

# Mercado Secundário de Debêntures

11 de janeiro de 2018

Renda Fixa

## Preços iniciam 2018 em alta, com apoio em forte volume, mas o perfil do otimismo demanda cuidados

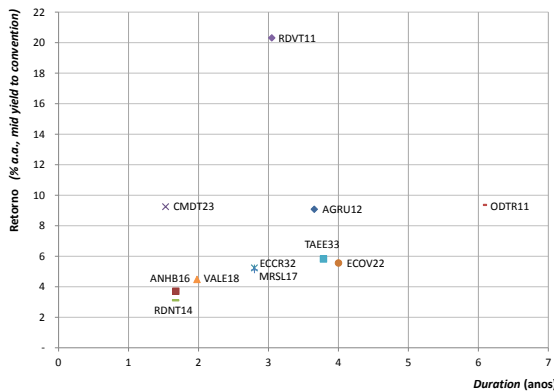
A euforia observada nos mercados globais ganhou reforço na virada do ano, com as novas perspectivas de uma linha de tempo mais dilatada para a elevação do juro norte-americano, notadamente, motivadas pelos dados recentes do emprego nos EUA e pelo comportamento enfraquecido da inflação local. Com isto, os investidores vêm aumentando seu apetite por risco, fortalecendo a onda compradora em mercados emergentes e valorizando índices acionários.

No Brasil, também a Bovespa observou intenso fluxo de estrangeiros, levando o índice a níveis recordes, ao passo que os juros futuros DI e NTN-B recuaram em praticamente todos os vencimentos. O movimento, portanto, configura uma clara força altista sobre os preços dos ativos domésticos, com reflexos expressivos também entre as 50 debêntures monitoradas.

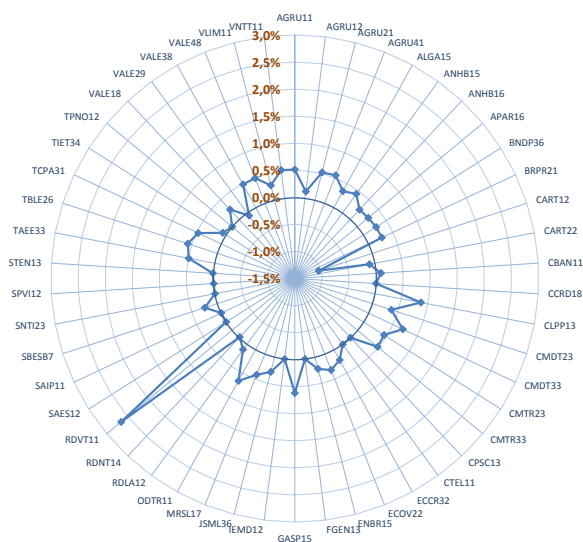
O primeiro destaque consiste na retomada dos volumes de negociação. Em 2017, o volume financeiro total do mercado secundário fechou em R\$ 48,50 bilhões, como o segundo maior nível dos últimos cinco anos (perdendo apenas para 2014, com R\$ 49,46 bilhões). Neste acumulado, a retomada ocorreu progressivamente ao longo do último trimestre. Além disso, o número de séries negociadas registrou a maior quantidade deste histórico, com 237 *tickers* (contra 172, em 2013). O segundo aspecto deste movimento de valorização foram as próprias altas dos preços dos títulos, com a expressiva participação de 37 papéis em variação positiva (em média conjunta de 0,4% na semana) e apenas 4 em queda (com -0,3%). E, finalmente, a análise gráfica confirma este cenário, ao identificar 8 papéis em tendência de alta, revertendo os padrões de indefinição pontuados ao final do ano passado, entre os 12 títulos avaliados graficamente.

No entanto, as curvas de juros ainda emitem sinais de alerta aos mercados, sugerindo a recomendação de se aproveitar o bom momento dos preços, mas também a consideração de riscos crescentes, que acompanham o mesmo quadro. Neste aspecto, cabe destacar a continuidade do prêmio de risco embutido na curva DI, em proporção recorde, e o crescente diferencial entre os derivativos de risco CDS Brasil, de 5 e de 10 anos, igualmente em níveis inéditos – a propósito, o relatório BB BI Top Picks 2018 desenvolve este tópico com mais detalhes e considerações, em sua seção de renda fixa.

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



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



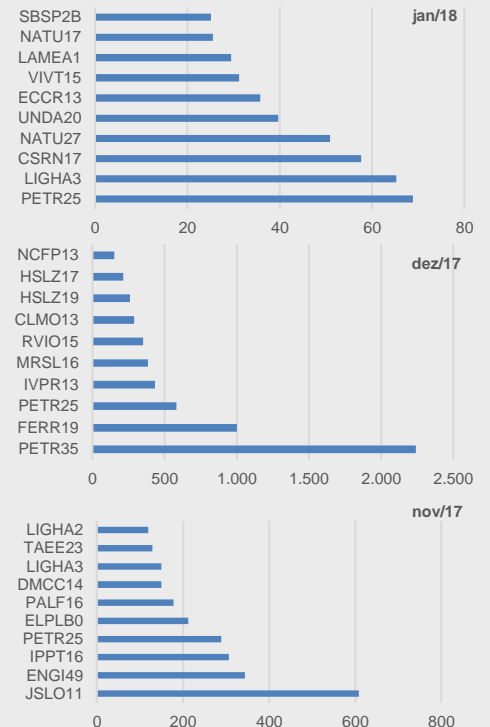
Renato Odo, CNPI-P  
renato.odo@bb.com.br

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

Cobertura: de 03/01 a 10/01

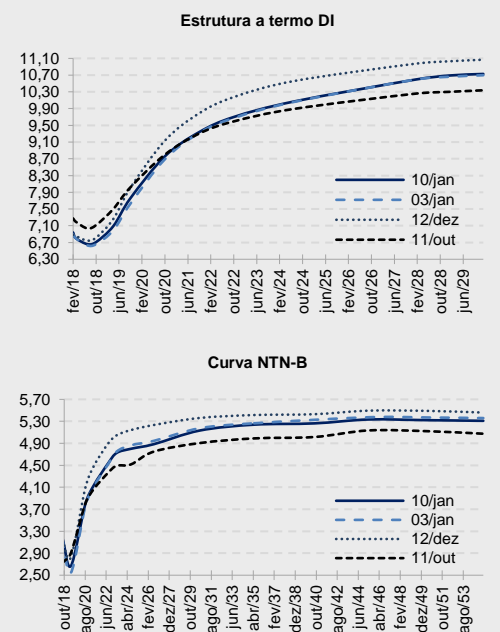
### Maiores Volumes

(R\$ milhões)



### Curvas de Referência

(Yield % a.a.)



Fontes: Bloomberg, Anbima; Elaboração: BB Investimentos

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

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

Posição em 10/01/2018

Ticker CETIP	Cupom	Vencimento	Regime de Cálculo	Tempo até o Vencimento (anos)	Yield (% a.a.) (2)	Último Preço de Fechamento	Varição Semanal (5 últimos pregões)	Valor Nominal (de face)	Tendência de Curto Prazo (3)
AGRU11	7,86	15/03/2025	IPCA+SPREAD	7,17	7,79	1236,93	0,51%	950,00	n.d.
<b>AGRU12</b>	<b>6,40</b>	<b>15/10/2026</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>8,76</b>	<b>9,08</b>	<b>1111,44</b>	<b>0,12%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	7,42	7,90	1209,81	0,53%	950,00	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	7,92	8,08	1157,24	0,55%	950,00	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	4,34	5,17	1154,97	0,34%	1000,00	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	0,76	n.d.	1340,67	0,43%	1000,00	n.d.
<b>ANHB16</b>	<b>5,43</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>1,75</b>	<b>3,70</b>	<b>1279,78</b>	<b>0,25%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	3,26	4,60	1264,08	0,26%	1000,00	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	1,34	3,27	1512,27	0,28%	1000,00	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	1,50	4,29	1469,74	0,28%	1000,00	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	6,92	7,79	1191,08	-1,04%	960,00	n.d.
<b>CART22</b>	<b>6,05</b>	<b>15/12/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>6,92</b>	<b>n.d.</b>	<b>1232,04</b>	<b>-0,10%</b>	<b>960,00</b>	<b>Indefinida</b>
CBAN11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	6,01	3,45	16636,24	0,09%	8900,00	n.d.
CCRD18	6,66	15/12/2018	PERCENT DI	0,92	115,47	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	3,92	n.d.	1093,85	0,87%	1000,00	n.d.
<b>CMDT23</b>	<b>4,70</b>	<b>15/02/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,09</b>	<b>9,24</b>	<b>1291,20</b>	<b>0,37%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Indefinida</b>
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	7,09	9,48	1169,91	0,70%	1000,00	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	1,09	n.d.	1492,90	0,45%	1000,00	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,09	9,26	1404,51	0,48%	1000,00	n.d.
CPSC13	6,89	16/06/2020	DI+SPREAD	2,43	0,88	0,00	0,00%	3442,77	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	6,76	6,11	12483,33	0,01%	10000,00	n.d.
<b>ECCR32</b>	<b>5,35</b>	<b>15/10/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>4,76</b>	<b>5,23</b>	<b>14135,54</b>	<b>0,22%</b>	<b>10000,00</b>	<b>Alta</b>
<b>ECOV22</b>	<b>4,28</b>	<b>15/04/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>6,26</b>	<b>5,56</b>	<b>1311,41</b>	<b>0,32%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	4,25	4,82	12162,15	0,23%	10000,00	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	CULATIONS*	9,92	n.d.	0,00	0,00%	996,00	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	5,92	4,99	1082,07	0,62%	1000,00	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	CULATIONS*	7,18	n.d.	0,00	0,00%	9900,00	n.d.
JSML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	2,51	6,63	1392,09	0,28%	1000,00	n.d.
<b>MRSL17</b>	<b>5,98</b>	<b>15/02/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>4,09</b>	<b>5,11</b>	<b>1303,06</b>	<b>0,41%</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>7,76</b>	<b>9,36</b>	<b>11707,80</b>	<b>0,66%</b>	<b>10000,00</b>	<b>Alta</b>
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	2,51	5,05	1238,36	0,12%	1000,00	n.d.
<b>RDNT14</b>	<b>5,69</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>1,75</b>	<b>3,11</b>	<b>13028,06</b>	<b>-0,02%</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>10,42</b>	<b>20,31</b>	<b>831,76</b>	<b>2,66%</b>	<b>993,40</b>	<b>Baixa</b>
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	4,96	n.d.	0,00	0,00%	94500,00	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	6,76	n.d.	0,00	0,00%	939,55	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	2,01	3,60	14415,49	0,25%	10000,00	n.d.
SNTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	4,55	n.d.	0,00	0,00%	955,00	n.d.
SPV112	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	8,84	n.d.	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	4,25	n.d.	12814,92	0,01%	10000,00	n.d.
<b>TAE33</b>	<b>5,10</b>	<b>15/10/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>6,76</b>	<b>5,82</b>	<b>1372,52</b>	<b>0,49%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	8,50	5,21	1156,91	0,58%	1000,00	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	4,76	5,80	1137,63	0,47%	1000,00	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	2,92	n.d.	1224,13	0,07%	1000,00	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	11,42	6,57	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>3,01</b>	<b>4,48</b>	<b>1424,07</b>	<b>0,25%</b>	<b>1000,00</b>	<b>Alta</b>
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	4,59	4,81	1243,29	-0,06%	1000,00	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	8,01	5,23	1485,72	0,48%	1000,00	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	11,01	5,26	1504,71	0,50%	1000,00	n.d.
VLIM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	2,42	4,78	1246,10	0,28%	1000,00	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	IPCA+SPREAD	10,42	n.d.	1094,09	0,52%	820,00	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

## 2018 - janeiro

Volume Financeiro (R\$ mil)	1.103.253	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	167		PETR25	6.24
Quantidade de negócios	5.051		LIGHA3	5.92
Volume por papel (R\$)	191,04		CSRN17	5.22
Volume por negócio (R\$)	218.422,78		NATU27	4.61
			UNDA20	3.59

## 2017 - dezembro

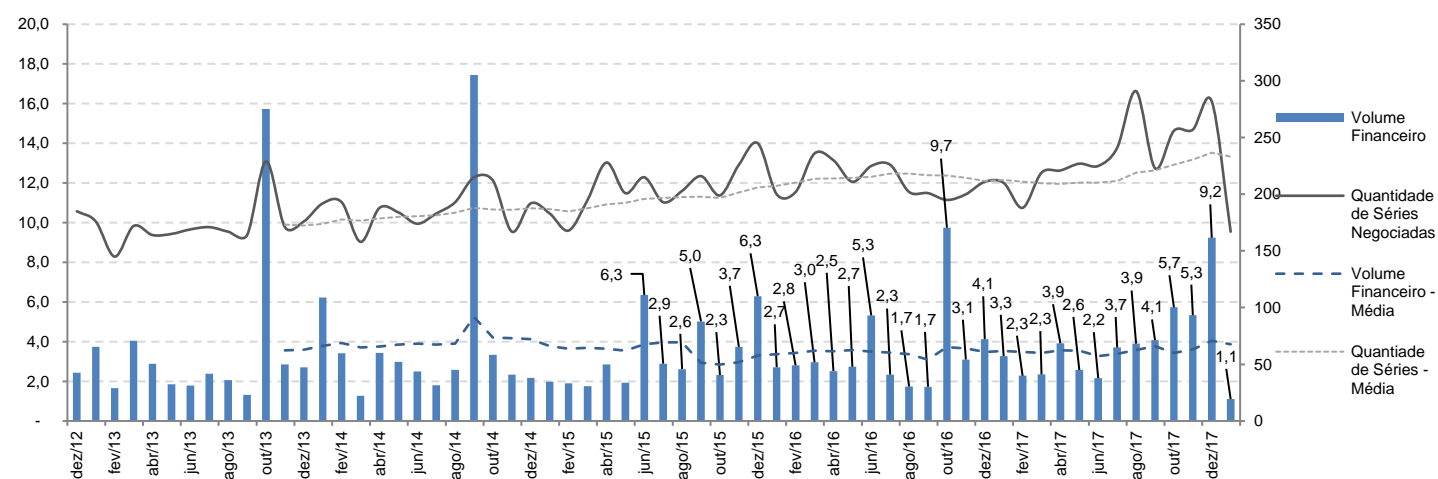
Volume Financeiro (R\$ mil)	9.235.891	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	282		PETR35	24.26
Quantidade de negócios	14.981		FERR19	10.83
Volume por papel (R\$)	141,89		PETR25	6.31
Volume por negócio (R\$)	616.507,00		IVPR13	4.69
			MRS16	4.16

**Panorama.** Ao longo dos últimos 5 anos, o volume financeiro negociado no mercado secundário de debêntures apresentou expressiva volatilidade (em torno da média de R\$ 44,5 bilhões por ano), com acentuado declínio de 2014 para 2015. Em médias mensais, a negociação alternou meses com picos superiores a R\$ 6,3 bilhões e vales abaixo de R\$ 2 bilhões, enquanto a quantidade de séries negociadas registrou uma média mensal de 203 papéis, entre o máximo de 291, registrado em ago/2017, e o mínimo de 145 (em fev/2013). No entanto, o segundo semestre de 2017 registrou uma recuperação dos volumes, especialmente nos meses de outubro a dezembro, mas com destaque para a elevada negociação de PETR25 e PETR35 e para a distorção provocada por apenas 2 operações de FERR19, que concentraram 10,83% do volume total em dez/2017.

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

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

## Mercado Secundário de Debêntures – Volume Financeiro e Quantidade

R\$ bilhões, N<sup>o</sup> de séries

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Média mensal (volume em R\$ mil):	3.584.337,5	4.121.560,9	3.302.179,1	3.483.109,8	4.041.835,3	1.103.254,5
Total no ano (volume em R\$ mil):	43.012.049,6	49.458.731,1	39.626.148,6	41.797.317,6	48.502.023,2	1.103.254,5
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	237	167

## Obs.:

Dados acumulados até 10/01/2018

Desconsideram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

**Análise Gráfica**

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

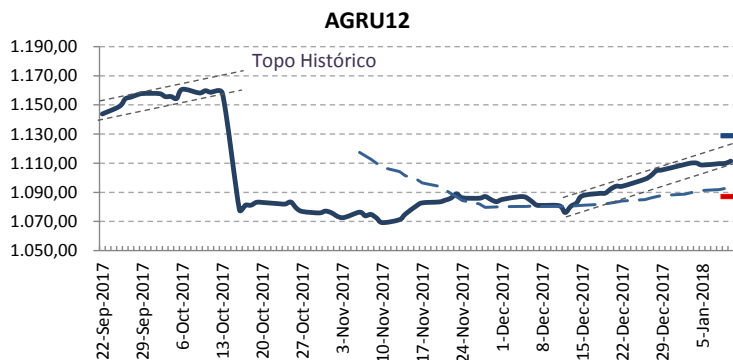


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	1.128,85
Suporte CP (→):	1.087,13
Último:	1.111,44
Topo (no período):	1.160,75
Fundo (no período):	1.069,20
Média (no período):	1.100,63
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74

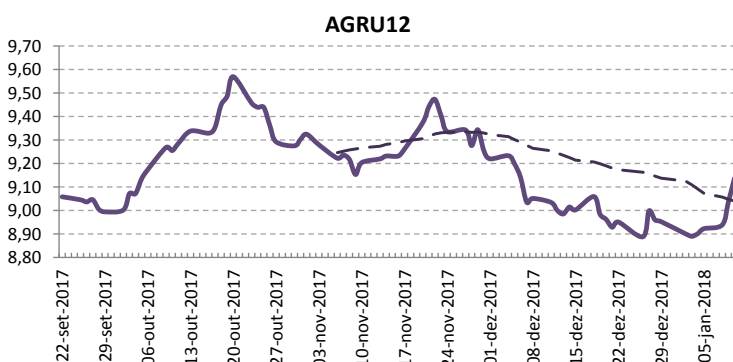


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,57
Menor Yield:	8,89
Último Yield:	9,14
Média (no período):	9,17
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

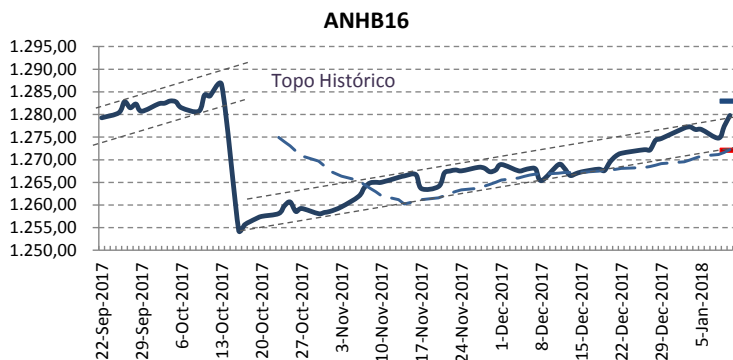


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	1.282,97
Suporte CP (→):	1.272,13
Último:	1.279,78
Topo (no período):	1.286,56
Fundo (no período):	1.254,30
Média (no período):	1.269,71
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74

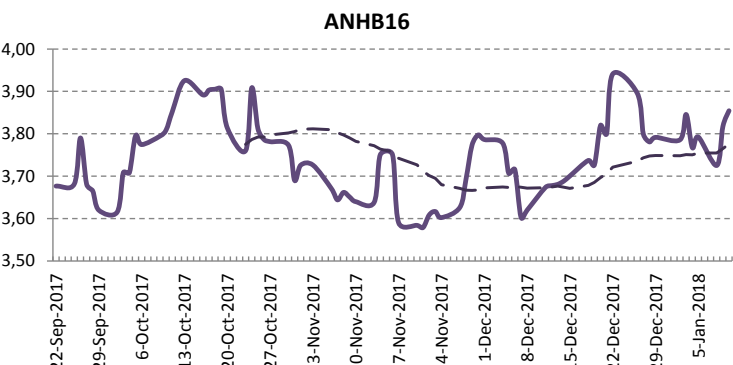


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	3,94
Menor Yield:	3,58
Último Yield:	3,85
Média (no período):	3,74
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

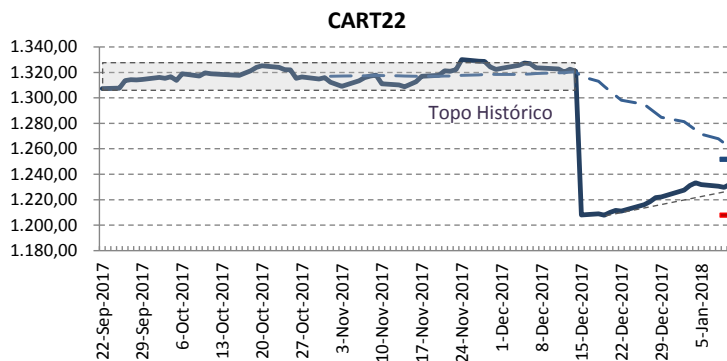


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Indefinida</b>
Resistência CP (←):	1.251,76
Suporte CP (→):	1.207,88
Último:	1.232,04
Topo (no período):	1.330,00
Fundo (no período):	1.207,88
Média (no período):	1.296,15
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74

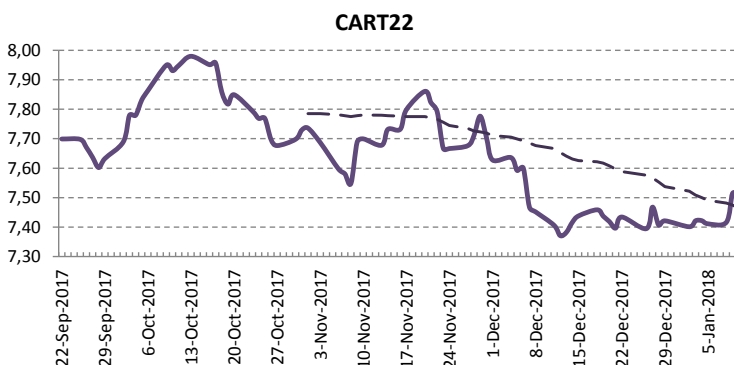


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	7,98
Menor Yield:	7,37
Último Yield:	7,51
Média (no período):	7,64
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.**

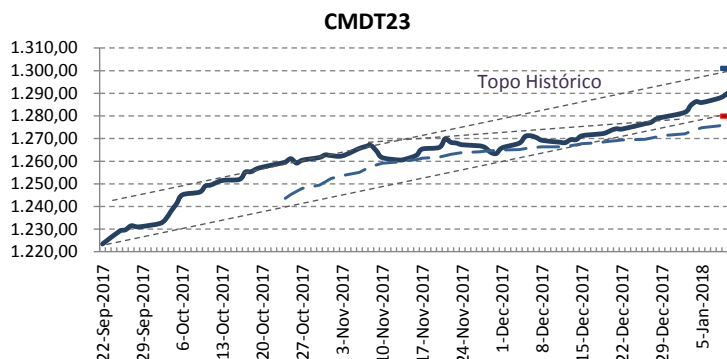


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Indefinida</b>
Resistência CP (←):	1.301,00
Suporte CP (→):	1.280,00
Último:	1.291,20
Topo (no período):	1.291,20
Fundo (no período):	1.223,42
Média (no período):	1.262,33
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74

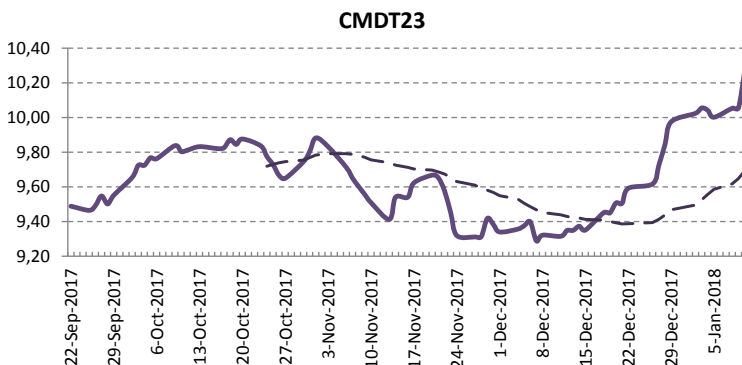
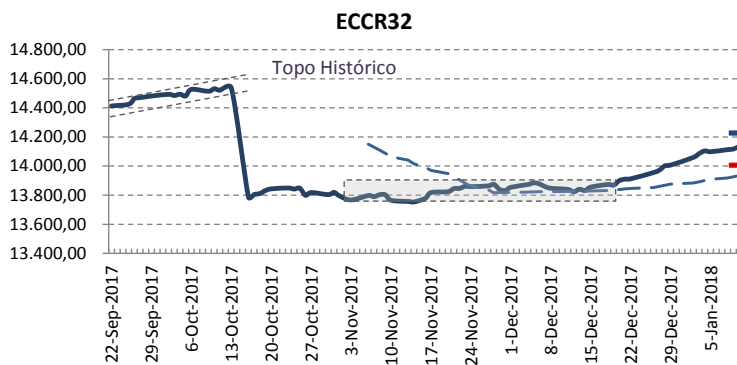


Gráfico de Retorno (% a.a.)

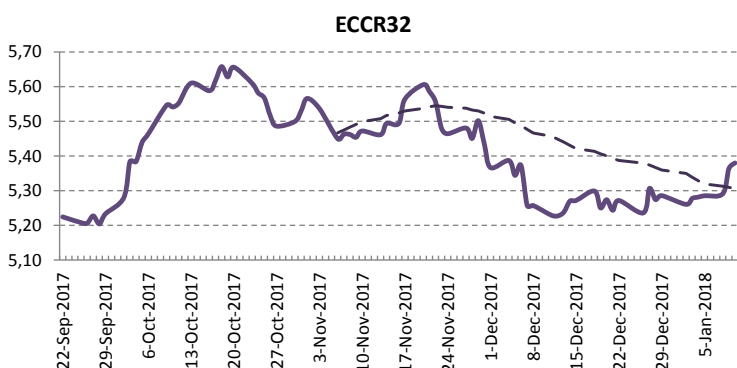
Maior Yield:	10,26
Menor Yield:	9,29
Último Yield:	10,26
Média (no período):	9,64
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	22
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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



**Gráfico de Preço (R\$)**

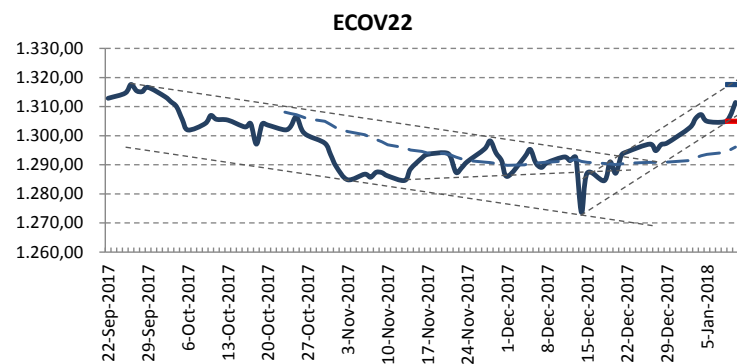
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	14.227,88
Suporte CP (→):	14.007,11
Último:	14.135,54
Topo (no período):	14.536,02
Fundo (no período):	13.754,02
Média (no período):	13.999,49
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

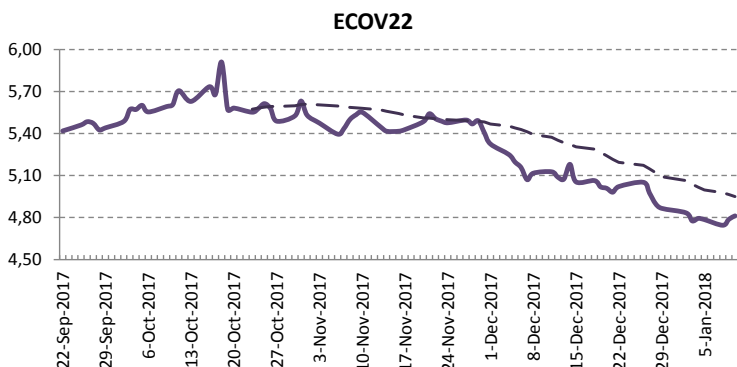
Maior Yield:	5,66
Menor Yield:	5,20
Último Yield:	5,38
Média (no período):	5,41
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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



**Gráfico de Preço (R\$)**

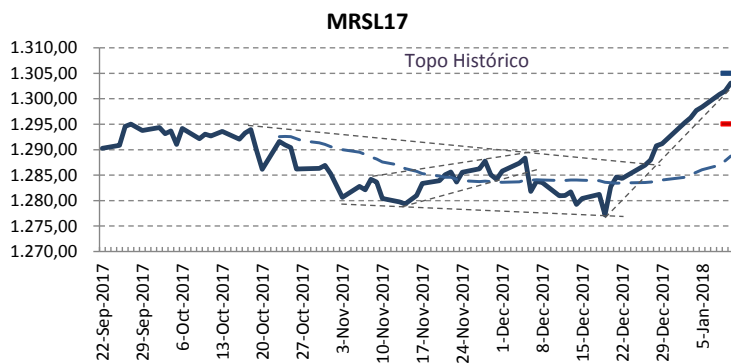
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Indefinida</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	1.317,60
Suporte CP (→):	1.304,95
Último:	1.311,41
Topo (no período):	1.317,60
Fundo (no período):	1.273,60
Média (no período):	1.297,77
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

Maior Yield:	5,91
Menor Yield:	4,74
Último Yield:	4,81
Média (no período):	5,34
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

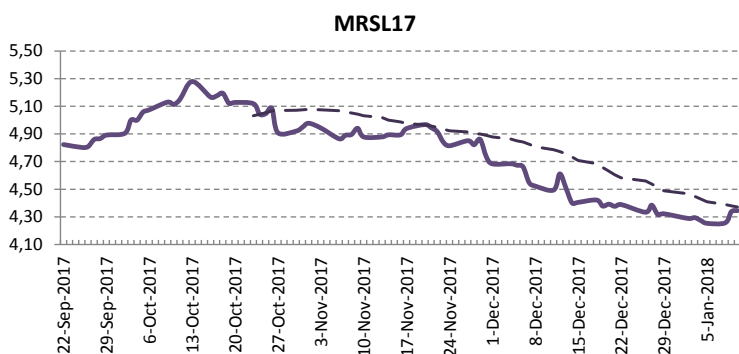
**MRSL17 – MRS Logística S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

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

Resistência CP (—):	1.305,00
Suporte CP (—):	1.295,10
Último:	1.303,06
Topo (no período):	1.303,06
Fundo (no período):	1.277,21
Média (no período):	1.288,03
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74

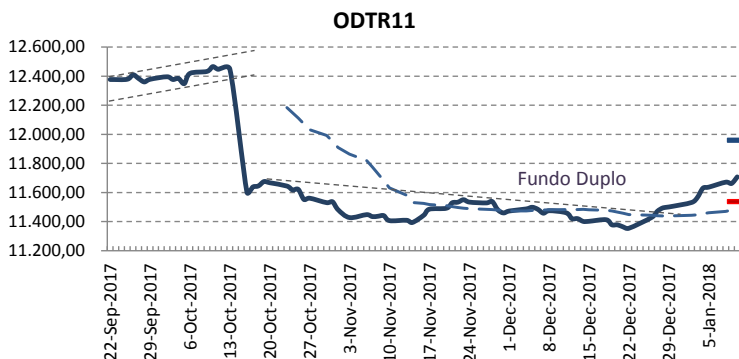


**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

Maior Yield:	5,28
Menor Yield:	4,25
Último Yield:	4,35
Média (no período):	4,77
Yield: mid to convention	

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

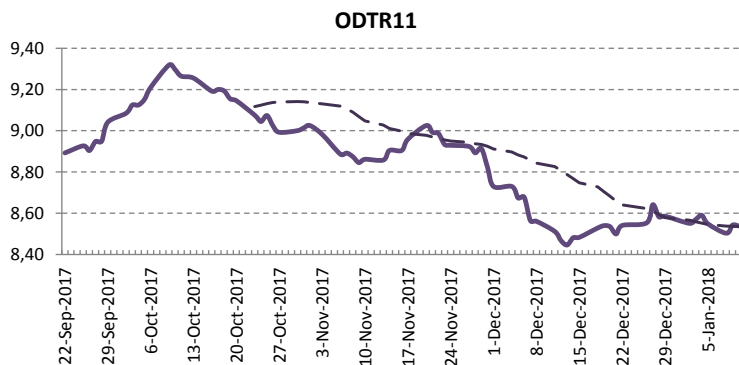
**ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.**



**Gráfico de Preço (R\$)**

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

Resistência CP (—):	11.959,06
Suporte CP (—):	11.539,08
Último:	11.707,80
Topo (no período):	12.464,88
Fundo (no período):	11.355,15
Média (no período):	11.688,39
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74



**Gráfico de Retorno (% a.a.)**

Maior Yield:	9,32
Menor Yield:	8,45
Último Yield:	8,54
Média (no período):	8,85
Yield: mid to convention	

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

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

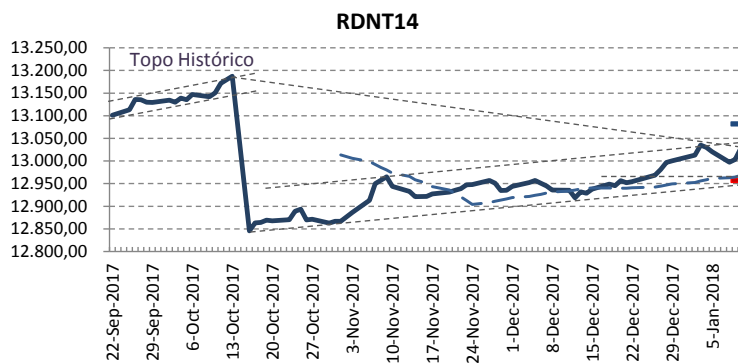


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	13.082,16
Suporte CP (→):	12.956,93
Último:	13.028,06
Topo (no período):	13.187,51
Fundo (no período):	12.845,56
Média (no período):	12.977,68
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74

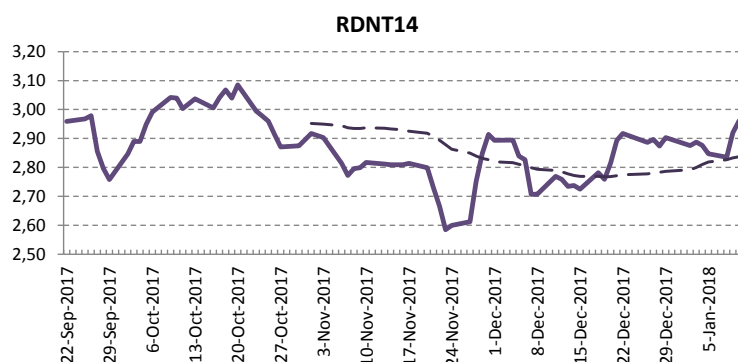


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	3,09
Menor Yield:	2,58
Último Yield:	2,96
Média (no período):	2,86
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

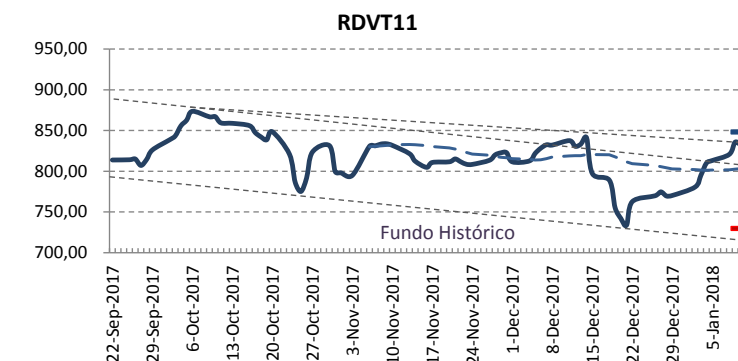


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Baixa</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Baixa</b>
Resistência CP (←):	848,39
Suporte CP (→):	730,00
Último:	831,76
Topo (no período):	873,48
Fundo (no período):	733,93
Média (no período):	816,85
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74

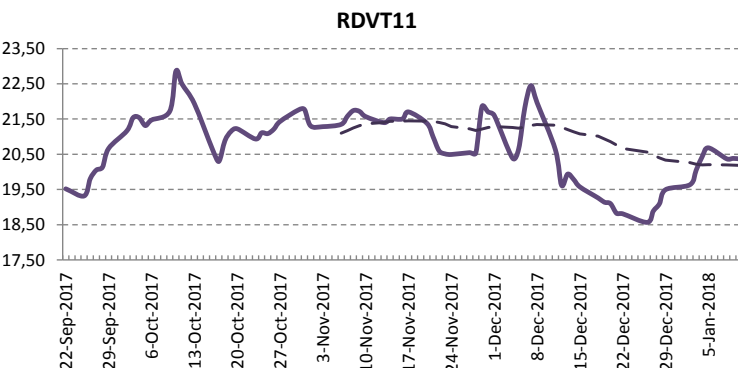


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	22,86
Menor Yield:	18,57
Último Yield:	20,37
Média (no período):	20,75
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima



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

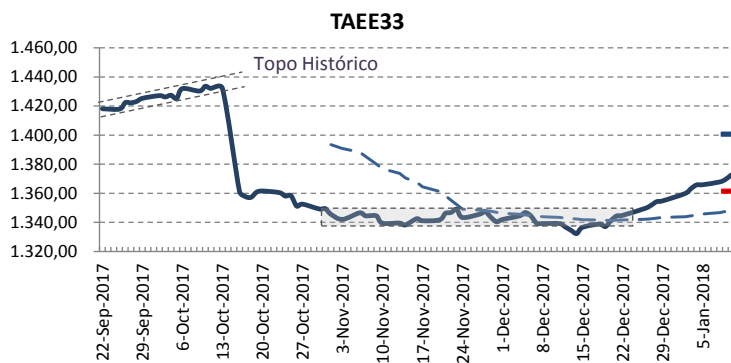


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	1.400,75
Suporte CP (→):	1.361,58
Último:	1.372,52
Topo (no período):	1.433,50
Fundo (no período):	1.332,33
Média (no período):	1.364,35
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74

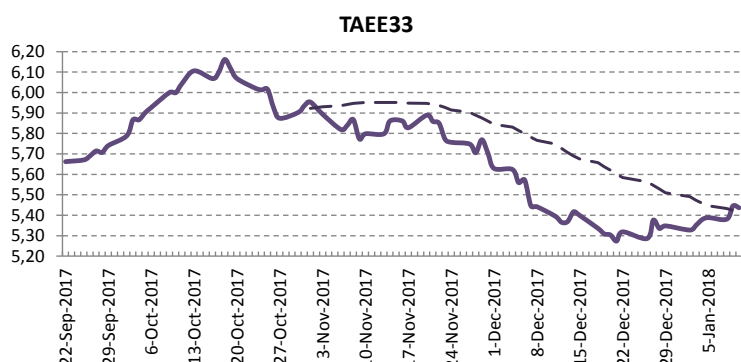


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,16
Menor Yield:	5,27
Último Yield:	5,44
Média (no período):	5,70
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**VALE18 – Vale S.A.**

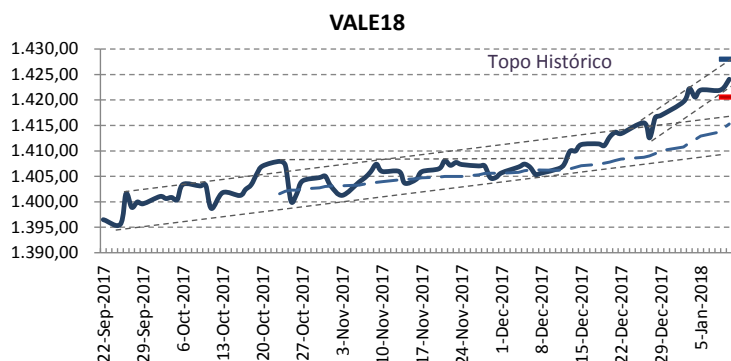


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (←):	1.428,00
Suporte CP (→):	1.420,56
Último:	1.424,07
Topo (no período):	1.424,07
Fundo (no período):	1.395,58
Média (no período):	1.407,13
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	74

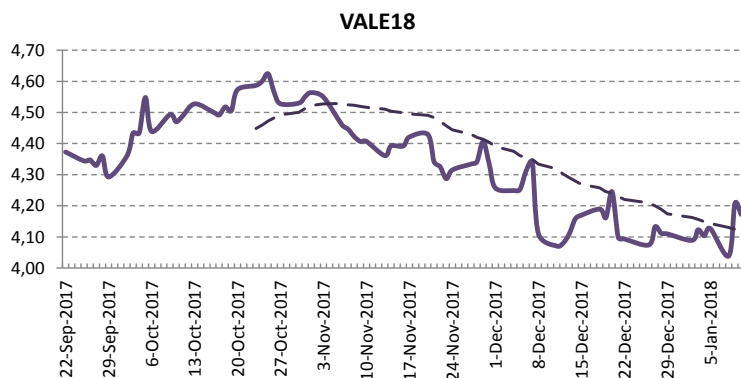


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	4,62
Menor Yield:	4,04
Último Yield:	4,17
Média (no período):	4,34
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

## Negociação total no mercado secundário

Posição em 10/01/2018

## Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
BPAR16	BRADESPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	103,5	102,5	13625,90439	100,08	122
BVMF11	BM&F BOVESPA S/A BOLSA DE VALORES MERCADORIAS E FUTUROS(*) (**)	104,25% do DI	103,1333	102,2	1008,782496	100,15	335,27
CCC122	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	150,2222	129,8777	8119,444819	95,73	489,31
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	115	108,6766	10322,28491	99,88	258,74
CCRAA0	CCR S/A (*)	107,5% do DI	108,3888	107,475	10039,90507	99,94	563,2
CEPE15	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE	118% do DI	--	--	10475,79854	100,05	118,19
CEPE17	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE (*) (**)	121% do DI	116	114	1,055111	100,83	455,01
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	102,3361	101,67	3394,299083	100,06	64
CLPP14	CENTRAIS ELETRICAS DO PARA S.A - CELPA	116% do DI	110	108,5833	10142,36064	100,93	457,83
CPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	114,7185	111,5333	6743,430896	99,96	201,95
CPEL16	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	117% do DI	116,3954	114,24	10522,62371	100,17	366
CPFE15	CPFL ENERGIA S.A (*) (**)	114,5% do DI	109,4839	108	3079,928131	100,92	522,4
CPFP28	COMPANHIA PIRATINGA DE FORÇA E LUZ (*)	109,5% do DI	109,7187	107,85	1035,648902	100,23	767,22
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*) (**)	113% do DI	120,774	117,18	10584,81223	99,49	308,46
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	119,8385	116,995	10497,88021	100,23	241,9
CPLD12	COPEL DISTRIBUICAO S/A	124% do DI	119,5573	116,2188	10231,98273	100,63	317,07
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	109,12	106,975	10179,82107	100,02	298,78
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*) (**)	118,9% do DI	110,7333	107	9360,909811	100,9	314,81
DASA17	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	112,25 do DI	108,7812	106,8402	10138,71107	100,97	660,16
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	109	107	6564,663046	100,15	309,78
EBEN17	EDP SÃO PAULO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A. (*)	108,75% do DI	109,9895	108,02	10190,54113	99,99	710,05
ELPLB0	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	120% do DI	116,3343	115,0333	1,027555	100,74	527,01
ENGI49	ENERGISA S/A	107,75% do DI	112,6875	108,5	1008,065493	99,42	827,03
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	112	108,5	6550,861044	99,94	309,49
ESCE15	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*)	108,75% do DI	110,0714	107,9166	10194,06697	100,02	710,08
GNAN14	NEOENERGIA S/A (*) (**)	123,20% do DI	116	114	10389,66968	101,3	502,03
ITSA12	ITAUSA - INVESTIMENTOS ITAU S/A (*)	106,9% do DI	104,6951	103,954	101935,7111	101,03	1078,39
JSML18	JSL S/A	116% do DI	122	117,375	1002,225209	99,73	225,48
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	129,4428	123,97	994,2848	98,93	438,19
LAME10	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	111	109	10130,41401	100,26	441,65
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	104,7142	103,0444	10399,89223	100,03	12
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	107,1071	103,9166	5223,977541	100,19	122,77
LAME19	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	--	--	10066,75674	100,37	449,19
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	107,3304	106,5768	10398,95314	100,02	12
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	111,615	109,425	10535,82734	100,34	441,47
LAMEA1	LOJAS AMERICANAS S/A (*)	115% do DI	113,352	112,4708	10244,58859	100,55	801,88
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	109,8944	108,3958	10098,75443	100,93	575,7
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	107,5	106,5288	10300,08967	100,36	495,97
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	110,33	108,9636	10222,69608	100,71	626,41
LORTA1	LOCALIZA RENT A CAR (*)	111,5% do DI	109	107,6232	10148,39585	100,92	860,82
LORTA2	LOCALIZA RENT A CAR (*)	107,25% do DI	109,785	108,215	1004,491874	99,37	917,04
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	116% do DI	177,5082	139,3687	6623,628141	98,52	213,1
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	108,0775	105,427	10239,64674	100	45
NATU26	NATURA COSMÉTICOS S/A	108,25 do DI	110,4752	108,0398	10236,14067	99,94	281,9
NATU35	NATURA COSMÉTICOS S/A	108% do DI	109,7072	108,7768	10289,04161	99,92	268,5
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	117,9125	115,8486	10123,88696	98,83	501,67
NCFP13	NCF PARTICIPACOES S/A	112% do DI	105,1303	104,0928	10202,7605	101,73	685,27
PETR35	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	106,75% do DI	107,5	106,6458	1028,058353	99,87	942,86
RADL11	RAIA DROGASIL S/A (*)	104,75% do DI	104,8484	104,2428	10163,99122	100,02	510,05
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*) (**)	118% do DI	113	110	1021,076912	100,1	62
RIGE28	RIO GRANDE ENERGIA S/A (*)	109,75% do DI	110	108	1035,402893	100,2	766,91
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	104,5555	103	3389,563602	100,36	208,57
SAPR16	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	112,6% do DI	107	106	10366,48804	100,23	144,98
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	106,4	105,48	10059,23863	100,12	107
SAPR26	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*)	113% do DI	106	104,5	10427,00901	100,81	372,01
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	107	105	6748,051738	100,12	203,77
SULM14	SUL AMÉRICA S/A	111,7% do DI	108,2911	106,3056	1011,600718	100,62	457,69
SULM15	SUL AMÉRICA S/A	108% do DI	--	--	1013,193367	99,86	903,57
SULM24	SUL AMÉRICA S/A	114% do DI	109,3363	107,9444	1017,272686	101,18	654,91
TAES24	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	105% do DI	106,6666	104,1666	1018,14296	99,96	609,06
VIVT15	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	108,25% do DI	105,6986	104,6666	10435,67886	100,85	764,26
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IDENTIFICAÇÃO S/A (*) (**)	114,8% do DI	115,75	113,9156	1003,217182	100,02	348,61

## DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	0,5083	0,2785	3468,722258	100,08	18
ARTR15	ARTERIS S/A (*)	DI + 1,6%	1,601	1,4	1019,701996	100,33	882,73
AVIA14	AUTOVIAS S/A	DI + 1,40%	0,85	0,6	10090,92754	100,27	102,3
CMDD13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	5,9916	5,3642	1085,832686	99,56	24
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	4,6194	3,7437	4920,103103	97,75	229

CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	5,5833	4,25	5136,354197	98,2	128
CPFP16	COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ (*) (**)	DI + 0,8%	0,7	0,55	401572,4826	100,24	355,79
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	1,1	0,905	10172,02623	100,09	308,31
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	1	0,7562	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	0,7	0,4	3493,137436	100,34	173,15
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	0,75	0,5	1439,79331	100,15	110
CSSA13	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A	DI + 1,25%	0,8466	0,55	10102,02992	100,39	190,33
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	--	--	1816,884417	16,07	652,52
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	0,7	0,4	5116,11264	100,41	186,25
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,05%	0,5944	0,3194	5141,997058	100,09	41
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,20%	0,8	0,5166	10361,4275	100,8	385,71
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	0,4576	0,3261	3404,259582	100,28	186,45
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	4,2166	2,6285	6858,338829	99,99	324,98
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	0,4533	0,3033	10210,84115	100,19	65
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	0,8	0,5576	10314,63625	101,16	410,18
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	1,7916	1,0916	3394,046323	99,74	183,11
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*) (**)	DI + 2,24%	1,8	0,915	5117,890744	100,59	166,44
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	1,3933	--	3343,078635	99,9	111
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	0,8	0,7	10497,69897	101,55	374,19
ESTC12	ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 1,18%	1,3083	0,8875	8159,307706	100,08	241,76
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	0,6	0,4	10374,72409	100,35	256,36
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,5	0,3457	3375,502551	100,67	226,35
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,5	0,3633	687,207605	100,51	281,13
GEP14	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A	DI + 0,65%	1,1007	0,4833	346,810707	99,89	122,93
GEP15	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,85	0,4642	6751,537946	100,19	206,99
HMSL15	REDE DOR SÃO LUIZ S/A	DI + 2,00%	1,5	1,175	5065,138693	100,61	229
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	0,4	0,1785	5194,433649	100,04	16
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,7	0,44	10371,88918	100,34	371,99
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	--	--	850,031729	81,03	211,52
IOCH17	IOCHPE-MAXION S/A	DI + 2,00%	1,1	0,9	1035,653589	101,08	289,71
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	0,85	0,5727	6822,608865	100,43	300,81
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	1,4555	1,1	1049,497882	100,23	122,27
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	2,5142	2,1333	1048,422452	99,94	340,07
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	--	--	3325,85784	31,74	204,5
LIGHA2	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	DI + 4,00%	3,3	3,1074	1066,144845	100,45	150,14
LIGHB2	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	DI + 4,20%	3,5214	3,1333	1079,512936	101,61	532,34
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,35	1,0712	6726,802584	99,94	328,41
LORT16	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	DI + 0,95%	0,9257	0,8257	8155,172034	100,08	300,89
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	0,8071	0,5333	3353,532134	100,12	107
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*) (**)	DI + 0,85%	0,785	0,5662	5193,239153	100,09	134,92
MOVI11	MOVIDA PARTICIPACOES S/A (*)	DI + 1,55%	1,6	1,45	1042,526042	100,04	451,26
MOVI21	MOVIDA PARTICIPACOES S/A (*)	DI + 2,70%	2,1625	1,825	1071,18019	102,27	804,12
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	0,8	0,4	6920,046406	103,01	337,1
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	0,492	0,368	353,639895	101,01	123,89
MRVE19	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	0,8551	0,7544	10482,23139	101,14	429,77
MRVE29	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 2,3%	1,352	1,1783	10669,71951	102,63	659,3
MRVEA1	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1%	1,1575	0,9175	10216,07435	99,8	602,14
MRVEB1	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,5%	1,45	1,2562	10294,5674	100,42	863,29
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	0,45	0,3294	10282,81911	100,97	519,73
NATU17	NATURA COSMÉTICOS S/A	DI + 1,4%	1,35	1,2262	10258,28805	100,21	606,2
NATU27	NATURA COSMÉTICOS S/A	DI + 1,75%	1,5625	1,4712	10315,11008	100,67	784,97
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	3,45	2,4125	1045,22816	99,93	25,01
OVTL14	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 3,25%	4,42	2,18	4612,286139	99,85	101,56
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	4,575	3,5	4051,512375	99,21	143,57
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	1,4	1,2	6131,915782	100,21	365,17
RDCO16	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,85%	1,6062	1,0291	10134,49639	100,66	380,2
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,396	0,25	511,324099	100,41	186,4
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,4	0,2565	1023,024374	100,44	186,37
RIGE16	RIO GRANDE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,8%	0,75	0,6	401252,6721	100,16	355,78
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	0,5077	0,3	3542,637863	100	3
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A(*) (**)	DI + 2,4%	1,25	0,9083	5238,973185	100,39	77,21
S BSP1B	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 0,6%	0,6562	0,5	1004,576323	100	562,86
S BSP2B	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,9%	0,959	0,8784	1004,073616	99,93	844,56
S BSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 3,8%	3,3714	2,9166	10151,30744	100,97	342,21
SEDU11	SOMOS EDUCACAO S.A. (*)	DI + 0,9%	0,9625	0,8	1029,165889	100,03	478,8
SEDU21	SOMOS EDUCACAO S.A.	DI + 1,7%	1,5925	1,45	1037,989764	100,61	841,19
SSBR12	SONAE SIERRA BRASIL S/A (*)	DI + 0,75%	0,85	0,65	1038,470734	100	833,56
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	2,2775	1,6328	1047,007363	102,23	407,76
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	2,6	2,1062	1071,166639	104,47	722,14
TERP24	TERMOPEARNABUCO S/A	DI + 0,95%	1,25	0,75	6694,760379	99,93	343,81
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	0,4363	0,2285	10164,98812	100,09	72
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	--	--	6832,286081	99,08	141,75
TJET16	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	DI + 0,9%	1,1121	0,9	1,016012	99,76	805,02
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	1,565	1,2	5004,423916	101	323,17
TSAE13	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*) (**)	DI + 1,7%	1,65	1,2	11165,40294	100,16	221,72
UNDA10	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,2%	1,2	1	10237,4863	100,09	506,54
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	0,625	0,51	1477,697258	100,19	41
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	1,1	0,9111	6913,629865	100,84	279,53
UNDA16	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,70%	1,1922	0,83	5230,952195	100,32	131,41
UNDA19	UNIDAS S/A (*)	DI + 2,7%	1,3545	1,15	10590,57306	103,39	602,09
UNDA20	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,6%	1,5257	1,4	10284,3171	100,44	869,54

UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1,1	0,8111	1023,120847	101,81	228,23
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IDENTIFICAÇÃO S/A (*) (**)	DI + 0,71%	1,27	0,6	2534,328136	99,91	75

### IPCA + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	9,8715	8,3263	1111,4422	89,17	1151,06
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,4126	8,4691	1209,810182	95,29	923,19
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,4126	8,4691	1182,826455	94,97	987,65
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,4126	8,4691	1157,243397	94,66	1050,36
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	5,396	4,9533	1154,96967	108,55	851,23
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	3,8241	3,3604	975,41685	102,72	291,43
ALGA26	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6,8734%	5,898	5,5463	1123,522321	105,17	1178,81
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	3,926	--	1340,672748	100,97	188,12
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	3,9614	3,4494	1279,782619	102,86	424,2
ANHB18	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*)	IPCA + 5,4705%	5,2311	4,9885	1054,482542	101,39	1001,31
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	4,9036	4,3043	1264,08322	106,7	633,13
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	3,4882	3,0441	1512,266636	102,69	322,54
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	4,5819	3,8743	15345,94384	101,2	143,89
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	4,7377	3,8539	1469,743213	101,38	246,56
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	9,7056	7,8155	1191,083801	89,94	1176
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	10,2704	--	1232,043979	93,02	1175,61
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,5028	6,5262	16636,23702	108,29	855,1
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,7383	6,7421	15506,57175	108,01	949,17
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	3,5781	3,1439	5079,757243	102,48	191
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	4,7102	--	1081,948593	103,27	871,29
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,207	4,8715	1074,533857	102,55	1266,24
CHPA11	CHAPADA DO PIAUÍ I HOLDING S.A.	IPCA + 9,223%	7,2279	6,8153	13920,82845	113,7	1565,75
CLPP13	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A. - CELPA	IPCA + 6,6971%	5,575	--	1093,845226	105,67	898,79
CLPP23	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A. - CELPA	IPCA + 6,8702%	5,7258	5,2857	1104,854263	106,73	1275,85
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	9,7542	8,7398	1291,198442	91,69	484,54
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	9,8604	9,1013	1169,010693	82,73	1162,55
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	8,8079	--	1492,903835	98,78	141,64
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	9,4985	9,0234	1404,510065	92,78	684,65
CPFP18	COMPANHIA PIRATINGA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 5,2901%	5,7168	5,1958	1039,172371	99,68	1210,86
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	4,966	4,3282	507265,5143	100,71	143,69
CSMG27	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 7,39%	4,7774	3,8955	11088,42603	104,61	408,88
CSRN17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO R. G. N. - COSERN	IPCA + 4,6410%	5,8244	5,3757	980,047937	96,17	1089,37
CSRN27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO R. G. N. - COSERN	IPCA + 4,9102%	5,8141	5,2321	983,774273	96,49	1468,03
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	5,2559	4,5941	1116,50627	104,17	801,14
CTEE15	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 5,0373%	5,2615	4,8622	1057,920881	99,85	1304,56
CTEL11	COPEL TELECOMUNICACÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	6,5691	5,6637	12483,33304	109,82	1160,16
CTEL12	COPEL TELECOMUNICACÕES S.A.	IPCA + 5,4329%	5,7278	5,3522	1033,056625	99,57	999,05
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	3,9293	3,4247	14297,07324	101,64	311,9
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	5,4096	5,0612	14135,53508	100,41	868,51
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	3,7989	--	1386,879408	100,9	423,93
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	5,7342	5,3822	1311,406704	95,09	1166,45
ECPT11	CONCESS. ROD. A. S. E C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	5,5855	4,9612	1453,463725	106,67	618,95
ECPT21	CONCESS. ROD. A. S. E C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	5,5855	4,9612	1280,046811	105,82	540,59
ECPT31	CONCESS. ROD. A. S. E C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	5,5855	4,9612	1263,628577	106,52	602,96
ECPT41	CONCESS. ROD. A. S. E C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	5,5855	4,9612	1247,249685	107,24	667,02
EKTR25	ELEKTRO ELETRICIDADE E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 7,6813	5,0381	4,2596	5159,12885	101,71	150
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,0501	4,5852	12162,14907	111,92	825,96
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*) (**)	IPCA + 8,8201%	4,8289	4,2769	1276,055611	110,52	604,53
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	5,7673	5,0664	1337,62732	115,88	1155,23
ENGI18	ENERGISA S/A	IPCA + 5,6%	5,4224	5,1145	1057,144013	101,36	991,84
ENGI19	ENERGISA S/A	IPCA + 4,4885%	5,3019	4,9643	991,126731	97,47	1094,25
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	3,7436	3,4946	15794,0744	106,63	244,67
ENGI28	ENERGISA S/A	IPCA + 5,6601%	5,4619	5,2108	1060,436046	101,65	1364,84
ENGI29	ENERGISA S/A	IPCA + 4,7110	5,295	5,1139	988,169299	97,14	1478,43
ENGI39	ENERGISA S/A	IPCA + 5,1074%	5,4257	5,208	1001,802928	98,41	1970,18
ERSA17	CPFL ENERGIAS RENOVAVEIS S/A	IPCA + 5,6227	5,4181	5,1121	1057,046936	101,27	993,02
EXTZ11	EXTREMOZ TRANSMISSORA DO NORDESTE ETN S.A.	IPCA + 7,0291%	6,7622	6,3035	1008,278375	103,69	1358,8
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	6,27	5,923	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	5,3299	4,6028	1175,802995	106,33	688,82
GASP15	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,8680%	5,3512	4,6335	1082,071105	104,62	1301,01
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	3,936	3,5244	1347,825587	100,94	172
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,5166	--	1218,529124	110,18	989,26
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	4,232	3,828	1379,930375	103,22	522,93
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	5,6697	4,8792	1257,195431	113,68	1440,95
GEP A27	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A	IPCA + 5,90%	5,4673	5,341	1048,308688	101,63	913,41
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	--	4,4928	13893,51303	98,98	717,59
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	3,8501	3,3436	12968,01398	103,95	429,29
JSM L28	JSL S/A	IPCA + 8%	6,9249	6,4064	1338,528148	102,85	551,99
JSM L36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	6,9323	6,3323	1392,093417	101,7	470,32
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	5,1454	4,7391	14061,49323	103,24	583,9
LAMEB1	LOJAS AMERICANAS S/A (*)	IPCA + 7,0972%	6,3892	5,9176	11246,70429	105,01	1185,66
LIGHA3	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	IPCA + 7,4366%	6,562	6,2694	1058,224406	103,58	1041,57

LRNE25	LOJAS RENNEN S/A	IPCA + 5,70%	3,7559	3,4989	9889,132798	101,84	227,07
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 7%	--	14,7461	12905,95759	89,45	367,18
MRSL17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,5823	4,6396	1303,062146	103,55	800,1
MRSL27	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,8039	5,1917	1326,692484	105,04	1252,29
MRVE39	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	IPCA + 8,2502%	6,2275	5,9363	11312,38321	107,2	877
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A (#)	IPCA + 7,15%	6,812	6,249	1379,894553	102,95	1124,99
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A (#)	IPCA + 7,15%	6,812	6,249	1638,58618	102,95	1124,99
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,9781	8,7683	11707,79695	88,26	1532,38
PETR15	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS (*)	IPCA + 4,7176%	4,8578	4,4921	1038,504453	100,75	1048,27
PETR25	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	IPCA + 5,2092%	5,1339	4,9174	1045,037424	101,21	1420,42
PRTE12	PARANAIBA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	IPCA + 6,9045%	6,6957	--	1008,521498	104,01	1278,82
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	5,1393	4,4745	8145,184611	100,34	442,95
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,3581	6,7613	13321,75517	95,65	933,8
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	5,5225	4,5895	1238,36211	105,58	570,35
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	3,3911	2,8338	13028,06488	104,5	423,54
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	24,1382	17,5065	831,755206	62,85	1051,63
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	4,8717	4,4587	1378,110203	103,4	540,42
RIGE18	RIO GRANDE ENERGIA S/A	IPCA + 5,3473%	5,7081	5,1131	1048,698227	100,47	1210,08
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	--	--	12534,13323	103,89	899,72
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	5,4876	5,0733	1206,686616	102,28	531,77
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	3,8207	3,3779	14415,48969	101,27	359,1
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	5,8551	5,3097	13930,98125	97,64	896,58
SBSBP5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	3,9352	3,5899	15340,99026	101,34	144,25
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	--	3,9862	15312,89278	101,11	143,95
SSBR22	SONAE SIERRA BRASIL S/A (*)	IPCA + 6,2354%	--	--	1066,892315	102,22	1272,88
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	8,0626	--	12814,91761	100,1	768,6
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	7,9723	7,1934	12928,63542	100,89	1090,49
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	4,9791	4,5252	14086,89136	107,67	743,56
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	3,9535	3,5211	1430,991982	101,76	429,2
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	5,9826	5,6599	1372,524054	97,55	1170,68
TAES14	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,4100%	5,2213	4,7844	988,843292	96,77	1373,87
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	5,4085	4,7994	1309,023204	106,92	1289,84
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A. (*)	IPCA + 6,2515%	5,6091	4,8309	1156,912978	107,52	1532,79
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	IPCA + 7,8164%	5,9695	5,6311	1137,631259	108,08	979,65
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	68,839541	8,82	311,54
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	N/D	N/D	N/D
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	N/D	N/D	N/D
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	N/D	N/D	N/D
TIET15	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	IPCA + 6,5365%	5,5889	5,0971	1095,789074	105,76	1191,58
TIET26	AES TIETE S/A (*)	IPCA + 6,7842%	6,0403	--	1,082271	104,71	1212,57
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	4,9224	--	1224,133691	110,37	669,61
TOME12	VENTOS DE SÃO TOMÉ HOLDING S/A	IPCA + 8,8593%	6,6755	--	1200,796142	114,22	1433,77
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	5,2506	4,6628	11070,83577	106,26	686,87
TPNO12	MATRINCHA TRANSMISSORA DE ENERGIA TP NORTE SA	IPCA + 7,5826%	6,8167	6,334	N/D	N/D	N/D
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	5,3371	4,6086	6667,923788	100,45	380,33
TSLE11	TRANSMISSORA SUL LITORANEA DE ENERGIA S/A TSLE (*)	IPCA + 7,5651%	6,8961	6,0577	1102,862896	109,12	1786,35
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	4,6634	4,3003	1424,06833	104,56	568,98
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	4,5932	4,1432	1224,276234	105,57	608,87
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,0251	4,6384	1460,782767	107,17	1054,63
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,1034	4,5174	1243,28601	107,22	1014,31
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,4476	5,0162	1485,721974	108,86	1392,42
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,5236	5,0116	1504,713019	110,21	1615,65
VLIM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	4,9563	4,6095	1246,097762	104,47	562,43
VLIO11	VLI OPERACOES PORTUARIAS S/A	IPCA + 6,0500%	5,2474	4,8153	1097,945633	103,13	822,33
VNTT11	VENTOS DE SÃO TITO HOLDING S/A	IPCA + 9,2360%	6,7316	--	1094,085024	114,97	1342,37
VOES16	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*)	IPCA + 6,2959%	5,4623	4,8802	1089,514791	104,57	868,93
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	3,6987	3,0114	12927,15489	103,39	402,57

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

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

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

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

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

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

Nos termos do art. 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

Diretor	Gerente Executiva	BB Securities - London
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		<b>Managing Director</b>
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Deputy Managing Director</b>
<b>Agronegócios</b>	<b>Alimentos e Bebidas</b>	Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cv1@bb.com.br	<b>Director of Sales Trading</b>
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Head of Sales</b>
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b>
<b>Bens de Capital</b>	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Educação</b>	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Trading</b>
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	<b>Imobiliário</b>	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
<b>Utilities</b>	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	<b>Varejo</b>	
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b>
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Transporte e Logística</b>	535 Madison Avenue 34th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Managing Director</b>
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b>	Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	<b>Deputy Managing Director</b>
<b>Equipe de Vendas</b>	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
<b>Investidor Institucional</b>	<b>Varejo</b>	<b>Institutional Sales - Equity</b>
bb.distribuicao@bb.com.br	ações@bb.com.br	Charles Langalis +1 (646) 845-3714
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	<b>Institutional Sales - Fixed Income</b>
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
Bruno Finotello		Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Daniel Frazatti Gallina		Rute Wada +1 (646) 845-3713
Denise Rédua de Oliveira		<b>DCM</b>
Edger Euber Rodrigues		Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Elisangela Pires Chaves		<b>Syndicate</b>
Fábio Caponi Bertoluci		Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Henrique Reis		
Marcela Andressa Pereira		<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b>
		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>
		Zhao Hao +65 6420-6582