

Liquidez ainda baixa não sustenta novas tendências

Na virada do ano, o recuo dos volumes financeiros não foi acompanhado de alterações significativas no comportamento de preço das debêntures monitoradas. De fato, embora ainda se situem em movimentos de alta, a análise gráfica das 12 séries mais líquidas revela a continuidade dos padrões identificados anteriormente, com destaque para CMDT23, MRSL17 e VALE18, em perfil de valorização mais consistente.

O mercado inicia 2017 atento aos desdobramentos do quadro político doméstico e suas implicações na efetivação de reformas econômicas, como previdência e gastos públicos, mas já assimila os primeiros movimentos de um risco-país mais brando. Dessa forma, o prêmio de risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos começa a enfraquecer, notadamente nos últimos dois dias, contribuindo para uma menor demanda de taxas em ativos domésticos – como se observa nas curvas da NTN-B, em toda a extensão, e nos contratos futuros de DI mais curtos.

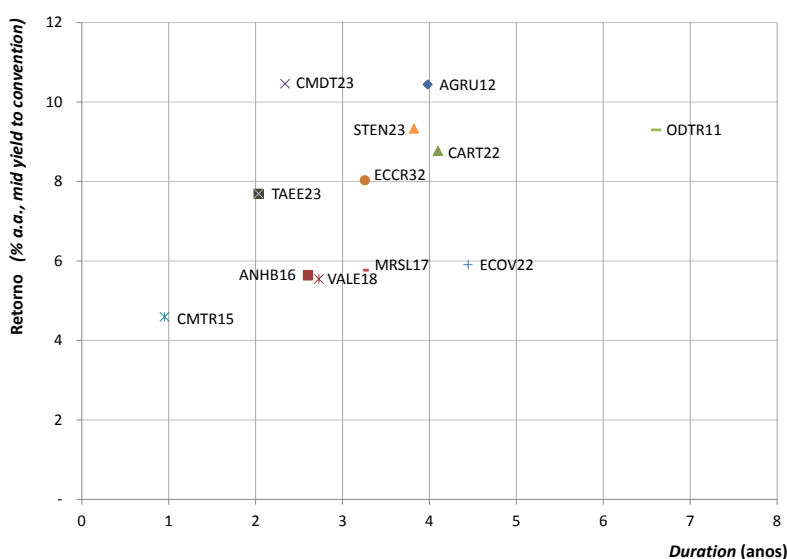
5 de janeiro de 2017

Cobertura: de 28/12 a 04/01

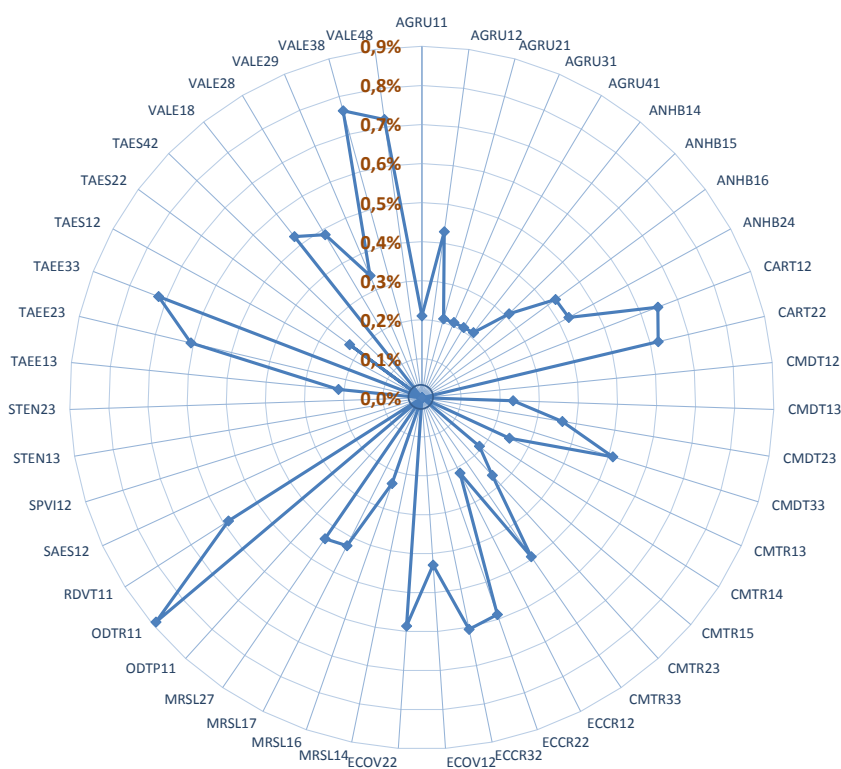
Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

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

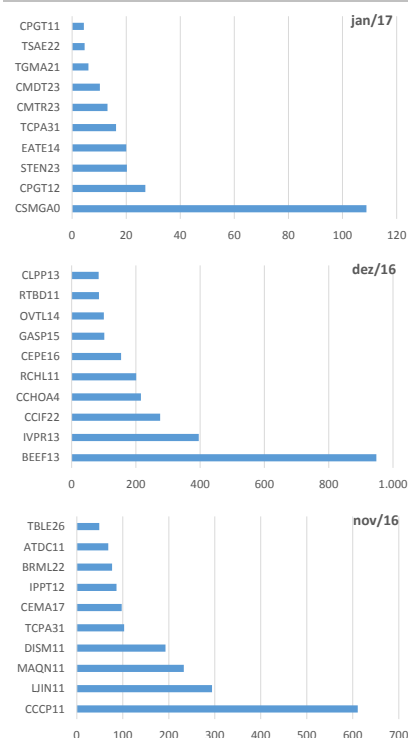
Debêntures Seleccionadas¹ – Retornos e Duration (preço de fechamento)



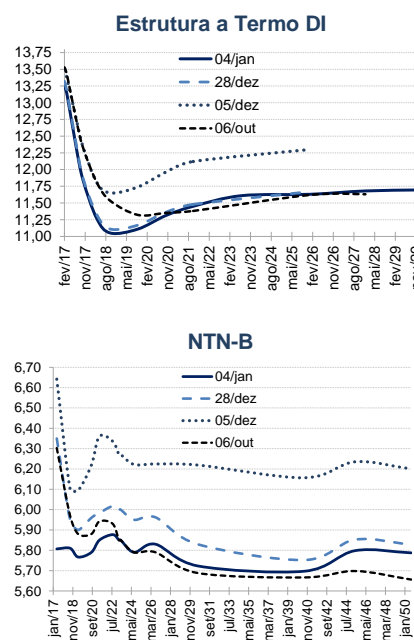
Debêntures Seleccionadas¹ – Variação de preços na semana



Maiores Volumes (R\$ milhões)



Curvas de Referência (Yield % a.a.)



Fontes: Bloomberg, Anbima; elaboração: BB Investimentos

¹ Conforme o histórico das empresas nas emissões primárias e o comportamento dos títulos no secundário.

Comportamento dos ativos monitorados⁽¹⁾

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	8,19	11,05	1.209,28	0,21%	1.000	n.d.
AGRU12	6,40	15/10/2026	IPCA+SPREAD	9,77	10,29	1.003,08	0,43%	1.000	Indefinida
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	8,44	11,05	1.179,87	0,21%	1.000	n.d.
AGRU31	7,86	15/09/2025	IPCA+SPREAD	8,69	11,04	1.150,29	0,21%	1.000	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	8,94	11,04	1.122,67	0,21%	1.000	n.d.
ANHB14	13,04	15/09/2017	PERCENT DI	0,69	n.d.	378,75	0,21%	375	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	1,77	5,44	1.277,16	0,31%	1.000	n.d.
ANHB16	5,43	15/10/2019	IPCA+SPREAD	2,77	5,62	1.207,69	0,42%	1.000	Alta
ANHB24	2,71	15/10/2017	IPCA+SPREAD	0,77	5,42	1.331,00	0,43%	375	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,94	n.d.	1.238,85	0,65%	980	n.d.
CART22	6,05	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,94	8,59	1.164,29	0,62%	980	Indefinida
CMDT12	7,96	15/12/2017	IPCA+SPREAD	0,94	n.d.	-	0,00%	3.333	n.d.
CMDT13	13,19	15/02/2018	DI+SPREAD	1,11	3,82	1.100,00	0,23%	1.000	n.d.
CMDT23	4,70	15/02/2021	IPCA+SPREAD	4,11	10,25	1.183,10	0,36%	1.000	Alta
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	8,11	10,76	1.038,74	0,51%	1.000	n.d.
CMTR13	13,19	15/02/2017	DI+SPREAD	0,11	2,20	1.130,90	0,25%	1.000	n.d.
CMTR14	14,98	23/12/2016	DI+SPREAD	-	n.d.	-	0,00%	10.000	n.d.
CMTR15	11,55	10/12/2018	DI+SPREAD	1,92	4,67	9.702,23	0,19%	10.000	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	2,11	10,19	1.385,56	0,27%	1.000	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	5,11	10,43	1.282,41	0,49%	1.000	n.d.
ECCR12	12,82	15/10/2018	DI+SPREAD	1,77	0,96	6.857,47	0,22%	6.667	n.d.
ECCR22	5,00	15/10/2019	IPCA+SPREAD	2,77	7,54	12.998,18	0,59%	10.000	n.d.
ECCR32	5,35	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,77	7,63	12.487,82	0,61%	10.000	Alta
ECOV12	3,80	15/04/2020	IPCA+SPREAD	3,27	5,75	1.276,25	0,43%	1.000	n.d.
ECOV22	4,28	15/04/2024	IPCA+SPREAD	7,27	5,84	1.238,88	0,59%	1.000	Alta
MRS14	0,00	01/02/2020	-FLOATERS	3,07	n.d.	(4)	0,00%	5.521	n.d.
MRS16	0,00	10/12/2019	-FLOATERS	2,92	n.d.	10.425,94	0,23%	10.000	n.d.
MRS17	5,98	15/02/2022	IPCA+SPREAD	5,11	5,66	1.236,03	0,42%	1.000	Alta
MRS17	6,43	15/02/2025	IPCA+SPREAD	8,11	5,76	1.267,21	0,44%	1.000	n.d.
ODTP11	12,39	27/12/2020	DI+SPREAD	3,97	n.d.	-	0,00%	5.000.000	n.d.
ODTR11	6,70	15/10/2025	IPCA+SPREAD	8,77	9,04	10.899,11	0,89%	10.000	Alta
RDVT11	8,00	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,44	n.d.	1.222,74	0,59%	1.000	Baixa
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	5,97	n.d.	-	0,00%	100.000	n.d.
SPV12	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	9,86	n.d.	-	0,00%	10.000	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,27	9,03	-	0,00%	10.000	n.d.
STEN23	7,49	15/04/2024	IPCA+SPREAD	7,27	9,34	-	0,00%	10.000	Baixa
TAAE13	11,79	15/10/2017	DI+SPREAD	0,77	0,56	1.031,94	0,21%	1.000	n.d.
TAAE23	4,85	15/10/2020	IPCA+SPREAD	3,77	7,40	1.282,65	0,61%	1.000	Alta
TAAE33	5,10	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,77	7,39	1.214,72	0,72%	1.000	n.d.
TAES12	0,00	15/12/2015	DI+SPREAD	-	n.d.	-	0,00%	50.000	-
TAES22	12,46	15/12/2017	DI+SPREAD	0,94	0,57	50.819,29	0,23%	50.000	n.d.
TAES42	12,46	15/12/2017	DI+SPREAD	0,94	n.d.	-	0,00%	50.000	-
VALE18	6,46	15/01/2021	IPCA+SPREAD	4,02	5,44	1.363,59	0,53%	1.000	Alta
VALE28	6,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	7,02	5,44	1.391,56	0,49%	1.000	n.d.
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	5,60	5,48	1.184,39	0,34%	1.000	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	9,02	5,54	1.422,22	0,76%	1.000	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	12,02	n.d.	1.438,75	0,72%	1.000	n.d.

¹ Conforme o histórico das empresas nas emissões primárias e o comportamento dos títulos no secundário

² Yield (mid to convention, ou seja, o menor rendimento entre todos os cenários possíveis de data de resgate antecipado, com base no preço médio)

³ Em negrito, as debêntures analisadas graficamente ("n.d.", debêntures não analisadas)

⁴ Taxa flutuante (DI+1,5%)

Fonte: Bloomberg

Preço: Anbima

Posição: 04/01/2017

Volumes negociados

Janeiro. O ano se inicia com volume financeiro de R\$ 343.797,7 mil, em 88 séries, entre 2.110 transações, representando R\$ 3.845,20 mil por unidade negociada e R\$ 162.937,30 mil por negócio. Entre os maiores volumes, destacam-se: Cia. de Saneamento de Minas Gerais COPASA MG (CSMGA0), com 31,65% do total; Copel Geração e Transmissão S.A. (CPGT12), com 7,88%; Santo Antonio Energia S.A. (STEN23), com 5,90%; Empresa Amazonense de Transmissão de Energia S.A. (EATE14), com 5,82%; e TCP Terminal de Contêineres de Paranaguá S.A. (TCPA31), com 4,73%.

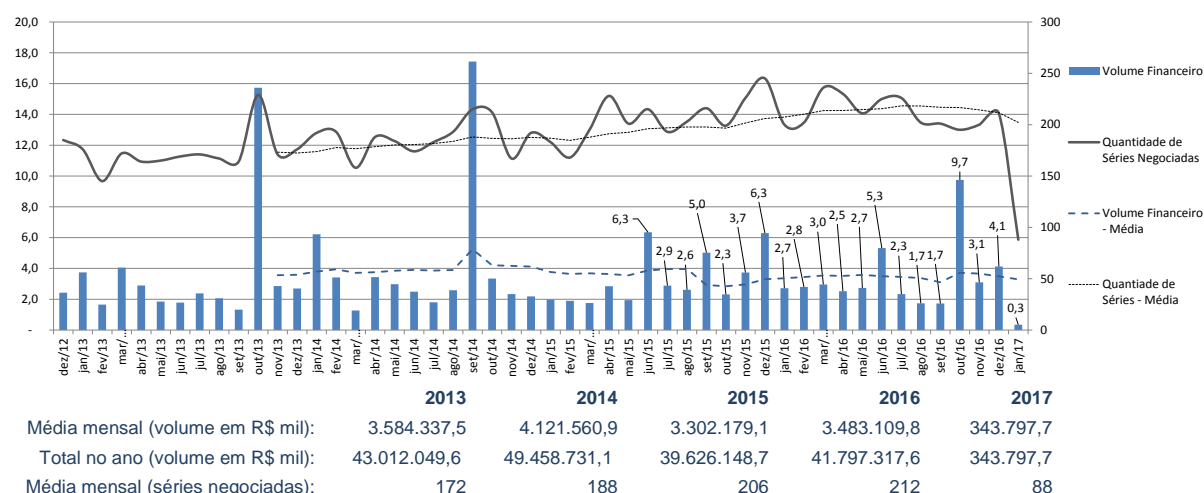
Dezembro. O mês acumulou R\$ 4.123.643,9 mil em volume financeiro, em 211 séries, entre 11.423 transações, representando R\$ 4.152,80 mil por unidade negociada e R\$ 360.994,80 mil por negócio. Entre os maiores volumes, figuraram: Minerva S.A.(BEEF13), com 22,99% do total; Investimentos e Participações em Infra-estrutura S.A. - INVEPAR (IVPR13), com 9,59%; Camargo Correa Investimentos em Infra-estrutura S.A.(CCIF22), com 6,68%; Camargo Correa S.A.(CCHOA4), com 5,23%; Lojas Riachuelo S.A. (RCHL11), com 4,87%; Cia. Energética de Pernambuco-CELPE (CEPE16), com 3,73%; Cia. de Gás de São Paulo - COMGAS (GASP15), com 2,47%; Ouro Verde Locação e Serviços S.A.(OVTL14), com 2,43%; Rádio e Televisão Bandeirantes S.A. (RTBD11), com 2,06%; Centrais Elétricas do Pará S.A. - CELPA (CLPP13), com 2,04%; e Primav Infraestrutura S.A.(PMAV11), com 2,03%. Cabe destacar, entretanto, a distorção provocada por apenas 2 operações de BEEF13, com mais de 30% do volume total.

A negociação no mercado secundário sofreu declínio em volume financeiro, entre out/2014 e mar/2015, mas, nos meses seguintes, passou a apresentar volumes maiores e mais séries negociadas. Especialmente o mês de set/2015 representou incremento expressivo, já nos primeiros dez dias do mês (com R\$ 3 bilhões) superando o total acumulado nos dois meses anteriores, considerados isoladamente (R\$ 2,9 bilhões em julho e R\$ 2,6 bilhões em agosto). Na série histórica apresentada no gráfico abaixo, destaca-se também o elevado volume de dezembro de 2015 (R\$ 6,3 bilhões), especialmente se comparado com os registros do mesmo mês, nos anos anteriores.

Nos primeiros meses de 2016, porém, os volumes voltaram ao patamar inferior à média móvel de 12 meses, até atingir um novo pico em jun/2016, quando o volume 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)



Obs.:

Dados acumulados até 04/01/2017

Desconsideraram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

Análise Gráfica

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

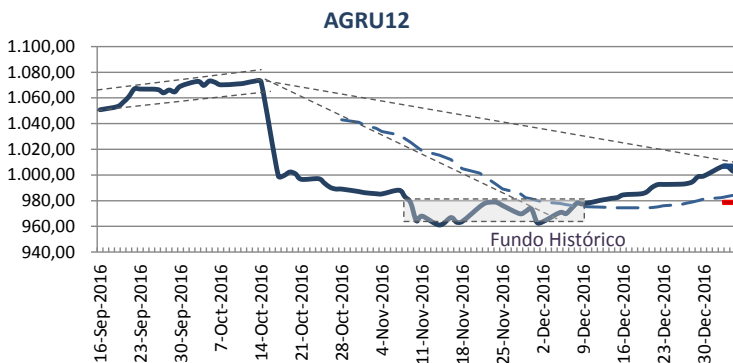


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Baixa
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (—):	1.006,93
Suporte CP (—):	978,70
Último:	1.003,08
Topo (no período):	1.073,20
Fundo (no período):	961,13
Média (no período):	1.005,63
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

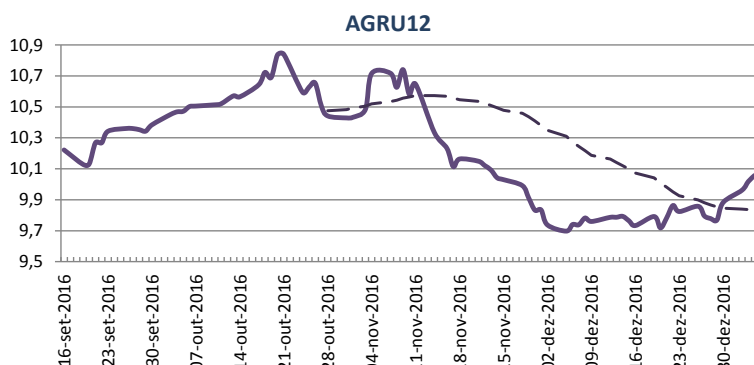


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,84
Menor Yield:	9,70
Último Yield:	10,06
Média (no período):	10,21
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 (—):	1.215,08
Suporte CP (—):	1.196,83
Último:	1.207,69
Topo (no período):	1.218,23
Fundo (no período):	1.172,31
Média (no período):	1.194,77
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

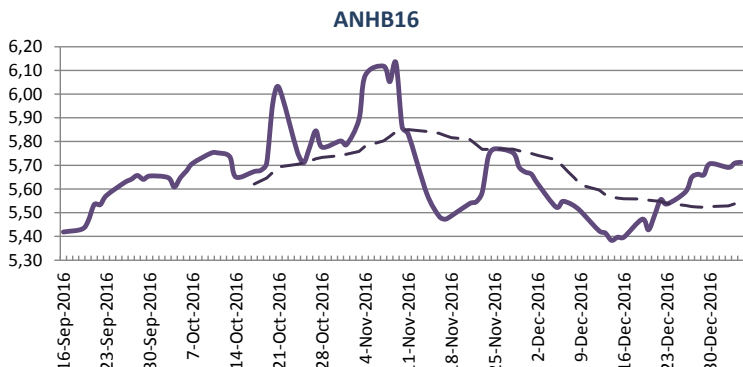


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,13
Menor Yield:	5,38
Último Yield:	5,71
Média (no período):	5,66
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

CART22 – Concessionária Auto Raposo Tavares S.A.

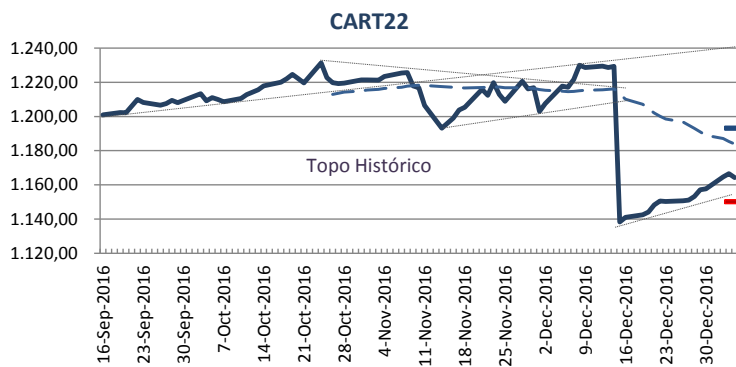


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (–):	1.193,21
Suporte CP (–):	1.150,29
Último:	1.164,29
Topo (no período):	1.231,34
Fundo (no período):	1.138,30
Média (no período):	1.202,62
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

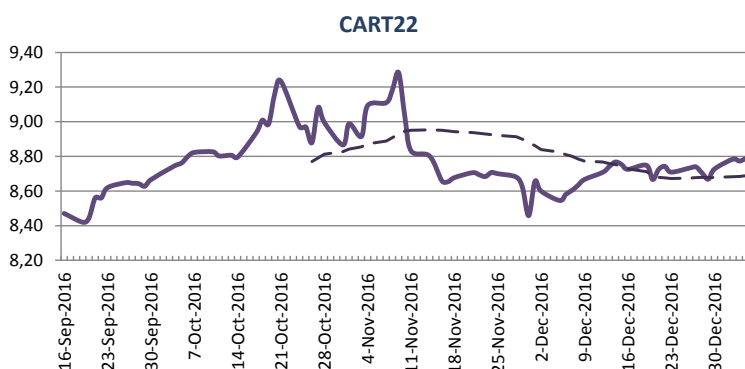


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,28
Menor Yield:	8,42
Último Yield:	8,79
Média (no período):	8,77
Yield: mid to convention	

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

CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.

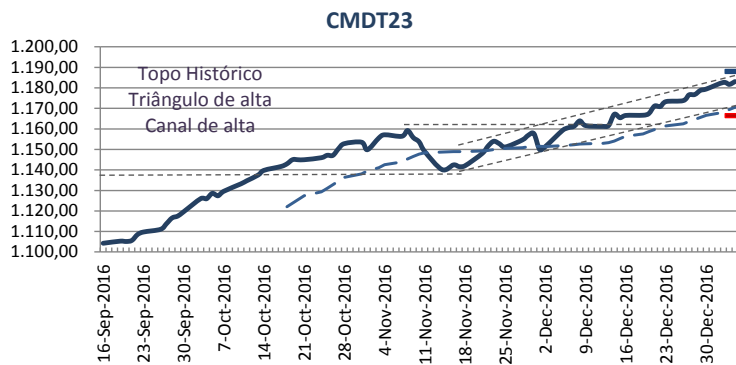


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (–):	1.188,00
Suporte CP (–):	1.166,57
Último:	1.183,10
Topo (no período):	1.183,10
Fundo (no período):	1.104,23
Média (no período):	1.148,13
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

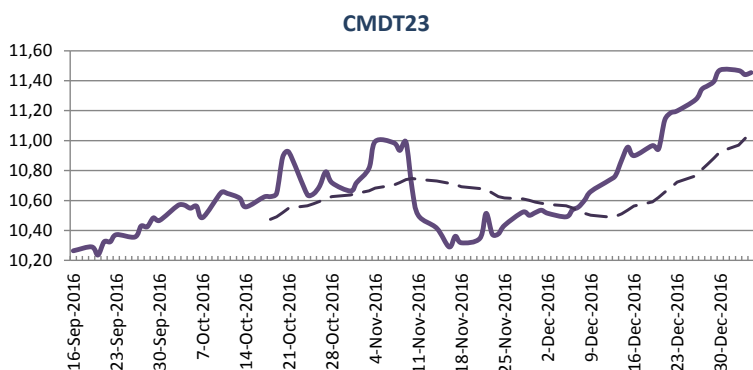


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	11,47
Menor Yield:	10,24
Último Yield:	11,45
Média (no período):	10,70
Yield: mid to convention	

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

ECCR32 – Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.

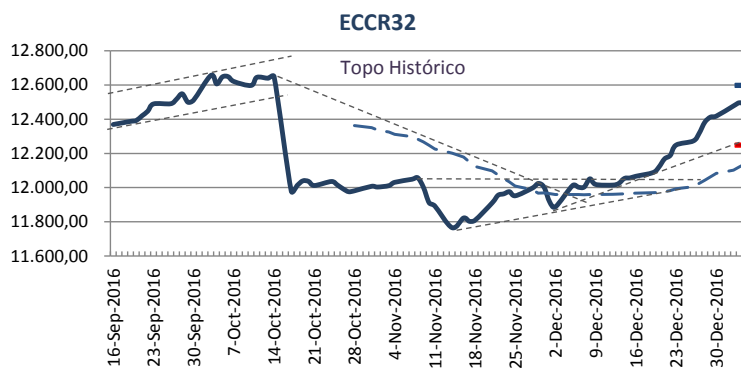


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (–): 12.597,64
Suporte CP (–): 12.248,78
Último: 12.487,82
Topo (no período): 12.656,36
Fundo (no período): 11.765,65
Média (no período): 12.184,25
Período (dias): 110
Período (dias úteis): 76

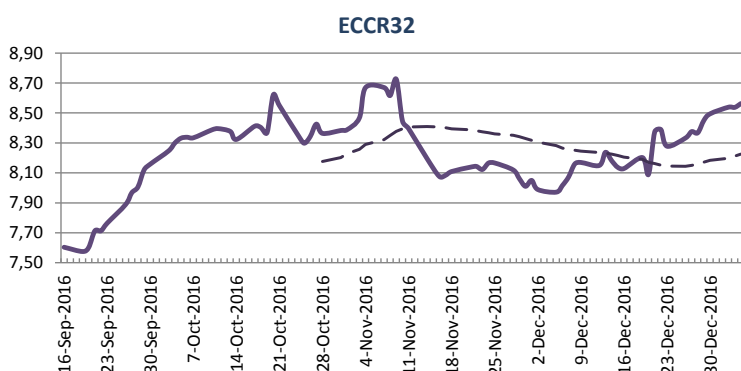


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 8,72
Menor Yield: 7,57
Último Yield: 8,56
Média (no período): 8,23
Yield: mid to convention

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

ECO22 – Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.

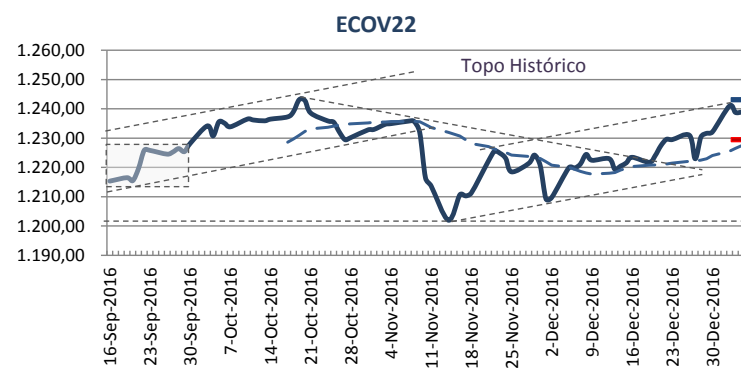


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (–): 1.243,14
Suporte CP (–): 1.229,47
Último: 1.238,88
Topo (no período): 1.243,14
Fundo (no período): 1.201,96
Média (no período): 1.226,90
Período (dias): 110
Período (dias úteis): 76

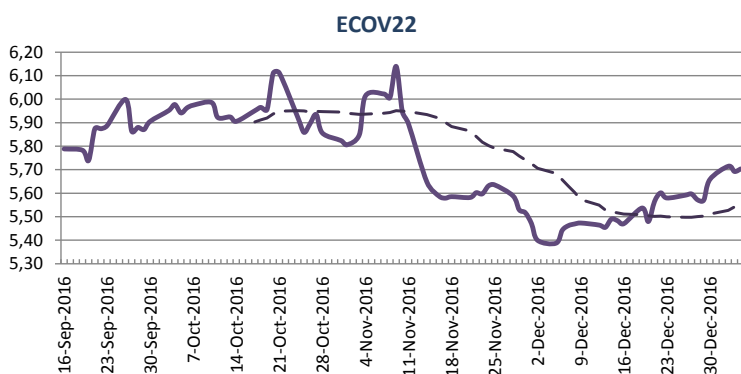


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,14
Menor Yield: 5,39
Último Yield: 5,70
Média (no período): 5,74
Yield: mid to convention

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

MRSL17 – MRS Logística S.A.

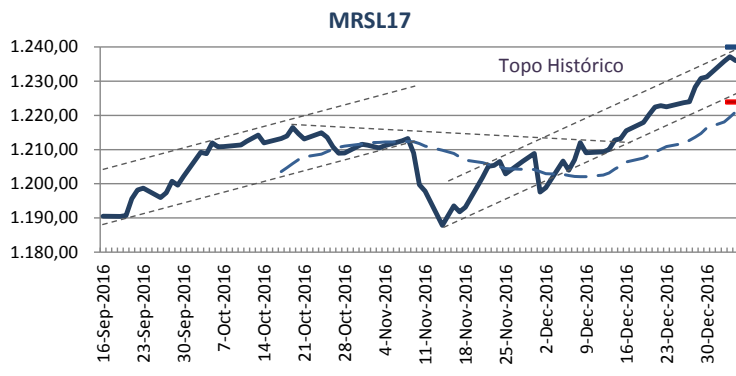


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (—):	1.240,00
Suporte CP (—):	1.223,98
Último:	1.236,03
Topo (no período):	1.237,13
Fundo (no período):	1.187,84
Média (no período):	1.209,56
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

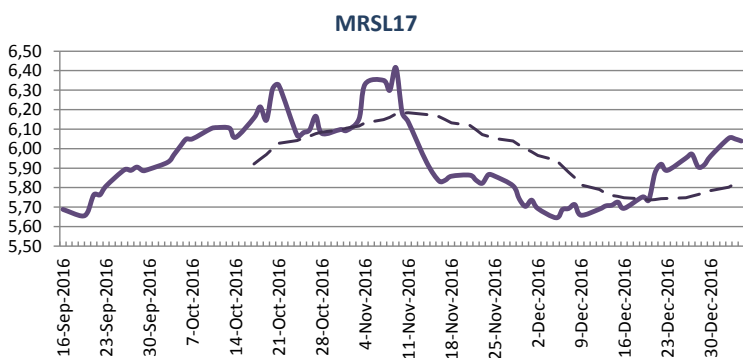


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,42
Menor Yield:	5,64
Último Yield:	6,04
Média (no período):	5,94
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.

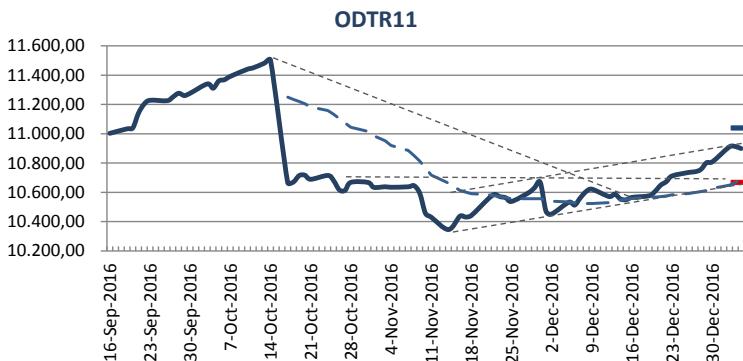


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Indefinida
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (—):	11.039,44
Suporte CP (—):	10.668,59
Último:	10.899,11
Topo (no período):	11.502,87
Fundo (no período):	10.345,74
Média (no período):	10.795,00
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

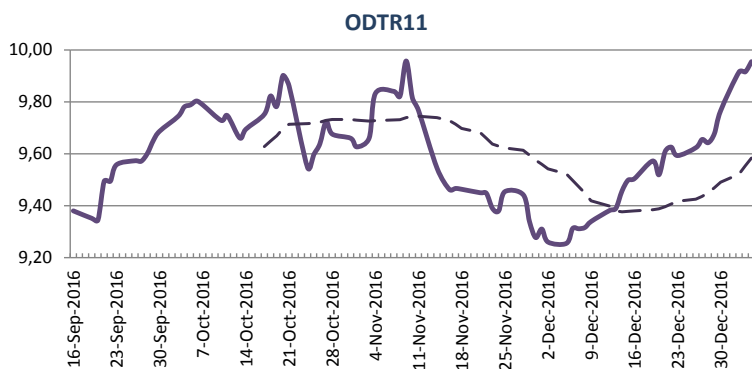


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,96
Menor Yield:	9,26
Último Yield:	9,95
Média (no período):	9,60
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

RDVT11 – Concessionária Rodovias do Tietê S.A.

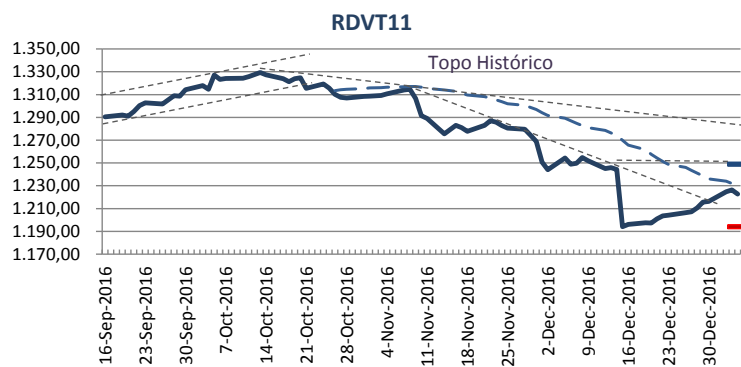


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.248,84
 Suporte CP (–): 1.194,17
 Último: 1.222,74
 Topo (no período): 1.329,44
 Fundo (no período): 1.194,17
 Média (no período): 1.277,86
 Período (dias): 110
 Período (dias úteis): 76

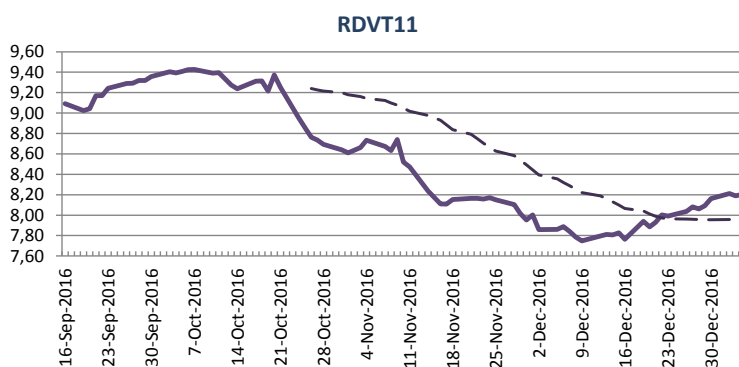


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 9,43
 Menor Yield: 7,75
 Último Yield: 8,20
 Média (no período): 8,55
 Yield: mid to convention

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

STEN23 – Santo Antônio Energia S.A.

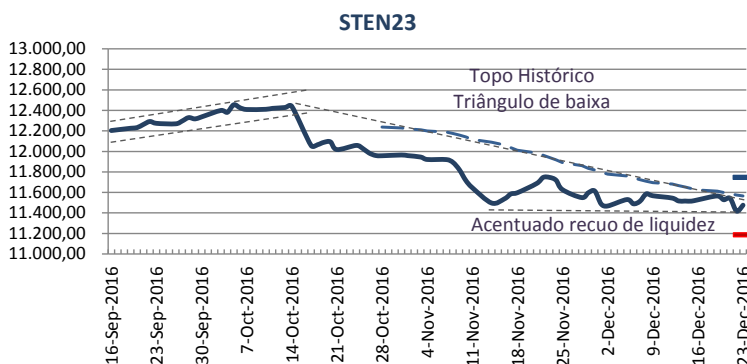


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 11.747,04
 Suporte CP (–): 11.187,46
 Último: 11.476,65
 Topo (no período): 12.454,77
 Fundo (no período): 11.418,74
 Média (no período): 11.900,52
 Período (dias): 110
 Período (dias úteis): 68

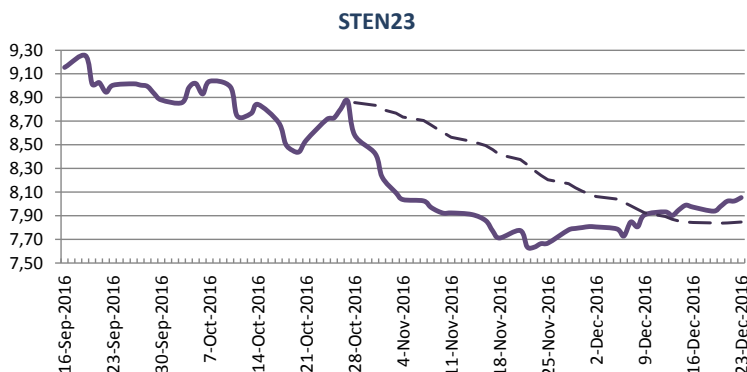


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 9,26
 Menor Yield: 7,63
 Último Yield: 8,05
 Média (no período): 8,40
 Yield: mid to convention

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

TAAE23 – Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa)

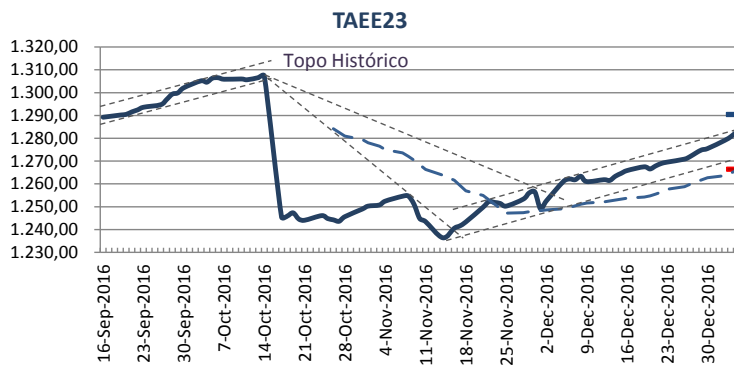


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.290,44
 Suporte CP (–): 1.266,53
 Último: 1.282,65
 Topo (no período): 1.307,26
 Fundo (no período): 1.236,39
 Média (no período): 1.267,87
 Período (dias): 110
 Período (dias úteis): 76

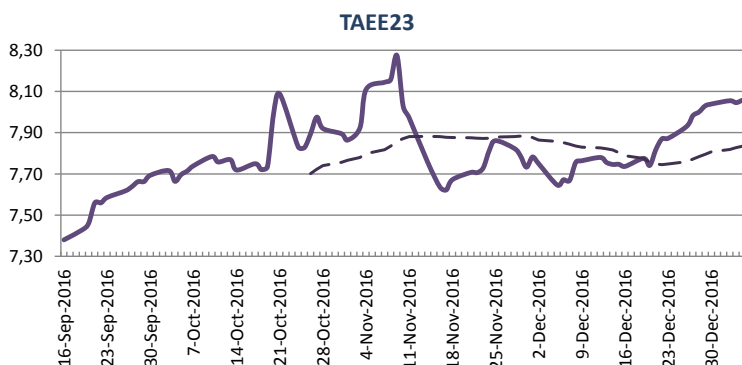


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 8,27
 Menor Yield: 7,38
 Último Yield: 8,06
 Média (no período): 7,80
 Yield: mid to convention

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

VALE18 – Vale S.A.

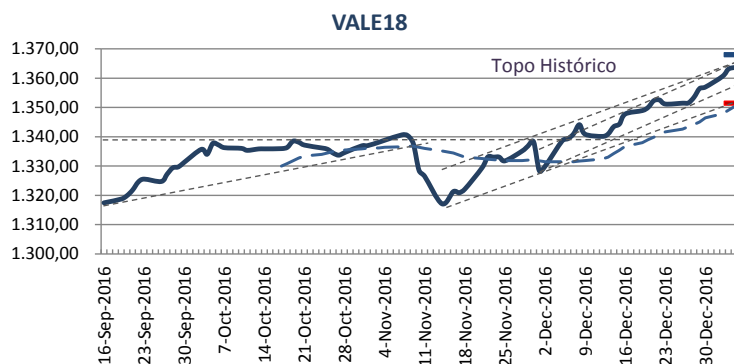


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.368,00
 Suporte CP (–): 1.351,44
 Último: 1.363,59
 Topo (no período): 1.363,59
 Fundo (no período): 1.317,10
 Média (no período): 1.337,11
 Período (dias): 110
 Período (dias úteis): 76

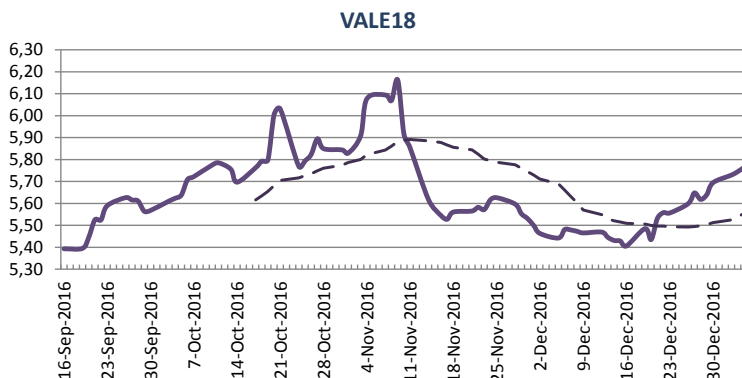


Gráfico de Retorno (% a.a.)

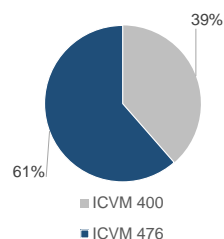
Maior Yield: 6,16
 Menor Yield: 5,39
 Último Yield: 5,76
 Média (no período): 5,66
 Yield: mid to convention

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

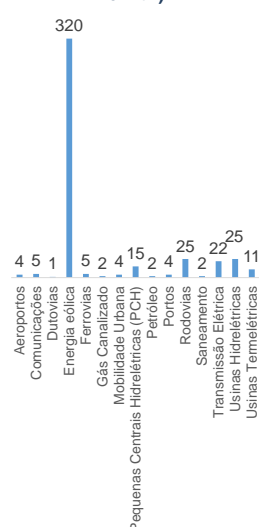
Debêntures de Infraestrutura

Os incentivos da Lei 12.431/2011 (art. 2º) proporcionaram a emissão de 83 séries de debêntures, até agosto de 2016, com volume total emitido de R\$ 16,8 bilhões em prazo médio de 9 anos. Cerca de 39% das emissões foram colocadas sob o regime de oferta pública pela instrução CVM 400 e 61% em oferta restrita (CVM 476). Em seu conjunto, do total das emissões aprovadas pelos Ministérios – que envolvem debêntures emitidas e a emitir – 88% se concentra no setor elétrico, seguido pelo setor de transportes com 9% e aviação civil com 1%.

Regime de Distribuição

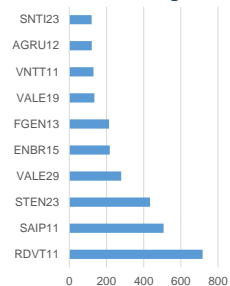


Portarias Autorizativas (debêntures emitidas e a emitir)

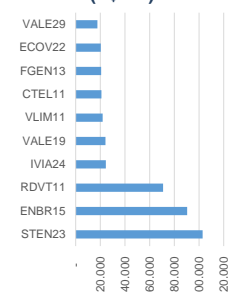


Mercado secundário
Maiores volumes
(ago/2016)

Quantidade de negócios



Volume financeiro
(R\$ mil)



Ticker	Data de emissão	Regime de Distribuição (ICVM)	Volume Emitido (R\$ milhões)	Remuneração % a.a.	spread sobre NTN-B (%)	Rating
AGRU11	15/02/2014	476	75,00	IPCA + 7,86	1,40	Aa.bra
AGRU12	15/10/2014	400	300,00	IPCA + 6,4	0,01	AA.bra
AGRU21	15/02/2014	476	75,00	IPCA + 7,86	1,40	Aa.bra
AGRU31	15/02/2014	476	75,00	IPCA + 7,86	1,40	Aa.bra
AGRU41	15/02/2014	476	75,00	IPCA + 7,86	1,40	Aa.bra
ALGA15	15/05/2016	476	210	IPCA + 7,73	1,4	AA-
ANHB15	15/10/2013	400	450,00	IPCA + 4,88	-0,03	Aaa.br
ANHB16	15/10/2014	400	545,00	IPCA + 5,43	-0,15	Baa1/Aaa.br
ANHB24	15/10/2012	400	135,00	IPCA + 2,71	2,70	br,AAA
APAR16	15/04/2015	476	250,00	IPCA + 7,3273	0,90	AA+ .bra
APPS12	15/12/2014	476	100,00	IPCA + 8,1721	1,70	br,AAA
CADR13	15/12/2014	476	156,00	IPCA + 7,27	1,40	AA.bra
CART12	15/12/2012	400	380,00	IPCA + 5,80	2,41	A1.br
CPGE18	28/04/2014	476	70,00	IPCA + 5,86	-0,09	AA+ .bra
CTEE14	15/07/2016	476	148,27	IPCA + 6,04	n.d.	AA+
CTEL11	30/10/2015	476	160,00	IPCA + 7,96	n.d.	A1
CTEL11	30/10/2015	476	160,00	IPCA + 7,96	0,60	AA+
ECO22	15/04/2013	400	200,00	IPCA + 3,8	0,00	br,AAA
ECO22	15/04/2013	400	681,00	IPCA + 4,28	0,20	br,AAA
ENBR15	22/03/2016	476	250,00	IPCA + 8,34	1,70	A
ENBR24	15/09/2015	400	179,89	IPCA + 8,32	1,00	Aa3
ENBR34	15/09/2015	400	48,07	IPCA + 8,26	1,00	Aa3
FERR18	25/09/2012	476	160,00	pre 10,1	0,84	A.bra
FGEN13	15/06/2014	400	210,90	IPCA + 6,47	0,48	AA+ .bra
GASP14	15/12/2015	400	269,62	IPCA + 7,14	-0,30	AA+
GASP23	15/09/2013	400	269,53	IPCA + 5,1	0,00	Aa1 .br
GASP24	15/12/2015	400	242,37	IPCA + 7,48	0,00	AA+
GASP33	15/09/2013	400	142,47	IPCA + 5,57	0,31	Aa1 .br
GASP34	15/12/2015	400	79,90	IPCA + 7,36	0,00	AA
GLIC11	15/06/2015	476	10,30	IPCA + 9,4320	3,00	br,BBB
IEMD12	18/03/2013	476	350,00	IPCA + 5,5	1,70	n.d.
IVIA24	04/11/2014	476	225,00	IPCA + 5,96	0,25	Baa3/Aa1 .br
JAUR12	15/06/2013	476	39,00	IPCA + 8	2,29	br,AA-
LTM12	15/08/2012	476	25,00	IPCA + 8,75	4,52	AA+ .bra
LTTE14	15/12/2014	476	44,50	IPCA + 7,8774	1,50	AA+ .bra
MRS17	15/02/2015	400	336,30	IPCA + 5,98	0,00	br,AA+
MRS17	15/02/2015	400	214,40	IPCA + 6,42	0,35	br,AA+
NCEN11	01/10/2015	476	31,60	IPCA + 7,89	0,60	Aa3
NCEN11	01/10/2015	476	31,60	IPCA + 7,89	0,60	A1
NRTB11	15/09/2013	476	100,00	IPCA + 7,15	1,55	br,AA+
NRTB21	15/09/2013	476	100,00	IPCA + 7,15	1,55	br,AA+
ODTR11	15/10/2013	476	300,00	IPCA + 6,7	1,64	A+ .bra
RDLA12	15/07/2015	476	150,00	IPCA + 7,34	0,14	Aa2 .br
RDNT14	15/10/2014	476	130,00	IPCA + 5,69	0,10	AA+ .bra
RDVT11	15/06/2013	400	1.065,00	IPCA + 8	2,16	Aa2 .br
RNEP11	15/11/2014	476	73,00	IPCA + 7,6054	1,40	AA- .bra
RNEP21	15/11/2014	476	73,00	IPCA + 7,87	1,65	AA- .bra
RVIO14	15/04/2015	476	190,00	IPCA + 6,38	0,15	Aa1 .bra
SAES12	27/12/2012	476	420,00	IPCA + 6,20	3,11	n.d.
SAIP11	15/03/2015	400	321,00	IPCA + 6,7879	0,50	aa+SF.BRA
SNTI13	26/06/2015	476	50,00	IPCA + 10,33	3,00	A(bra)
SNTI23	26/06/2015	476	140,00	IPCA + 10,33	n.d.	n.d.
SPVI12	15/11/2014	476	300,00	IPCA + 7,5	1,85	AA- .bra
STEN13	15/04/2014	400	200,00	IPCA + 7,05	0,69	AA+ .bra
STEN23	15/04/2014	400	500,00	IPCA + 7,49	1,00	AA+ .bra
SVT11	31/10/2014	476	90,00	IPCA + 7,9435	1,92	br,AA
TBLE15	15/12/2014	476	165,00	IPCA + 6,3	0,00	AAA.bra
TBLE16	15/07/2016	476	246,60	IPCA + 6,26	0,08	AAA
TBLE26	15/07/2016	476	353,40	IPCA + 6,25	0,08	AAA
TEPE11	15/11/2013	400	75,00	IPCA + 9,11	2,75	AA+ .bra
TEPE21	15/11/2013	400	75,00	IPCA + 9,11	2,75	AA+ .bra
TEPE31	15/11/2013	400	75,00	IPCA + 9,11	2,75	AA+ .bra
TEPE41	15/11/2013	400	75,00	IPCA + 9,11	2,75	AA+ .bra
TIET34	15/12/2015	400	301,76	IPCA + 8,43	n.d.	AA
TOME12	15/07/2015	476	89,00	IPCA + 8,8593	n.d.	n.d.
TPNO12	15/08/2016	476	180,00	IPCA + 7,58	n.d.	AA+
TSBE12	15/09/2014	476	77,58	IPCA + 6,8	1,00	AA+ .bra
VALE18	15/01/2014	400	600,00	IPCA + 6,46	0,15	br,AAA/Aaaa.br
VALE19	15/08/2015	400	800,00	IPCA + 6,62	-0,15	AAA
VALE28	15/01/2014	400	150,00	IPCA + 6,57	0,10	br,AAA/Aaaa.br
VALE29	15/08/2015	400	550,00	IPCA + 6,63	-0,5	AAA
VALE38	15/01/2014	400	100,00	IPCA + 6,71	0,00	br,AAA/Aaaa.br
VALE48	15/01/2014	400	150,00	IPCA + 6,78	0,00	br,AAA/Aaaa.br
VLI11	15/06/2015	476	232,36	IPCA + 6,8839	0,30	AA.bra
VLIO11	15/08/2016	476	175,00	IPCA + 6,05	0,00	AA+
VNTT11	15/09/2015	476	111,00	IPCA + 9,24	n.d.	AA
VOES25	15/09/2014	476	150,00	IPCA + 5,67	0,00	Baa2/Aaa.br
VRCP11	15/01/2014	476	75,00	IPCA + 8,79	2,27	AA- .bra
VRCP21	15/01/2014	476	75,00	IPCA + 8,79	2,27	AA- .bra
VRCP31	15/01/2014	476	75,00	IPCA + 8,79	2,27	AA- .bra
VRCP41	15/01/2014	476	75,00	IPCA + 8,79	2,27	AA- .bra
VRCP41	15/01/2014	476	75,00	IPCA + 8,79	2,27	AA- .bra
VTLA11	08/03/2016	476	57,00	IPCA + 8,19	2,00	A+

Fonte: Seae

Negociação total no mercado secundário – 04/01/2017

DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
AGGU12	ÁGUAS GUARIROBA S/A (*) (**)	DI + 1,40%	10.621,0864	100,41	350
ALGA12	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	349,2915	100,32	167
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	10.660,0261	100,29	135
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	5.033,6648	99,90	111
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	3.785,8517	99,92	91
BEMA11	BEMATECH S/A (*)	DI + 2,25%	71.952,9315	100,20	269
BRML12	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 0,94%	5.281,9453	100,05	30
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	533,5821	99,82	123
CCPE12	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES	DI + 1,22%	5.283,9742	99,98	30
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	1.100,0005	97,22	244
CMTR13	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 0,90%	1.130,8993	99,77	30
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	9.702,2331	96,08	341
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	10.472,8359	97,72	239
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	10.147,6947	98,76	506
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	6.962,0706	99,99	282
CSMG16	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	DI + 0,94%	145.256,0127	99,93	30
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	4.305,0394	99,80	229
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	6.102,8207	58,14	543
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	10.632,3066	99,21	226
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	10.285,9289	99,75	294
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,05%	10.437,5708	99,88	158
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,20%	10.376,2840	99,25	563
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	6.857,4739	99,83	294
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	8.699,9803	98,83	427
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	10.313,2135	100,01	295
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	10.310,5061	99,93	588
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	6.757,2686	98,05	289
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	DI + 2,24%	1.055,5659	100,82	272
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,3000%	5.400,2193	100,44	123
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	6.676,5401	99,59	228
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	10.496,8768	99,68	548
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	10.536,4249	99,82	451
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	6.762,6272	100,49	334
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	1.044,0578	100,12	374
GEPA13	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A	DI + 1,15%	5.359,7124	100,00	4
GEPA14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	706,8575	99,42	230
GEPA15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	10.097,1731	99,23	311
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	10.637,2924	100,15	133
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	10.533,2374	99,80	550
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	841,5233	78,63	395
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	10.272,2365	99,63	394
JHSP14	JHSF PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 1,75%	233.425,6110	99,59	54
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	1.049,3852	97,83	333
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	1.037,5977	96,55	508
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	4.016,0509	37,14	60
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	10.030,8217	98,76	421
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	6.719,6521	100,03	225
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*)	DI + 0,85%	10.605,3523	99,92	242
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 0,88%	5.174,4392	98,03	145
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	911,8288	100,45	86
MRS16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	10.425,9442	103,17	430
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	727,7800	101,50	230
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	512,1689	99,95	80
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	10.276,3215	99,72	682
OHLB12	ARTERIS S/A	DI + 2,00%	6.950,1387	100,37	119
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	4.893,5635	99,44	146
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	7.232,6285	98,24	250
PRLG12	PROLAGOS S/A - C.S.PUBL. DE ÁGUA E ESGOTO (*) (**)	DI + 1,40%	10.580,0263	100,02	350
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	7.448,0304	100,24	480
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	1.033,1077	100,25	294
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	1.034,6145	100,38	401
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	7.141,5434	99,85	122
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 2,4%	10.686,7567	100,15	187
SBSPA5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 0,99%	3.591,9849	100,04	30
SBSPA9	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 1,08%	4.026,0814	100,05	113

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
SBSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 3,8%	10.243,9616	101,70	533
SSBR11	SONAE SIERRA BRASIL S/A	DI + 0,96%	5.278,3665	99,97	30
SULM11	SUL AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	3.534,7372	100,04	23
TAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	1.031,9383	100,16	195
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	50.819,2859	100,83	229
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	1.030,2963	100,35	583
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	1.035,0865	100,73	834
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	10.217,5871	101,40	429
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	10.285,6698	100,18	303
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	10.248,8557	97,05	242
TIET12	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,79%	10.111,6959	99,22	308
TIET24	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 2,15%	1.020,6845	101,23	336
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	6.807,7429	101,33	416
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	4.504,4015	100,29	160
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	10.411,7643	99,58	370
UNDA16	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,70%	10.665,4114	99,94	237
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1.022,9924	101,60	438
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E	DI + 0,71%	5.112,1794	99,79	192
VNRT12	VIANORTE S/A	DI + 0,86%	2.080,3668	99,93	51

(*) 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	PU	% PU Par	Duration
ANHB14	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	378,7482	100,22	109
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	12.315,9636	100,02	375
CCCI22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	9.645,7455	93,49	540
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	10.545,6930	99,73	453
CCRD18	CCR S/A (*) (**)	124,10% do DI	10.284,1747	101,94	440
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	6.888,9897	100,19	182
CPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	10.175,7954	99,70	306
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*)	113% do DI	10.845,1862	98,60	490
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	10.755,1858	100,06	442
CROD13	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A	108,67% do DI	10.298,9720	99,88	70
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	10.168,7352	98,62	491
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*)	118,9% do DI	10.268,3607	100,53	477
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	9.010,7920	99,80	397
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	9.008,2806	99,77	397
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	2.062,5188	100,12	73
JSML18	JSL S/A	116% do DI	990,7744	98,26	438
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	970,3125	96,22	610
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.693,8593	100,20	240
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.736,0680	100,19	229
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.682,4054	100,10	240
LAME28	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112,55% do DI	10.720,7600	100,01	429
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	10.876,3044	100,59	606
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	10.856,7489	100,89	686
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	10.416,9437	99,62	654
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	10.342,7796	100,77	768
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	108,75% do DI	9.704,4424	95,71	314
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	10.415,8929	99,94	275
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	10.407,9811	99,78	661
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*)	118% do DI	1.041,7361	100,58	291
RSCC14	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	113% do DI	9.850,0367	97,27	103
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	6.804,9806	100,03	315
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	10.068,1550	99,89	338
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	10.175,1531	99,81	308
TIET13	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	108,20% do DI	10.373,1665	99,59	474
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E	114,8% do DI	1.012,3145	100,76	546
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	1.195,4845	100,12	67
VOES15	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	106,10% do DI	3.024,9388	100,07	109

(*) 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	PU	% PU Par	Duration
AGRU11	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.209,2775	91,46	965
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	1.003,0754	82,94	1.304
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.179,8658	90,94	1.028
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.150,2852	90,41	1.092
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.122,6680	89,90	1.155
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	1.054,4513	102,12	1.032
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	1.345,9224	97,35	404
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	9.999,7815	99,87	226
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 6%	13.745,5943	97,05	338
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	1.277,1585	99,11	427
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	1.207,6905	100,02	649
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	1.330,9999	98,10	193
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	1.189,3172	103,47	834
AVIA21	AUTOVIAS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	552,8369	100,08	48
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	1.399,3919	97,92	550
BNDS35	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 6,2991%	1.593,5324	99,99	8
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	14.498,8994	98,42	372
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	1.353,7686	96,21	477
CANT32	ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPAÇÕES S/A (*)	IPCA + 9,8%	N/D	N/D	N/D
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	1.238,8503	94,41	1.346
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	1.164,2878	88,72	1.323
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	15.742,0153	102,12	966
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	15.092,2204	102,45	1.047
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	9.510,5713	98,88	311
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	1.004,1542	98,99	1.076
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	1.001,4324	98,72	1.449
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	1.183,0958	86,48	699
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	1.038,7395	75,67	1.316
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	1.385,5634	94,37	372
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	1.282,4086	87,19	873
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	718.644,3956	97,89	256
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	1.052,9191	101,69	1.005
CTEL11	COPEL TELECOMUNICAÇÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	N/D	N/D	N/D
CVIA21	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	552,8322	100,08	48
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	12.998,1842	95,21	545
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	12.487,8163	91,41	1.065
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	1.276,2452	95,63	652
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	1.238,8785	92,52	1.358
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	11.500,4712	109,09	1.008
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	IPCA + 8,8201%	1.222,6000	109,12	798
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	1.277,8524	114,10	1.310
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	15.046,2495	104,69	461
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	1.135,0036	105,76	896
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	1.290,1705	99,54	413
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	1.170,9409	109,09	1.175
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	1.303,1209	100,42	743
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	N/D	N/D	N/D
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	12.136,0166	89,01	923
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	12.085,7903	99,84	655
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	1.205,4058	95,42	746
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	1.258,7963	94,75	678
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	12.726,8587	96,27	788
LRNE24	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 7,80%	4.975,4167	100,22	132
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	13.851,7719	97,95	340
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 5,5%	12.268,8832	88,10	601
MRSL17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	1.236,0261	101,10	993
MRSL27	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	1.267,2057	103,27	1.414
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	1.288,7401	98,57	1.274
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	1.530,3428	98,57	1.274
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	10.899,1074	84,68	1.664
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	8.888,3084	94,02	585
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	12.326,1729	91,16	1.117
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	1.189,3256	104,48	773
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	12.182,7526	100,70	647
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	1.222,7432	94,59	1.382

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	1.262,7312	97,64	755
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	N/D	N/D	N/D
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	1.167,6751	102,00	746
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	12.963,2323	93,80	582
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	12.228,2589	88,28	1.082
SBSPB5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	14.359,1975	97,63	373
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	14.341,5581	97,47	372
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	N/D	N/D	N/D
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	N/D	N/D	N/D
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	12.420,8468	97,85	924
TAAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	1.282,6511	93,98	653
TAAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	1.214,7156	88,96	1.348
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	1.242,8618	104,59	1.465
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.(*)	IPCA + 6,2515%	1.086,9584	104,28	1.688
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*)	IPCA + 7,8164%	1.023,0426	100,60	1.156
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	61,7875	7,52	314
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	238,9740	19,47	118
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	174,6193	14,54	177
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	124,4625	10,60	242
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	1.170,0311	108,71	867
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	11.045,2852	98,96	792
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	8.259,6764	95,67	500
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	1.363,5947	103,13	773
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	1.168,5047	103,82	819
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	1.391,5603	105,16	1.227
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	1.184,3905	105,24	1.199
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	1.422,2238	107,34	1.544
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	1.438,7461	108,55	1.752
VIAN21	VIANORTE S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	552,8644	100,08	48
VLIM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	1.202,5139	103,85	771
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	12.170,8823	100,29	626

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

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

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

Fonte: Anbima

Administração

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

Equipe de Pesquisa

Gerente - Wesley Bernabé	wesley.bernabe@bb.com.br
---------------------------------	--------------------------

Renda Variável

Equity I	Equity II
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

Bruno Henrique de Oliveira

Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues

Fabiana Regina de Oliveira

Elisângela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci

Rodrigo Ataíde Roxo

Henrique Reis Marcela Andressa Pereira

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