

## Tendência de alta ganha força, mas expectativas com FOMC podem alterar o cenário

O mercado doméstico vem registrando sucessivos recuos de *yield* nas principais referências de juros – como as estruturas de DI futuro, NTN-B e *bonds* soberanos –, em linha com um consistente abrandamento do prêmio de risco-país, medido pelo CDS Brasil de 5 anos. A formação das taxas de juros no País, portanto, passa a assimilar novos patamares de remuneração, embora ainda permaneçam em níveis internacionalmente elevados. Neste contexto, cabe destacar que as debêntures monitoradas também repercutiram esta tendência, apresentando 38 ativos em variação positiva de preço (em média conjunta de 0,3% na última semana) e apenas um em queda.

Contudo, nesta virada de mês, o mercado assiste a um intenso aumento das expectativas de elevação do juro norte-americano, a ser discutida na próxima reunião do FOMC agendada para 15/03/2017 – que se reflete em expressivos 90% de probabilidade de alta, implícita nos Fed Funds neste momento. Como perspectiva, importa salientar que os ativos brasileiros, de modo geral, tendem a assimilar os reflexos destas expectativas e podem se desvalorizar nas próximas semanas, seguindo os movimentos de *flight to quality* do fluxo financeiro internacional ao mercado norte-americano, juntamente com uma apreciação do dólar em âmbito global. O movimento já se observa na Bolsa, em padrões de reversão gráfica do Ibovespa, assim como no mercado de DI futuro, com aumento de posições vendidas ao final do pregão de hoje, e poderá se desdobrar em outros segmentos da renda fixa, arrefecendo a atual força altista das debêntures monitoradas.

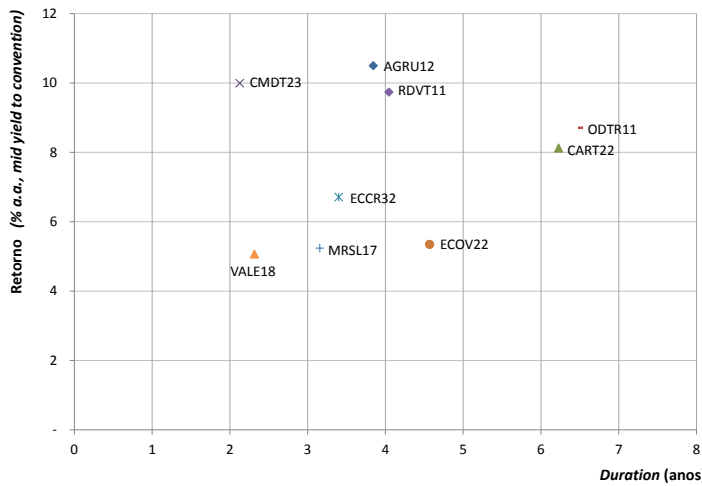
2 de março de 2017

Cobertura: de 22/02 a 01/03

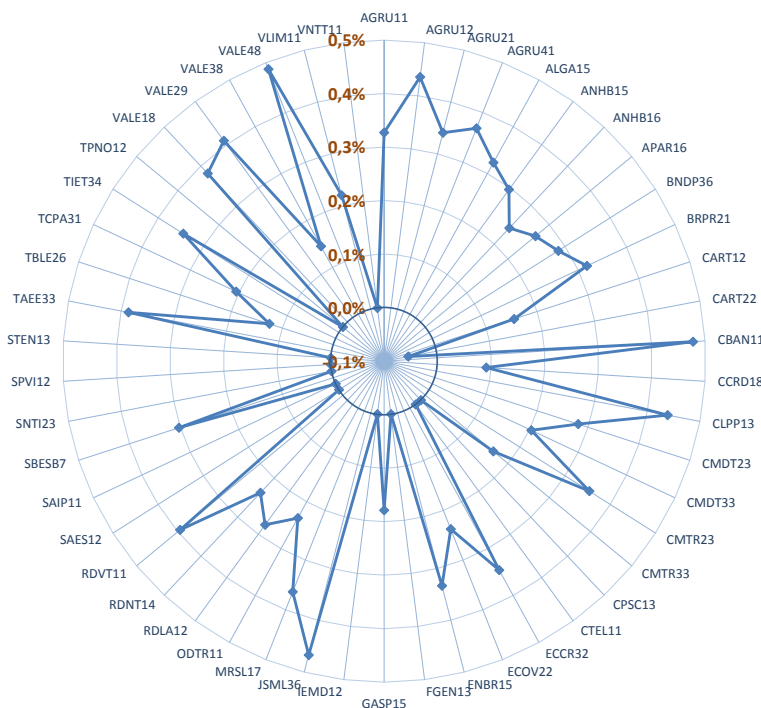
Renato Odo, CNPI-P  
renato.odo@bb.com.br

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

### Debêntures Seleccionadas<sup>1</sup> – Retornos e *Duration* (preço de fechamento)

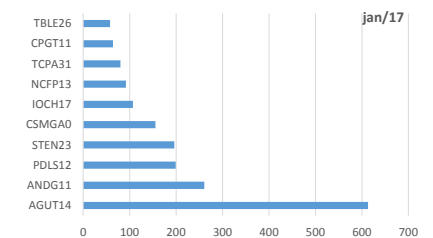
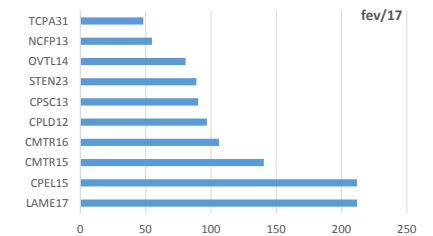
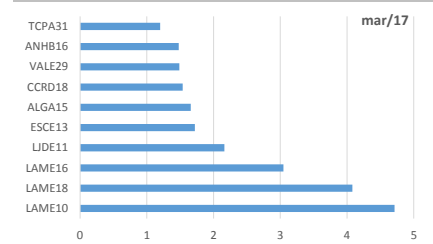


### Debêntures Seleccionadas<sup>1</sup> – Variação de preços na semana



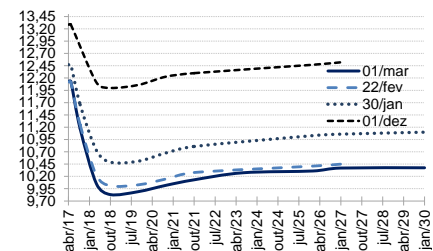
<sup>1</sup> Conforme o perfil de liquidez dos títulos no secundário

### Maiores Volumes (R\$ milhões)

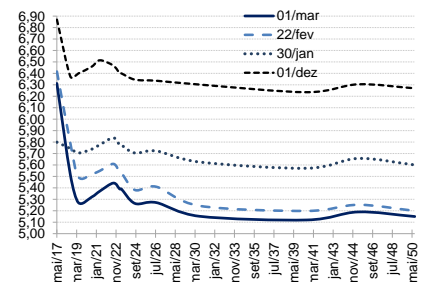


### Curvas de Referência (Yield % a.a.)

#### Estrutura a Termo DI



#### NTN-B



Fontes: Bloomberg, Anbima; elaboração: BB Investimentos

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

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	8,03	10,77	1.235,02	0,33%	1.000	n.d.
<b>AGRU12</b>	<b>6,40</b>	<b>15/10/2026</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>9,62</b>	<b>10,50</b>	<b>1.029,73</b>	<b>0,44%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	8,28	10,77	1.204,94	0,34%	1.000	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	8,79	10,76	1.146,44	0,37%	1.000	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	5,20	6,50	1.105,43	0,32%	1.000	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	1,62	5,38	1.300,37	0,30%	1.000	n.d.
<b>ANHB16</b>	<b>5,43</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,62</b>	<b>n.d.</b>	<b>1.234,92</b>	<b>0,24%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	4,12	5,70	1.225,60	0,27%	1.000	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	2,20	5,90	1.436,11	0,28%	1.000	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	2,37	n.d.	1.396,21	0,32%	1.000	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,79	n.d.	1.291,95	0,15%	980	n.d.
<b>CART22</b>	<b>6,05</b>	<b>15/12/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,79</b>	<b>8,12</b>	<b>1.196,20</b>	<b>-0,05%</b>	<b>980</b>	<b>Alta</b>
CBAN11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	6,87	4,57	15.020,25	0,48%	8.900	n.d.
CCRD18	11,55	15/12/2018	PERCENT DI	1,79	111,33	10.520,80	0,09%	10.000	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	4,79	5,71	1.061,68	0,44%	1.000	n.d.
<b>CMDT23</b>	<b>4,70</b>	<b>15/02/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,96</b>	<b>9,99</b>	<b>1.151,37</b>	<b>0,28%</b>	<b>1.000</b>	<b>Indefinida</b>
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	7,96	10,15	1.020,42	0,20%	1.000	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	1,95	9,65	1.337,63	0,35%	1.000	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,96	9,78	1.251,61	0,16%	1.000	n.d.
CPSC13	12,13	16/06/2020	DI+SPREAD	3,29	1,50	-	0,00%	5.726	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,62	5,94	-	0,00%	10.000	n.d.
<b>ECCR32</b>	<b>5,35</b>	<b>15/10/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>5,62</b>	<b>6,71</b>	<b>13.114,47</b>	<b>0,35%</b>	<b>10.000</b>	<b>Alta</b>
<b>ECOV22</b>	<b>4,28</b>	<b>15/04/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,12</b>	<b>5,35</b>	<b>1.286,86</b>	<b>0,24%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,12	5,60	11.892,52	0,33%	10.000	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	IPCA+SPREAD	10,78	5,72	-	0,00%	1.000	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	6,78	4,85	1.075,33	0,18%	1.000	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	IPCA+SPREAD	8,04	n.d.	-	0,00%	9.950	n.d.
JSML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,37	8,66	1.317,97	0,47%	1.000	n.d.
<b>MRS17</b>	<b>5,98</b>	<b>15/02/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>4,96</b>	<b>5,24</b>	<b>1.204,14</b>	<b>0,36%</b>	<b>1.000</b>	<b>Indefinida</b>
<b>ODTR11</b>	<b>6,70</b>	<b>15/10/2025</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>8,62</b>	<b>8,71</b>	<b>11.467,67</b>	<b>0,23%</b>	<b>10.000</b>	<b>Alta</b>
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,37	5,42	1.180,93	0,28%	1.000	n.d.
<b>RDNT14</b>	<b>5,69</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,62</b>	<b>n.d.</b>	<b>12.476,89</b>	<b>0,24%</b>	<b>10.000</b>	<b>Alta</b>
<b>RDVT11</b>	<b>8,00</b>	<b>15/06/2028</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>11,29</b>	<b>9,74</b>	<b>1.188,35</b>	<b>0,39%</b>	<b>1.000</b>	<b>Baixa</b>
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	5,82	n.d.	-	0,00%	100.000	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,62	n.d.	-	0,00%	1.000	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	2,87	6,63	12.812,36	0,30%	10.000	n.d.
SNTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	5,41	n.d.	-	0,00%	980	n.d.
SPVI12	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	9,70	n.d.	-	0,00%	10.000	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,12	7,74	-	0,00%	10.000	n.d.
<b>TAEE33</b>	<b>5,10</b>	<b>15/10/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,62</b>	<b>6,70</b>	<b>1.278,71</b>	<b>0,39%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	9,37	5,07	1.136,95	0,13%	1.000	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,62	6,66	1.084,30	0,21%	1.000	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	3,79	5,54	1.203,07	0,34%	1.000	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	12,28	6,43	-	0,00%	1.000	n.d.
<b>VALE18</b>	<b>6,46</b>	<b>15/01/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,87</b>	<b>5,07</b>	<b>1.317,33</b>	<b>0,38%</b>	<b>1.000</b>	<b>Indefinida</b>
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	5,45	5,01	1.221,83	0,41%	1.000	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	8,87	4,89	1.404,99	0,14%	1.000	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	11,87	4,97	1.424,99	0,49%	1.000	n.d.
VLM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	3,29	5,15	1.236,46	0,22%	1.000	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,29	n.d.	-	0,00%	840	n.d.

<sup>1</sup> Conforme o perfil de liquidez dos títulos no secundário, considerando-se os maiores volumes financeiros e a frequência entre os mais negociados

<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)

Fonte: Bloomberg

Preço: Anbima

Posição: 01/03/2017

## Volumen negociados

## 2017 - março

Volume Financeiro (R\$ mil)	32.725,3	Destaques do mês: Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	43	LAME10	14.40
Quantidade de negócios	372	LAME18	12.47
Volume por papel (R\$)	2.942,13	LAME16	9.31
Volume por negócio (R\$)	87.971,19	LJDE11	6.61
		ESCE13	5.26
		ALGA15	5.07

## 2017 - fevereiro

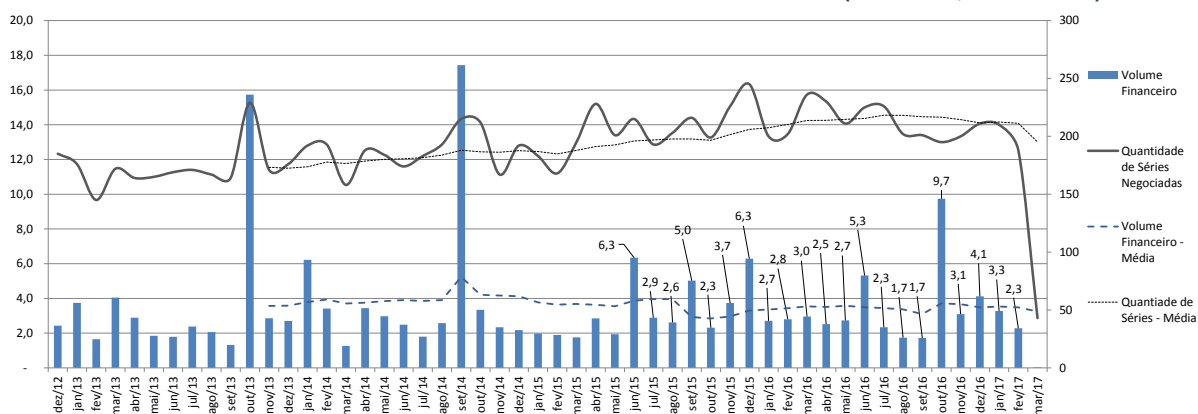
Volume Financeiro (R\$ mil)	2.277.953,6	Destaques do mês: Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	188	LAME17	9.30
Quantidade de negócios	10.462	CPEL15	9.30
Volume por papel (R\$)	2.864,90	CMTR15	6.17
Volume por negócio (R\$)	217.735,96	CMTR16	4.66
		CPLD12	4.25
		CPSC13	3.96

**Panorama.** Ao longo dos últimos 4 anos, o volume financeiro negociado no mercado secundário de debêntures vem apresentando discreto declínio em médias mensais – atualmente em cerca de R\$ 2,8 bilhões –, mas com grande volatilidade, alternando meses com picos superiores a R\$ 6,3 bilhões e vales abaixo de R\$ 2 bilhões. Neste período, a quantidade de séries negociadas registrou uma média mensal de 199 papéis, entre o máximo de 245 e o mínimo de 145.

Nos primeiros meses de 2016, os volumes voltaram ao 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° de séries)



	2013	2014	2015	2016	2017
Média mensal (volume em R\$ mil):	3.584.337,5	4.121.560,9	3.302.179,1	3.483.109,8	1.860.389,6
Total no ano (volume em R\$ mil):	43.012.049,6	49.458.731,1	39.626.148,6	41.797.317,6	5.581.168,8
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	147

## Obs.:

Dados acumulados até 01/03/2017

Desconsideram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

## Análise Gráfica

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



Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	Indefinida
<b>Tendência Secundária:</b>	Alta
Resistência CP (→):	1.037,16
Suporte CP (←):	1.010,10
Último:	1.029,73
Topo (no período):	1.029,73
Fundo (no período):	961,13
Média (no período):	998,21
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

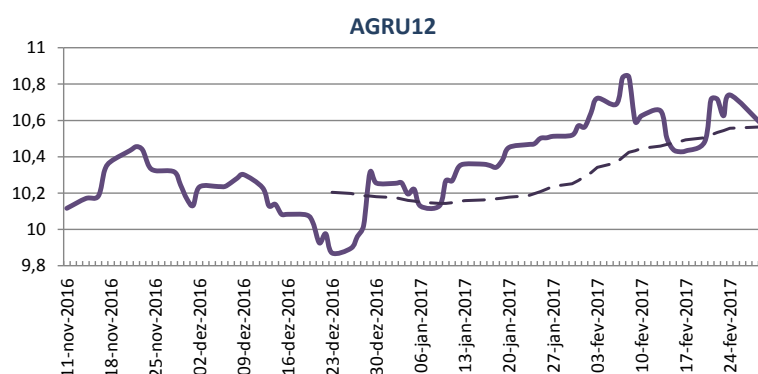


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,84
Menor Yield:	9,87
Último Yield:	10,58
Média (no período):	10,35
Yield: mid to convention	

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

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

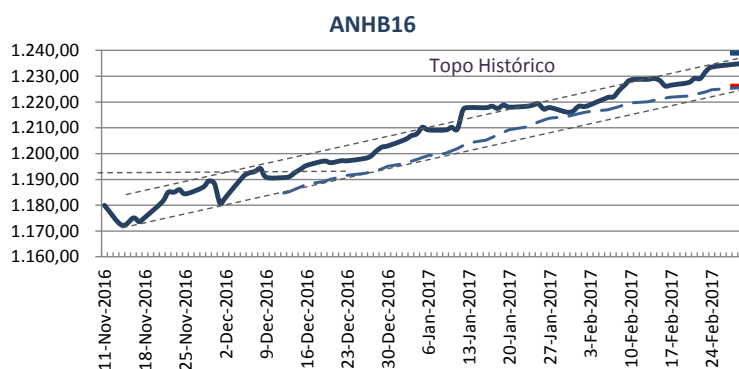


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	Alta
<b>Tendência Secundária:</b>	Alta
Resistência CP (→):	1.239,00
Suporte CP (←):	1.226,19
Último:	1.234,92
Topo (no período):	1.234,92
Fundo (no período):	1.172,31
Média (no período):	1.206,12
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

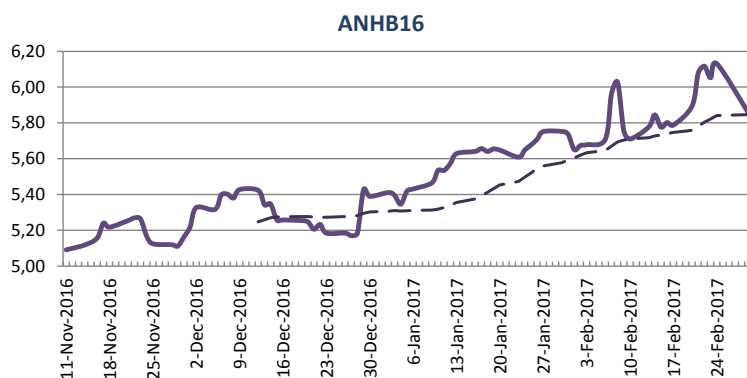


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,13
Menor Yield:	5,09
Último Yield:	5,86
Média (no período):	5,50
Yield: mid to convention	

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

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

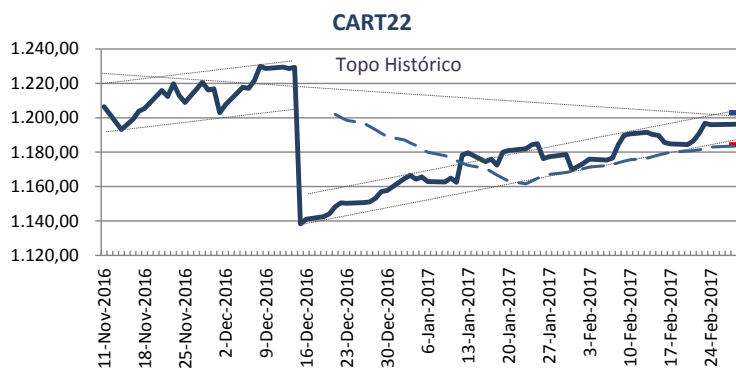


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.203,04  
 Suporte CP (←): 1.184,40  
 Último: 1.196,20  
 Topo (no período): 1.230,00  
 Fundo (no período): 1.138,30  
 Média (no período): 1.185,12  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 76

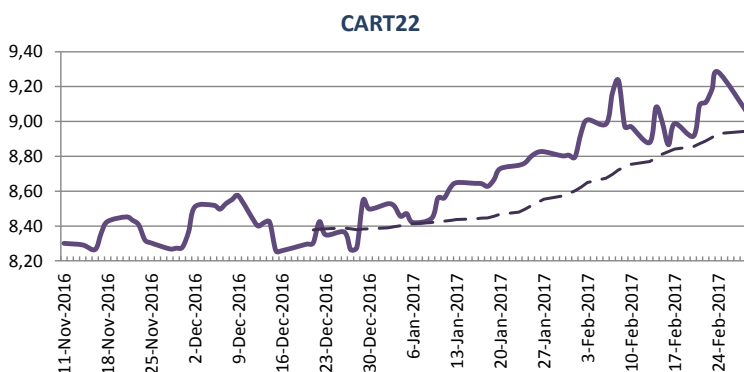


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 9,28  
 Menor Yield: 8,26  
 Último Yield: 9,03  
 Média (no período): 8,62  
 Yield: mid to convention

Média Móvel (dias): 28  
 Fonte: Bloomberg  
 Preço: Anbima

**CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.**

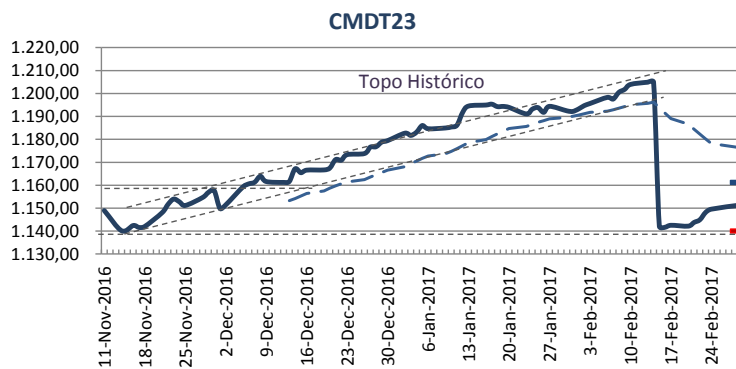


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.161,22  
 Suporte CP (←): 1.140,15  
 Último: 1.151,37  
 Topo (no período): 1.204,90  
 Fundo (no período): 1.140,15  
 Média (no período): 1.172,24  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 76

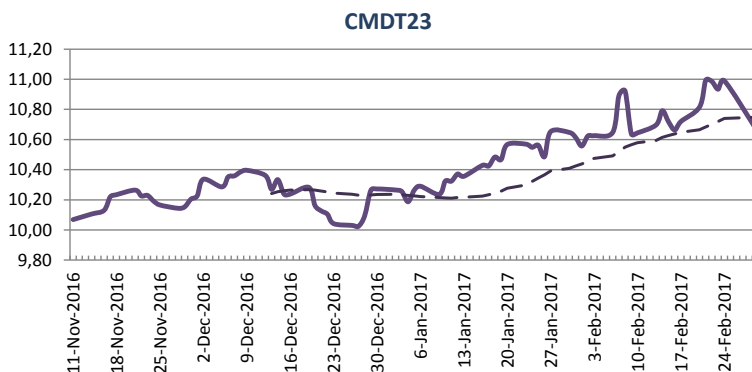


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 10,99  
 Menor Yield: 10,02  
 Último Yield: 10,68  
 Média (no período): 10,41  
 Yield: mid to convention

Média Móvel (dias): 22  
 Fonte: Bloomberg  
 Preço: Anbima

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

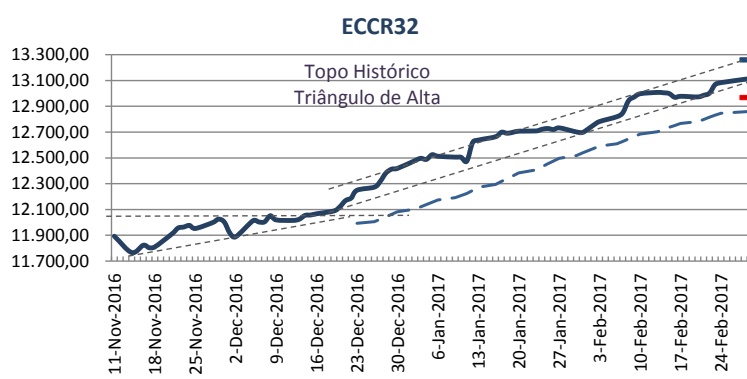


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 13.260,03  
Suporte CP (←): 12.968,91  
Último: 13.114,47  
Topo (no período): 13.114,47  
Fundo (no período): 11.765,65  
Média (no período): 12.438,52  
Período (dias): 110  
Período (dias úteis): 76

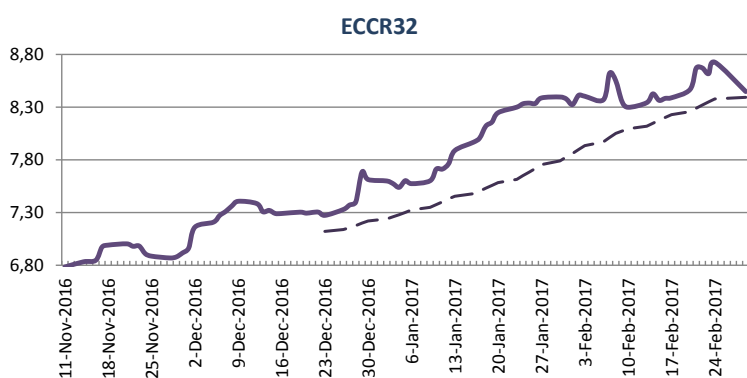


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 8,72  
Menor Yield: 6,79  
Último Yield: 8,45  
Média (no período): 7,73  
Yield: mid to convention

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

## ECO22 – Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.

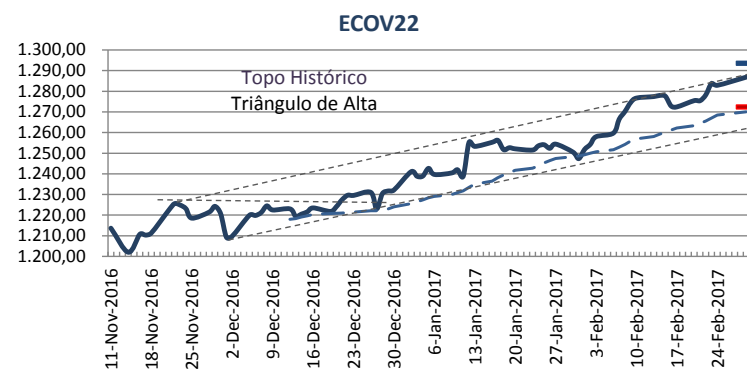


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.293,57  
Suporte CP (←): 1.272,43  
Último: 1.286,86  
Topo (no período): 1.286,86  
Fundo (no período): 1.201,96  
Média (no período): 1.241,81  
Período (dias): 110  
Período (dias úteis): 76

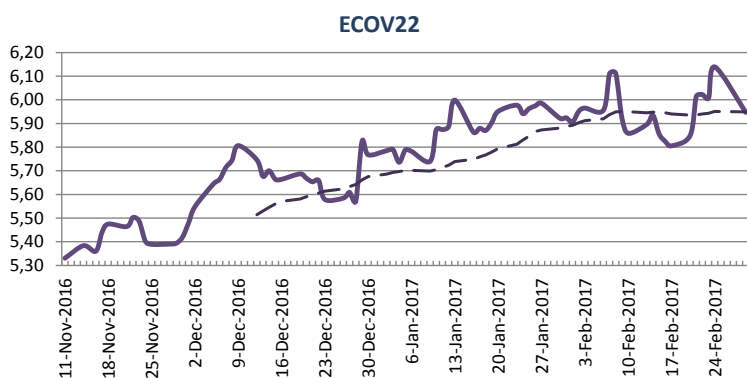
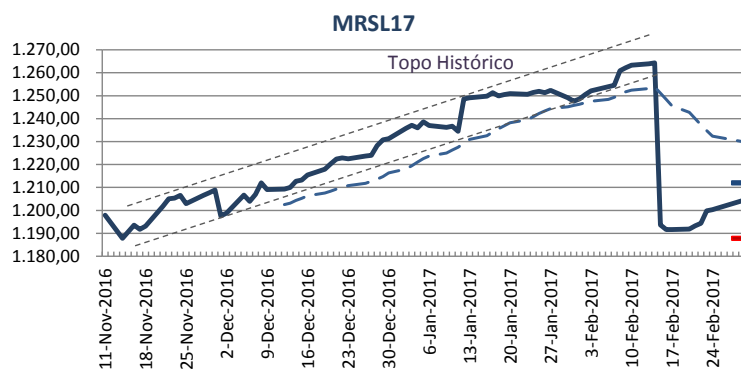


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,14  
Menor Yield: 5,33  
Último Yield: 5,95  
Média (no período): 5,76  
Yield: mid to convention

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

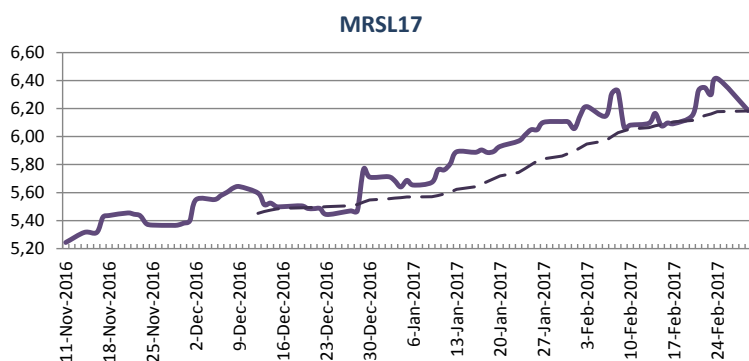
## MRS17 – MRS Logística S.A.



## Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.212,04  
 Suporte CP (←): 1.187,84  
 Último: 1.204,14  
 Topo (no período): 1.264,28  
 Fundo (no período): 1.187,84  
 Média (no período): 1.224,74  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 76

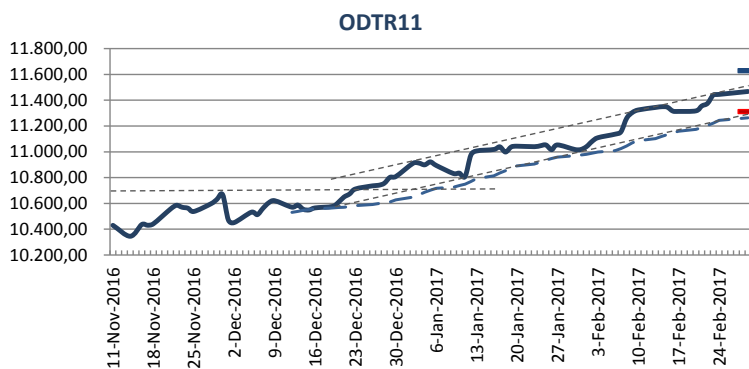


## Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,42  
 Menor Yield: 5,24  
 Último Yield: 6,19  
 Média (no período): 5,77  
 Yield: mid to convention

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

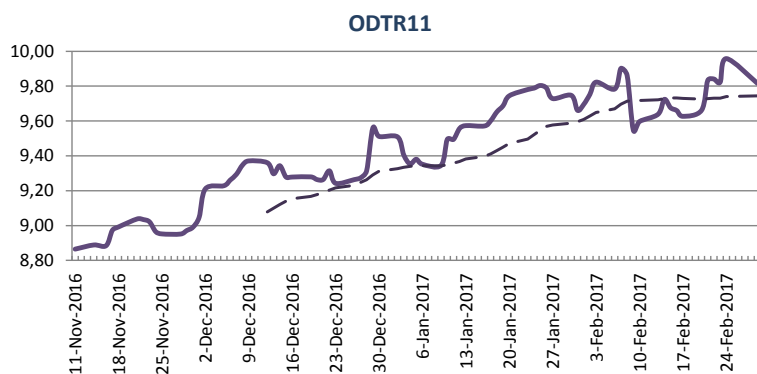
## ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.



## Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 11.629,45  
 Suporte CP (←): 11.313,06  
 Último:  
 Topo (no período): 11.467,67  
 Fundo (no período): 10.345,74  
 Média (no período): 10.872,46  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 76



## Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 9,96  
 Menor Yield: 8,87  
 Último Yield: 9,82  
 Média (no período): 9,44  
 Yield: mid to convention

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

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

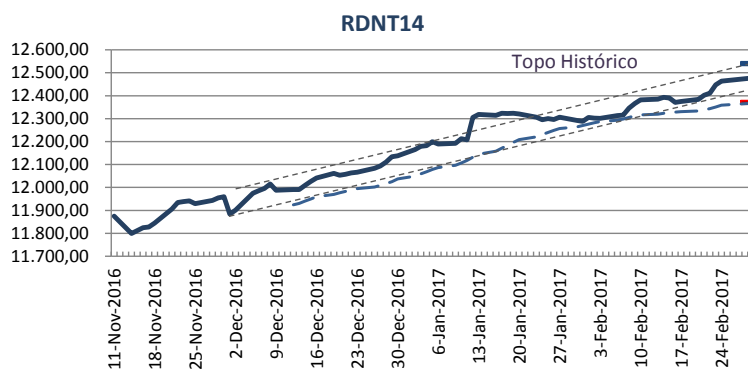


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 12.540,00  
 Suporte CP (←): 12.371,27  
 Último: 12.476,89  
 Topo (no período): 12.476,89  
 Fundo (no período): 11.799,30  
 Média (no período): 12.162,05  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 76

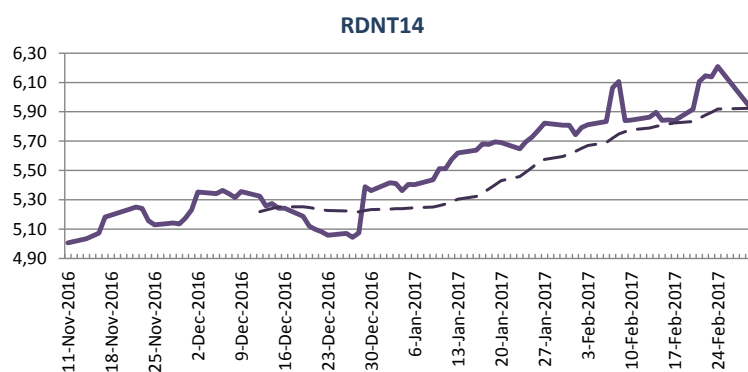


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,21  
 Menor Yield: 5,01  
 Último Yield: 5,94  
 Média (no período): 5,50  
 Yield: mid to convention

Média Móvel (dias): 28  
 Fonte: Bloomberg  
 Preço: Anbima

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

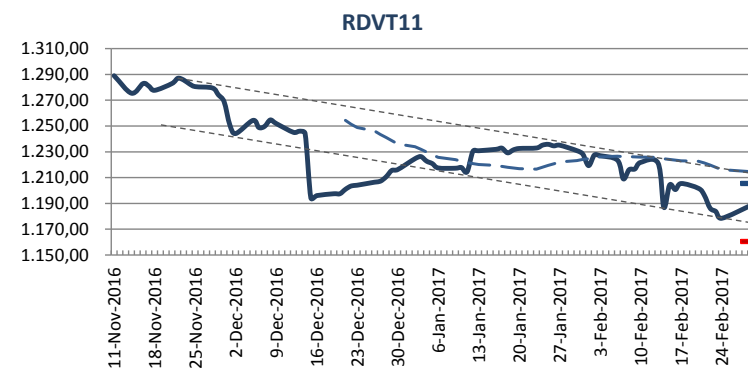


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.205,40  
 Suporte CP (←): 1.160,52  
 Último: 1.188,35  
 Topo (no período): 1.289,00  
 Fundo (no período): 1.178,43  
 Média (no período): 1.230,46  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 76

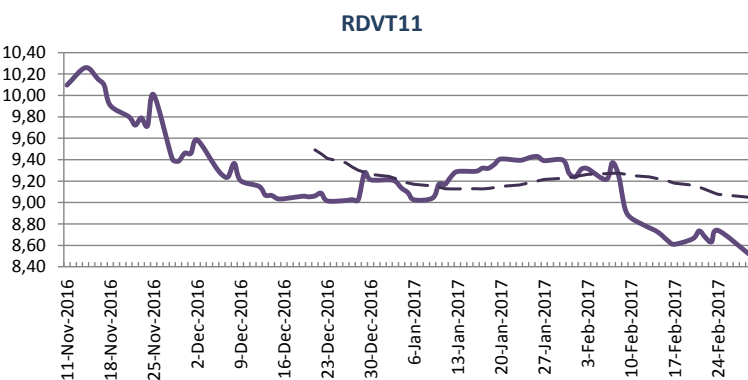


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 10,26  
 Menor Yield: 8,52  
 Último Yield: 8,52  
 Média (no período): 9,24  
 Yield: mid to convention

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



**TAE33 – Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa)**

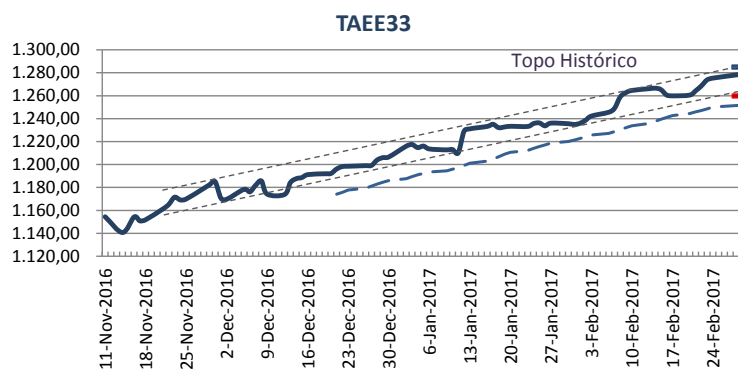


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.285,00  
 Suporte CP (←): 1.259,84  
 Último: 1.278,71  
 Topo (no período): 1.278,71  
 Fundo (no período): 1.140,71  
 Média (no período): 1.213,29  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 76

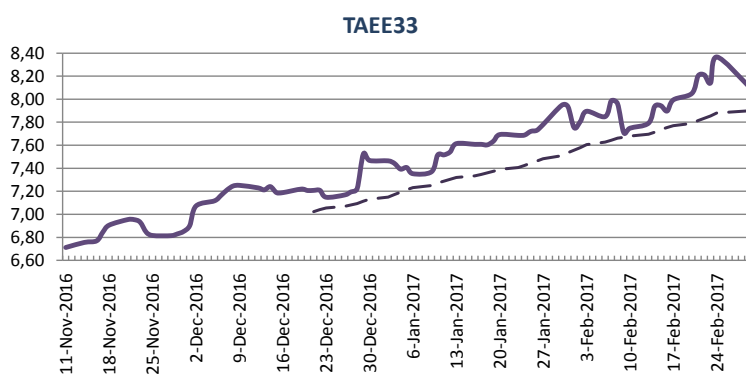


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 8,37  
 Menor Yield: 6,71  
 Último Yield: 8,12  
 Média (no período): 7,45  
 Yield: mid to convention

Média Móvel (dias): 28  
 Fonte: Bloomberg  
 Preço: Anbima

**VALE18 – Vale S.A.**

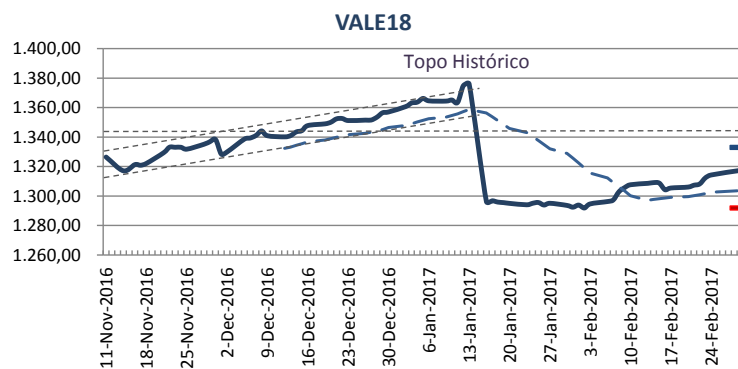


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.333,06  
 Suporte CP (←): 1.291,88  
 Último: 1.317,33  
 Topo (no período): 1.375,92  
 Fundo (no período): 1.291,88  
 Média (no período): 1.327,28  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 76

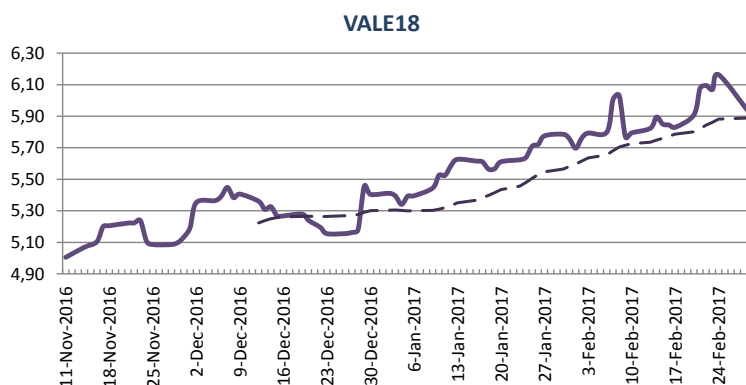


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,16  
 Menor Yield: 5,01  
 Último Yield: 5,92  
 Média (no período): 5,50  
 Yield: mid to convention

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

## Negociação total no mercado secundário – 01/03/2017

## DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGGU12	ÁGUAS GUARIROBA S/A (*) (**)	DI + 1,40%	1,20	1,05	10.080,6256	100,38	338
ALGA12	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	0,92	0,58	356,6195	100,35	129
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	0,84	0,37	6.758,9765	100,52	166
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	1,42	0,86	5.136,4997	99,94	73
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	1,34	0,79	1.802,4068	99,88	119
BEMA11	BEMATECH S/A (*)	DI + 2,25%	2,22	1,82	56.750,0715	100,26	311
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1,53	1,00	507,4337	99,91	94
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	4,28	3,26	975,4584	97,16	239
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	4,62	4,23	9.986,6711	96,85	304
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	--	--	10.728,2508	98,05	201
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	1,95	1,01	10.356,0798	98,80	471
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	1,65	1,35	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	1,02	0,70	7.118,3579	100,21	245
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	1,28	0,94	4.398,5435	99,96	191
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	--	38,20	5.388,4502	50,31	479
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	1,36	1,04	10.142,4144	99,53	205
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	1,30	1,00	10.513,0872	99,93	257
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,05%	1,25	1,02	10.656,5811	99,96	120
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,20%	1,50	0,95	10.651,9025	99,85	531
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	1,06	0,76	6.996,4130	99,88	257
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	4,27	3,02	8.903,5024	98,83	392
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	1,06	0,70	10.551,3557	100,28	258
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	1,34	1,04	10.574,2011	100,41	556
ELSPA5	ELETROPOLITANO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	2,80	1,69	6.953,3350	98,87	252
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	DI + 2,24%	1,77	1,07	1.077,2450	100,68	235
ENG15	ENERGISA S/A	DI + 2,3000%	1,41	0,88	5.105,7810	100,38	94
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	--	--	6.817,4411	99,68	190
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	1,31	1,15	10.116,0699	101,16	555
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	1,04	0,72	10.032,4397	99,92	447
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,81	0,53	6.908,4467	100,60	297
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,97	0,68	1.066,4121	100,27	338
GEPA14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	1,35	1,00	674,0183	99,58	209
GEPA15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	1,76	1,19	10.306,0772	99,30	275
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	0,74	0,48	5.063,2778	100,33	224
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,95	0,65	10.046,6402	100,06	555
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	47,33	9,70	732,4736	72,77	398
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	1,39	1,09	10.493,9726	99,76	358
JHSP14	JHSF PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 1,75%	3,48	1,40	239.161,1317	99,92	16
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	2,91	2,25	1.007,0765	99,06	322
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	3,26	2,38	1.003,3294	98,65	518
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	158,84	84,85	3.365,4826	30,42	324
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,82	1,40	10.295,8934	99,35	386
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	1,12	0,75	6.854,3589	100,03	187
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*)	DI + 0,85%	1,10	0,72	10.083,4803	99,91	220
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 0,88%	5,81	4,40	4.932,2123	98,24	115
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	1,95	1,30	672,4578	100,37	71
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	1,15	0,70	10.646,7494	102,99	395
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	0,85	0,55	687,4119	101,45	210
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1,57	1,13	523,0531	99,99	42
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	0,91	0,66	10.527,9099	100,17	652
OHLB12	ARTERIS S/A	DI + 2,00%	0,97	0,71	7.099,7183	100,36	81
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	3,62	2,43	4.242,4990	99,61	132
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	4,82	3,60	6.684,9260	98,44	239
PRLG12	PROLAGOS S/A - C.S.PUBL. DE ÁGUA E ESGOTO (*) (**)	DI + 1,40%	1,50	1,12	10.053,7228	100,11	338
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	1,49	1,23	7.588,1174	100,04	445
RDCO16	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,85%	1,70	1,31	10.620,3483	100,63	526
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,59	0,45	1.054,4886	100,32	257
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,59	0,45	1.056,8309	100,53	365
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	1,10	0,73	3.446,4729	99,83	211
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 2,4%	2,64	1,42	7.595,2179	100,35	223
SBSPA9	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 1,08%	1,10	0,68	4.107,4782	100,05	75
SBSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 3,8%	3,33	3,09	10.441,5774	101,21	498
TAAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	0,54	0,40	1.052,6322	100,19	157
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	0,66	0,47	51.873,5587	100,81	191
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	2,74	2,20	1.072,1357	102,01	551
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	3,15	2,55	1.088,0709	103,37	815

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	1,74	0,88	10.221,3221	99,45	403
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	0,55	0,41	10.490,0956	100,21	266
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	4,07	3,50	6.440,0952	96,20	341
TIET12	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,79%	1,56	1,03	10.334,1566	99,44	271
TIET24	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 2,15%	1,22	0,80	1.043,4886	101,28	299
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	1,66	1,41	6.936,1171	101,02	381
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	1,30	1,05	4.600,5661	100,29	122
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	1,61	1,30	10.731,8235	100,50	335
UNDA16	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,70%	1,60	1,16	10.136,7686	100,21	217
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1,50	1,30	1.055,3911	102,45	403
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E I	DI + 0,71%	--	--	5.213,6592	99,81	155
VNRT12	VIANORTE S/A	DI + 0,86%	1,50	0,73	2.122,7493	99,98	13

(\*) O papel tem cláusula de Resgate ou Amortização Antecipado.

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

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

### Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AESL14	AES SUL DISTRIBUIDORA GAUCHA DE ENERGIA S/A (*) (**)	114,5% do DI	112,19	109,50	10.614,6280	100,82	650
ANHB14	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	104,63	103,35	386,1154	100,14	71
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	106,00	103,58	12.562,1268	100,06	337
CCCI22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	161,58	124,02	9.895,3934	93,91	511
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	--	--	10.018,0833	99,76	450
CCRD18	CCR S/A (*) (**)	124,10% do DI	112,00	110,66	10.520,7988	101,93	405
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	103,83	102,48	7.021,3718	100,15	144
CPPE15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	114,73	112,00	10.397,3634	99,80	270
CPFE15	CPFL ENERGIA S.A (*) (**)	114,5% do DI	--	109,63	10.637,3434	101,03	651
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*)	113% do DI	120,18	117,92	11.117,1336	98,99	456
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	120,39	117,52	11.019,0640	100,26	407
CROD13	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A	108,67% do DI	113,05	109,86	10.514,8641	99,96	32
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	117,31	112,78	10.027,1019	98,72	474
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*)	118,9% do DI	119,22	--	10.086,1893	100,41	461
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,00	109,00	8.289,7996	99,93	404
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,94	109,34	8.281,9965	99,83	404
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	107,20	103,03	2.104,1185	100,08	35
JSML18	JSL S/A	116% do DI	128,12	122,47	1.016,4441	98,69	403
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	135,47	126,56	1.002,9802	97,32	582
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,59	107,50	10.153,7371	100,35	220
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,36	107,50	10.196,4227	100,34	209
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	109,40	107,24	10.144,8945	100,26	220
LAME28	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112,55% do DI	--	108,70	10.188,0445	100,25	426
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	110,85	109,74	11.103,6728	100,59	575
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	110,63	109,39	10.302,1616	101,06	711
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	110,78	108,76	10.658,5635	99,90	624
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	111,06	109,50	10.571,7889	100,88	742
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	108,75% do DI	402,43	137,24	9.971,5236	96,40	278
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	110,45	106,07	10.624,4827	99,95	238
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	110,98	108,83	10.630,6901	99,90	631
NCFP13	NCF PARTICIPACOES S/A	112% do DI	107,59	107,00	10.403,0979	101,45	814
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*)	118% do DI	114,00	112,06	1.063,4911	100,48	253
RSCC14	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	113% do DI	184,47	132,09	10.197,1306	98,62	65
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	108,88	107,71	6.958,5852	100,22	279
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	111,00	107,73	10.295,7410	100,10	301
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	110,00	107,61	10.390,1008	99,91	272
TIET13	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	108,20% do DI	111,50	107,78	10.595,0047	99,72	440
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E I	114,8% do DI	111,90	109,71	1.033,9719	100,77	512
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	104,67	103,00	588,8184	100,11	60
VOES15	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	106,10% do DI	105,03	103,50	3.083,9793	100,06	71

(\*) O papel tem cláusula de Resgate ou Amortização Antecipado.

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

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

## 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%	12,61	9,50	1.217,0532	90,74	929
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	11,74	9,50	1.010,2730	82,48	1.270
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	12,61	9,50	1.186,5882	90,16	992
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	12,61	9,50	1.155,9725	89,56	1.057
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	12,61	9,50	1.127,4010	88,99	1.120
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	6,72	6,46	1.093,4577	104,40	1.004
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	7,79	7,24	1.368,5374	97,79	373
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	8,95	7,93	10.113,5879	99,56	195
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 6%	8,65	7,62	13.961,9699	97,38	308
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	5,72	5,30	1.292,4856	99,21	396
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	5,60	5,15	1.226,1911	100,38	618
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	6,24	5,50	1.342,9004	98,15	162
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	6,18	5,47	1.215,7903	104,33	804
AVIA21	AUTOVIAS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	8,28	7,56	560,4957	100,00	17
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	6,33	5,94	1.424,6946	98,55	519
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	7,64	7,26	13.822,1467	98,64	364
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	7,66	7,12	1.383,8419	97,17	446
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	7,99	6,53	1.275,8197	96,07	1.319
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	9,03	7,85	1.185,5793	89,23	1.293
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,89	7,51	14.802,5776	107,00	1.069
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,86	7,43	15.968,9890	106,64	1.029
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	7,18	6,92	9.725,3344	99,78	280
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	5,65	5,24	1.026,5428	100,03	1.046
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,73	5,47	1.025,9204	99,95	1.420
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	10,47	10,07	1.141,7007	86,50	705
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	10,80	9,99	1.006,7426	76,27	1.377
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	10,26	9,76	1.327,7755	94,76	363
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	10,31	9,58	1.232,3431	87,94	904
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	7,83	7,44	456.052,6414	97,68	364
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	5,42	5,07	1.079,3151	102,96	975
CTEL11	COPEL TELECOMUNICAÇÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	6,36	5,86	N/D	N/D	N/D
CVIA21	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	8,36	7,59	560,4900	100,00	17
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	7,02	6,65	13.309,1374	96,42	514
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	7,08	6,72	12.968,9100	93,84	1.037
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	5,65	5,24	1.295,8857	96,17	621
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	5,71	5,40	1.272,8503	94,09	1.329
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,97	5,45	11.777,1823	110,06	979
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	IPCA + 8,8201%	5,97	5,37	1.245,5636	109,46	768
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	6,03	5,36	1.312,8258	115,43	1.283
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	7,48	7,07	15.414,8168	105,38	431
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	6,04	5,45	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	5,49	4,95	1.159,3333	106,57	866
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	5,48	5,03	1.307,6316	99,77	382
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,58	4,94	1.199,3160	110,19	1.146
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	5,35	4,84	1.327,8873	101,14	713
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	5,51	4,73	N/D	N/D	N/D
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	7,34	7,04	11.924,2431	90,34	937
IVIA24	CONC. RODOV. INTER. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	5,97	5,40	12.312,2018	100,48	624
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	9,10	8,81	1.251,8963	97,66	717
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	9,17	8,78	1.298,6020	96,39	648
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	7,20	6,86	13.093,4390	97,79	759
LRNE24	LOJAS RENNEN S/A	IPCA + 7,80%	7,98	7,21	5.035,9810	100,00	101
LRNE25	LOJAS RENNEN S/A	IPCA + 5,70%	7,38	6,95	14.050,2656	98,18	310
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 5,5%	11,78	10,54	12.643,8811	89,74	571
MRS17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,67	5,18	1.191,6254	102,12	1.020
MRS27	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,66	5,25	1.232,7639	105,64	1.474
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,39	6,75	1.326,2537	100,08	1.249
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,39	6,75	1.574,8891	100,08	1.249
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,76	8,04	11.315,2087	86,77	1.640
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	7,54	7,00	9.094,1146	95,14	555
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,48	6,77	12.859,5803	93,98	1.091
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	5,93	5,11	1.170,9144	105,14	769
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	5,50	5,00	12.371,2660	101,05	616
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	10,23	9,39	1.200,6980	91,54	1.335
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	6,93	6,37	1.294,6796	98,84	725
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	9,56	7,40	N/D	N/D	N/D

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	5,73	5,32	1.186,0013	102,30	716
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	7,11	6,50	12.681,3716	94,89	578
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	7,35	6,83	12.063,3300	90,25	1.112
SBSPB5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	7,37	6,74	13.799,7520	98,48	364
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	8,01	7,45	13.689,5923	97,69	364
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	8,19	7,87	N/D	N/D	N/D
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	8,23	7,87	N/D	N/D	N/D
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	7,75	6,94	12.783,2371	99,32	895
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	7,14	6,94	1.312,5985	95,14	623
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	7,07	6,77	1.260,5496	91,29	1.321
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	5,40	4,80	1.285,5150	106,83	1.438
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A. (*)	IPCA + 6,2515%	5,32	4,92	1.131,4127	107,19	1.665
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*)	IPCA + 7,8164%	7,04	6,74	1.071,6654	103,88	1.129
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	305,63	37,40	95,6983	11,46	320
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	305,63	37,40	N/D	N/D	N/D
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	305,63	37,40	238,6195	19,56	179
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	305,63	37,40	180,2921	15,11	244
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	6,02	5,25	1.192,4475	109,14	837
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	7,61	7,17	10.887,4771	100,11	797
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	7,40	7,07	8.436,6150	96,60	470
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	5,39	4,93	1.304,2408	103,68	790
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	5,43	4,90	1.189,9861	104,36	788
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,39	4,93	1.342,5655	106,74	1.274
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,41	4,97	1.209,1252	106,05	1.169
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,20	4,81	1.388,2399	110,36	1.614
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,35	4,85	1.405,1880	111,73	1.838
VIAN21	VIANORTE S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	8,54	7,46	560,5253	100,00	17
VLIM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	5,45	5,15	1.225,2631	104,42	740
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	5,62	5,03	12.376,6048	100,78	595

(\*) O papel tem cláusula de Resgate ou Amortização Antecipado.

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

(#) Condição atual de negociação em tomo'dessas emissões.

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

Fonte: Anbima

## Administração

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

## Equipe de Pesquisa

<b>Gerente - Wesley Bernabé</b>	wesley.bernabe@bb.com.br
---------------------------------	--------------------------

## Renda Variável

<b>Equity I</b>	<b>Equity II</b>
Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior	Analista-Chefe – Victor Penna

## Educação

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

## Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
mcmontes@bb.com.br

## Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren  
renatoh@bb.com.br

## Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho  
luciana\_cvl@bb.com.br

## Imobiliário

Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

## Materiais Básicos

Victor Penna  
victor.penna@bb.com.br  
Gabriela Cortez  
gabrielaecortez@bb.com.br

## Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br  
Fabio Cardoso  
fcardoso@bb.com.br

## Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

## Equity III

Analista-Chefe – Wesley Bernabé

## Petróleo & Gás

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

## Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

## Utilities

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Viviane Silva  
viviane.silva@bb.com.br

Carlos Daltozo  
daltozo@bb.com.br  
Kamila dos Santos de Oliveira  
kamila@bb.com.br

## Renda Fixa

Renato Odo  
renato.odo@bb.com.br  
José Roberto dos Anjos  
robertodosanjos@bb.com.br

## Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves  
hmoreira@bb.com.br  
Rafael Reis  
rafael.reis@bb.com.br

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 com 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. 18 da ICVM 483, 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 - 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.

## Equipe de Vendas

**Atacado:** bb.distribuicao@bb.com.br

**Varejo:** acoes@bb.com.br

**Gerente - Antonio Emilio Ruiz**

**Gerente - Mario D'Amico**

Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello  
Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues  
Elisângela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci  
Henrique Reis Marcela Andressa Pereira

Bruno Henrique de Oliveira  
Fabiana Regina de Oliveira  
Rodrigo Ataíde Roxo

## BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.  
London EC2N 1ER - UK  
+44 207 7960836 (facsimile)

### Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

### Deputy Managing Director

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

### Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

### Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

### Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plummer +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

### Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

### Head of M&A

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

## Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor  
New York City, NY 10022 - USA  
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

### Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

### Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

### Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

### Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

### DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

### Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

### Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

## BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02  
Singapore, 049909

### Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

### Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

### Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582

## BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar, Rio de Janeiro - RJ – Brasil  
Tel. (+55 21) 38083625 Fax (+55 21) 38083355