

# Mercado Secundário de Debêntures

7 de abril de 2017

Renda Fixa

## Ativos monitorados começam a repercutir maior aversão ao risco

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

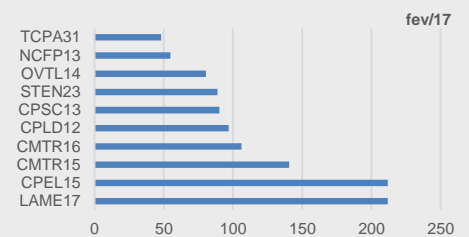
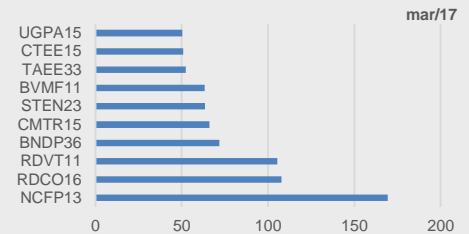
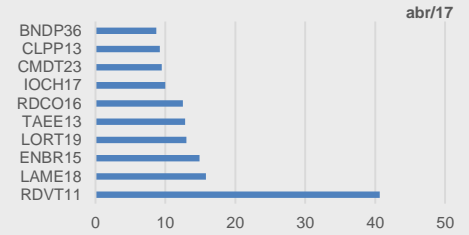
José Roberto dos Anjos, CNPI-P  
robertodosanjos@bb.com.br

Acompanhando a expressiva elevação das curvas do DI futuro e da NTN-B – nos vencimentos posteriores a nov/2018 –, as debêntures monitoradas assimilaram o movimento de maior demanda por prêmios de risco na renda fixa doméstica, em linha com a sinalização antecipada pelo comportamento altista do CDS Brasil de 5 anos. Enquanto os sucessivos dados de inflação sustentam um abrandamento da política monetária, respondendo por menores *yields* nos vencimentos curtos, as expectativas com o desempenho da política fiscal têm motivado a elevação dos rendimentos mais longos, abrindo o diferencial de juros e ampliando a inclinação negativa das curvas.

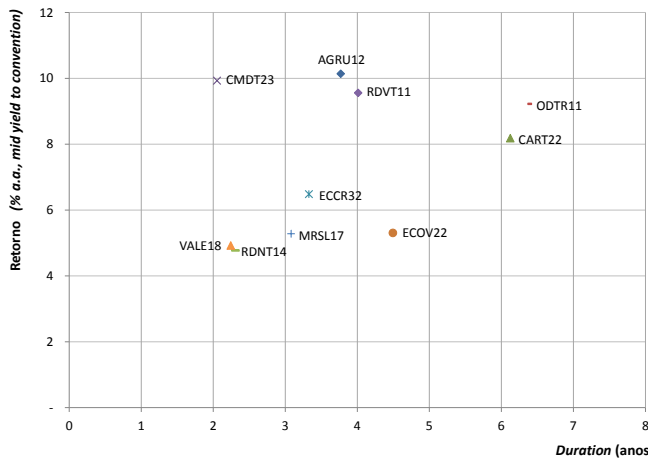
Cobertura: de 14 a 21 de março

Com isso, 15 títulos, dos 50 papéis monitorados, registraram variação positiva em preço (em média conjunta de apenas 0,1%), contra 24 séries em desvalorização (de -0,3%), ao passo que a análise gráfica das 12 séries mais líquidas passou a identificar 5 debêntures em tendência indefinida, no contexto de uma relativa recuperação do volume financeiro. Destacam-se, neste momento, ECCR32, ODTR11 e TAEE33, por sua perda de força altista, e ANHB16, CART22, ECOV22 e RDNT14, pela oscilação em nível próximo aos seus topos históricos, podendo perder força. No entanto, RDVT11 continua apresentando o melhor perfil de alta e figurando entre as mais líquidas.

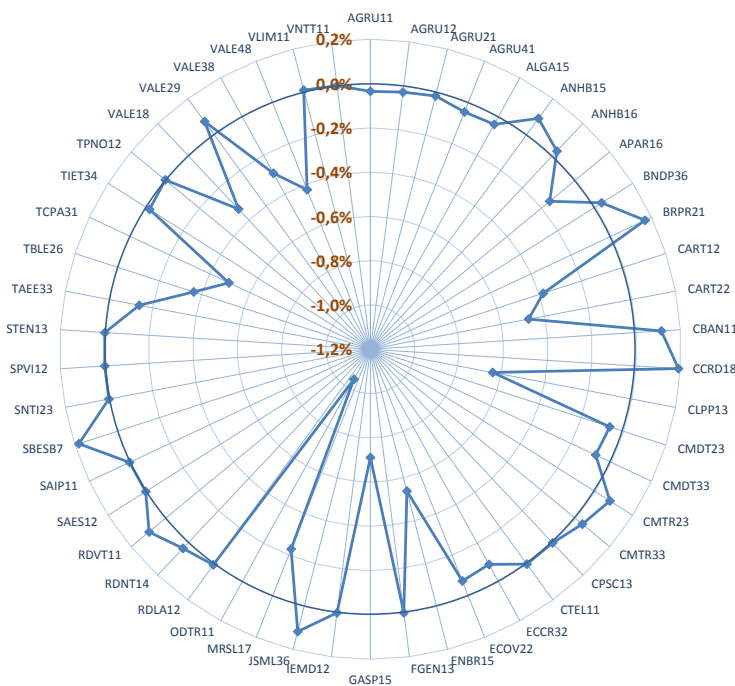
**Maiores Volumes**  
(R\$ milhões)



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

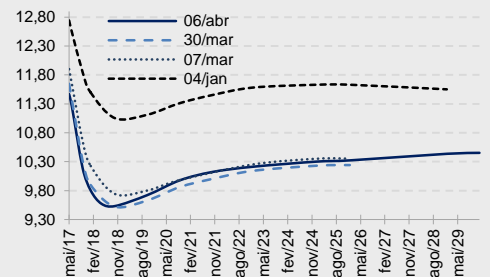


### Debêntures Seleccionadas<sup>1</sup> – Variação de preços na semana

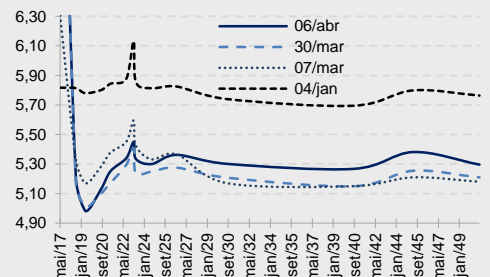


**Curvas de Referência**  
(Yield % a.a.)

Estrutura a termo DI



Curva NTN-B



Fontes: Bloomberg, Anbima; Elaboração: BB Investimentos

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

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

Posição em 06/04/2017

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	7,93	8,90	1094,44	-0,04%	950,00	n.d.
<b>AGRU12</b>	<b>6,40</b>	<b>15/10/2026</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>9,51</b>	<b>10,14</b>	<b>1041,80</b>	<b>-0,03%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	8,18	10,26	1226,70	-0,02%	1000,00	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	8,68	10,25	1167,85	-0,05%	1000,00	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	5,10	6,40	1120,61	-0,04%	1000,00	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	1,51	n.d.	1316,11	0,09%	1000,00	n.d.
<b>ANHB16</b>	<b>5,43</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,51</b>	<b>n.d.</b>	<b>1253,94</b>	<b>0,03%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	4,01	5,48	1245,31	-0,15%	1000,00	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	2,09	5,60	1457,92	0,03%	1000,00	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	2,26	6,63	1421,29	0,17%	1000,00	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,68	6,52	1304,84	-0,38%	980,00	n.d.
<b>CART22</b>	<b>6,05</b>	<b>15/12/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,68</b>	<b>8,18</b>	<b>1209,13</b>	<b>-0,47%</b>	<b>980,00</b>	<b>Alta</b>
CBAN11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	6,77	4,37	15287,68	0,11%	8900,00	n.d.
CCRD18	11,10	15/12/2018	PERCENT DI	1,68	111,37	10655,01	0,19%	10000,00	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	4,68	5,70	1069,96	-0,64%	1000,00	n.d.
<b>CMDT23</b>	<b>4,70</b>	<b>15/02/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,85</b>	<b>9,93</b>	<b>1171,36</b>	<b>-0,07%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	7,85	10,14	1040,04	-0,08%	1000,00	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	1,85	9,61	1359,08	0,08%	1000,00	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,85	9,84	1261,48	0,04%	1000,00	n.d.
CPSC13	11,97	16/06/2020	DI+SPREAD	3,18	1,47	0,00	0,00%	5483,46	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,52	5,95	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
<b>ECCR32</b>	<b>5,35</b>	<b>15/10/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>5,51</b>	<b>6,48</b>	<b>13378,03</b>	<b>-0,09%</b>	<b>10000,00</b>	<b>Indefinida</b>
<b>ECOV22</b>	<b>4,28</b>	<b>15/04/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,01</b>	<b>5,31</b>	<b>1299,62</b>	<b>-0,07%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,01	5,57	12007,46	-0,54%	10000,00	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	IPCA+SPREAD	10,68	5,70	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	6,68	5,10	1070,97	-0,71%	1000,00	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	IPCA+SPREAD	7,94	n.d.	0,00	0,00%	9900,00	n.d.
JSML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,26	8,14	1344,54	0,12%	1000,00	n.d.
<b>MRS17</b>	<b>5,98</b>	<b>15/02/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>4,85</b>	<b>5,28</b>	<b>1212,58</b>	<b>-0,23%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Indefinida</b>
<b>ODTR11</b>	<b>6,70</b>	<b>15/10/2025</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>8,51</b>	<b>9,22</b>	<b>11492,87</b>	<b>-1,05%</b>	<b>10000,00</b>	<b>Indefinida</b>
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,26	5,19	1198,28	0,00%	1000,00	n.d.
<b>RDNT14</b>	<b>5,69</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,51</b>	<b>4,77</b>	<b>12661,37</b>	<b>0,03%</b>	<b>10000,00</b>	<b>Alta</b>
<b>RDVT11</b>	<b>8,00</b>	<b>15/06/2028</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>11,18</b>	<b>9,56</b>	<b>1241,21</b>	<b>0,09%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	5,71	n.d.	0,00	0,00%	100000,00	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,52	n.d.	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	2,77	6,19	13022,33	0,18%	10000,00	n.d.
SNTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	5,31	n.d.	0,00	0,00%	980,00	n.d.
SPV112	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	9,60	n.d.	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,01	7,38	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
<b>TAE33</b>	<b>5,10</b>	<b>15/10/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,52</b>	<b>6,58</b>	<b>1301,54</b>	<b>-0,14%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Indefinida</b>
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	9,26	5,09	1147,74	-0,36%	1000,00	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,51	6,65	1098,76	-0,50%	1000,00	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	3,68	5,24	1220,16	-0,02%	1000,00	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	12,18	6,52	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
<b>VALE18</b>	<b>6,46</b>	<b>15/01/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,77</b>	<b>4,92</b>	<b>1331,68</b>	<b>-0,33%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Indefinida</b>
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	5,35	5,00	1233,91	0,07%	1000,00	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	8,77	4,96	1408,98	-0,29%	1000,00	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	11,77	5,01	1429,04	-0,42%	1000,00	n.d.
VLIM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	3,18	4,84	1255,00	0,01%	1000,00	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,18	n.d.	0,00	0,00%	840,00	n.d.

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

Fonte: Bloomberg

Preço: Anbima

## Volumes negociados

2017 - abril				
Volume Financeiro (R\$ mil)	308.589	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	105		RDVT11	13.18
Quantidade de negócios	2.173		LAME18	5.12
Volume por papel (R\$)	680,37		ENBR15	4.82
Volume por negócio (R\$)	142.010,68		LORT19	4.22
			TAE13	4.16

2017 - março				
Volume Financeiro (R\$ mil)	2.345.358	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	219		NCFP13	7.22
Quantidade de negócios	12.757		RDCO16	4.60
Volume por papel (R\$)	1.657,56		RDVT11	4.49
Volume por negócio (R\$)	183.848,72		BNDP36	3.06
			CMTR15	2.82

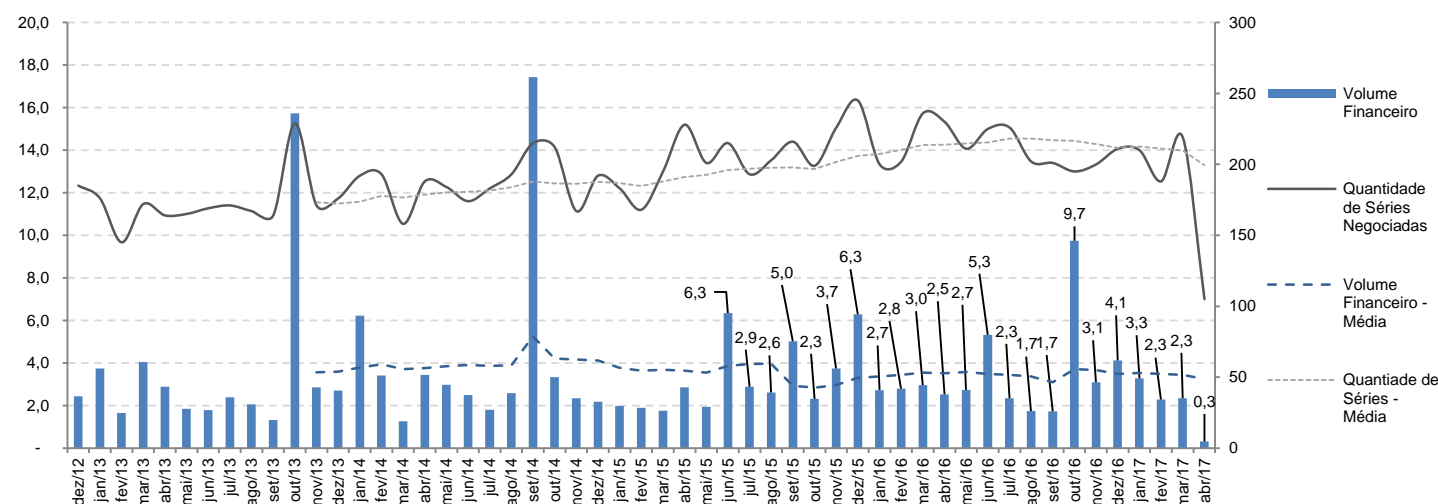
**Panorama.** Ao longo dos últimos 4 anos, o volume financeiro negociado no mercado secundário de debêntures vem apresentando discreto declínio em médias mensais – ao longo do mês de março, em cerca de R\$ 2,34 bilhões –, mas com grande volatilidade, alternando meses com picos superiores a R\$ 6,3 bilhões e vales abaixo de R\$ 2 bilhões. Neste período, a quantidade de séries negociadas registrou uma média mensal de 193 papéis, entre o máximo de 245 e o mínimo de 105.

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	2.050.597,7
Total no ano (volume em R\$ mil):	43.012.049,6	49.458.731,1	39.626.148,6	41.797.317,6	8.202.390,8
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	181

## Obs.:

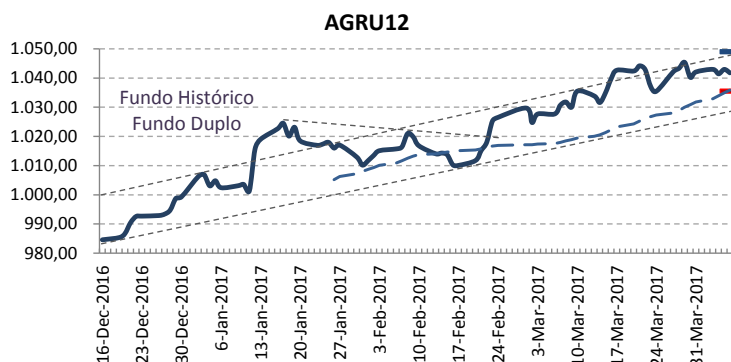
Dados acumulados até 06/04/2017

Desconsideraram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

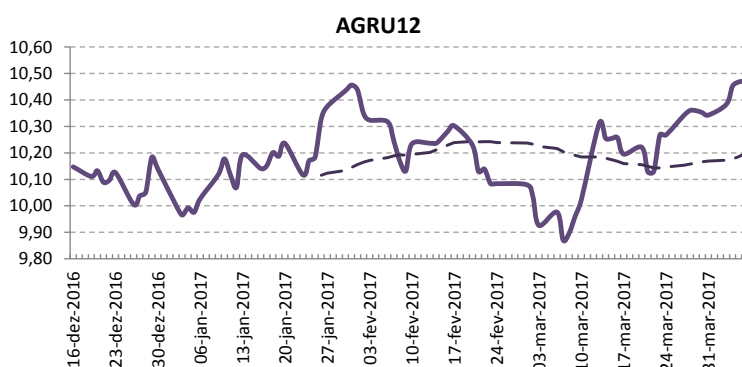
**Análise Gráfica**

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



**Gráfico de Preço (R\$)**

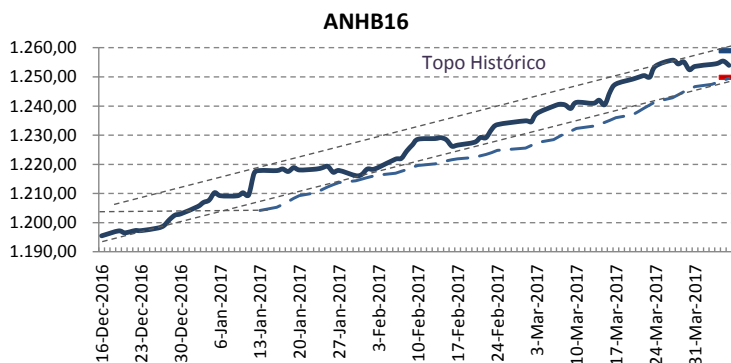
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	1.049,00
Suporte CP (→):	1.035,51
Último:	1.041,80
Topo (no período):	1.045,40
Fundo (no período):	984,60
Média (no período):	1.019,11
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

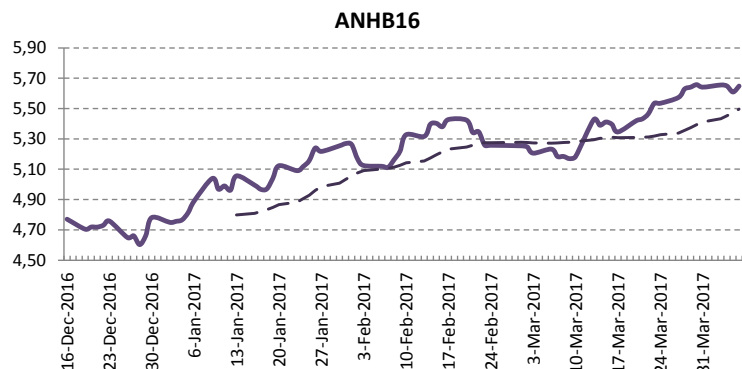
Maior Yield:	10,47
Menor Yield:	9,87
Último Yield:	10,47
Média (no período):	10,19
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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



**Gráfico de Preço (R\$)**

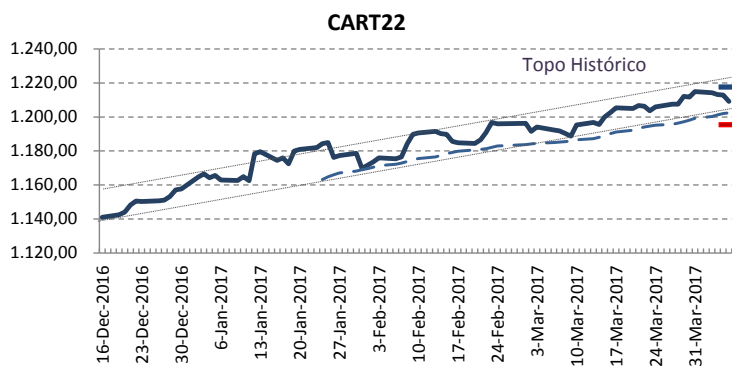
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	1.259,00
Suporte CP (→):	1.249,96
Último:	1.253,94
Topo (no período):	1.255,72
Fundo (no período):	1.195,47
Média (no período):	1.226,15
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

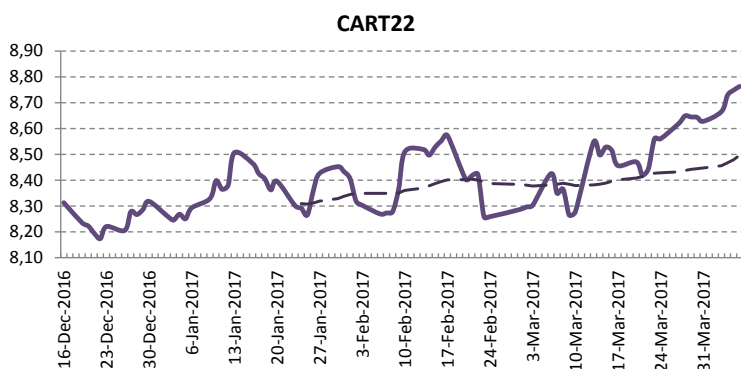
Maior Yield:	5,66
Menor Yield:	4,60
Último Yield:	5,65
Média (no período):	5,18
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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



**Gráfico de Preço (R\$)**

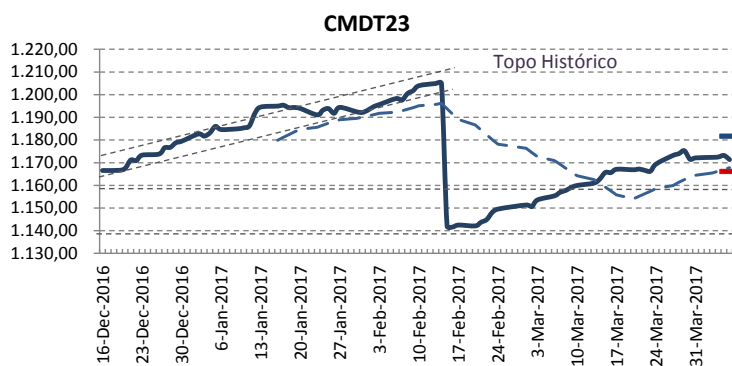
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	1.217,63
Suporte CP (→):	1.195,55
Último:	1.209,13
Topo (no período):	1.214,89
Fundo (no período):	1.141,01
Média (no período):	1.182,85
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

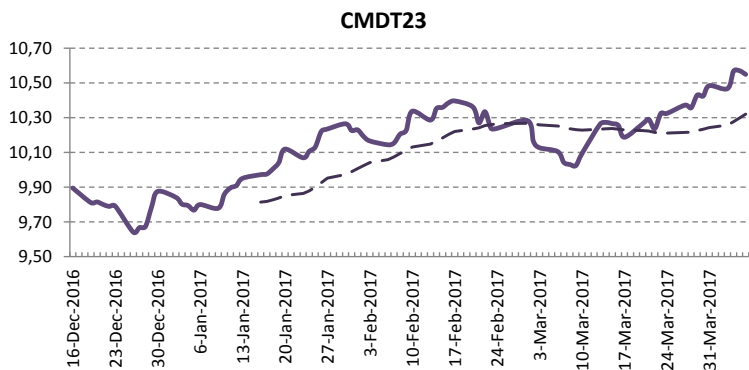
Maior Yield:	8,76
Menor Yield:	8,17
Último Yield:	8,76
Média (no período):	8,40
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	1.181,70
Suporte CP (→):	1.166,27
Último:	1.171,36
Topo (no período):	1.204,90
Fundo (no período):	1.141,70
Média (no período):	1.175,55
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

Maior Yield:	10,57
Menor Yield:	9,64
Último Yield:	10,55
Média (no período):	10,13
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	22
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

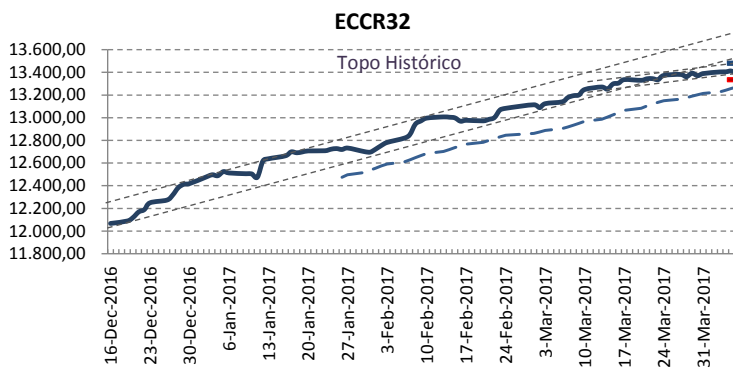


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (←):	13.480,00
Suporte CP (→):	13.336,58
Último:	13.378,03
Topo (no período):	13.411,97
Fundo (no período):	12.066,32
Média (no período):	12.875,37
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

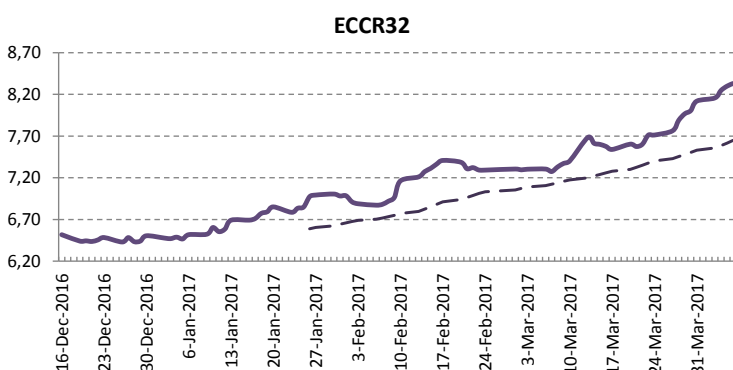


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	8,33
Menor Yield:	6,43
Último Yield:	8,33
Média (no período):	7,12
Yield: mid to convention	

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

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

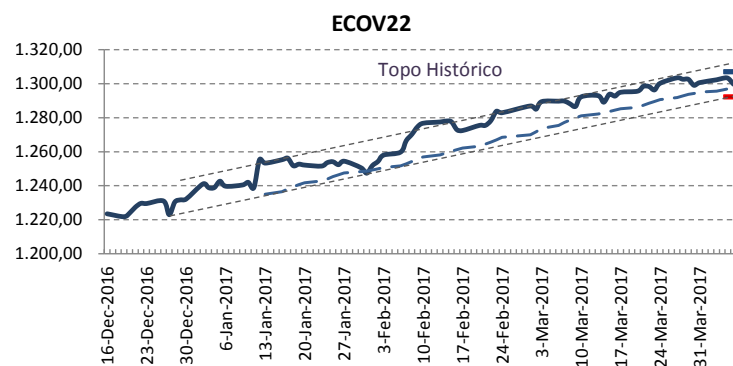


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (←):	1.307,00
Suporte CP (→):	1.292,20
Último:	1.299,62
Topo (no período):	1.303,41
Fundo (no período):	1.221,76
Média (no período):	1.267,02
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

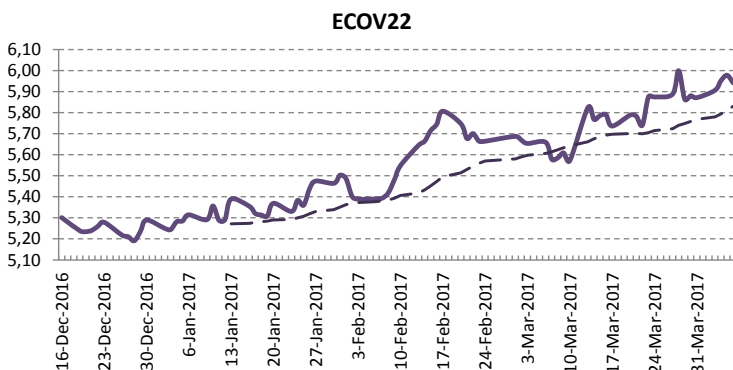
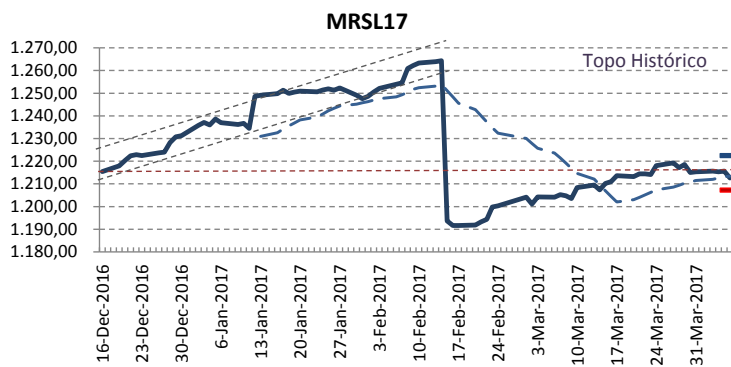


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,00
Menor Yield:	5,19
Último Yield:	5,94
Média (no período):	5,54
Yield: mid to convention	

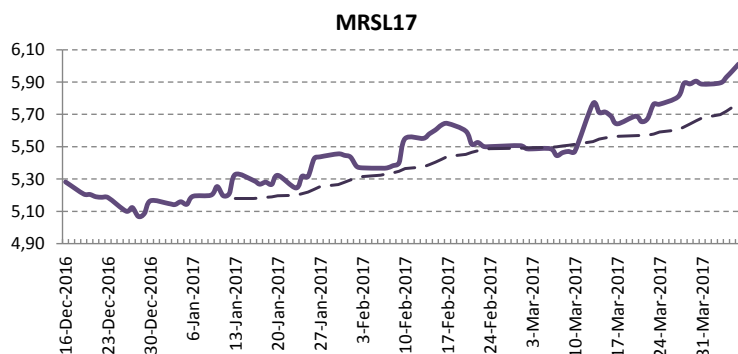
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**MRSL17 – MRS Logística S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

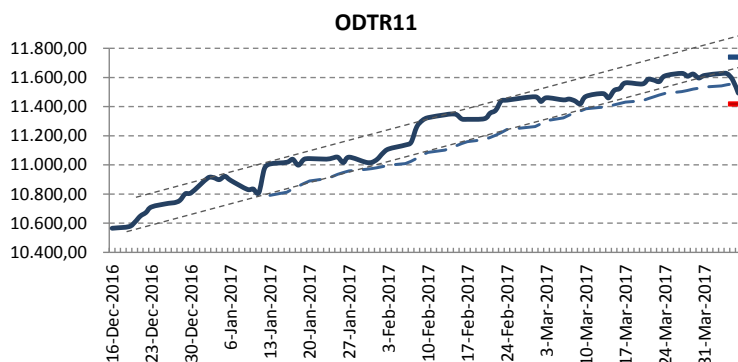
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Indefinida</b>
Resistência CP (←):	1.222,47
Suporte CP (→):	1.207,35
Último:	1.212,58
Topo (no período):	1.264,28
Fundo (no período):	1.191,63
Média (no período):	1.226,82
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

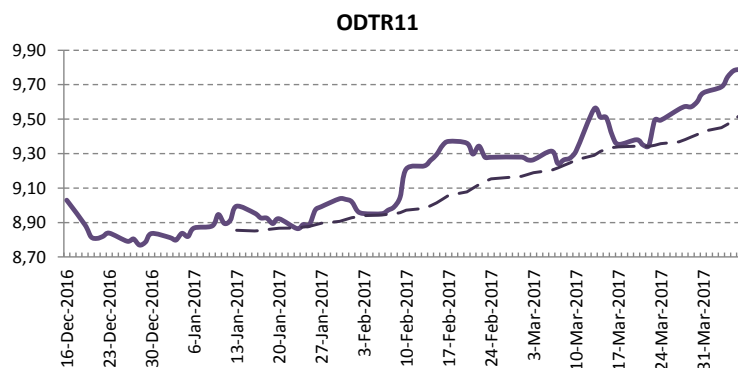
Maior Yield:	6,01
Menor Yield:	5,07
Último Yield:	6,01
Média (no período):	5,46
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Indefinida</b>
Resistência CP (←):	11.740,00
Suporte CP (→):	11.419,49
Último:	11.492,87
Topo (no período):	11.628,49
Fundo (no período):	10.565,40
Média (no período):	11.198,39
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

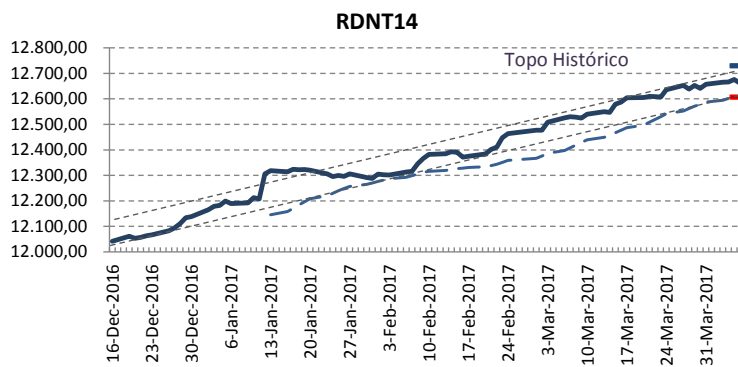


**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

Maior Yield:	9,79
Menor Yield:	8,77
Último Yield:	9,79
Média (no período):	9,15
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

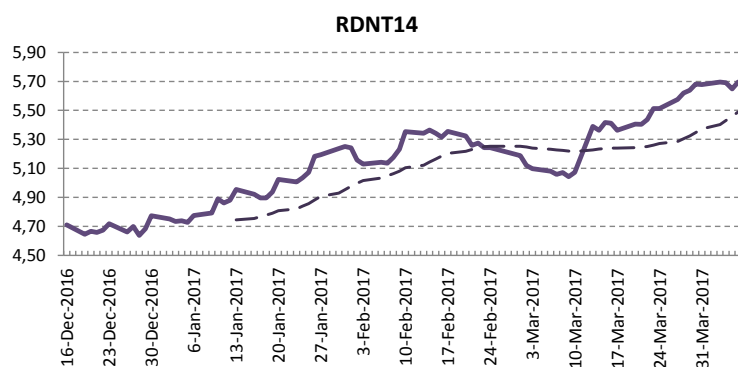


**RDNT14 – Rodonorte Concessionária de Rodovias Integradas S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

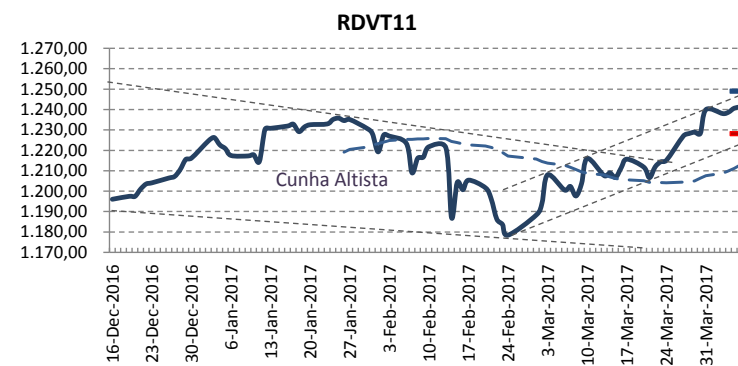
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	12.730,00
Suporte CP (→):	12.606,77
Último:	12.661,37
Topo (no período):	12.675,65
Fundo (no período):	12.041,72
Média (no período):	12.376,31
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

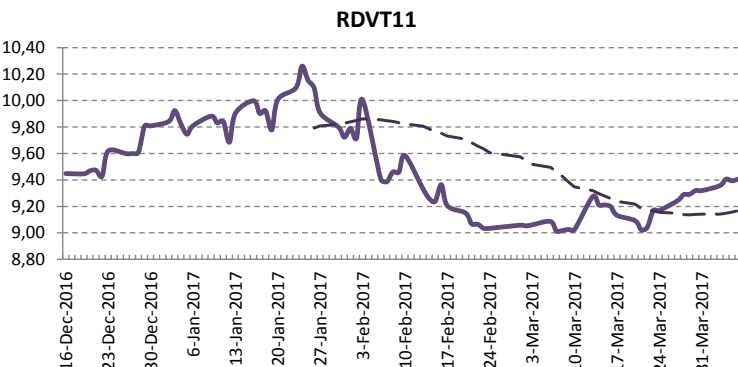
Maior Yield:	5,70
Menor Yield:	4,64
Último Yield:	5,69
Média (no período):	5,14
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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



**Gráfico de Preço (R\$)**

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	1.249,00
Suporte CP (→):	1.228,29
Último:	1.241,21
Topo (no período):	1.241,21
Fundo (no período):	1.178,43
Média (no período):	1.215,73
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

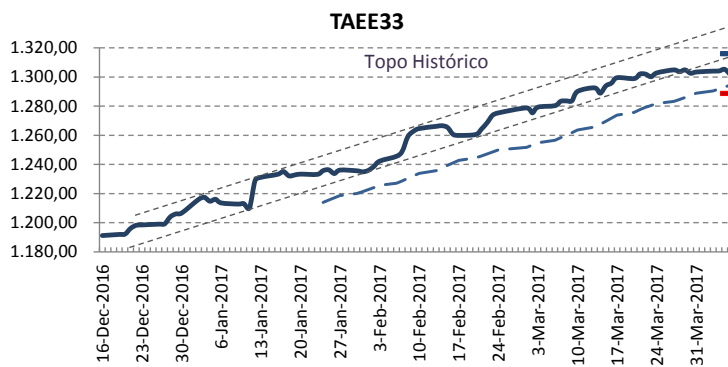


**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

Maior Yield:	10,26
Menor Yield:	9,01
Último Yield:	9,41
Média (no período):	9,48
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima



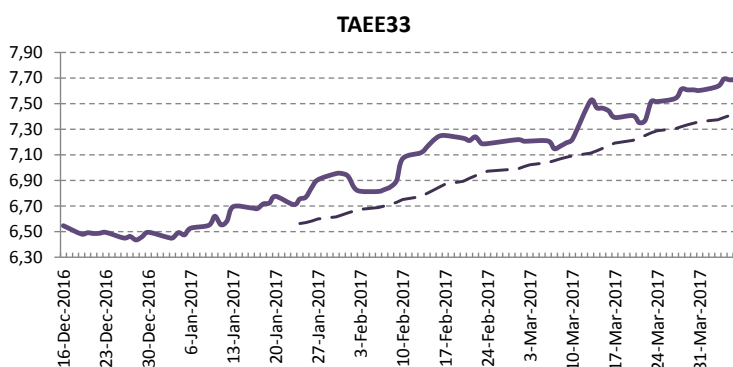
**TAAE33 – Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa)**



**Gráfico de Preço (R\$)**

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

Resistência CP (→):	1.316,00
Suporte CP (←):	1.288,83
Último:	1.301,54
Topo (no período):	1.305,17
Fundo (no período):	1.191,16
Média (no período):	1.253,71
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

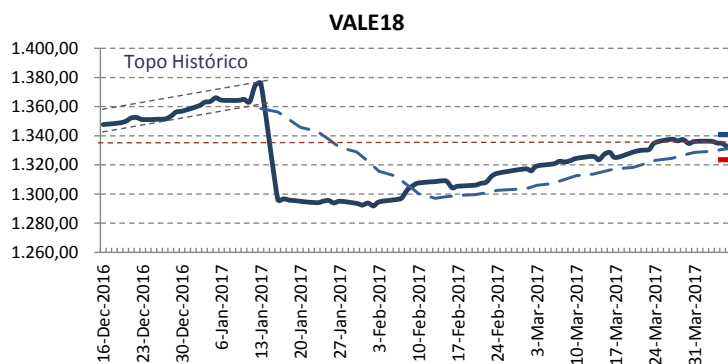


**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

Maior Yield:	7,69
Menor Yield:	6,44
Último Yield:	7,69
Média (no período):	7,00
<i>Yield: mid to convention</i>	

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

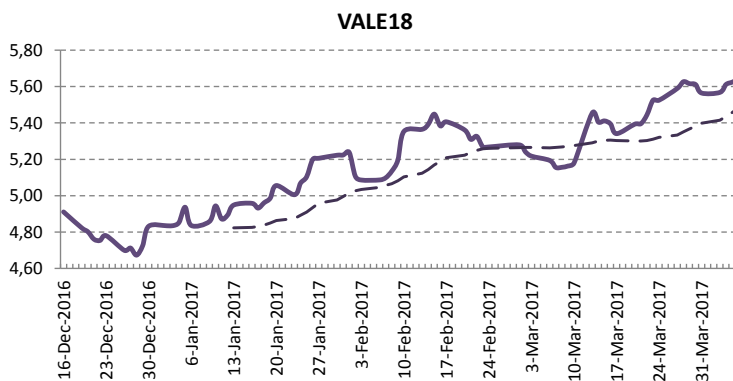
**VALE18 – Vale S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

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

Resistência CP (→):	1.340,89
Suporte CP (←):	1.323,54
Último:	1.331,68
Topo (no período):	1.375,92
Fundo (no período):	1.291,88
Média (no período):	1.325,87
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

Maior Yield:	5,64
Menor Yield:	4,67
Último Yield:	5,64
Média (no período):	5,17
<i>Yield: mid to convention</i>	

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

## Negociação total no mercado secundário

Posição em 06/04/2017

## 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	110,4475	109,16	10785,88056	101,07	625,71
ANHB14	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	103,8408	102,4733	252,4008	100,16	78,1
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	104,25	103	12734,58077	100,17	311
CCCI22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	159,3899	125,0466	10114,97367	94,7	486,95
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	--	--	10150,84563	99,78	424,5
CCRD18	CCR S/A (*) (**)	124,10% do DI	112,01	110,74	10655,01119	101,73	379,5
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	103,3666	102,232	11182,018773	100,12	118,5
CPPE15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	113,5	110,8872	10547,49438	99,92	244,19
CPFE15	CPFL ENERGIA S.A (*) (**)	114,5% do DI	110,3125	109	10789,18681	101,1	625,75
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*)	113% do DI	120,0723	117,67	11271,06969	99,03	430,34
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	119,105	117,6766	11182,24804	100,3	380,96
CPLD12	COPEL DISTRIBUICAO S/A	124% do DI	121,3453	119,9808	10720,89111	100,56	458,72
CROD13	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A	108,67% do DI	113,5936	109,6689	10654,10119	99,99	6
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	114,314	109,1	10207,01486	99,21	449,24
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*)	118,9% do DI	118,6473	--	10229,16188	100,41	366,05
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	110,259	108,0193	8408,425283	100,05	378,93
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,644	108,7366	8393,701366	99,88	378,64
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	107,0275	102,995	2130,572646	100,02	9
JSML18	JSL S/A	116% do DI	125,7983	121,678	10232,790046	98,91	377,01
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	131,7242	126,264	1023,643908	97,94	557,45
LAME10	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	109,8971	107,25	10603,93892	100,66	563,04
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,203	106,0118	10287,76453	100,34	193,81
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	107,9488	106,0727	10330,81692	100,32	182,68
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,3	--	10282,75372	100,29	193,8
LAME28	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112,55% do DI	110,0733	108,7266	10337,97329	100,38	400,6
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	110,0866	108,92	11256,14926	100,62	549,35
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	109,8671	108,4333	10452,8734	101,17	686,21
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	109,9929	107,7222	10116,2024	100,21	643,23
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	110,3464	108,1455	10733,41349	101,06	717,38
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	116% do DI	161,8	136,797	10237,34944	97,67	252,45
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	110,8305	107,2357	10067,15024	99,94	227,61
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	110,105	108	10072,05578	99,98	649,44
NCFP13	NCF PARTICIPACOES S/A	112% do DI	106,1422	105,6	10577,94276	101,8	789,12
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*)	118% do DI	114	112,1	1077,68479	100,41	227,53
RSCC14	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	113% do DI	174,9524	135,524	10400,48451	99,26	39
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	108	106,1744	7056,102373	100,31	253,01
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	108,6668	106	10449,68302	100,28	275,29
SAPR26	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*)	113% do DI	108,5	107,1322	10277,40891	100,98	528,22
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	108,91	106	10536,92966	100,03	246,12
TIET13	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	108,20% do DI	111,2729	106,9925	10164,17008	100,99	10
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IDENTIFICAÇÃO S/A	114,8% do DI	110,0428	109,6	1049,443704	100,9	486,94
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	103,9215	102,5223	596,137788	100,07	34
VOES15	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	106,10% do DI	104,1685	102,5454	2017,01824	100,08	78,11

## DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGGU12	ÁGUAS GUARIROBA S/A (*) (**)	DI + 1,40%	1,179	1,05	10212,81133	100,36	312,23
ALGA12	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	0,6949	0,3957	337,267074	100,34	111
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	0,7	0,3	6846,704749	100,48	140,53
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	1,5	0,735	5204,414905	99,96	47
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	1,3799	0,84	1825,855063	99,91	93
BEMA11	BEMATECH S/A (*)	DI + 2,25%	2,184	1,75	57539,86838	100,23	285,43
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1,42	1	514,16884	99,94	68
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	4,814	3,34	990,019569	97,38	213
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	5,03	4,5843	10116,73122	96,79	277,78
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	--	--	10895,86883	98,25	175,21
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	1,6066	--	10556,64664	99,42	445,68
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	1,6137	1,3243	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	0,8825	0,676	6743,795999	100,25	234,5
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	1,1542	0,6836	4457,388923	100	165,46
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	--	162,3333	1548,536411	14,75	290,21
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	1,1316	0,8833	10284,34393	99,67	178,95
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	1,0058	0,7142	10678,35143	100,19	230,92
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,05%	0,9975	0,5883	5058,702926	100,23	223,36
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,20%	1,2	0,8	10119,75216	100,24	542,45
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	0,8914	0,6339	7093,308692	99,99	231,47
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	4,61	3,2585	9043,530452	98,88	366,56
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	0,8325	0,5509	10700,44609	100,38	232,07
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	1,232	0,9275	10739,22485	100,63	530,81
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	2,402	1,3352	7077,669182	99,33	226,4

ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	DI + 2,24%	1,48	0,934	1017,654917	100,89	226,04
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,3000%	1,1388	0,8	5176,522181	100,34	68
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	--	--	6913,234878	99,79	164,54
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	1,2278	0,9288	10269,4076	101,3	529,86
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	0,9575	0,6214	10199,77893	100,3	421,97
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,7237	0,5187	6998,979541	100,6	271,52
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,7	0,4375	1011,934696	100,4	335,49
GEP14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	1,204	0,9089	683,572938	99,74	182,72
GEP15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	1,5366	1,1025	10468,94515	99,6	249,43
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	0,5871	0,3365	5131,678326	100,39	198,03
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,898	0,552	10188,83132	100,2	529,59
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	--	11,0228	773,984332	75,65	373,76
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	1,2125	0,9375	10482,16251	99,96	332,68
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	2,915	2,0427	1022,930698	99,26	295,82
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	3,12	2,1428	1022,112974	99,09	493,46
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	183,5	--	3338,094869	29,73	285,71
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,7983	1,35	10486,25361	99,45	360,72
LRNE15	LOJAS RENNEN S/A	DI + 0,97%	0,9812	0,6806	6942,669877	100,03	161,28
LRNE16	LOJAS RENNEN S/A (*)	DI + 0,85%	1,07	0,6783	10215,07479	99,94	194,36
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 1,20%	4,5933	3,6066	5034,920714	99,01	89
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	1,9833	--	557,225192	100,29	55,66
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	1	0,6	10798,29611	102,92	369,51
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	0,75	0,4	696,542591	101,34	184,03
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1,535	0,8233	530,111711	100	16
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	0,8288	0,5875	10679,52535	100,33	627,48
OHLB12	ARTERIS S/A	DI + 2,00%	1,0122	0,6487	3356,580154	100,54	122
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	4,2717	2,6569	3936,163277	99,54	116,85
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	4,7675	3,705	6450,999656	98,52	224,95
PRLG12	PROLAGOS S/A - C.S.PUBL. DE ÁGUA E ESGOTO (*) (**)	DI + 1,40%	1,5	1,124	10186,43047	100,1	311,89
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	1,7625	1,281	7669,812617	99,78	419,42
RDCO16	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,85%	1,8566	1,44	10744,37592	100,42	500,82
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,5345	0,3519	1068,533409	100,37	231,55
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,5345	0,35	1071,550437	100,63	339,48
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	1,0177	0,7333	3493,595206	99,93	185,07
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 2,4%	1,9	1,3	7712,022344	100,45	196,76
SBSPA9	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 1,08%	1,08	0,6975	4159,880582	100,02	49
SBSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 3,8%	3,4857	3,1083	10590,02517	101,05	472,85
TAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	0,5113	0,3303	1065,825938	100,17	131
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	0,5428	0,3562	52530,65002	100,72	165,15
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	2,795	2,05	1089,225204	102,06	525,78
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	3,185	2,2783	1107,693097	103,58	790,13
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	1,75	0,8766	10356,51383	99,48	376,93
TFBR14	TELFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	0,5064	0,359	10623,40954	100,22	239,94
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	4,0066	2,9833	6554,762205	96,67	315,33
TIET12	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,79%	1,54	1,01	10601,37357	100,73	10
TIET24	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 2,15%	1,6328	0,93	1054,844921	100,96	273,05
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	1,7229	1,4418	7023,744791	100,87	354,74
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	0,9	0,7272	2905,122797	100,62	165,21
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	1,456	1,3	10138,42195	100,54	333,51
UNDA16	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,70%	1,25	0,85	10297,80671	100,44	191,01
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1,4512	1,3	1070,617618	102,4	377,76
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IDENTIFICAÇÃO S/A (*) (**)	DI + 0,71%	1,3225	--	5281,593659	99,85	128,86

### IPCA + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGRU11	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,9956	9,5456	1094,438096	91,29	1038,94
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	10,7186	9,5817	1041,795586	83,96	1241,43
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,9956	9,5456	1226,699982	91,85	965,4
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,9956	9,5456	1196,269519	91,33	1030,09
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,9956	9,5456	1167,854623	90,84	1092,69
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	6,6703	6,1338	1120,60598	105,45	972,58
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	6,9681	6,6104	1402,398785	98,97	341,26
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	10,9093	10,333	10150,29828	98,46	160,91
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 6%	7,9063	7,1513	14246,58004	98,14	275,31
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	5,372	--	1316,106725	99,91	362,81
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	5,242	--	1253,94011	101,46	585,48
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	8,2139	7,6151	1345,780179	97,55	129,31
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	5,8206	5,1409	1245,308579	105,37	772,2
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	5,6914	5,5167	1457,92323	99,68	486,42
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	6,7175	6,3199	14145,59901	99,65	331,4
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	6,8797	6,3748	1421,285715	98,58	413,77
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	7,5656	6,3531	1304,838879	97,06	1287,92
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	9,2686	8,0028	1209,13263	89,88	1260,65
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,4843	7,1545	15287,67686	108,67	1040,66
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,41	7,0745	16545,93233	108,66	1003,24
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	6,3427	5,9832	9938,2242	100,6	247,96
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	5,3304	4,943	1050,342193	101,15	1013,96

CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,6738	5,3885	1041,661164	100,29	1387,04
CLPP13	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,6971%	5,8385	5,5719	1069,95521	103,92	1032,89
CLMP23	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,8702%	5,9969	5,7078	1085,833495	105,42	1386,09
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	10,0804	9,7821	1171,355011	87,79	672,8
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	10,4414	9,8538	1040,044616	77,91	1346,31
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	9,9701	9,2571	1359,083707	95,79	329,95
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	10,1421	9,5354	1261,48121	88,89	871,66
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	7,3152	6,5975	465455,8807	98,46	331,17
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 3,8%	5,2597	4,9736	1100,039947	103,64	942,93
CTEL11	COPEL TELECOMUNICACÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	6,1934	5,7117	N/D	N/D	N/D
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	6,3633	6,0352	13648,50167	97,78	481,64
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	6,6839	6,2845	13378,03201	95,69	1005,64
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	5,0954	4,7775	1327,295769	97,55	588,93
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	5,4389	5,1755	1299,618163	95,09	1297,85
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,776	5,3679	12007,46104	110,51	946,84
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	IPCA + 8,8201%	5,7244	5,069	1225,110963	110,47	765,29
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	5,8873	5,1074	1294,934635	116,8	1298,18
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	6,8614	6,3694	15781,37238	105,96	398,45
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	5,9472	5,465	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	5,271	4,577	1189,793246	107,87	833,77
GASP15	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,8680%	5,2707	4,936	1070,966492	104,33	1421,73
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	5,1582	4,6241	1330,217512	100,35	348,94
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,4297	4,7713	1214,500107	110,01	1113,03
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	5,0755	4,6366	1353,897917	101,9	680,16
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	5,368	4,7279	N/D	N/D	N/D
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	6,8971	6,4743	12248,4228	91,84	903,99
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	5,4354	4,8256	12603,26542	101,59	591,22
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	8,5306	8,0061	1289,985267	99,15	686,02
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	8,4332	7,8517	11492,543918	98,39	616,27
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	--	6,17	13515,55858	99,65	727,67
LRNE24	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 7,80%	9,7835	9,3263	5086,240047	99,53	68
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	6,7242	6,2224	14335,36199	98,97	277,45
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 7%	12,1944	--	13402,31983	93,95	535,12
MRS17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,5238	5,0362	1212,576803	102,63	987,85
MRS17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,5205	5,0804	1255,909954	106,24	1442
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,2919	6,5234	1314,109625	101,18	1261,72
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,2919	6,5234	1560,468412	101,18	1261,72
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,7832	8,6891	11492,87016	86,97	1606,96
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	6,9857	6,3498	9327,823405	96,5	523,43
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,2103	6,6487	13131,90988	94,82	1059,03
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	5,6661	4,731	1198,279015	106,1	736,56
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIA INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,910%	5,0133	4,5333	11492,36999	102,18	583,64
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	9,8622	9,2601	1241,208127	93,23	1309,91
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	6,5535	5,9662	1327,749291	100,07	692,55
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	--	7,0621	N/D	N/D	N/D
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	5,5564	4,8944	1212,177794	103,22	683,05
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	6,3534	6,018	13022,32575	96,42	545,97
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	6,6865	6,3746	12540,85851	92,81	1081,06
SSBPB5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	6,9805	--	14103,01145	99,38	331,49
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	7,708	6,9637	14007,90891	98,7	331,11
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	7,5825	7,1869	N/D	N/D	N/D
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	7,779	7,3528	N/D	N/D	N/D
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	7,2582	6,7482	13185,17291	101	864,35
TAAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	6,4155	6,0601	1353,090353	97	591,62
TAAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	6,7712	6,3955	1301,537056	93,2	1291,56
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	5,251	4,7607	1305,21264	107,09	1405,71
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A. (*)	IPCA + 6,2515%	5,2824	4,9081	1147,740736	107,36	1632,78
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*)	IPCA + 7,8164%	6,8566	6,447	1098,760502	104,96	1097,96
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	411,575	47,1596	89,33557	10,53	253,61
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	411,575	47,1596	N/D	N/D	N/D
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	411,575	47,1596	249,192054	20,1	115,55
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	411,575	47,1596	178,711896	14,73	180,43
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	5,5169	4,9744	1220,158408	109,97	804,43
TOME12	VENTOS DE SÃO TOMÉ HOLDING S/A	IPCA + 8,8593%	6,8562	6,3864	1193,690551	113,26	1507,2
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	7,0819	6,6736	11198,26287	101,52	767,68
TPNO12	MATRINCHA TRANSMISSORA DE ENERGIA TP NORTE SA	IPCA + 7,5826%	6,675	6,3607	N/D	N/D	N/D
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	6,9955	6,7376	8625,72449	97,62	438,1
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	5,2151	4,6369	1331,675011	104,49	757,15
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	5,0968	4,6356	1214,535583	105,12	755,54
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,2333	4,7935	1369,895936	107,5	1242,27
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,2014	4,8099	1233,909892	106,81	1137,52
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,1667	4,7596	1408,984706	110,53	1582,24
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,2434	4,7753	1429,036618	112,11	1806,63
VLM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	4,9932	4,6909	1254,999184	105,52	708,26
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	--	4,5217	12319,17084	101,84	578,32

(\*) 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.

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

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

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

Nos termos do art. 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.

### Informações Relevantes – Analistas

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

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

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

Analysts	Items		
	3	4	5
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo			

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

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

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

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

### RATING

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

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

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes
<b>Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Gerente</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Analista Chefe</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Agronegócios</b>	<b>Alimentos e Bebidas</b>
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
<b>Bens de Capital</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Educação</b>	<b>Imobiliário</b>
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Utilities</b>	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b>
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
	<b>Transporte e Logística</b>
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
<b>Equipe de Vendas</b>	<b>Varejo</b>
<b>Investidor Institucional</b>	ações@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	Bruno Henrique de Oliveira
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	
Daniel Frazatti Gallina	
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Elisangela Pires Chaves	
Fábio Caponi Bertoluci	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

**BB Securities - Londres**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

<b>Managing Director</b>	
Admilson Monteiro Garcia	+44 (207) 3675801
<b>Deputy Managing Director</b>	
Selma Cristina da Silva	+44 (207) 3675802
<b>Director of Sales Trading</b>	
Boris Skulczuk	+44 (207) 3675831
<b>Head of Sales</b>	
Nick Demopoulos	+44 (207) 3675832
<b>Institutional Sales</b>	
Annabela Garcia	+44 (207) 3675853
Melton Plumber	+44 (207) 3675843
Renata Kreuzig	+44 (207) 3675833
<b>Trading</b>	
Bruno Fantasia	+44 (207) 3675852
Gianpaolo Rivas	+44 (207) 3675842
<b>Head of M&amp;A</b>	
Paul Hollingworth	+44 (207) 3675851

**Banco do Brasil Securities LLC - Nova Iorque**

535 Madison Avenue 34th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

<b>Managing Director</b>	
Daniel Alves Maria	+1 (646) 845-3710
<b>Deputy Managing Director</b>	
Carla Sarkis Teixeira	+1 (646) 845-3710
<b>Institutional Sales - Equity</b>	
Charles Langalis	+1 (646) 845-3714
<b>Institutional Sales - Fixed Income</b>	
Cassandra Voss	+1 (646) 845-3713
<b>DCM</b>	
Richard Dubbs	+1 (646) 845-3719
<b>Syndicate</b>	
Kristen Tredwell	+1 (646) 845-3717
<b>Sales</b>	
Michelle Malvezzi	+1 (646) 845-3715
Myung Jin Baldini	+1 (646) 845-3718

**BB Securities Asia Pte Ltd - Cingapura**

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

<b>Managing Director</b>	
Marcelo Sobreira	+65 6420-6577
<b>Director, Head of Sales</b>	
José Carlos Reis	+65 6420-6570
<b>Institutional Sales</b>	
Paco Zayco	+65 6420-6571
Zhao Hao	+65 6420-6582