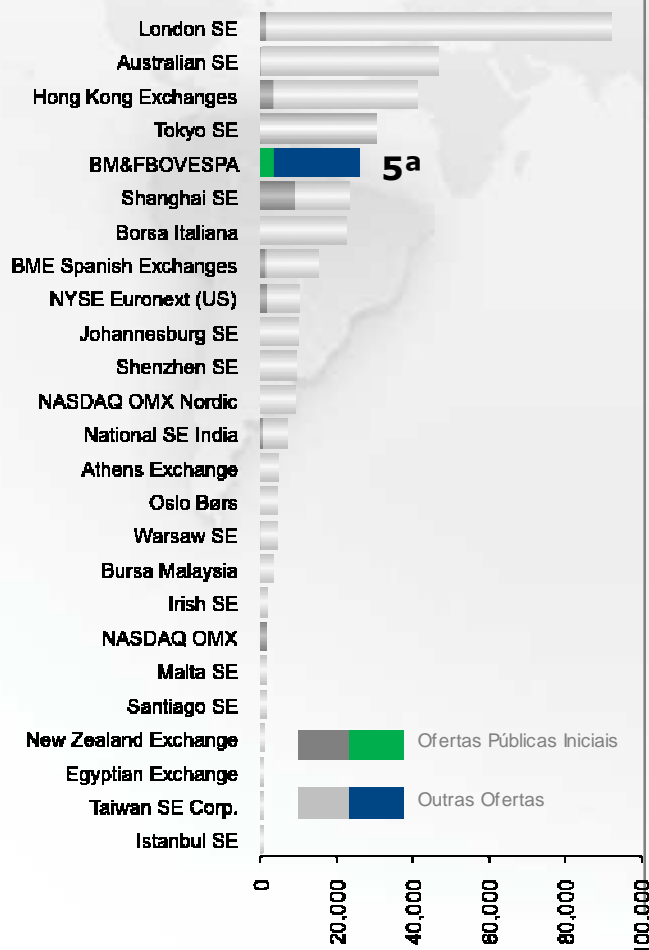




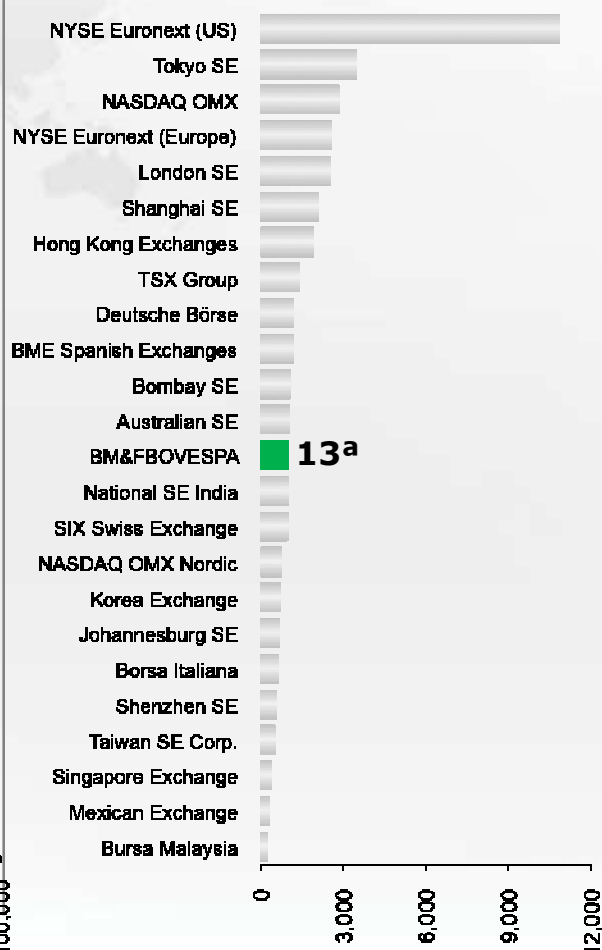
Fonte: World Federation of Exchange (WFE).



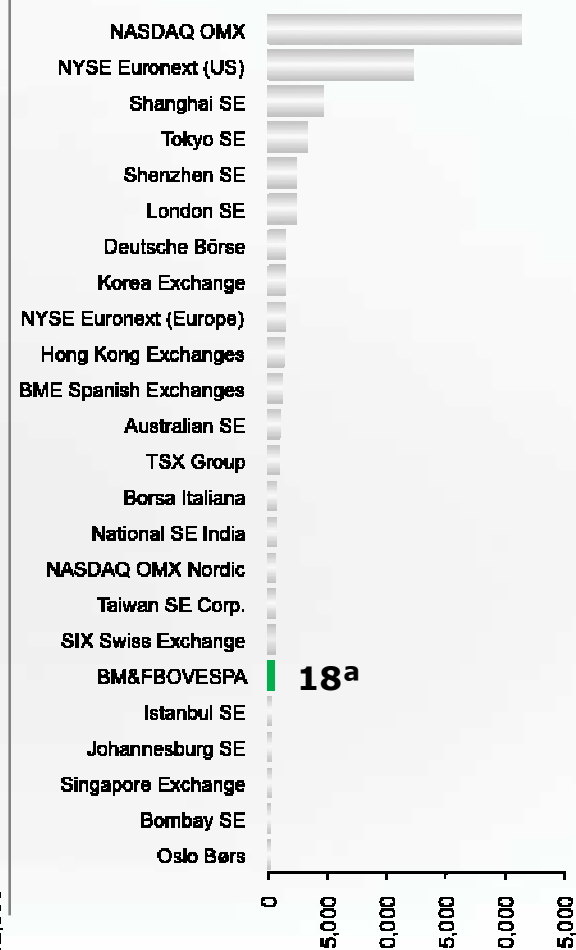
- Captação por Meio de Ações (US\$ MM)



- Capitalização de Mercado (US\$ bilhões)



- Média Diária de Negociação (US\$ MM)

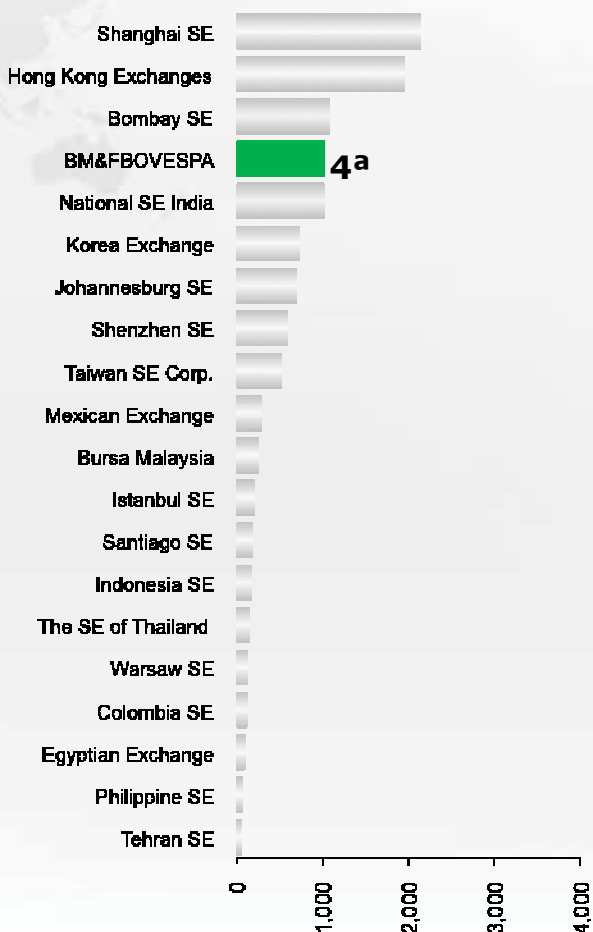


Fonte: World Federation of Exchange (WFE).

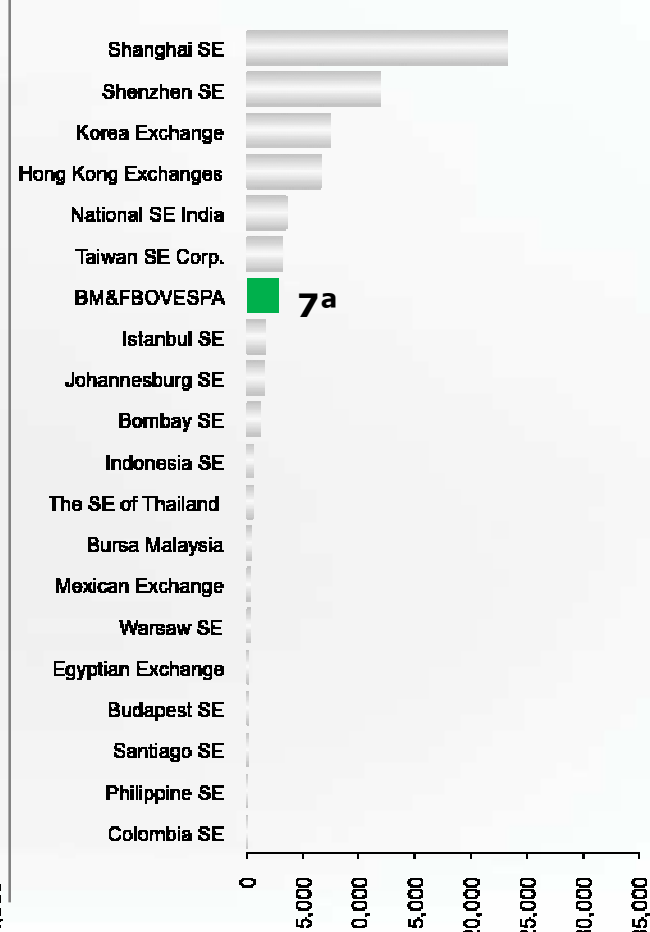
- Captação por Meio de Ações (US\$ MM)



- Capitalização de Mercado (US\$ bilhões)

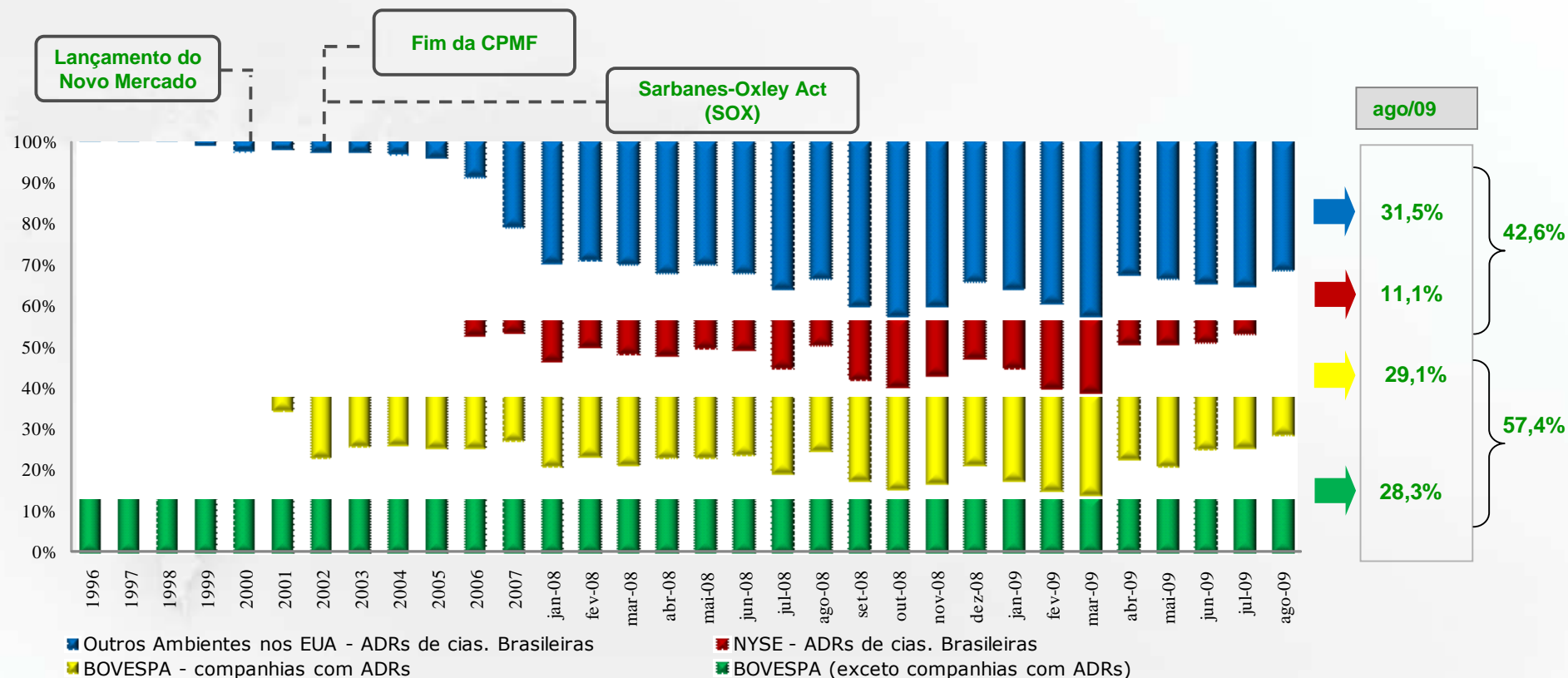


- Média Diária de Negociação (US\$ MM)



Fonte: World Federation of Exchange (WFE). \*Países membros da IOSCO.

# O processo de migração de liquidez da negociação com ações brasileiras cessou



Fonte: Bloomberg (em volume negociado em US\$ de 36 companhias brasileiras com programas de ADRs Níveis 2 e 3).

## Número de Ofertas Públicas

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009*	Total
<b>IPOs</b>	-	1	-	7	9	26	64	4	1	112
<b>Follow ons</b>	14	5	8	8	10	16	12	8	7	88
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>42</b>	<b>76</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>200</b>
<b>Dupla Listagem</b>	-	-	-	2	1	1	-	-	-	4

\*Atualizado até agosto de 2009.

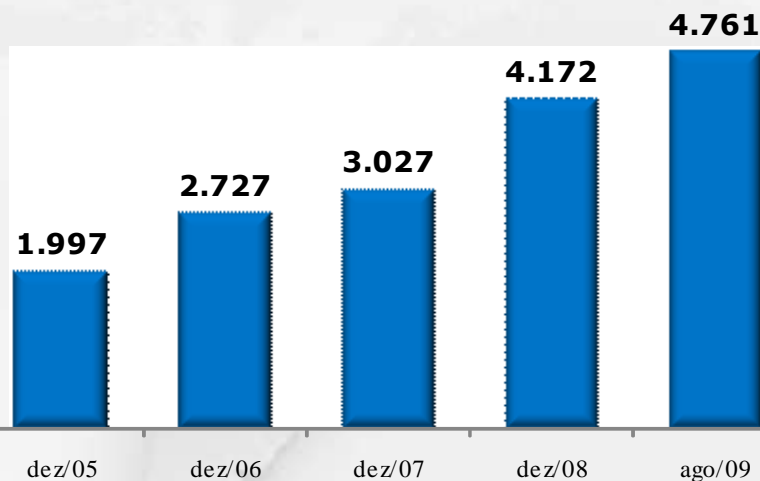
- Nos últimos anos, grandes empresas brasileiras listaram-se apenas na BM&FBOVESPA e têm apresentado liquidez satisfatória
  - Todas essas empresas acessaram o mercado local nos últimos anos

<b>Grandes Empresas sem Programa de ADRs Nível 2 ou Nível 3</b>						
<b>Empresa</b>	<b>Valor de Mercado (R\$ milhões)</b>			<b>Volume Negociado</b>		
	<b>dez/07</b>	<b>dez/08</b>	<b>ago/09</b>	<b>Média Diária</b>	<b>Média Diária</b>	<b>Média Diária</b>
				<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009*</b>
OGXPetroleo	-	17.000	33.128	-	47.958	63.712
Visanet	-	-	22.437	-	-	67.399
Redecard	19.382	17.295	17.362	37.141	50.386	77.201
CCR Rodovias	11.085	9.525	12.516	28.404	22.657	18.072
JBS (Friboi)	6.464	6.921	10.955	14.374	18.543	15.614
Cyrela Realty	8.607	3.273	8.731	34.917	43.344	43.362
All Amer Lat	14.590	6.703	8.690	58.823	55.139	39.572
B2W Varejo	7.950	2.623	5.358	46.807	41.056	22.223

\*Até 24/09/2009

# Participação crescente de estrangeiros de empresas listadas exclusivamente no Brasil

## Número de Investidores Estrangeiros Cadastrados na CBLC

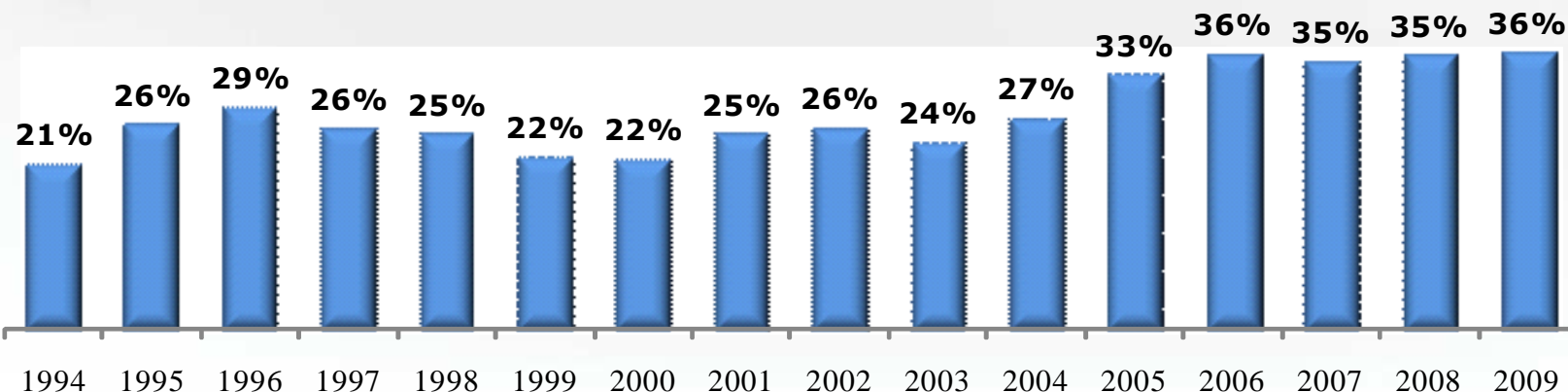


## Investidores Estrangeiros em Ofertas Públicas (2004-2009\*)

Ofertas	Nº de Ofertas	Nº Médio de Investidores	Participação (R\$ milhões)	%média no Volume Captado (%)
<b>Total</b>	<b>172</b>	<b>148</b>	<b>97.234,1</b>	<b>53,8%</b>
<b>IPOs</b>	<b>111</b>	<b>158</b>	<b>66.659,2</b>	<b>67,0%</b>
< 500 milhões	40	85	9.891,7	66,8%
> 500 milhões	71	115	56.767,5	67,1%
> 1 bilhões	16	410	31.320,2	65,7%
> 2 bilhões	7	679	23.432,5	63,8%
> 5 bilhões	4	1.023	18.805,3	67,8%
<b>Follow ons</b>	<b>61</b>	<b>131</b>	<b>30.575,0</b>	<b>37,6%</b>
< 500 milhões	18	76	3.845,6	64,6%
> 500 milhões	43	154	26.729,3	35,5%
> 1 bilhões	22	175	18.679,6	31,1%
> 2 bilhões	9	224	12.243,3	28,5%
> 5 bilhões	2	242	3.059,5	12,4%

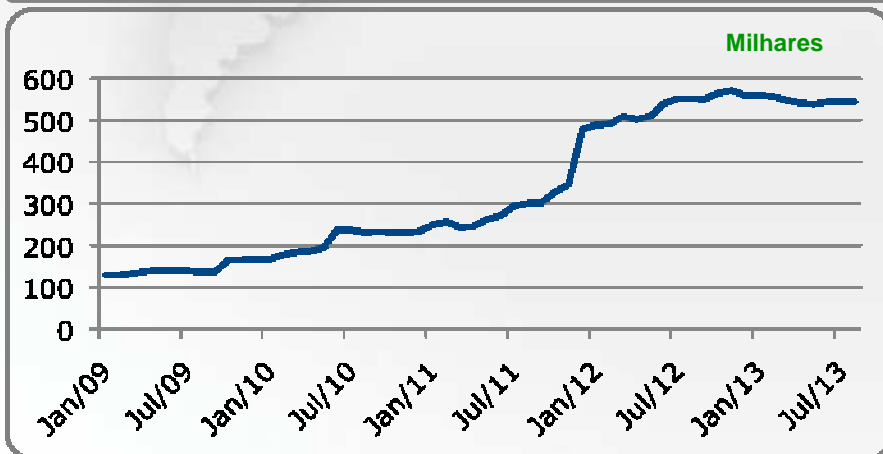
\* até agosto de 2009.

## Participação de Estrangeiros no Volume Negociado



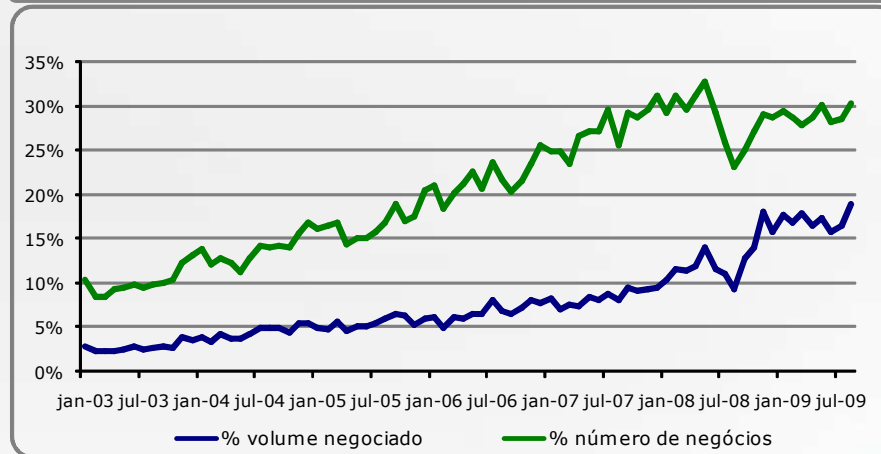
- Intensificação do programa de popularização do mercado de ações (programa na TV)
- Cenário econômico de estabilidade com baixas taxas de juros deve estimular o investimento de pessoas físicas em ações

**NÚMERO DE INVESTIDORES**



Os programas educacionais realizados pela Bolsa já atingiram mais de meio milhão de pessoas em sete anos de existência

**PARTICIPAÇÃO DO HOME BROKER**



Negócios via Home Broker (DMA via Internet para investidores de varejo) representaram 16,5% do total do volume negociado no 2T09 versus 11,5% no 2T08





# **PETROBRAS NA BM&FBOVESPA**

- Petrobras é listada na BM&FBOVESPA desde 1956
- ADRs Nível III negociados na Bolsa de Valores de Nova Iorque (NYSE) desde 2001
- Listada na Latibex, Espanha, desde 2002
- Listada na Merval, Argentina, desde 2006
- Participação nos índices
  - BM&FBOVESPA (carteira de set a dez/09):
    - Ibovespa – 18,3%
    - IBrX50 – 25,9%
    - IBrX – 22,4%
    - MLCX – 23,8%
  - Merval – 13,0%



- Petrobras se destaca no mercado brasileiro e mundial:
  - Maior empresa no Brasil em valor de mercado: R\$ 306 bilhões em ago/09
  - Representou 18% do volume total negociado na BM&FBOVESPA até 24/09/09
  - Ocupa a 17ª posição mundial entre as maiores empresas, em valor de mercado, de acordo com a Financial Times – Global 500 de 2009
  - Destaca-se como a 6ª maior empresa de petróleo e gás do mundo em valor de mercado, de acordo com a Financial Times – Global 500 de 2009.
- Importância da Petrobras no cenário mundial influencia percepção internacional com relação ao Brasil e ao mercado de capitais brasileiro



# **OPORTUNIDADES DO PROCESSO DO PRÉ-SAL**

- **Passo decisivo para a democratização do mercado de capitais**

- ✓ A oferta de ações da Petrobras poderá aumentar, de forma significativa, o número de investidores de varejo a exemplo de outras empresas que realizaram oferta pública

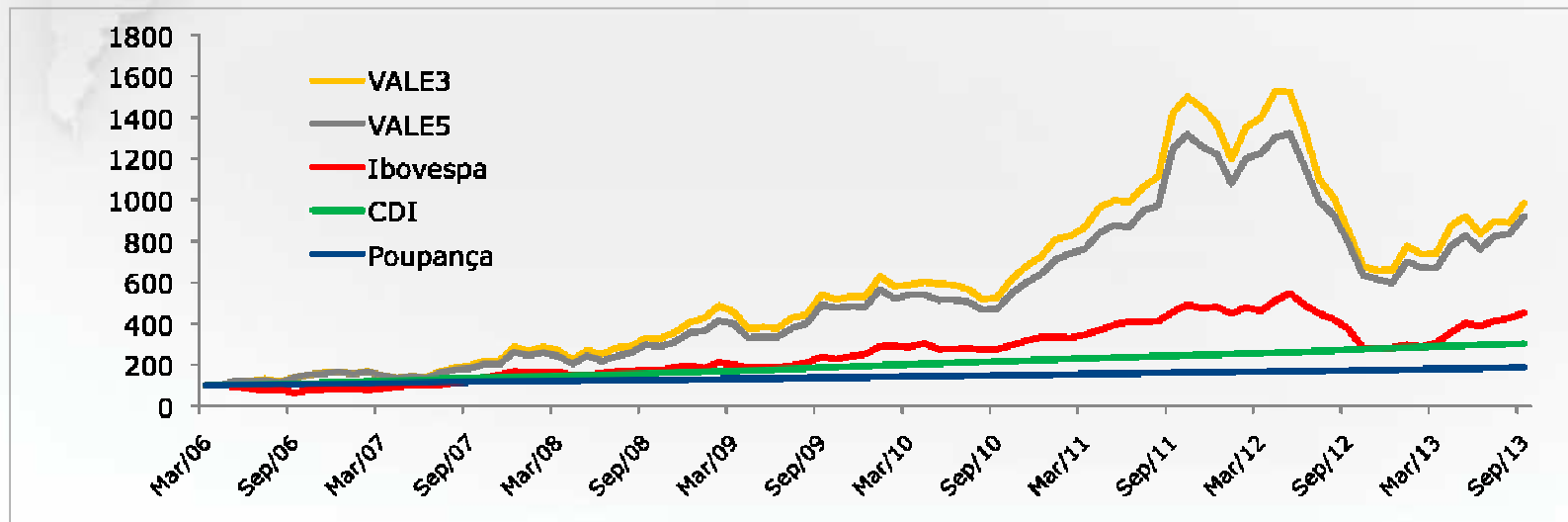
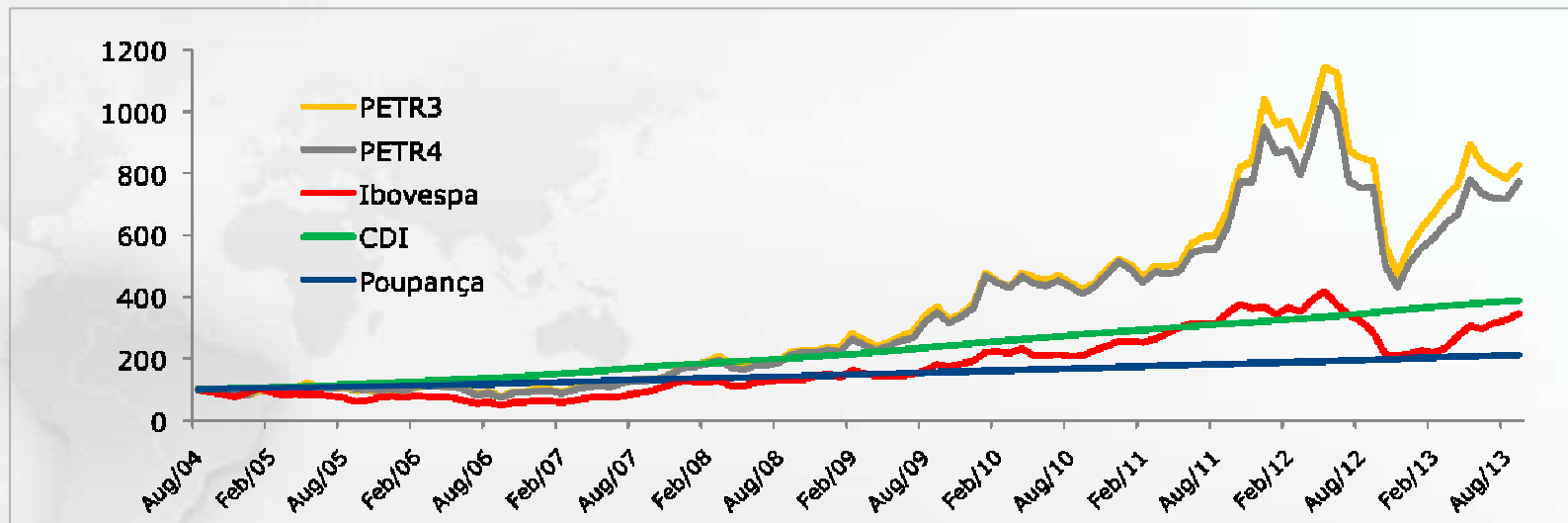
**Participação de pessoas físicas em ofertas brasileiras**

Companhia	Total da Oferta	Natureza da Oferta	Nº de pessoas físicas
BM&F	R\$ 5.984 milhões	<i>IPO</i>	253.707
Banco do Brasil	R\$ 3.444 milhões	<i>Follow-on</i>	115.013
Bovespa Holding	R\$ 6.626 milhões	<i>IPO</i>	63.929

- ✓ *IPO* da Ecopetrol (empresa petrolífera colombiana)
  - 22/set/2007
  - US\$ 3,3 bilhões
  - **482.489 investidores pessoas físicas**

- **A utilização do FGTS impulsionou ainda mais o potencial de as ofertas de grandes empresas atraírem pessoas físicas, com resultados expressivos**
  - ✓ **248.218 pessoas físicas** compraram **ações da Petrobras** através de fundos FMP-FGTS (Fundo Mútuo de Privatização - Fundo de Garantia por Tempo de Serviço)
    - Lucratividade da aplicação feita em 17/08/2000\*: 1.290,4%
  - ✓ Na **operação da Vale**, **584.588 pessoas físicas** utilizaram o FGTS, dos quais 85.464 tinham aderido também à operação da Petrobras
    - Lucratividade da aplicação feita em 21/03/2002\*: 1.029,9%

# Comparativo da valorização das ações com indicadores do mercado



- Grandes empresas têm conseguido realizar ofertas no Brasil, atingindo tanto pessoas físicas quanto investidores estrangeiros

Nome de Pregão	Listagem na Oferta	Data de Início de Negociação	Volume Total R\$ Milhões	Participação dos Investidores				
				Pessoas Físicas			Estrangeiros	
				Nº	R\$ Milhões	%	R\$ Milhões	%
VALE R DOCE	N1	18/07/08	19.434	29.608	740	4%	7.649	39%
VISANET	NM	29/06/09	8.397	49.037	632	8%	4.748	57%
OGX PETROLEO	NM	13/06/08	6.712	1.308	501	7%	4.259	63%
BOVESPA HLD	NM	26/10/07	6.626	63.929	557	8%	5.169	78%
BMF	NM	30/11/07	5.984	253.707	571	10%	4.629	77%
BRF FOODS	NM	23/07/09	5.290	13.211	269	5%	1.667	32%
REDECARD	NM	13/07/07	4.643	29.315	366	8%	3.322	72%
BCO BRASIL	NM	17/12/07	3.444	115.013	1.221	35%	1.500	44%
CESP	N1	28/07/06	3.200	3.036	39	1%	974	30%
GERDAU	N1	28/04/08	2.900	9.770	87	3%	839	29%
BCO BRASIL	NM	28/06/06	2.273	48.602	616	27%	1.156	51%
REDECARD	NM	26/03/09	2.213	2.604	85	4%	1.934	87%
BANRISUL	N1	31/07/07	2.087	13.220	135	6%	2.028	84%
USIMINAS	PADRÃO	27/04/07	2.069	7.045	98	5%	1.441	69%
MPX ENERGIA	NM	14/12/07	2.035	148	42	2%	1.574	71%

- **Consolidação de práticas diferenciadas de Governança Corporativa no Brasil**
  - ✓ Estruturação da capitalização com transparência e tratamento igualitário a todos os acionistas
  - ✓ Colocação privilegiando o Brasil e as pessoas físicas
  - ✓ Mudança legislativa pode criar possibilidade de ingresso da Petrobras num dos níveis diferenciados de governança
    - ✓ Estímulo para novas companhias
    - ✓ Estímulo para outras grandes companhias brasileiras

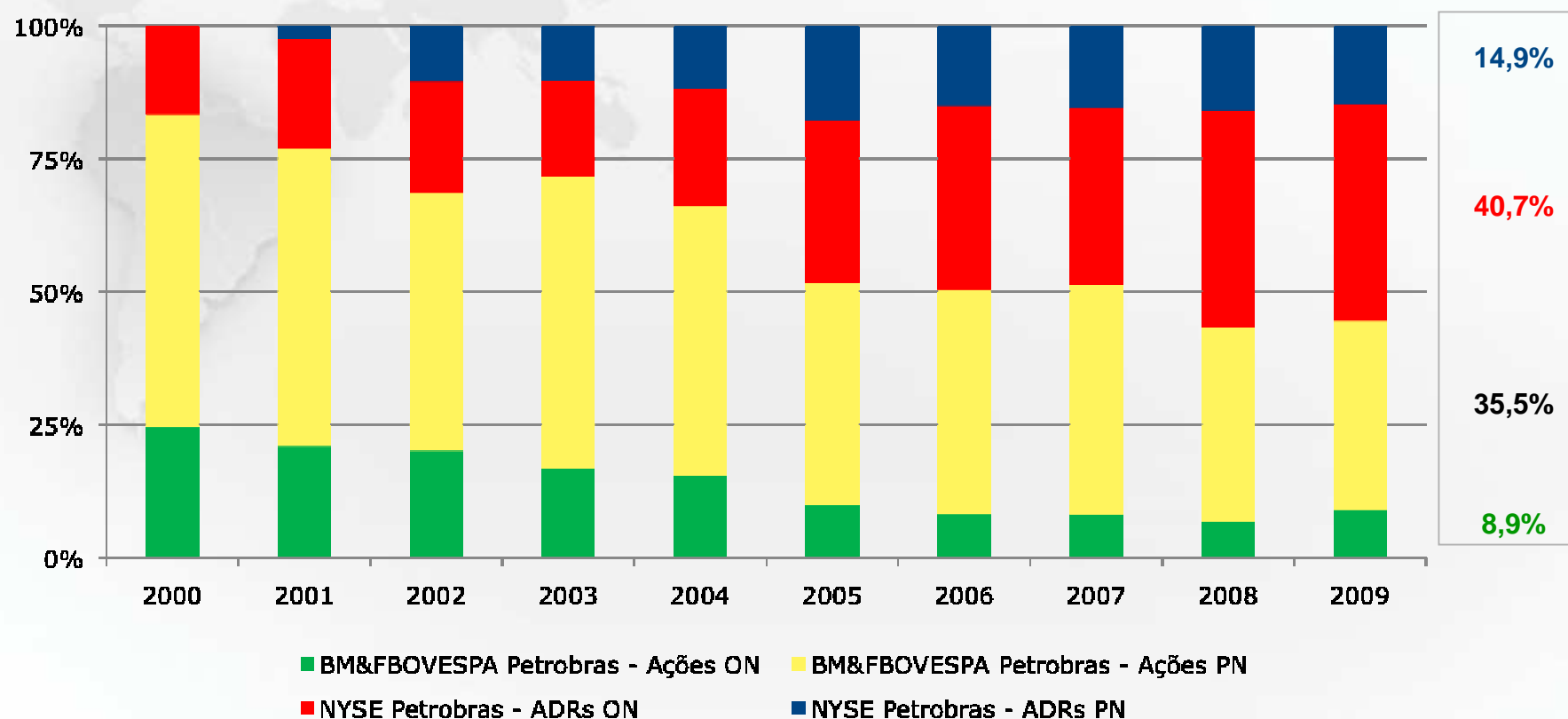


# **RISCOS PARA O MERCADO DE CAPITAIS BRASILEIRO**



- Maior risco: não aproveitar as oportunidades proporcionadas pelo porte e credibilidade do mercado de capitais brasileiro
  - O mercado brasileiro enfrentou a crise de maneira exemplar
  - Regulação brasileira é referência internacional no pós crise
  - Brasil se destaca entre os maiores mercados de capital do mundo
- Não assegurar ao trabalhador, já acionista da Petrobras e que utilizou parte do saldo do FGTS, condições para o devido exercício de preferência
- Não assegurar aos trabalhadores, não acionistas ainda, a possibilidade de participação no processo de capitalização da Petrobras e dos resultados da exploração do pré-sal.
  - Participação limitada a R\$ 50 mil por trabalhador, por exemplo

- Privilegiar o mercado acionário externo em detrimento do mercado doméstico



Fonte: Economática (Em 2009, até 25 de setembro).

- Os estrangeiros detêm ações ON com direito de voto e de participação nas decisões estratégicas
- Os brasileiros têm acesso às ações PN sem direito de voto

Acionistas	Composição do Capital Social (31/08/2009)					
	Ordinárias	%	Preferenciais	%	Total	%
<b>União Federal</b>	<b>2.822.716.456</b>	<b>55,6</b>	-	-	<b>2.822.716.456</b>	<b>32,2</b>
BNDESPar	94.492.328	1,9	574.047.334	15,5	668.539.662	7,6
ADR Nível 3 e Regra 144 -A	1.350.610.972	26,6	1.312.718.672	35,5	2.663.329.644	30,4
FMP - FGTS Petrobras	181.771.992	3,6	-	-	181.771.992	2,1
Estrangeiros (Res. nº2689 CMN)	215.379.909	4,2	528.139.844	14,3	743.519.753	8,5
Demais pessoas físicas e jurídicas	408.375.687	8,0	1.285.823.546	34,7	1.694.199.233	19,3
<b>Total</b>	<b>5.073.347.344</b>	<b>100,0</b>	<b>3.700.729.396</b>	<b>100,0</b>	<b>8.774.076.740</b>	<b>100,0</b>
<b>Composição: ONs e PNs</b>		<b>57,8</b>		<b>42,2</b>		<b>100,0</b>

- Cuidados no processo de capitalização: atender às boas práticas de governança corporativa – transparência e tratamento igualitário – visando a preservar os direitos dos acionistas minoritários
- Cessão de direitos de exploração da União à Petrobras pode ser entendida como uma transação entre partes relacionadas (acionista controlador e controlada) numa companhia aberta
- Aumento de capital: incertezas quanto à definição de variáveis estratégicas, como por exemplo, a valoração da cessão de direitos, que depende do preço do barril do petróleo, e dos títulos públicos a serem utilizados pela União



# **BM&FBOVESPA**

*A Nova Bolsa*

[www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)

**Atenção:**

*Esta apresentação visa a fornecer informações institucionais sobre a economia e o mercado de valores mobiliários brasileiros. Não é uma recomendação de investimento em qualquer ativo financeiro específico.*

*O Bovespa Mais é um segmento especial de mercado de balcão organizado administrado pela BM&FBOVESPA. Como tal, os negócios realizados por investidores no mercado de balcão organizado não contam com o Mecanismo de Ressarcimento de Prejuízos instituído pela BM&FBOVESPA.*