

# Mercado Secundário de Debêntures

1º de agosto de 2018

Renda Fixa

## Curvas de juros sinalizam cautela

Repercutindo expectativas com as primeiras coligações políticas, mas também a ausência de perspectivas mais claras de ajustes fiscais, as principais referências da renda fixa doméstica passaram a sinalizar dúvidas, com variações pouco relevantes e baixa liquidez. Notadamente, a desaceleração da inflação e o agravamento do déficit fiscal contribuíram para recuar a ponta curta da curva DI e elevar a ponta longa, mas a reduzida amplitude da oscilação reforça o comportamento de maior prudência dos agentes.

Desse modo, também os ativos monitorados passam a apresentar, neste momento, uma configuração conjunta de cautela, como se observa nos padrões gráficos, com variações de preço mais contidas e realizações de lucro. Como resultado, 29 papéis se valorizaram em preço (contra 40 observados na semana anterior) e outros 12 em queda (frente a apenas 1 apontado no último estudo). Paralelamente, o estudo gráfico identificou 4 séries em tendência indefinida, confirmando a mudança de comportamento no mercado secundário.

Para os próximos dias, o mercado tende a repetir o movimento de maior cuidado e realização de lucros, ao tempo em que assimila os desdobramentos do cenário eleitoral. A montagem de estratégias com debêntures deve levar em conta uma maior expectativa de volatilidade e incerteza, com estreito monitoramento das curvas de juros.

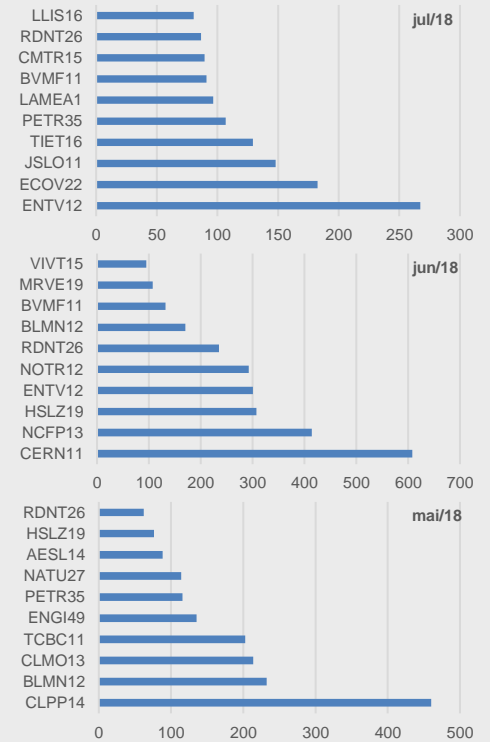
Renato Odo, CNPI-P  
renato.odo@bb.com.br

José Roberto dos Anjos, CNPI-P  
robertodosanjos@bb.com.br

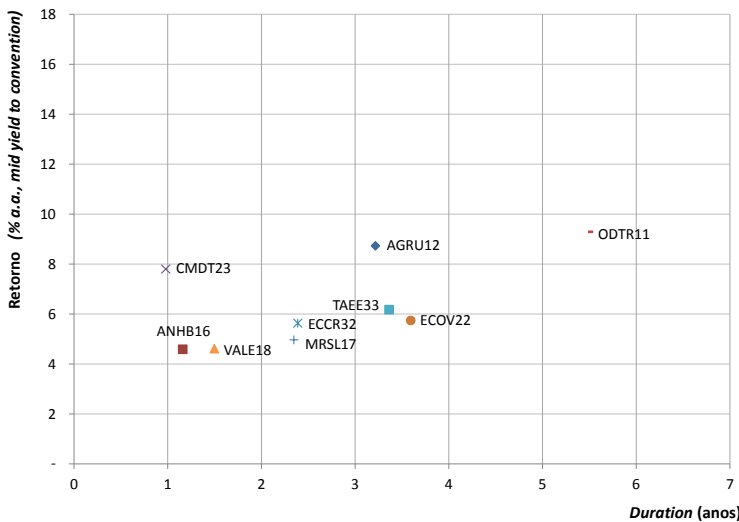
Cobertura: de 24/07 a 31/07

### Maiores Volumes

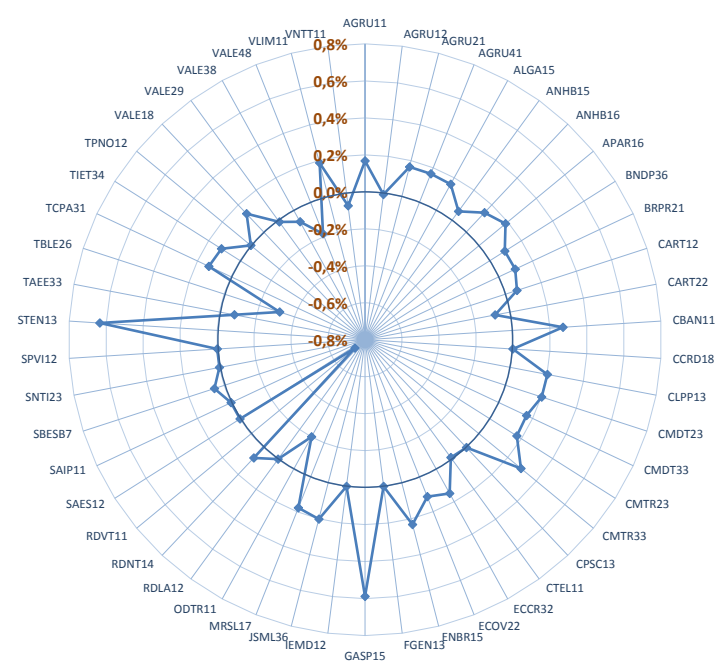
(R\$ milhões)



### Debêntures Seleccionadas<sup>1</sup> – Retornos e Duration (no preço de fechamento)

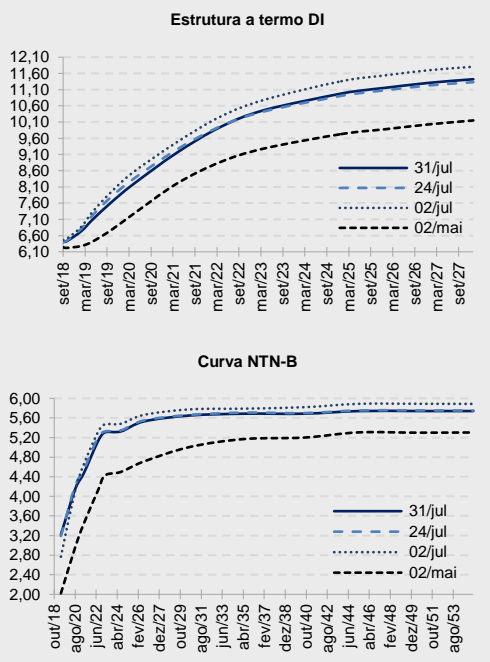


### Debêntures Seleccionadas<sup>1</sup> – Variação de preços na semana



### Curvas de Referência

(Yield % a.a.)



Fontes: Bloomberg, Anbima; Elaboração: BB Investimentos

<sup>1</sup> Conforme o perfil de liquidez dos títulos no secundário

Comportamento dos ativos monitorados <sup>(1)</sup>

Posição em 31/07/2018

Ticker CETIP	Cupom	Vencimento	Regime de Cálculo	Tempo até o Vencimento (anos)	Yield (% a.a.) (2)	Último Preço de Fechamento	Varição Semanal (5 últimos pregões)	Valor Nominal (de face)	Tendência de Curto Prazo (3)
AGRU11	7,86	15/03/2025	IPCA+SPREAD	6,62	5,93	1168,11	0,17%	900,00	n.d.
<b>AGRU12</b>	<b>6,40</b>	<b>15/10/2026</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>8,20</b>	<b>8,73</b>	<b>1187,57</b>	<b>-0,01%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Indefinida</b>
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	6,87	6,16	1142,82	0,17%	900,00	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	7,37	7,76	1248,28	0,17%	950,00	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	3,78	5,27	1177,33	0,16%	1000,00	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	0,20	5,45	1368,59	0,06%	1000,00	n.d.
<b>ANHB16</b>	<b>5,43</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>1,20</b>	<b>4,59</b>	<b>1294,24</b>	<b>0,14%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	2,70	4,67	1284,77	0,18%	1000,00	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	0,78	3,80	1497,17	0,09%	1000,00	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	0,95	-50,02	734,19	0,10%	500,00	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	6,37	7,96	1255,52	0,06%	960,00	n.d.
<b>CART22</b>	<b>6,05</b>	<b>15/12/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>6,37</b>	<b>n.d.</b>	<b>1274,45</b>	<b>-0,09%</b>	<b>960,00</b>	<b>Alta</b>
CBAN11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	5,45	n.d.	14861,34	0,27%	8400,00	n.d.
CCRD18	6,57	15/12/2018	PERCENT DI	0,37	n.d.	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	3,37	4,86	1162,69	0,20%	1000,00	n.d.
<b>CMDT23</b>	<b>4,70</b>	<b>15/02/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,54</b>	<b>7,80</b>	<b>1358,77</b>	<b>0,20%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	6,54	8,84	1228,59	0,16%	1000,00	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	0,54	-70,38	750,01	0,17%	500,00	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	3,54	7,71	1463,53	0,29%	1000,00	n.d.
CPSC13	0,00	16/06/2020	-FLOATERS	1,87	n.d.	0,00	0,00%	2439,10	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	6,20	6,52	12448,58	-0,01%	10000,00	n.d.
<b>ECCR32</b>	<b>5,35</b>	<b>15/10/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>4,20</b>	<b>5,63</b>	<b>14776,31</b>	<b>0,15%</b>	<b>10000,00</b>	<b>Alta</b>
<b>ECOV22</b>	<b>4,28</b>	<b>15/04/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>5,70</b>	<b>5,74</b>	<b>1312,51</b>	<b>0,11%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Indefinida</b>
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	3,70	5,19	12242,54	0,23%	10000,00	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	-	9,37	n.d.	0,00	0,00%	991,00	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	5,37	4,94	1139,96	0,59%	1000,00	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	-	6,63	n.d.	0,00	0,00%	9400,00	n.d.
JSML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	1,95	6,53	1375,86	0,20%	1000,00	n.d.
<b>MRSL17</b>	<b>5,98</b>	<b>15/02/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,54</b>	<b>4,96</b>	<b>1297,39</b>	<b>0,18%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
<b>ODTR11</b>	<b>6,70</b>	<b>15/10/2025</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,20</b>	<b>9,29</b>	<b>12275,48</b>	<b>-0,20%</b>	<b>10000,00</b>	<b>Alta</b>
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	1,95	6,13	1198,24	0,00%	1000,00	n.d.
<b>RDNT14</b>	<b>5,69</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>1,20</b>	<b>n.d.</b>	<b>13101,15</b>	<b>0,08%</b>	<b>10000,00</b>	<b>Alta</b>
<b>RDVT11</b>	<b>8,00</b>	<b>15/06/2028</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>9,87</b>	<b>n.d.</b>	<b>895,26</b>	<b>-0,73%</b>	<b>982,80</b>	<b>Indefinida</b>
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	4,40	n.d.	0,00	0,00%	94500,00	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	6,20	n.d.	0,00	0,00%	939,55	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	1,45	4,14	14398,02	0,05%	10000,00	n.d.
SNTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	3,99	n.d.	0,00	0,00%	905,00	n.d.
SPV112	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	8,29	n.d.	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	3,70	8,14	12888,06	0,63%	10000,00	n.d.
<b>TAE33</b>	<b>5,10</b>	<b>15/10/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>6,20</b>	<b>6,17</b>	<b>1425,71</b>	<b>-0,08%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Indefinida</b>
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	7,95	5,54	1124,20	-0,32%	1000,00	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	4,20	5,75	1201,49	0,13%	1000,00	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	2,37	4,85	1233,18	0,12%	1000,00	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	10,87	6,74	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
<b>VALE18</b>	<b>6,46</b>	<b>15/01/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,46</b>	<b>4,61</b>	<b>1406,78</b>	<b>0,13%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	4,04	5,07	1296,94	-0,01%	1000,00	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	7,46	5,48	1459,13	-0,07%	1000,00	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	10,46	5,54	1473,59	-0,18%	1000,00	n.d.
VLIM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	1,87	5,08	1228,05	0,19%	1000,00	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	-	9,87	n.d.	1077,86	-0,07%	805,04	n.d.

<sup>1</sup> Conforme o histórico das empresas nas emissões primárias e o comportamento dos títulos no secundário<sup>2</sup> Yield (mid to convention, ou seja, o menor rendimento entre todos os cenários possíveis de data de resgate antecipado, com base no preço médio)<sup>3</sup> Em negrito, as debêntures analisadas graficamente ("n.d.", debêntures não analisadas)<sup>4</sup> Taxa flutuante (DI+1,5%)

Fonte: Bloomberg

Preço: Anbima

**Volumes negociados**

2018 - julho				
Volume Financeiro (R\$ mil)	4.094.158	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	309		ENTV12	6.53
Quantidade de negócios	15.758		ECOV22	4.46
Volume por papel (R\$)	26,79		JSLO11	3.62
Volume por negócio (R\$)	259.814,60		TIET16	3.16
			PETR35	2.61

2018 - junho				
Volume Financeiro (R\$ mil)	6.100.415	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	322		CERN11	9.96
Quantidade de negócios	14.103		NCFP13	6.79
Volume por papel (R\$)	122,58		HSLZ19	5.04
Volume por negócio (R\$)	432.561,53		ENTV12	4.93
			NOTR12	4.79

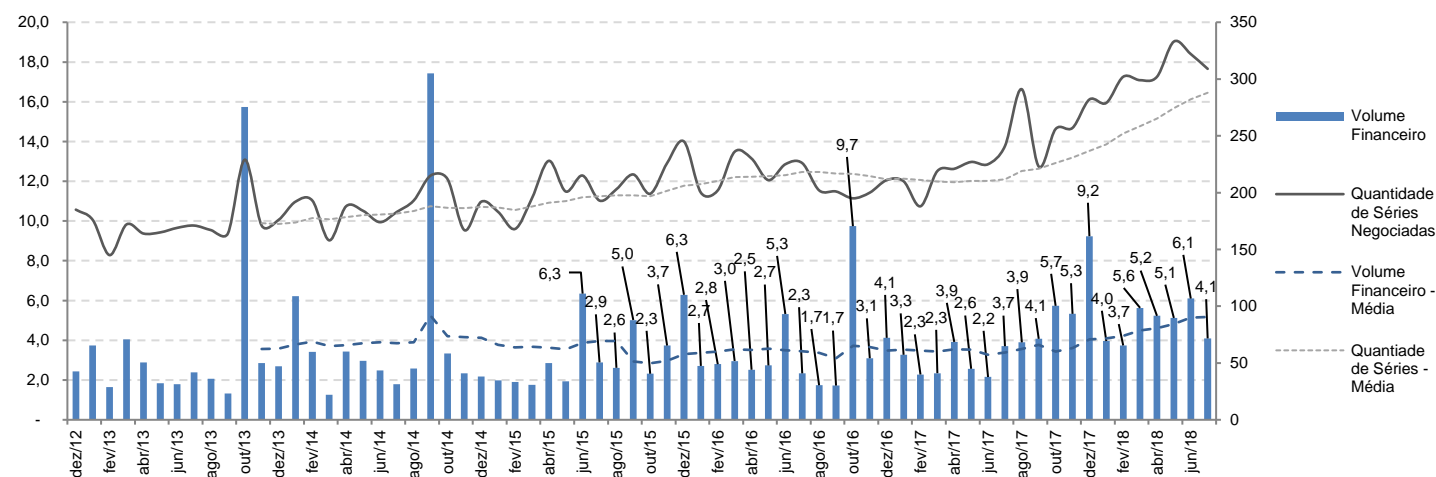
**Panorama.** Ao longo dos últimos 5 anos, o volume financeiro negociado no mercado secundário de debêntures apresentou expressiva volatilidade (em torno da média de R\$ 44,5 bilhões por ano), com acentuado declínio de 2014 para 2015. Em médias mensais, a negociação alternou meses com picos superiores a R\$ 6,3 bilhões e vales abaixo de R\$ 2 bilhões, enquanto a quantidade de séries negociadas registrou uma média mensal de 212 papéis, entre o máximo de 333, registrado recentemente em junho de 2018, e o mínimo de 145 (em fev/2013). A partir do segundo semestre de 2017, o mercado vem registrando uma recuperação dos volumes, especialmente nos meses de outubro a dezembro, mas com destaque para a elevada negociação de PETR25 e PETR35 e para a distorção provocada por apenas 2 operações de FERR19, que concentraram 10,83% do volume total em dez/2017.

Desde os primeiros meses de 2016, os volumes se situaram no patamar inferior à média móvel de 12 meses, até atingir um novo pico em jun/2016, quando a liquidez se mostrou maior, tanto em número de negócios quanto em volume financeiro. Contudo, cabe registrar que apenas 6 operações de RUMO11 responderam por 28% do volume total naquele mês. Da mesma forma, a série histórica também apresentou outras distorções em 2016: em out/2016, 8 operações de NCFP12 abrangeram 79,9% do volume do mês; em nov/2016, 2 operações de CCCP11 responderam por 19,73%; e, em dez/2016, a série BEEF13 compreendeu 23% do total, com apenas 2 transações.

Os dois picos registrados em out/2013 e set/2014 constituíram movimentos mensais atípicos e pontuais, não se tratando de sazonalidade, apesar da similaridade de datas. Em set/2014, houve forte negociação de títulos da Embratel (EBTE12, com 49,56% do volume do mês, e EBTE14, com 26,32%), ao passo que em out/2013, o mercado registrou aumento pontual no volume financeiro entre diversos títulos, como os de Rio Iaco Participações S.A., Votorantim Cimentos S.A. e Ultrapar Participações S.A., entre outros.

**Mercado Secundário de Debêntures – Volume Financeiro e Quantidade**

R\$ bilhões, N<sup>o</sup> de séries



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Média mensal (volume em R\$ mil):	3.584.337,5	4.121.560,9	3.302.179,1	3.483.109,8	4.041.835,3	4.840.643,4
Total no ano (volume em R\$ mil):	43.012.049,6	49.458.731,1	39.626.148,6	41.797.317,6	48.502.023,2	33.884.503,8
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	237	307

**Obs.:**

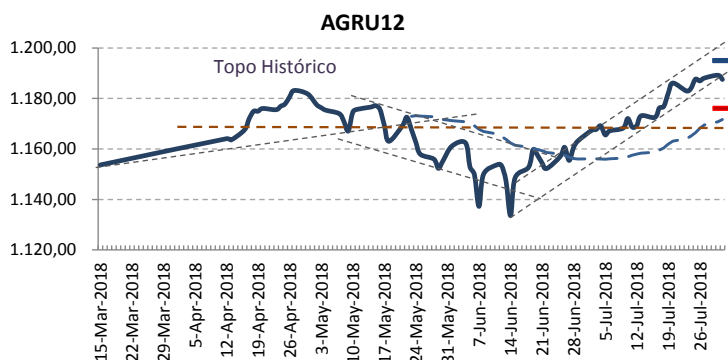
Dados acumulados até 31/07/2018

Desconsideram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

**Análise Gráfica**

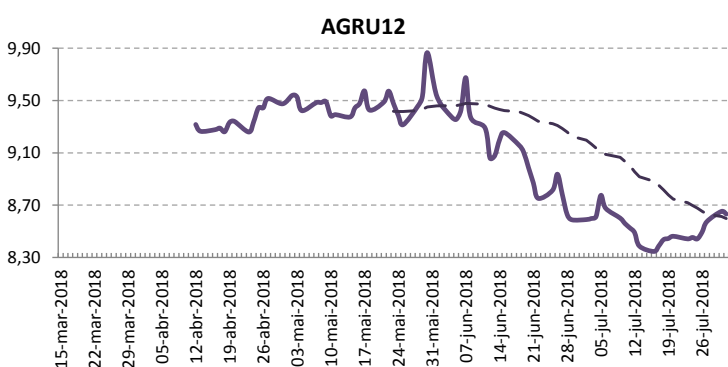
**AGRU12 – Concessionária do Aeroporto Internacional de Guarulhos S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

**Tendência Primária:** Alta  
**Tendência Secundária:** Indefinida

Resistência CP (–): 1.195,00  
 Suporte CP (–): 1.176,07  
 Último: 1.187,57  
 Topo (no período): 1.189,25  
 Fundo (no período): 1.133,57  
 Média (no período): 1.167,74  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 78

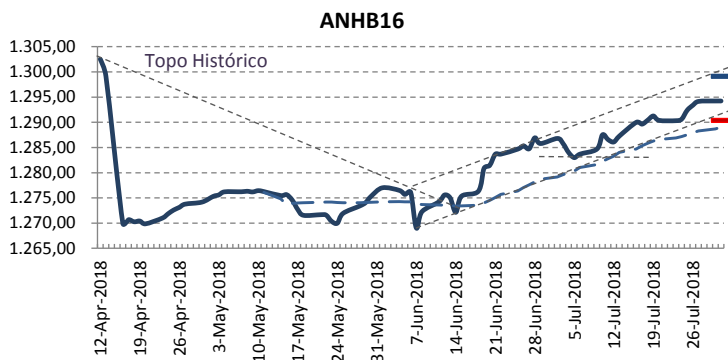


**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

Maior Yield: 9,87  
 Menor Yield: 8,35  
 Último Yield: 8,63  
 Média (no período): 9,08  
 Yield: mid to convention

Média Móvel (dias): 30  
 Fonte: Bloomberg  
 Preço: Anbima

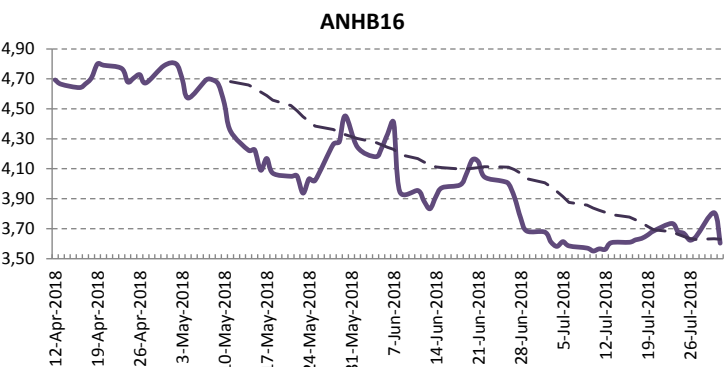
**ANHB16 – Concessionária do Sistema Anhanguera-Bandeirantes S.A. (Autoban)**



**Gráfico de Preço (R\$)**

**Tendência Primária:** Alta  
**Tendência Secundária:** Alta

Resistência CP (–): 1.299,14  
 Suporte CP (–): 1.290,40  
 Último: 1.294,24  
 Topo (no período): 1.302,55  
 Fundo (no período): 1.269,04  
 Média (no período): 1.279,93  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 77



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

Maior Yield: 4,80  
 Menor Yield: 3,55  
 Último Yield: 3,60  
 Média (no período): 4,11  
 Yield: mid to convention

Média Móvel (dias): 21  
 Fonte: Bloomberg  
 Preço: Anbima

**CART22 – Concessionária Auto Raposo Tavares S.A.**

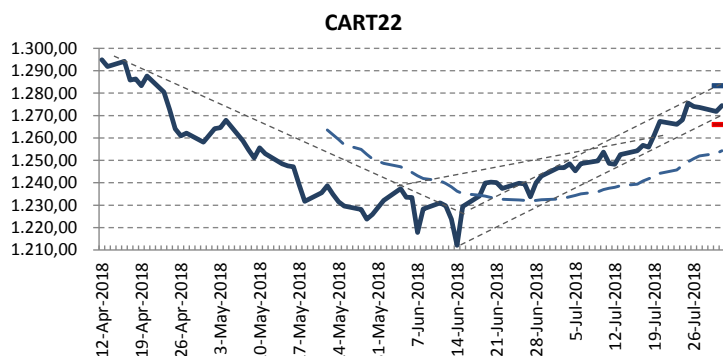


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (—):	1.283,33
Suporte CP (—):	1.266,06
Último:	1.274,45
Topo (no período):	1.294,88
Fundo (no período):	1.212,09
Média (no período):	1.251,15
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	77

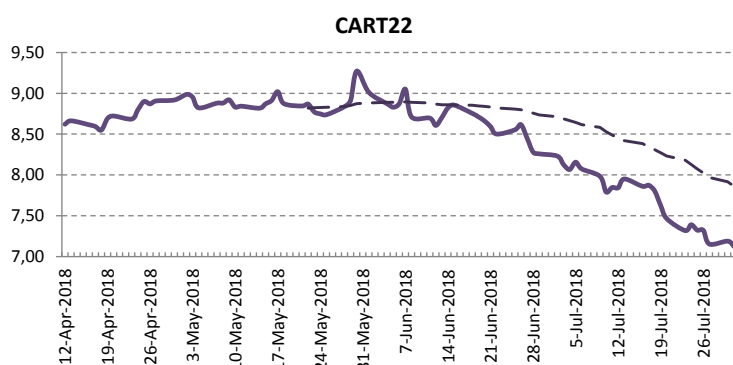


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,27
Menor Yield:	7,13
Último Yield:	7,13
Média (no período):	8,47
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.**

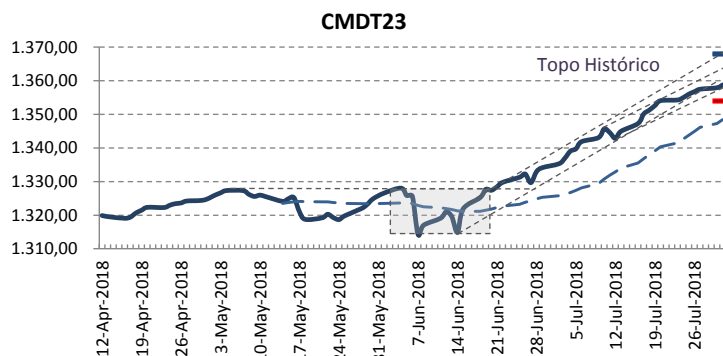


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (—):	1.368,00
Suporte CP (—):	1.354,07
Último:	1.358,77
Topo (no período):	1.358,77
Fundo (no período):	1.314,28
Média (no período):	1.330,80
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	77

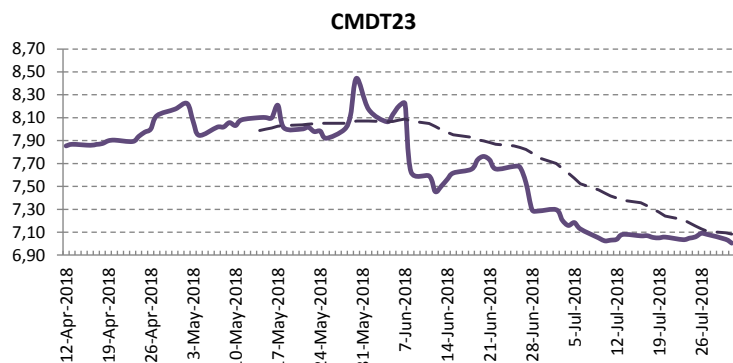
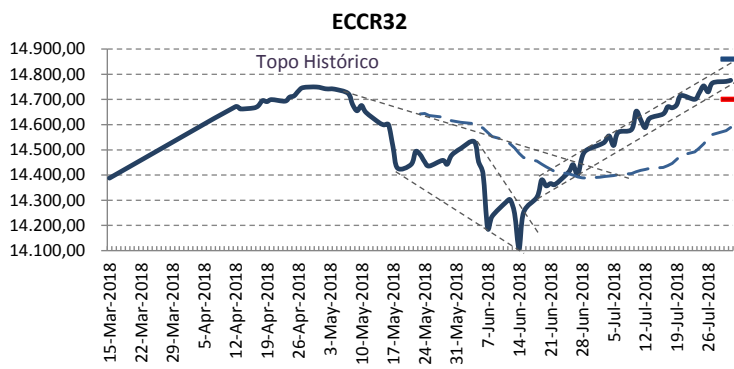


Gráfico de Retorno (% a.a.)

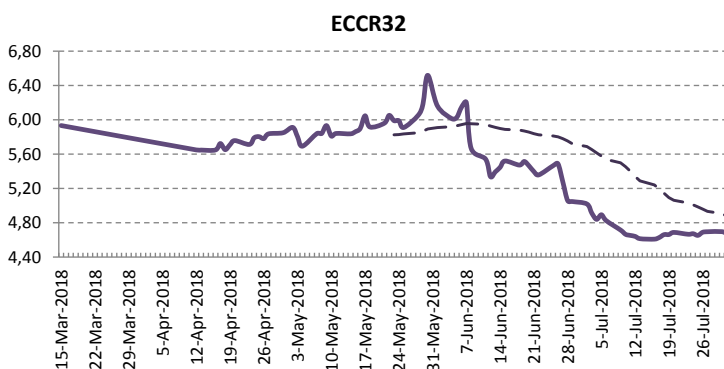
Maior Yield:	8,44
Menor Yield:	7,00
Último Yield:	7,00
Média (no período):	7,67
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	22
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**ECCR32 – Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

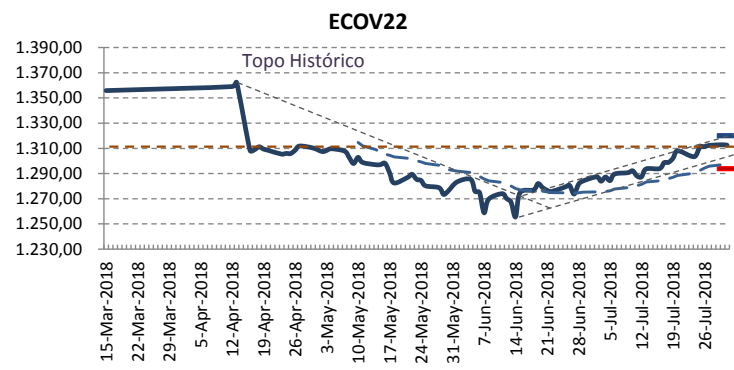
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (–):	14.860,00
Suporte CP (–):	14.700,83
Último:	14.776,31
Topo (no período):	14.776,31
Fundo (no período):	14.110,36
Média (no período):	14.556,89
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	78



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

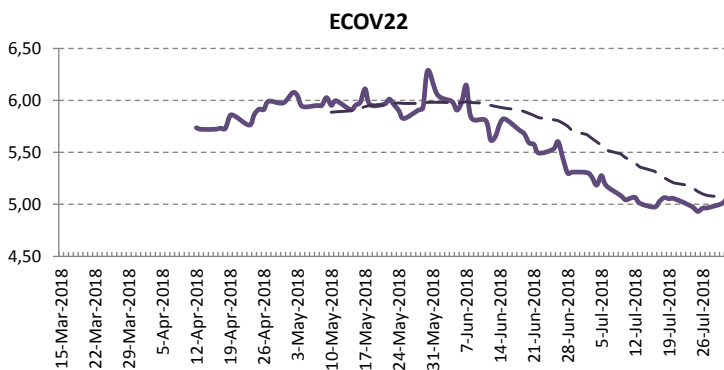
Maior Yield:	6,52
Menor Yield:	4,61
Último Yield:	4,67
Média (no período):	5,46
<i>Yield: mid to convention</i>	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**ECOV22 – Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

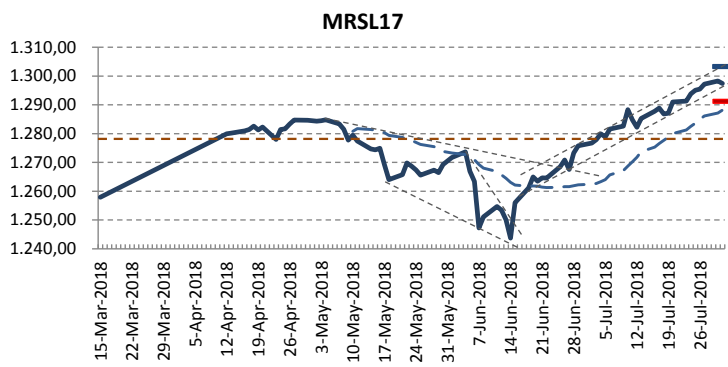
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Indefinida</b>
Resistência CP (–):	1.320,00
Suporte CP (–):	1.293,87
Último:	1.312,51
Topo (no período):	1.362,37
Fundo (no período):	1.255,53
Média (no período):	1.294,34
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	78



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

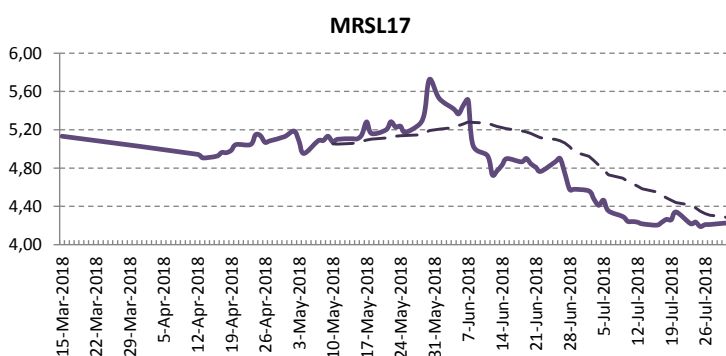
Maior Yield:	6,29
Menor Yield:	4,93
Último Yield:	5,06
Média (no período):	5,62
<i>Yield: mid to convention</i>	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**MRSL17 – MRS Logística S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

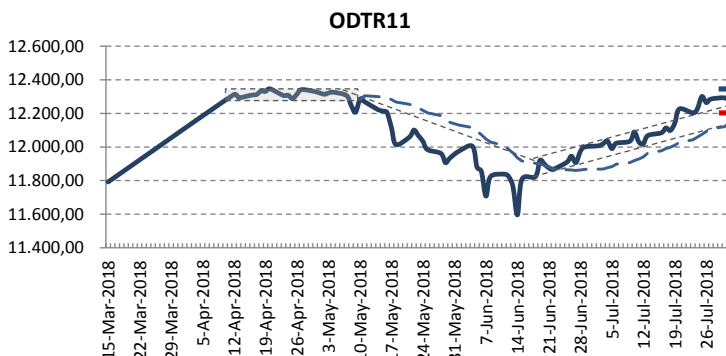
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (—):	1.303,28
Suporte CP (—):	1.291,30
Último:	1.297,39
Topo (no período):	1.298,26
Fundo (no período):	1.243,70
Média (no período):	1.275,73
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	78



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

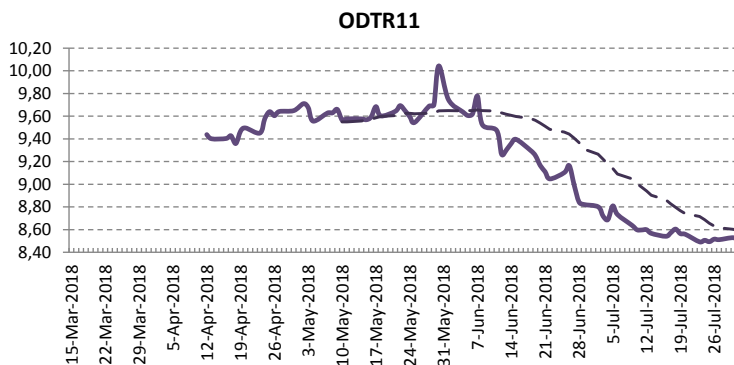
Maior Yield:	5,73
Menor Yield:	4,19
Último Yield:	4,22
Média (no período):	4,85
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (—):	12.345,66
Suporte CP (—):	12.203,08
Último:	12.275,48
Topo (no período):	12.345,66
Fundo (no período):	11.595,81
Média (no período):	12.090,02
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	78



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

Maior Yield:	10,04
Menor Yield:	8,49
Último Yield:	8,49
Média (no período):	9,23
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**RDNT14 – Rodonorte Concessionária de Rodovias Integradas S.A.**

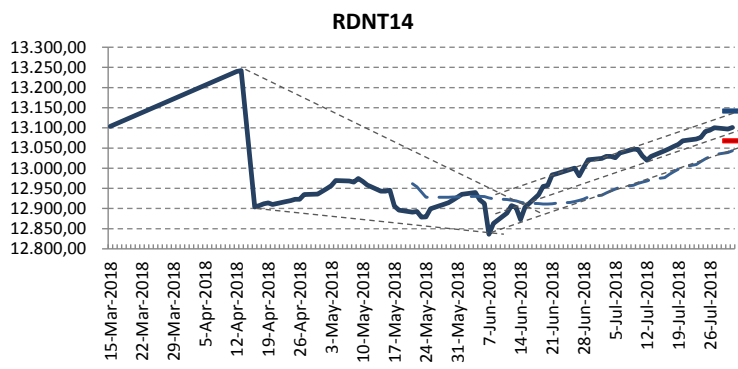


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (—):	13.142,01
Suporte CP (—):	13.067,92
Último:	13.101,15
Topo (no período):	13.242,05
Fundo (no período):	12.836,00
Média (no período):	12.976,13
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	78

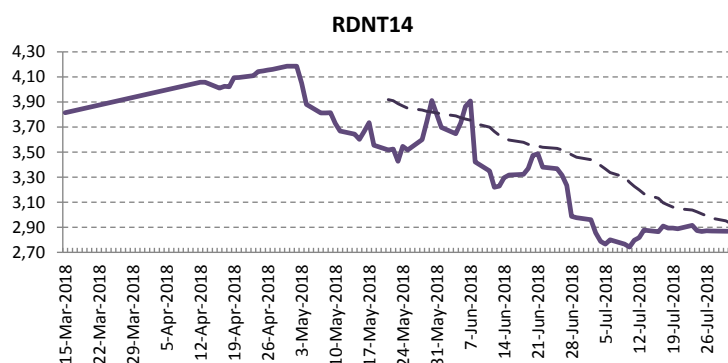


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	4,18
Menor Yield:	2,74
Último Yield:	2,87
Média (no período):	3,45
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**RDVT11 – Concessionária Rodovias do Tietê S.A.**

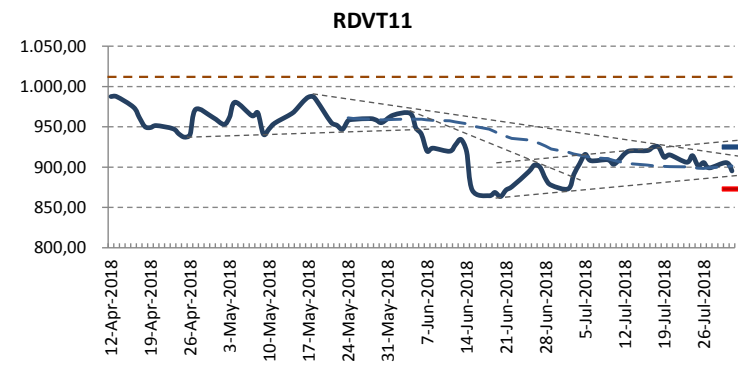


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Baixa</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Indefinida</b>
Resistência CP (—):	924,90
Suporte CP (—):	873,11
Último:	895,26
Topo (no período):	987,53
Fundo (no período):	863,52
Média (no período):	930,98
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	77

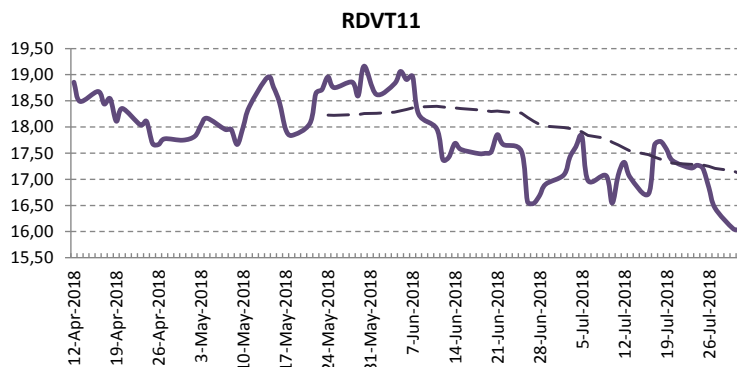


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	19,16
Menor Yield:	16,04
Último Yield:	16,04
Média (no período):	17,81
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima



**TAAE33 – Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa)**

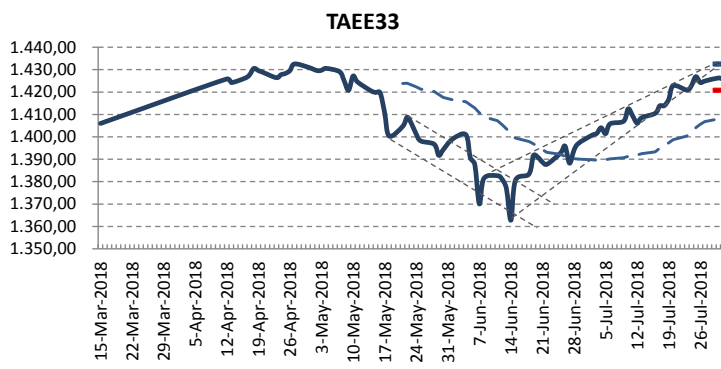


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Indefinida</b>
Resistência CP (—):	1.432,53
Suporte CP (—):	1.420,91
Último:	1.425,71
Topo (no período):	1.432,53
Fundo (no período):	1.362,76
Média (no período):	1.408,88
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	78

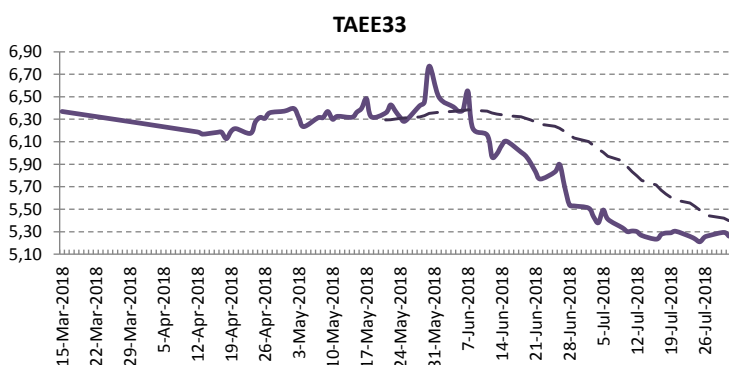


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,77
Menor Yield:	5,21
Último Yield:	5,26
Média (no período):	5,96
<i>Yield: mid to convention</i>	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**VALE18 – Vale S.A.**

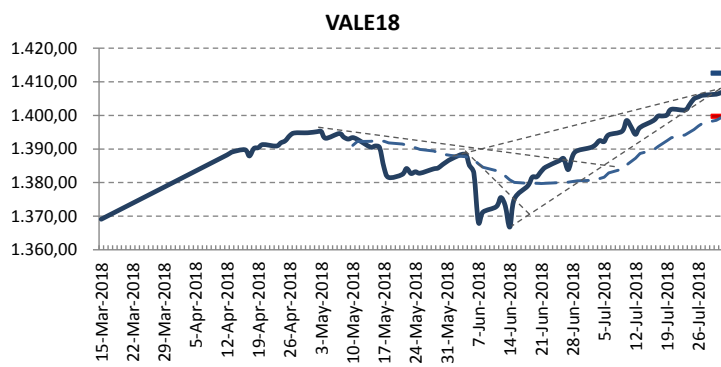


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (—):	1.412,56
Suporte CP (—):	1.399,76
Último:	1.406,78
Topo (no período):	1.406,78
Fundo (no período):	1.366,75
Média (no período):	1.389,47
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	78

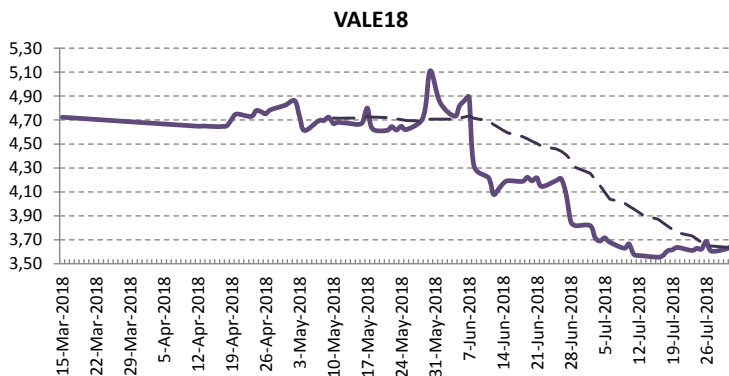


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,11
Menor Yield:	3,55
Último Yield:	3,64
Média (no período):	4,30
<i>Yield: mid to convention</i>	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

## Negociação total no mercado secundário

Posição em 31/07/2018

## Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AALR21	CENTRO DE IMAGEM DIAGNÓSTICOS S/A	118% do DI	118,375	116,5107	10333,53556	100,22	754,18
AESL14	AES SUL DISTRIBUIDORA GAUCHA DE ENERGIA S/A (*) (**)	114,5% do DI	110	108,54	1750,060836	100,67	406,55
BVMF11	BM&F BOVESPA S/A BOLSA DE VALORES MERCADORIAS E FUTUROS(*) (**)	104,25% do DI	103,13	102,4777	1011,685776	100,09	204,68
CCCI22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	145,0333	135	6514,478006	95,76	485,8
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	110	109	10320,08614	100,02	129,66
CCRAA0	CCR S/A (*)	107,5% do DI	110,4687	109,1571	10055,54082	99,71	441,86
CEMA18	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR (*)	107% do DI	109,3271	--	10252,82312	99,99	862,6
CEPE15	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE	118% do DI	--	113,7277	5023,638304	100,07	112
CEPE17	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE (*) (**)	121% do DI	115,5357	113,75	1,010177	100,69	351,95
CEPE18	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE	117,30% do DI	117,7	115,6	10355,45319	100,18	768,39
CLPP14	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A. - CELPA	116% do DI	107	105	10190,95753	100,98	332,8
CPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	114,607	110,9475	3383,738847	99,97	189,79
CPEL16	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	117% do DI	113,92	112,6125	10965,42751	100,22	227
CPFP28	COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ (*)	109,5% do DI	108,7166	107,2916	1034,848678	100,31	663,31
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*) (**)	113% do DI	119,9688	118,225	6732,694001	99,49	312,99
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	121,2981	117,3832	5020,576871	100,05	238
CPLD12	COPEL DISTRIBUICAO S/A	124% do DI	121,2131	117,8469	10649,48609	100,31	178,26
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	109,9627	107,7648	10029,3762	100	172,85
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*) (**)	110,8% do DI	110,8377	110,5148	7674,066242	100,72	246,46
DASA17	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	112,25 do DI	108	106,7714	10170,62772	100,87	544,27
DASA19	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	108,6% do DI	109,1592	107,7596	10237,9449	100	863,72
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	109,9	107,1875	5384,510841	100,08	241
EBEN17	EDP SÃO PAULO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A. (*)	108,75% do DI	109,0073	107,834	10218,31512	100,05	598,87
ELPLB0	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A (*)	120% do DI	117	115	0,92557	100,56	462,51
ENGI49	ENERGISA S/A	107,75% do DI	111,8	109,88	1045,472255	99,31	692,2
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	114,3333	110,475	5373,269902	99,87	240,75
ERDV26	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	110,25% do DI	111,65	110,3785	1011,654932	99,7	807,81
ESCE15	EDP ESPÍRITO SANTO DISTRIBUICAO DE ENERGIA SA	108,75% do DI	109,2833	108,1399	10210,38768	99,97	598,8
ESUL18	ENERGISA MATO GROSSO DO SUL - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	107,5% do DI	111,7248	--	10216,40317	99,63	678,72
GNAN14	NEOENERGIA S/A (*) (**)	123,20% do DI	115,4785	114,4714	10376,60135	101,01	383,63
ITSA12	ITAUSA - INVESTIMENTOS ITAU S/A (*)	106,9% do DI	104,5939	103,806	102261,3978	101,01	978,06
JSML18	JSL S/A	116% do DI	122,2006	118,88	503,443519	99,77	214,5
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	128,6303	125,052	749,459105	99	430,54
LAME10	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	110,5084	109,33	10159,84804	100,21	316,34
LAME19	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	117,5% do DI	114,5998	--	10383,21029	100,06	1088,94
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	110,7691	109	7588,442206	100,45	450,43
LAMEA1	LOJAS AMERICANAS S/A (*)	115% do DI	113,4125	112,5	10260,57131	100,48	696,6
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	108,2583	107,0916	10134,07993	100,89	455,68
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	105,65	104,6399	10320,77127	100,51	376,23
LORTA1	LOCALIZA RENT A CAR (*)	111,5% do DI	108,4833	106,7833	10200,14286	101,03	754,52
LORTA2	LOCALIZA RENT A CAR (*)	107,25% do DI	108,6333	107,3111	1011,93679	99,76	813,38
LORTA3	LOCALIZA RENT A CAR (*)	109,35% do DI	109,8	108,6485	10085,28068	99,99	859,7
LORTB3	LOCALIZA RENT A CAR (*)	111,30% do DI	111,6285	110,3428	10100,27207	100,12	1150,28
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	116% do DI	184,3812	140	3294,478065	97,61	202,5
MRSL28	MRS LOGÍSTICA S/A (*)	108,30% do DI	108,5375	107,9375	10414,15276	100	804,89
MRSL38	MRS LOGÍSTICA S/A (*)	109,50% do DI	109,6333	108,5666	10420,7909	100,05	713,68
NATU26	NATURA COSMÉTICOS S/A	108,25 do DI	109,4877	108,0197	10250,85697	99,97	151,9
NATU35	NATURA COSMÉTICOS S/A	108% do DI	109,5739	108,4768	10290,42795	99,98	138,87
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	111,3333	109,3333	10233,55166	99,79	381,71
NCFP13	NCF PARTICIPACOES S/A	112% do DI	104,5	104,075	10577,89913	101,43	549,23
PETR35	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	106,75% do DI	107,3375	106,2416	1030,615042	99,97	843,55
RADL11	RAIA DROGASIL S/A (*)	104,75% do DI	104,925	104,1226	9056,108035	100,04	446,29
RDNT16	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A (*) (**)	106,50% do DI	107,6583	105,875	1013,788507	99,96	530,05
RIGE28	RIO GRANDE ENERGIA S/A (*)	109,75% do DI	109,01	107,6555	1034,879616	100,3	663,09
RJGT11	RJGTIA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS (*)	138% do DI	129,1666	123,5	1075,568302	102,26	601
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	104,3125	103,2555	3393,858571	100,13	74
SAPR16	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	112,6% do DI	106,8054	105,5576	10328,00955	100,02	11
SAPR26	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*)	113% do DI	106	104	10384,60466	100,56	248,01
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	106,7571	104,6714	3386,70974	100,13	191,88
SULM14	SUL AMÉRICA S/A	111,7% do DI	107,85	106,1	1013,79445	100,44	332,21
SULM15	SUL AMÉRICA S/A	108% do DI	110	108,35	1013,998135	99,67	799,71
SULM24	SUL AMÉRICA S/A	114% do DI	109,075	108	1019,620588	101	539,24
TAES24	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	105% do DI	106,6073	105,1	1024,257799	99,94	490,23
VIVT15	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	108,25% do DI	105,874	105,0533	10391,85061	100,68	660,33

## DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
ALGA16	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	0,85	0,7	1046,536067	101,7	674,38
ARTR15	ARTERIS S/A (*)	DI + 1,6%	1,1437	0,975	1040,28709	101,68	781,05
AVIA14	AUTOVIAS S/A	DI + 1,40%	0,6928	0,45	5059,596622	100,1	28
CCRDA1	CCR S/A (*) (**)	DI + 0,60%	0,83	0,49	1012,275926	99,76	529,28

CCRDB1	CCR S/A (*) (**)	DI + 0,95%	1,245	0,9499	1011,304649	99,6	806,21
CCRD1	CCR S/A (*) (**)	DI + 1,50%	1,6437	1,3611	1013,916092	99,74	1095,92
CEAR15	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*)	DI + 0,80%	0,7857	0,6	1012,180179	100,32	828,29
CEM18	ENERGISA MATO GROSSO - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	DI + 1,1%	0,8889	0,7222	10363,10468	100,64	569,14
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	1,5444	1,125	5266,074851	100,11	90
CPFP16	COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ (*) (**)	DI + 0,8%	0,7	0,5	402937,1337	100,18	225,64
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	0,85	0,5499	N/D	N/D	N/D
CSSA13	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A	DI + 1,25%	0,68	0,41	5074,53592	100,42	147,59
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	--	--	448,431703	3,8	454,38
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	0,5375	0,3125	5116,33702	100,15	52
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,20%	0,7083	0,45	10357,54461	100,63	261,57
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	0,4344	0,2566	3406,018564	100,09	52
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	3,8125	3,1875	N/D	N/D	N/D
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	0,9258	0,6909	10298,14115	100,71	285,86
ELSPA5	ELETROPOL METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	1,56	1,15	3411,217529	99,96	49
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*) (**)	DI + 2,24%	1,5712	1,0114	516,74354	100,12	33
EQTL12	EQUATORIAL ENERGIA S/A (*)	DI + 1,6%	1,15	1,035	1034,125669	101,7	883,61
ESCE13	EDP ESPIRITO SANTO DISTRIBUICAO DE ENERGIA SA	DI + 1,80%	0,6936	0,5	10468,39662	101,18	251,38
ESTC12	ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 1,18%	1,2833	0,95	6132,807507	100,03	171,18
ESULA0	ENERGISA MATO GROSSO DO SUL - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	DI + 0,95%	0,925	0,7749	10319,20828	100,27	570,13
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	0,4928	0,3214	6915,668826	100,43	248,02
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,51	0,2799	3377,54249	100,29	92
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,585	0,3314	686,751765	100,29	151,63
GEP15	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	0,8416	0,4833	3387,471786	100,19	194,69
HMSL15	REDE DOR SÃO LUIZ S/A	DI + 2,00%	1,3166	0,6833	5284,849363	100,28	90
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,5166	0,3166	10369,08368	100,4	248,06
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	--	--	346,724509	33,01	93,99
IOCH17	IOCHPE-MAXION S/A	DI + 2,00%	0,75	0,45	1036,525834	100,87	161,06
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	0,6	0,3333	6838,449503	100,4	171,45
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	2,7857	--	674,936663	100,37	347,11
LCAMB3	COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS (*)	DI + 1,4%	1,15	0,9	10432,738	101,04	753,36
LCAMB5	COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS (*)	DI + 1,15%	1,1633	0,87	10363,58116	100,26	568,17
LGTE16	LIGHT ENERGIA S/A	DI + 3,5%	1,9	1,5083	1079,537123	101,15	159,23
LIGHA2	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	DI + 4,00%	0,8785	0,7	507,37731	101,03	82,34
LIGHB2	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A (*)	DI + 4,20%	2,4214	2,0833	1038,431988	103,38	451,97
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,3471	1,0742	6757,065552	99,99	198,87
LLIS17	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A (*)	DI + 2,300%	1,9299	1,7942	10221,25748	100,68	388,38
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*) (**)	DI + 0,85%	0,7542	0,455	5176,687208	100	1
MOVI11	MOVIDA PARTICIPACOES S/A (*)	DI + 1,55%	1,355	1,165	1007,365609	100,4	346,71
MOVI21	MOVIDA PARTICIPACOES S/A (*)	DI + 2,70%	2,0277	1,7777	1026,730156	102,28	740,21
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	0,63	0,4	6883,943689	101,93	209,24
MRVE19	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	0,6699	0,5385	10471,25619	101,08	309,73
MRVE29	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 2,3%	1,0125	0,85	10696,68836	102,89	554,37
MRVEA1	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1%	1,0066	0,8	10290,94188	100,15	486,7
MRVEB1	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,5%	1,1575	0,9785	10428,81556	101,31	762,79
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	0,4133	0,2777	10292,25238	100,81	399,54
NATU17	NATURA COSMÉTICOS S/A	DI + 1,4%	0,9	0,7274	10383,34349	101,12	492,47
NATU27	NATURA COSMÉTICOS S/A	DI + 1,75%	1,0885	0,935	10489,36493	102,03	682,37
OVTL14	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 3,25%	4,025	2,875	1674,688565	99,96	39,57
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	3,9666	3,15	2168,346555	99,55	82,48
PPNV11	PORTONAVE PARTICIPACOES S.A. (*)	DI + 3,9%	3,475	3	102,837673	101,83	778,12
PTPN13	PORTONAVE S.A.-TERM.PORT.DE NAVEGANTES (*) (**)	DI + 3,9%	3,6	3	102,473731	101,79	784,57
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	1,2777	1,0666	5235,213243	100,36	294,77
RDCO16	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,85%	1,5	1,2125	10163,3862	100,48	253,12
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,2555	0,127	511,220446	100,14	52
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,2555	0,1166	1022,690426	100,15	52
RIGE16	RIO GRANDE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,8%	0,75	0,5087	402806,2804	100,14	225,64
SAEL14	ENERGISA PARAIBA - DISTR.DE ENERGIA S/A (*)	DI + 1%	0,8787	0,746	10333,74947	100,39	569,79
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 2,4%	1,7125	0,9333	2606,171668	100,01	3
S BSP1B	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 0,6%	0,508	0,3449	1011,392263	100,27	441,71
S BSP2B	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,9%	0,8549	0,75	1011,468409	100,24	737,63
S BSPA2	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,58%	0,6328	0,4712	1031,118135	100,01	571,01
S BSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 3,8%	3,175	2,475	10185,17545	100,7	215,45
S BSPB2	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,9%	0,9871	0,7828	1032,698355	100,02	836,61
SEDU11	SOMOS EDUCACAO S.A. (*)	DI + 0,9%	0,8555	0,6899	1034,815736	100,16	357,85
SEDU12	SOMOS EDUCACAO S.A. (*)	DI + 1,15%	1,11	0,95	1027,553018	100,21	586,12
SEDU21	SOMOS EDUCACAO S.A. (*)	DI + 1,7%	1,5	1,15	1046,709043	100,95	740,15
SEER22	SER EDUCACIONAL S/A (*)	DI + 1,35%	1,0833	0,8833	1074,12811	100,71	554,75
SMFT23	SMARTFIT ESCOLA DE GINASTICA E DANCA S/A	DI + 3%	2,6166	2,1999	10250,02556	101,32	620,41
SSBR12	SONAE SIERRA BRASIL S/A (*)	DI + 0,75%	0,8	0,6249	1003,268439	100,02	758,9
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	1,2	0,7666	6724,891492	99,96	213,95
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	1	0,5	3447,019586	100,04	132,54
TIET16	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	DI + 0,9%	1,0555	0,9187	1,018406	99,74	698,95
TIET17	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	DI + 0,52%	0,5499	0,3999	1030,292165	100,06	390
TIET27	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	DI + 1,3%	1,0999	1,0277	1040,376853	100,71	831,56
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	1,3333	1,075	4141,494242	101,01	253,27
UNDA10	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,2%	0,9642	0,7142	10301,45659	100,48	387,43
UNDA19	UNIDAS S/A (*)	DI + 2,7%	1,9099	1,4454	10484,88539	101,98	489,89
UNDA20	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,6%	1,4	1,2	10365,76161	100,97	770,32
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	0,9875	0,8	514,384555	101,8	216,38

## IPCA + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGRU11	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,5317	8,1149	1168,10752	95,52	957,69
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	9,3838	8,0986	1187,566175	89,54	1008,42
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,5317	8,1149	1142,815583	95,24	1020,35
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,5317	8,1149	1275,545129	95,53	954,4
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,5317	8,1149	1248,278075	95,24	1017,43
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	5,4738	5,0648	1177,334393	107,07	738,09
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	5,6539	--	1019,412211	101,09	152,11
ALGA26	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6,8734%	5,952	5,5986	1123,662693	104,61	1105,15
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	6,0371	4,8587	1368,5889	99,93	52
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	5,1171	4,0612	1294,2404	100,82	294,28
ANHB18	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*)	IPCA + 5,4705%	5,931	5,5715	1038,176324	99,17	906,07
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	5,0024	4,348	1272,77211	104,99	512,72
ARTR35	ARTERIS S/A (*)	IPCA + 5,0935%	5,6317	--	1049,410316	97,55	1230,39
BLMN12	BELO MONTE TRANSMISSORA DE ENERGIA SPE S.A. (*)	IPCA + 7,1358%	6,9447	6,6	1102,940078	102,26	1645,64
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	3,9323	3,6621	1497,172254	101,19	196
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	4,505	4,0715	7669,266864	101,02	137
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	4,9678	4,5584	734,185473	100,97	238
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	9,9446	8,1772	1255,518799	89,37	1033,03
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	--	8,5491	1274,450889	90,59	1029,15
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 5,470%	--	7,7451	14861,34156	103,69	831,53
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	8,3385	7,7713	14264,02581	104,14	905,57
CCRDD1	CCR S/A (*) (**)	IPCA + 6%	7,5135	6,871	1000,294565	95,68	1231,41
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	4,6359	4,3122	5311,97739	100,48	52
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	4,7455	4,4112	1136,565577	102,44	732,13
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,4929	5,1601	1120,471577	100,94	1125,65
CEPE27	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE	IPCA + 6,1827%	6,0509	5,5311	1,091642	101,01	786,2
CHPA11	CHAPADA DO PIAUÍ I HOLDING S.A.	IPCA + 9,223%	8,1348	7,3366	13716,33564	108,3	1467,67
CLPP13	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S/A - CELPA	IPCA + 6,6971%	5,0267	4,6886	1162,69391	105,4	760,13
CLPP23	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S/A - CELPA	IPCA + 6,8702%	5,6795	5,348	1169,681364	105,93	1136,8
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	8,0683	7,535	1358,77024	95,7	371,17
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	9,1649	8,5156	1228,592344	86,38	1097,49
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	8,6596	7,3611	750,006376	98,96	137
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	7,9822	7,4349	1463,533325	96,47	591,51
CPFP18	COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 5,2901%	5,9007	--	1060,856808	98,66	1101,19
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	5,1742	4,4414	253853,4653	100,57	137
CSMG27	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 7,39%	7,5048	--	8073,562644	101,86	407,32
CSRN17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO R. G. N. - COSERN	IPCA + 4,6410%	5,9563	5,4637	1035,603165	96,39	950,17
CSRN27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO R. G. N. - COSERN	IPCA + 4,9102%	6,3374	5,9055	1016,032372	94,38	1325,09
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	5,0822	4,4613	1111,353356	103,45	700,84
CTEE15	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 5,0373%	5,4293	5,2051	1062,872871	99,07	1220,43
CTEE17	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 4,70%	5,4354	4,9513	1004,474933	97,43	1447,12
CTEL11	COPEL TELECOMUNICAÇÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	6,7518	6,286	12448,57962	105,99	1053,93
CTEL12	COPEL TELECOMUNICAÇÕES S.A.	IPCA + 5,4329%	6,3127	5,7328	1023,605043	97,86	905,91
CXER12	COMPLEXO MORRINHOS ENERGIAS RENOVAVEIS S.A.	IPCA + 7,0602%	7,0757	6,7166	1040,665239	101,04	1246,91
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	4,5515	4,2109	14926,94907	100,45	172,49
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	5,7928	5,4742	14776,30989	99,18	728,34
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	4,5556	4,3982	1379,514196	99,19	297,47
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	5,9209	5,5638	1312,511943	94,24	1074,98
ECPT11	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	6,357	5,6622	1287,821614	105,07	588,6
ECPT21	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	6,357	5,6622	1081,766324	104,43	513,94
ECPT31	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	6,357	5,6622	1066,162691	104,98	576,35
ECPT41	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	6,357	5,6622	1305,801654	104,52	525,76
EKTR25	ELEKTRO ELETRICIDADE E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 7,6813	--	--	5438,138993	100,09	11
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,3869	4,9936	12242,54193	109,01	713,38
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,8201%	5,0749	4,6024	1282,596902	107,41	485,85
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	5,8977	5,5691	1344,685532	112,66	1053,34
ENGI18	ENERGISA S/A	IPCA + 5,6%	5,264	4,9775	1067,946286	101,47	896,7
ENGI19	ENERGISA S/A	IPCA + 4,4885%	5,4585	4,9565	1039,626334	97,05	954,72
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	--	3,8444	7708,624685	105,81	238
ENGI28	ENERGISA S/A	IPCA + 5,6601%	5,657	5,3768	1054,077336	100,14	1286,98
ENGI29	ENERGISA S/A	IPCA + 4,7110	5,8924	5,5158	1017,521577	94,84	1335,47
ENGI39	ENERGISA S/A	IPCA + 5,1074%	6,1097	5,8669	1010,526366	93,92	1816,28
ERSA17	CPFL ENERGIAS RENOVAVEIS S/A	IPCA + 5,6227	5,6134	5,129	1054,56816	100,63	904,64
EXTZ11	EXTREMOZ TRANSMISSORA DO NORDESTE ETN S.A. (*)	IPCA + 7,0291%	7,0081	6,6072	991,258274	100,84	1277,83
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	6,369	5,8687	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	4,9101	4,5111	1244,505716	105,36	549,92
GASP15	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,8680%	5,117	4,7688	1139,955501	103,86	1161,71
GASP16	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 4,3338%	5,5667	4,926	1021,231636	95,47	1352,67
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	5,7341	4,0377	1411,907061	100,05	33
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,4085	5,0537	1269,991033	107,31	849,07
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	4,7386	4,2924	1436,994409	101,45	383,43
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	5,7786	5,1577	1288,04688	108,92	1295,59
GPA27	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A (*) (**)	IPCA + 5,90%	5,9093	5,6822	1072,672141	100,36	794,73
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	5,3255	4,9289	13921,5427	98,15	607,99
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	4,6229	4,2005	13499,8584	101,93	290,21
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	7,4064	6,6123	1313,697444	101,52	446,59

JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	6,8904	6,1821	1375,863386	100,88	356,17
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	5,5739	5,1151	13880,62917	101,82	472,24
LAMEB1	LOJAS AMERICANAS S/A (*)	IPCA + 7,0972%	6,8889	6,2641	10916,91128	102,12	1118,05
LIGHA3	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	IPCA + 7,4366%	6,2718	5,9684	1139,727501	104,28	903,76
LIGHC2	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A (*)	IPCA + 9,0920%	7,7657	7,0237	1079,049934	102,89	460,46
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	4,2536	3,8289	4941,409287	101,4	219
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 7%	--	15,1771	14210,8865	92,27	226,29
MRSL17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,2162	4,7094	1297,389526	102,79	704,8
MRSL27	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,7522	5,5193	1323,62148	103,88	1185,47
MRVE39	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	IPCA + 8,2502%	--	6,1114	11481,63273	105,31	768,87
MRVEC1	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	IPCA + 6,4483%	7,2923	6,871	10680,03542	97,41	1162,03
NASX13	NASCENTES DO XINGU PARTICIPAÇÕES E ADMINISTRAÇÃO S/A (*)	IPCA + 6,1651%	6,1011	5,9026	1077,978206	100,68	1170,23
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A (#)	IPCA + 7,15%	7,2666	6,8012	1385,132027	100,64	1021,77
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A (#)	IPCA + 7,15%	7,2666	6,8012	1644,805517	100,64	1021,77
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,7078	8,8828	12275,47715	86,83	1385,88
OMNG12	OMEGA ENERGIA E IMPLANTACAO 2 S.A.	IPCA + 7,1096%	6,9559	6,6604	1100,408296	101,59	1238,23
PALF18	COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 5,4226%	5,4326	4,9696	1023,829466	97,03	943,1
PALF28	COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 4,66%	5,6271	4,9997	1018,70307	96,46	1234,83
PALF38	COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 5,05%	5,8482	5,2345	1017,310073	96,2	1660,59
PETR15	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS (*)	IPCA + 4,7176%	5,3271	4,9013	1073,856306	98,77	907,83
PETR25	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	IPCA + 5,2092%	5,4243	5,0471	1088,307609	99,67	1279,14
PETR45	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	IPCA + 5,8386%	6,0723	5,8454	1092,336725	99,49	1164,56
PRTE12	PARANAIBA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	IPCA + 6,9045%	6,9895	6,4532	997,829447	101,82	1197,68
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	5,8701	4,93	8536,448707	99,55	303
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,5816	7,0433	13227,23852	94,6	844,33
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	6,6357	5,6385	1198,241765	102,47	465,86
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	4,2625	--	13101,15488	101,83	293,9
RDNT26	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A (*)	IPCA + 4,4963%	6,1261	5,7271	1027,957662	95,81	826
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	--	15,8364	895,260167	66,18	995,86
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	5,1906	4,9494	1445,876248	101,96	401,12
RIGE18	RIO GRANDE ENERGIA S/A	IPCA + 5,3473%	5,7299	5,3368	1069,479609	99,33	1100,42
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	--	6,9452	12372,74019	101,43	801,53
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	6,1821	5,5093	1228,319645	100,86	406,66
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	4,3124	3,9717	14398,01766	100,26	235,27
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	6,0951	5,7834	13869,35259	96,45	799,07
SBSPB5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	--	3,9425	7663,276201	101,03	137
SPRZ11	ESPERANZA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A. (*)	IPCA + 6,7968%	6,6417	6,3416	1094,092356	101,68	1390,88
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	4,7228	4,2866	7656,370653	100,91	137
SSBR22	SONAE SIERRA BRASIL S/A (*)	IPCA + 6,2354%	6,4102	6,0395	1045,278554	99,81	1198,25
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	8,9267	7,3734	12888,05826	97,48	651,2
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	9,4129	8,5824	12563,52203	94,91	979,92
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	5,5316	4,8578	13770,04387	105,63	648,87
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	4,5566	4,13	1492,601515	100,56	289,3
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	6,3269	6,0223	1425,711193	95,88	1028,5
TAES14	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,4100%	5,6233	5,2701	1026,132046	95,36	1232,51
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,23%	5,6214	5,2707	1355,008391	104,06	1147,78
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A. (*)	IPCA + 6,2515%	5,717	5,3664	1124,20278	104,33	1469,84
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	IPCA + 7,8164%	5,9272	5,5799	1201,486308	106,49	840,25
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	139,024831	16,5	164,19
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	N/D	N/D	N/D
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	N/D	N/D	N/D
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	N/D	N/D	N/D
TIET15	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	IPCA + 6,5365%	6,0114	5,7095	1139,213682	103,26	1050,46
TIET26	AES TIETE S/A (*)	IPCA + 6,7842%	6,7859	6,4788	1,075865	100,81	1104,66
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	5,0639	4,6407	1233,182682	107,57	551,19
TOME12	VENTOS DE SÃO TOMÉ HOLDING S/A	IPCA + 8,8593%	7,2327	6,7236	1192,610724	109,89	1335,65
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	5,6492	5,3175	10055,80601	104,42	636,58
TPNO12	MATRINCHA TRANSMISSORA DE ENERGIA TP NORTE SA	IPCA + 7,5826%	6,9693	6,5191	N/D	N/D	N/D
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	5,3654	4,9519	7037,292716	100,15	241,2
TSLE11	TRANSMISSORA SUL LITORÂNEA DE ENERGIA S/A TSLE (*)	IPCA + 7,5651%	6,9965	6,5879	1084,043588	105,17	1704,51
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	4,8244	4,3985	1406,782033	103,2	464,06
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	4,7574	4,3774	1281,053121	103,69	469,67
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,5165	4,9004	1433,514675	105,13	977,05
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,2561	4,8811	1296,936751	104,99	874,17
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,6633	5,2947	1459,133947	106,94	1334,32
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,7326	5,3541	1473,590485	107,98	1567,77
VLI11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	5,2193	4,9485	1228,049329	103,08	453,21
VLIO11	VLI OPERACOES PORTUARIAS S/A	IPCA + 6,0500%	5,5587	5,0373	1152,337977	101,9	682,92
VNTT11	VENTOS DE SÃO TITO HOLDING S/A	IPCA + 9,2360%	7,1484	6,548	1077,857021	111,58	1262,14
VOES16	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*)	IPCA + 6,2959%	5,7249	5,0983	1105,414952	102,76	751,95
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	5,1536	4,4407	13057,71976	101,18	272,9

(\*) Papel com cláusula de Resgate ou Amortização Antecipados.

(\*\*) A cláusula já está no período de exercício.

#) Condição atual de negociação em "combo" dessas emissões.

**Obs.:** Algumas séries de debêntures não têm seus preços divulgados, em função de características não padronizadas ou incertezas sobre os eventos financeiros.

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

### Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Itens		
	3	4	5
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

### RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

Av. Paulista, 1.230 – 9º andar

São Paulo (SP) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b> Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	<b>Head of Sales</b> Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b> Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	<b>Trading</b> Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	<b>Managing Director</b> Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b> Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Alimentos e Bebidas</b>	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b> Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>	<b>DCM</b> Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Syndicate</b> Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>	<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b> 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
<b>Investidor Institucional</b> bb.distribuicao@bb.com.br	acoess@bb.com.br	<b>Managing Director</b> Marcelo Sobreira +65 6420-6577
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Director, Head of Sales</b> José Carlos Reis +65 6420-6570
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	<b>Institutional Sales</b> Zhao Hao +65 6420-6582
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	
Daniel Frazatti Gallina		
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		
Elisangela Pires Chaves		
Fábio Caponi Bertoluci		
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		