

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DE MINAS GERAIS  
INSTITUTO DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS E GERENCIAIS  
Graduação em Ciências Econômicas

Izabella Fares Alves

Jackson Fernando Alves Mateus

Ana Cláudia Fernandes Nascimento

Daniel Teodoro Clarindo Tristão

Tainara Santos Abreu

**ANÁLISE TÉCNICA DAS EMPRESAS CIELO, VALE E ÍNDICE  
BOVESPA:**

Período da análise Julho/2011 a Junho/2017

Trabalho apresentado à disciplina de  
Análise Técnica, 7º período da graduação  
em Ciências Econômicas. Prof.: Frederico  
Sande Viana

Belo Horizonte

2017

## Sumário

1. Introdução.....	3
2. Análise do Índice Bovespa.....	4
2.1 Análise Fundamentalista.....	4
2.2 Análise Gráfica.....	6
2.3 Análise de topos e fundos.....	8
2.4 Análise de candles e figuras gráficas.....	8
2.5 Análise de volatilidade histórica.....	10
3. Análise da empresa CIELO.....	11
3.1 Análise Fundamentalista.....	11
3.2 Análise gráfica.....	15
3.3 Análise de topos e fundos.....	16
3.4 Análise candles e figuras gráficas.....	17
3.5 Análise Volatilidade histórica.....	18
3.6 Análise volume.....	19
4. Análise da empresa VALE.....	20
4.1 Análise Fundamentalista.....	20
4.2 Análise gráfica.....	22
4.3 Análise de topos e fundos.....	23
4.4 Análise candles e figuras gráficas.....	23
4.5 Análise Volatilidade histórica.....	24
4.6 Análise volume.....	25
Conclusão.....	26
Referência.....	27

## 1. Introdução

As oscilações ocorridas nos índices, assim como em qualquer mercado é definido pela demanda e oferta, os fatores que condicionam esse movimento de alta e queda podem ser diversos como a economia nacional, a incerteza política, notícias relacionadas a empresa, e notícias internacionais.

A Análise Técnica que é foco central desse trabalho pode ser definida como modelo de análise de investimento que avalia instrumentos financeiros a partir de gráficos históricos, segundo o Infomoney ela proporciona ao investidor a possibilidade de identificar tendências de mercado e dar um horizonte aqueles que operam à deriva do mercado.

Este trabalho tem como objetivo fazer a análise técnica das ações do índice Ibovespa que pode ser considerado uma carteira teórica que reúne aproximadamente 68 ações com maior volume de negociações do mercado nacional, e das empresas Vale, e Cielo que fazem parte dessa carteira e estão quase sempre no topo, por serem sempre muito negociadas. As informações foram extraídas no período de julho de 2011 a junho de 2017.

A pesquisa foi realizada por meio de sites e artigos sobre o tema, e, apresentará a análise fundamentalista, e análise gráfica das empresas referentes, a definição e análise de candles diários, e como leva a se formar as figuras como o martelo invertido, martelo, doji, harami, duas montanhas de topo, entre outros, apresentarão também o histórico de volatilidade, análise do volume, e como identificar os topos e fundos existentes nos gráficos.

## 2. Análise do Índice Bovespa

### 2.1 Análise Fundamentalista

Gráfico 2.1.1: Visão geral do Índice Bovespa no período de 2011 a 2017



Fonte: Tradingview

No ano de 2011 a início de 14, foram os piores anos do governo Dilma, tendo desempenho da bolsa sendo o terceiro pior desde o plano real, acumulando 18,1%. O Ibovespa desvalorizou aproximadamente 37,7% em termos reais. Analistas explicam que essa queda no índice se deu pela saída de estrangeiros da bolsa brasileira, uma vez que eles representavam em torno de 44% nas negociações da época e com a queda dos níveis de confiança no governo a bolsa sentiu o impacto das vendas (G1, 2011; KAFRUNI, 2011).

Em 2012 a saída dos estrangeiros ainda impactava no índice e junto a isto havia uma estagnação global, com china desacelerando, países europeus endividados etc. Mesmo assim, o Ibovespa atingiu 60 950 pontos, tendo uma alta de 7,40%, sendo a maior alta desde 2009. Durante o ano o índice acumulou uma queda de 7,5% em junho e uma alta de 20,5% em março. O ano foi marcado por grande

volatilidade trazendo a maior alta do Bovespa 73,78% no período (BARRA,2011; BERTÃO, 2012; UOL, 2012).

2013 o índice volta a registrar uma queda de 16,1%, este número ainda apresentava influência do PIB, juros altos, expectativa negativa dos investidores com o governo brasileiro etc. No ranking de desempenho das bolsas de valores do mundo todo o Brasil (Bovespa) se posicionou em 48º lugar com -15,82% (G1,2013; UOL, 2013).

No período do ano de 2014 o último pregão do ano a bolsa fechou em vermelho acumulando uma perda de 2,91% neste período e o Ibovespa caiu 1,16%. As eleições deste ano deixou a bolsa agitada, chegando a acumular 20% de valorização até setembro devido à expectativa de um ganho da oposição. As pesquisas estavam prevendo que o Ibovespa chegasse até 54 mil pontos até o fim de 2015 caso o governo Dilma cumprisse com suas promessas de recuperação da economia (G1, 2014)

Em 2015 o principal indicador da bolsa brasileira teve queda de 13,31% em comparação com o ano anterior. A bolsa atingiu sua maior pontuação em março onde chegou a 58.051 pontos, uma alta de 1,22%, foi a primeira vez que Ibovespa passou os 58.000 pontos em quase 7 meses. Essa alta foi devido a valorização da Petrobrás e da Vale neste fim de mês. Já em dezembro, o Ibovespa terminou em 43.199 pontos, menor pontuação desde 2009, devido a troca de comando no ministério da fazenda para Nelson Barbosa (TREVIZAN, 2015).

O Ibovespa, em 2016, subiu 38,9% e impulsionou os investidores em fundos de ações. Esta alta veio acompanhada pelo retorno dos investidores estrangeiros e da expectativa de melhora da economia do Brasil. A expectativa do ano é que com a

votação das reformas propostas pelo atual governo, o ciclo de alta se mantenha por mais tempo (KASTINER, 2016)

Julho de 2017 Ibovespa termina o mês com valorização de 0,65%, chegando a 65.920 pontos, foi o maior patamar desde 17 maio (data de divulgação das gravações do atual presidente Michel Temer e Joesley da JBS). A marca para esta alta foi a condenação em primeira instancia do ex presidente Luisa Inácio e a provação da reforma trabalhista. Foi a segunda maior alta mensal, ficando atrás apenas de janeiro deste mesmo ano de 7,4% (UOL, 2017; G1, 2017).

## 2.2 Análise Gráfica

Gráfico 2.2.1: Tendências primárias e secundárias



Fonte: Tradingview

Gráfico 2.2.2: Tendência terciária



Fonte: Tradingview

Gráfico 2.2.3: Tendência Terciária



Fonte: Tradingview

## 2.3 Análise de topos e fundos

Gráfico 2.3.1: Fundos e topos



Fonte: Tradingview

## 2.4 Análise de candles e figuras gráficas

Gráfico 2.4.1: Candles



Fonte: Tradingview

**Martelo:** Possui corpo pequeno, sombra inferior deve ter pelo menos duas vezes e meia o tamanho do corpo, não deve possuir sombra superior.

**Martelo Invertido:** Corpo pequeno com abertura e fechamento próximos, sombra inferior maior que o corpo, aparece após tendência de queda.

Doji: Abertura e fechamento iguais ou praticamente iguais, sombras superior e inferior são longas e praticamente do mesmo tamanho.

Harami: Mercado passando por longa correção de baixa, formação de candle de baixa no primeiro dia com formação seguinte de candle altista, sendo que este fica completamente envolvido pelo candle anterior.

Gráfico 2.4.2: Figuras gráficas



Fonte: Tradingview

Fundos duplos: Pode indicar uma mudança de tendência. Formam-se dois topos de um mesmo nível, que agem como uma resistência e um fundo que os separa, chamado de vale. Esse padrão pode durar dias ou meses e quanto maior o tempo para formação dos topos mais confiável é o padrão.

Ombro – Cabeça – Ombro: Sua formação é um topo, seguido de outro topo mais alto e em seguida um terceiro topo com o mesmo tamanho do primeiro.

## 2.5 Análise de volatilidade histórica

Gráfico 2.5.1: Análise da volatilidade



Fonte: Tradingview

Tendências de queda são marcadas por aumento de volatilidade conforme mostra o gráfico acima e normalmente nestes mesmos pontos existe uma reversão de tendência. Podem ser bons momentos para compra.

### 3. Análise da empresa CIELO

Gráfico 3.1: Visão Geral das Ações CIEL3 no período de 2011 a 2017



Fonte: Tradingview

#### 3.1 Análise Fundamentalista

Cielo (antiga Visanet Brasil) é uma empresa brasileira que atua como adquirente multibandeira, sendo uma das responsáveis pela captura, transmissão e liquidação financeira de transações com cartões de crédito e débito, sendo a empresa líder do setor em toda a América Latina, em termos de Volume Financeiro de Transações e é uma das responsáveis pelo credenciamento do comércio brasileiro a sua rede de pagamentos, bem como pela captura, transmissão, processamento e liquidação financeira das transações realizadas com cartões de plástico. Em junho de 2014 a Cielo estava presente em mais de 1,4 milhão de pontos de venda espalhados por 5.500 municípios de todas as regiões do país, cobrindo 99% do território nacional.

No 4T de 2012, a receita operacional líquida totalizou R\$1,6 bilhões, aumento de 33,5% em relação ao 4T11. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$106,9, aumento de 12,5% em relação ao 4T11.

No 1T de 2013, a receita operacional líquida totalizou R\$1,5 bilhões, aumento de 28,4% em relação ao 1T12. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$97,6, aumento de 11,6% em relação ao 1T12. No 2T de 2013, a receita operacional líquida totalizou R\$1,6 bilhões, aumento de 28,9% em relação ao 2T12. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$106,4, aumento de 14,2% em relação ao 2T12. No 3T de 2013, a receita operacional líquida totalizou R\$1,7 bilhões, aumento de 31,6% em relação ao 3T12. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$113,2, aumento de 17,6% em relação ao 3T12.

No 4T de 2013, a receita operacional líquida totalizou R\$1,9 bilhões, aumento de 14,7% em relação ao 4T12. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$131,6, aumento de 21,3% em relação ao 4T12.

No 1T de 2014, a receita operacional líquida totalizou R\$1,8 bilhões, aumento de 19,3% em relação ao 1T13. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$119,6, aumento de 22,5% em relação ao 1T13. No 2T de 2014, a receita operacional líquida totalizou R\$1,8 bilhões, aumento de 13,6% em relação ao 2T13. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$125,3, aumento de 17,9% em relação ao 2T13. No 3T de 2014, a receita operacional líquida totalizou R\$1,9 bilhões, aumento de 11,6% em relação ao 3T13. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$128,8, aumento de 13,8% em relação ao 3T13. No 4T de 2014, a receita operacional líquida totalizou R\$2,1 bilhões, aumento de 14,9% em relação ao 4T13. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$143,9, aumento de 9,3% em relação ao 4T13.

No 1T de 2015, a receita operacional líquida totalizou R\$2,4 bilhões, aumento de 29,4% em relação ao 1T14. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$126,5, aumento de 5,8% em relação ao 1T14. No 2T de 2015, a receita operacional líquida totalizou R\$2,8 bilhões, aumento de 51,9% em relação ao 2T14. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$129,7, aumento de 3,5% em relação ao 2T14. No 3T de 2015, a receita operacional líquida totalizou R\$2,9 bilhões, aumento de 50,5% em relação ao 3T14. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$137,3, aumento de 6,6% em relação ao 3T14. No 4T de 2015, a receita operacional líquida totalizou R\$3,1 bilhões, aumento de 43,6% em relação ao 4T14. O volume financeiro de transações no mercado totalizou R\$154,6, aumento de 7,4% em relação ao 4T14.

No 1T de 2016, a receita operacional líquida totalizou R\$3 bilhões, aumento de 29,6% em relação ao 1T15 muito influenciada pela novidade criada, o Cielo Lio. O volume financeiro de transações totalizou R\$139,5 bilhões, aumento de 10,2% em relação ao 1T15. (Divulgação resultados Cielo, 2016). No 2T de 2016, a receita operacional líquida totalizou R\$3,1 bilhões, aumento de 9,8% em relação ao 2T15, o volume financeiro de transações totalizou R\$142,6 bilhões, aumento de 9,9% em relação ao 2T15. (Divulgação resultados Cielo, 2016).

No 3T de 2016, a receita operacional líquida totalizou R\$3,1 bilhões, aumento de 5% em relação ao 3T15, o volume financeiro de transações totalizou R\$143,5 bilhões, aumento de 4,5% em relação ao 3T15. (Divulgação resultados Cielo, 2016).

No 4T de 2016, a receita operacional líquida totalizou R\$3,1 bilhões, aumento de 2,1% em relação ao 4T15, o volume financeiro de transações totalizou R\$159,3 bilhões, aumento de 3,1% em relação ao 4T15. (Divulgação resultados Cielo, 2016).

No 1T de 2017, a receita operacional líquida totalizou R\$2,8 bilhões, queda de 8,6% em relação ao 1T16, o volume financeiro de transações totalizou R\$142,3 bilhões, aumento de 4,3% em relação ao 1T16. (Divulgação resultados Cielo, 2017). No 2T de 2017, a receita operacional líquida totalizou R\$2,8 bilhões, queda de 7,8% em relação ao 2T16, o volume financeiro de transações totalizou R\$147,3 bilhões, aumento de 8,4% em relação ao 2T16. (Divulgação resultados Cielo, 2016).

#### Destaques 2016:

- Volume financeiro de transações totalizou R\$ 584,9 bilhões, crescimento de 6,7% em relação ao exercício de 2015, ou R\$ 36,7 bilhões;
- Receita operacional líquida totalizou R\$ 12.300,8 milhões, aumento de 10,6% em relação a 2015, ou R\$ 1.178,5 milhões;
- O produto líquido com aquisição de recebíveis totalizou R\$ 2.409,8 milhões, representando um acréscimo de 13,1% em relação ao exercício de 2015, ou R\$ 280,0 milhões. As aquisições de recebíveis atingiram 20,3% sobre o volume financeiro de crédito, representando um aumento de 0,9 pontos percentuais em relação ao exercício anterior;
- os gastos totais totalizaram R\$ 7.745,3 milhões, aumento de 14,0% em relação ao ano de 2015, ou R\$ 951,3 milhões;
- Lucro líquido Cielo totalizou R\$ 4.005,5 milhões, aumento de 14,1% em relação ao exercício de 2015, ou R\$ 494,1 milhões; e • EBITDA de R\$ 5.535,1 milhões, um aumento de 5,8% em relação ao exercício de 2015, ou R\$ 301,6 milhões.

## 3.2 Análise gráfica

Gráfico 3.2.1: Tendências primárias.



Fonte: Tradingview

A Cielo (CIEL3) apresentou uma forte tendência de alta até 2015, porém não conseguiu fazer um topo acima do topo anterior (acima do R\$ 31,60) e entrou em zona de consolidação.

Gráfico 3.2.2: Tendências secundárias.



Fonte: Tradingview

### Gráfico 3.2.3: Tendência terciária



Fonte: Tradingview

## 3.3 Análise de topos e fundos

### Gráfico 3.3.1: Fundos e topos



Fonte: Tradingview

### 3.4 Análise candles e figuras gráficas

Gráfico 3.4.1: Candles



Fonte: Tradingview

-Estrela cadente: É um padrão de baixa que sinaliza a reversão de um movimento de alta do preço para um movimento de baixa.

-Nuvem negra: É um padrão de baixa que sinaliza a reversão de um movimento de alta do preço para um movimento de baixa.

Gráfico 3.4.2: Candles



Fonte: Tradingview

Gráfico 3.4.3: Formação de um W em CIEL3, também chamado de fundo duplo



Fonte: Tradingview

### 3.5 Análise Volatilidade histórica

Gráfico 3.5.1: Análise da volatilidade histórica



Fonte: Tradingview

A tendência de alta é caracterizada por uma queda na volatilidade, como o destaque na imagem mostra.

### Gráfico 3.5.1: Análise da volatilidade histórica

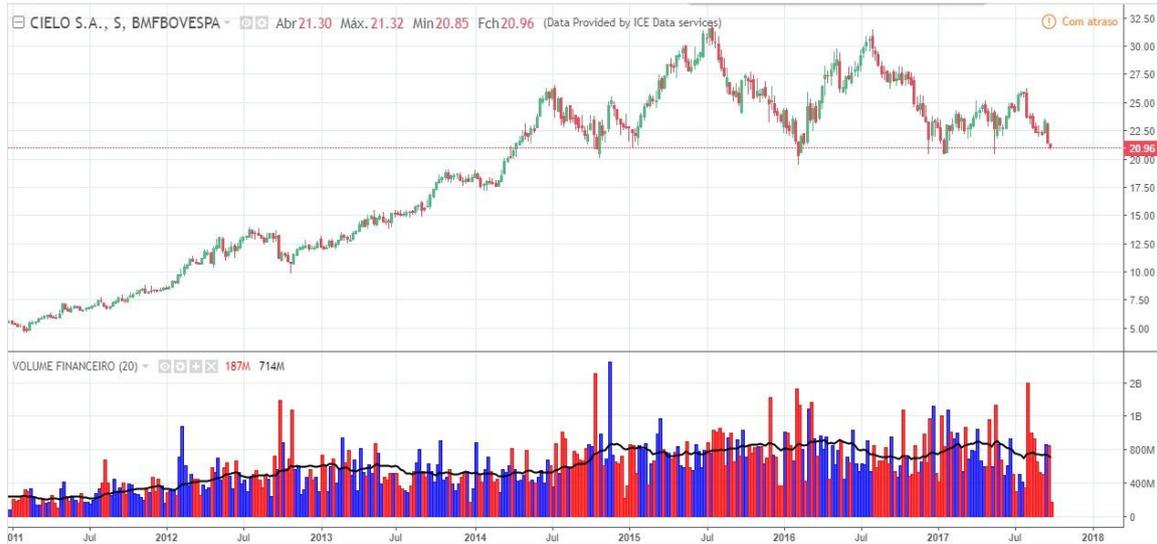


Fonte: Tradingview

Já na imagem acima vemos que houve um aumento da volatilidade histórica e ao mesmo tempo o ativo não conseguiu romper o topo anterior, sinalizando uma reversão de tendência.

### 3.6 Análise volume

#### Gráfico 3.6.1: Comportamento dos volumes das ações



Fonte: Tradingview

## 4. Análise da empresa VALE

Gráfico 4.1: Visão Geral das Ações VALE3 no período de 2011 a 2017



Fonte: Tradingview

### 4.1 Análise Fundamentalista

Vale (até 2007 era Companhia Vale do Rio Doce - CVRD) é uma mineradora multinacional brasileira e uma das maiores operadoras de logística do país. É uma das maiores empresas de mineração do mundo e também a maior produtora de minério de ferro, de pelotas e de níquel. A empresa também produz manganês, ferroliga, cobre, bauxita, potássio, caulim, alumina e alumínio. No setor de energia elétrica, a empresa participa em consórcios e atualmente opera nove usinas hidrelétricas, no Brasil, no Canadá e na Indonésia.

Em 2011, o lucro líquido foi de R\$37,8 bilhões e receita operacional de R\$105,5 bilhões, ambas recordes anuais. (Economia Estadão)

Em 2012, a receita operacional bruta totalizou R\$92,9 bilhões. A dívida bruta totalizou US\$30,546 bilhões (RESULTADOS –VALE, 2012)

Em 2013, a receita operacional bruta totalizou R\$103 bilhões, com um aumento de R\$10,1 bilhões em relação a 2012. A dívida bruta totalizou US\$29,655 bilhões, com uma redução de US\$891 milhões em relação a 2012 (RESULTADOS -VALE, 2013).

Em 2014, a receita operacional bruta totalizou R\$89,9 bilhões, com uma redução de R\$13,1 bilhões em relação a 2013. A dívida bruta totalizou US\$ 28,807 bilhões, com uma redução de US\$848 milhões em relação a 2013 (RESULTADOS -VALE, 2014).

Em 2015, a receita bruta totalizou US\$26,047 bilhões, com uma redução de US\$12,189 bilhões em relação a 2014, em função de menores preços de finos de minério de ferro, pelotas, níquel e outros. A dívida bruta totalizou US\$28,853 bilhões em 31 de dezembro de 2015, registrando um pequeno aumento em comparação a 30 de setembro de 2015 que foi de US\$28,675 bilhões (RESULTADOS -VALE, 2013).

Em 2016, a receita líquida totalizou US\$29,363 bilhões, ficando 14,6% maior que 2015. A dívida líquida em 31 de dezembro de 2016 diminuiu para US\$25,075 bilhões contra US\$25,234 bilhões em 31 de dezembro de 2015. Em 2016, a Vale distribuiu R\$ 857 milhões (US\$ 250 milhões) em dividendos sob a forma de juros sobre o capital próprio. O Conselho de Administração aprovou, para posterior encaminhamento à Assembleia Geral Ordinária de Acionistas, a distribuição adicional de R\$ 4,667 bilhões até o fim de abril de 2017 sob a forma de juros sobre o capital próprio.



## 4.3 Análise de topos e fundos

Gráfico 4.3.1: Fundos e topos



Fonte: Tradingview

## 4.4 Análise candles e figuras gráficas

Gráfico 4.4.1: Candles



Fonte: Tradingview

-Engolfo de Alta: É um padrão de alta de sinaliza a reversão de um movimento de baixa do preço para um movimento de alta.

-Duas montanhas de topo: É um padrão gráfico de reversão que sinaliza a mudança de uma tendência de alta para baixa.

Gráfico 4.4.2: Formação de ombro cabeça ombro



Fonte: Tradingview

## 4.5 Análise Volatilidade histórica

Gráfico 4.5.1: Análise da volatilidade histórica



Fonte: Tradingview

Na imagem acima vemos que houve um aumento da volatilidade histórica e ao mesmo tempo o ativo seguiu na tendência de baixa.

## 4.6 Análise volume

Gráfico 4.6.1: Comportamento dos volumes das ações



## Conclusão

No decorrer desse trabalho identificamos que o Índice Bovespa em 2012 mesmo com a estagnação global, e com o impacto dos estrangeiros que saíram, o índice Bovespa obteve uma grande alta, sendo a maior desde 2009. Em 2013 começou a desacelerar pela influência dos juros altos, PIB, e com expectativa negativa dos investidores no governo brasileiro. A grande queda ocorreu em 2014 durante o período das eleições, nos anos de 2015 e 2016 a pontuação voltou a subir, e houve a volta de alguns investidores estrangeiros apostando na melhora da economia no Brasil.

A Cielo é considerada a empresa líder do setor em toda a América Latina, e uma das maiores empresas responsáveis pelo credenciamento do comércio brasileiro a sua rede de pagamentos em termos de volume financeiro e de transações. Desde 2012 a Cielo só vem crescendo nos aspectos da receita operacional líquida, apenas em 2017 houve uma queda em relação ao mesmo período de 2016.

A Vale é uma das empresas que possui maior participação no Ibovespa, Do ano de 2012 para 2013 houve uma queda na dívida bruta, e um aumento na receita operacional bruta. Entre os anos de 2014 a 2015 ocorreu a inversão houve o aumento da dívida bruta e a queda na receita operacional bruta. Já em 2016 a situação voltou a se regularizar e houve um aumento na receita bruta, e a queda na dívida bruta em relação ao ano anterior.

Esse trabalho demonstrou como a análise técnica é um dos pontos mais importante para identificar e obter sucesso em um investimento dado um período de tempo, com ela conseguimos identificar as variações nos preços, da volatilidade, volume dos ativos financeiros, as figuras dos candles nos gráficos.

## Referência

BARRA, Paula. **As melhores e piores ações do Ibovespa 2012**. Disponível em: <<http://www.infomoney.com.br/mercados/acoes-e-indices/noticia/2645345/melhores-piores-acoes-ibovespa-2012>>. Acesso em: 21 set 2017.

BERTÃO, Infante Nayara. **Mão do governo pesou sobre a Bovespa em 2012**. Disponível em: <<http://veja.abril.com.br/economia/mao-do-governo-pesou-sobre-a-bovespa-em-2012/>>. Acesso em: 21 set 2017.

BORGES, Daniel Lazzaris. **Por que a bolsa de valores sobe ou cai?**. Disponível em: <<http://www.infomoney.com.br/onde-investir/noticia/2226215/por-que-bolsa-valores-sobe-cai>>. Acesso em: 29 set 2017.

G1. **Com forte queda Ibovespa fecha 2014 no vermelho**. Disponível em: <<http://g1.globo.com/economia/mercados/noticia/2014/12/com-forte-queda-bovespa-fecha-2014-no-vermelho.html>>. Acesso em: 21 set 2017.

G1. **Ibovespa fecha com valorização no último pregão**. Disponível em: <<http://g1.globo.com/economia/mercados/noticia/2011/12/bovespa-fecha-com-valorizacao-no-ultimo-pregao-do-ano.html>> . Acesso em: 21 set 2017.

G1. **Ibovespa tem pior desempenho entre as bolsas em 2013**. Disponível em: <<http://g1.globo.com/economia/mercados/noticia/2013/12/bovespa-tem-pior-desempenho-entre-bolsas-em-2013-aponta-ranking.html>>. Acesso em: 21 set 2017.

G1. **Ibovespa fecha em alta e avança 4,8% em julho.** Disponível em: <<https://g1.globo.com/economia/mercados/noticia/bovespa-fecha-em-alta-e-termina-julho-com-valorizacao.ghtml>>. Acesso em: 21 set 2017.

KAFRUNI, Simone. **Ibovespa acumulou de 2011 no ano passado o pior desempenho desde Sarney na presidência.** Disponível em: <[https://www.em.com.br/app/noticia/economia/2014/02/23/internas\\_economia,501144/ibovespa-acumulou-de-2011-ao-ano-passado-o-pior-desempenho-desde-sarney-na-presidencia.shtml](https://www.em.com.br/app/noticia/economia/2014/02/23/internas_economia,501144/ibovespa-acumulou-de-2011-ao-ano-passado-o-pior-desempenho-desde-sarney-na-presidencia.shtml)>. Acesso em: 21 sets 2017.

KASTINER, Tássia. **Bolsa sobe 39% e ações foi investimento mais rentável em 2016.** Disponível em: <<http://www1.folha.uol.com.br/mercado/2016/12/1845699-bolsa-sobe-39-e-acao-foi-investimento-mais-rentavel-de-2016.shtml>>. Acesso em: 21 set 2017.

RESULTADOS-CIELO. **Resultados trimestrais Cielo.** Disponível em: <<http://cielo.riweb.com.br/listresultados.aspx?idCanal=12AmBqTTL/eTnV0CBWYuOA=>>>. Acesso em: 01 Out. 2017

RESULTADOS-VALE. **Desempenho da vale em 2016.** Disponível em: <[http://www.vale.com/PT/investors/information-market/quarterly-results/ResultadosTrimestrais/2016%204Q%20Vale%20IFRS%20USD\\_p.pdf](http://www.vale.com/PT/investors/information-market/quarterly-results/ResultadosTrimestrais/2016%204Q%20Vale%20IFRS%20USD_p.pdf)>. Acesso em: 01 Out. 2017

RESULTADOS-VALE. **Desempenho da vale em 2015.** Disponível em: <[http://www.vale.com/PT/investors/information-market/quarterly-results/ResultadosTrimestrais/vale\\_IFRs\\_USD\\_4t15p.pdf](http://www.vale.com/PT/investors/information-market/quarterly-results/ResultadosTrimestrais/vale_IFRs_USD_4t15p.pdf)>. Acesso em: 01 Out. 2017

RESULTADOS-VALE. **Lucro e desempenho da Vale.** Disponível em <<http://www.sparta.com.br/lucro-e-desempenho-da-vale/>>. Acesso em: 01 Out. 2017

TREVIZAN, Karina. **Bovespa fecha no vermelho e termina 2015 com queda anual de 13%.** Disponível em: <<http://g1.globo.com/economia/mercados/noticia/2015/12/bovespa-fecha-no-vermelho-e-termina-2015-com-queda-anual.html>> . Acesso em: 21 set 2017.

UOL ECONOMIA. **Bovespa acumula valorização de 7,40% no ano, e fecha acima dos 60 mil pontos.** Disponível em:<<https://economia.uol.com.br/cotacoes/noticias/redacao/2012/12/28/bovespa-fechamento-2012.htm>>.Acesso em: 21 set 2017.

UOL. **Para tentar melhorar o resultado de ações Bovespa muda de cálculo.** Disponível em :<<https://economia.uol.com.br/cotacoes/noticias/redacao/2013/09/11/mudancas-ibovespa.htm>>. Acesso em: 21 set 2017.