

**Papéis mais curtos e posições prefixadas ganham preferência**

Em uma semana de ajustes, os investidores assimilaram gradativamente as crescentes expectativas de redução da taxa Selic, que acabaram se confirmando no corte de 0,75 p.p. na decisão de ontem do Copom. Neste contexto, no mercado de DI futuro, os agentes já vinham embutindo sucessivos recuos dos *yields*, mas mostraram-se divididos quanto à proporção do corte – distribuída entre 0,5 e 0,75 p.p. na expectativa implícita da estrutura a termo.

Em linha com esta tendência, o mercado de títulos públicos federais se destacou pelas conseqüentes posições prefixadas, não apenas com a aceitação total dos leilões de NTN-F e LTN realizados pelo Tesouro, mas também, na montagem de posições. Particularmente no segmento de NTN-B, foi possível observar a venda de títulos longos e compra de papéis mais curtos, o que se traduziu no recuo dos rendimentos de até dois anos e na elevação dos demais, em quase toda a extensão.

Como resultado, as debêntures monitoradas repercutiram este mesmo movimento, apresentando altas de preço, entre os ativos com vencimentos no mesmo horizonte de dois anos, e recuo nos preços das séries mais longas. Gráficamente, a análise revela que os ativos em alta passaram a apresentar um perfil de mais fragilidade, sugerindo um acompanhamento mais detido das movimentações das principais curvas de referência.

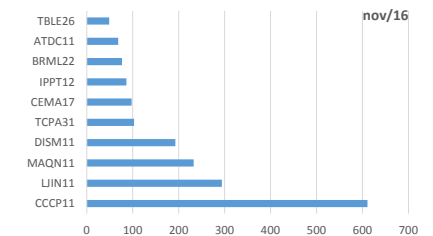
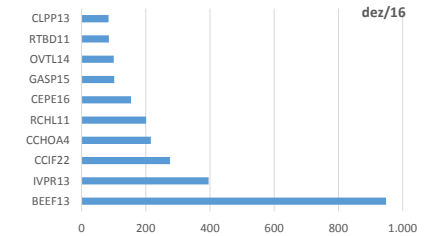
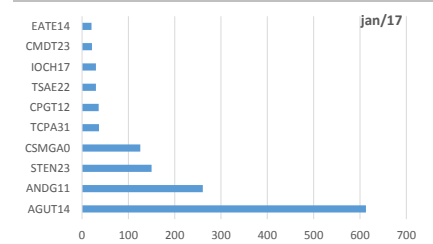
12 de janeiro de 2017

Cobertura: de 4 a 11 de janeiro

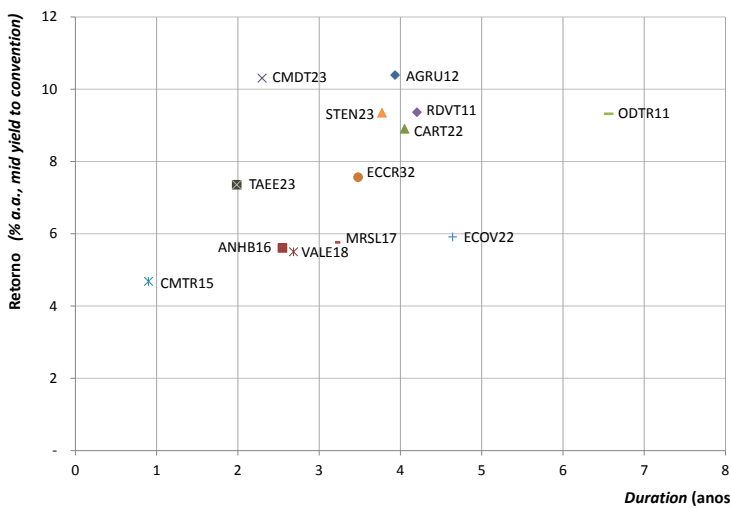
Renato Odo, CNPI-P  
renato.odo@bb.com.br

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

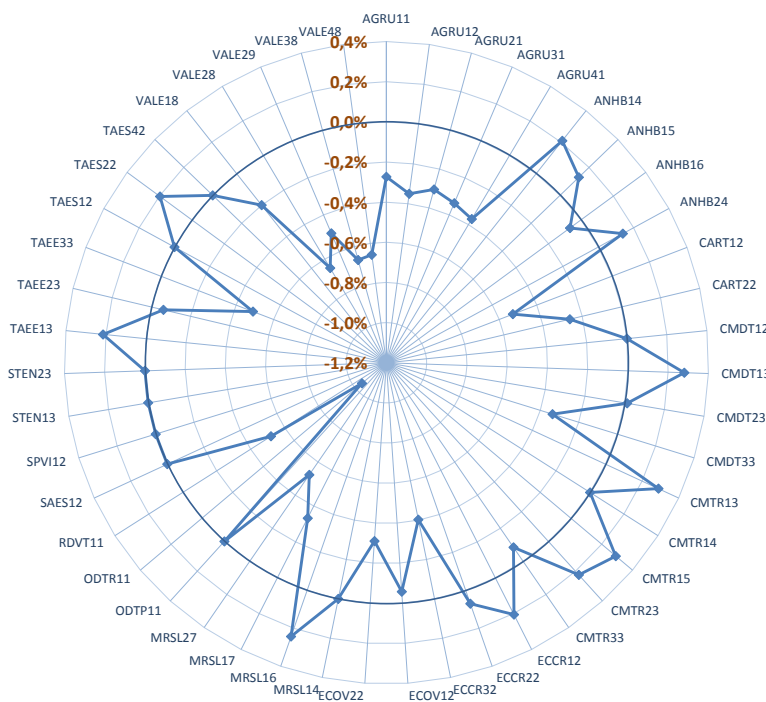
**Maiores Volumes (R\$ milhões)**



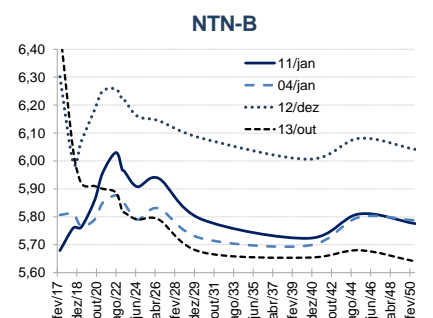
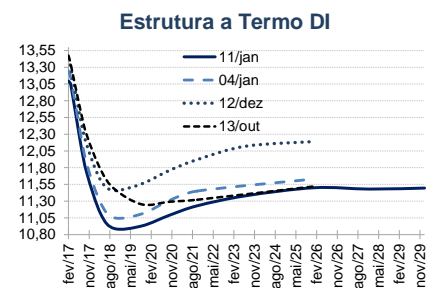
**Debêntures Seleccionadas<sup>1</sup> – Retornos e Duration (preço de fechamento)**



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



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



Fontes: Bloomberg, Anbima; elaboração: BB Investimentos

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

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

Ticker CETIP	Cupom	Vencimento	Regime de Cálculo	Tempo até o Vencimento (anos)	Yield (% a.a.) (2)	Último Preço de Fechamento	Varição Semanal (5 últimos pregões)	Valor Nominal (de face)	Tendência de Curto Prazo (3)
AGRU11	7,86	15/03/2025	IPCA+SPREAD	8,17	11,02	1.208,81	-0,27%	1.000	n.d.
<b>AGRU12</b>	<b>6,40</b>	<b>15/10/2026</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>9,75</b>	<b>10,39</b>	<b>1.001,32</b>	<b>-0,35%</b>	<b>1.000</b>	<b>Indefinida</b>
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	8,42	11,02	1.179,18	-0,30%	1.000	n.d.
AGRU31	7,86	15/09/2025	IPCA+SPREAD	8,67	11,02	1.149,38	-0,34%	1.000	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	8,92	11,01	1.121,57	-0,37%	1.000	n.d.
ANHB14	12,95	15/09/2017	PERCENT DI	0,67	104,34	379,74	0,21%	375	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	1,75	5,38	1.280,76	0,13%	1.000	n.d.
<b>ANHB16</b>	<b>5,43</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,75</b>	<b>5,61</b>	<b>1.209,46</b>	<b>-0,07%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
ANHB24	2,71	15/10/2017	IPCA+SPREAD	0,75	5,29	1.334,44	0,14%	375	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,92	n.d.	1.234,55	-0,53%	980	n.d.
<b>CART22</b>	<b>6,05</b>	<b>15/12/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,92</b>	<b>8,90</b>	<b>1.162,58</b>	<b>-0,26%</b>	<b>980</b>	<b>Indefinida</b>
CMDT12	7,96	15/12/2017	IPCA+SPREAD	0,92	n.d.	-	0,00%	3.333	n.d.
CMDT13	13,07	15/02/2018	DI+SPREAD	1,09	3,82	1.103,76	0,28%	1.000	n.d.
<b>CMDT23</b>	<b>4,70</b>	<b>15/02/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>4,09</b>	<b>10,31</b>	<b>1.186,16</b>	<b>0,01%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	8,09	10,85	1.037,51	-0,34%	1.000	n.d.
CMTR13	13,07	15/02/2017	DI+SPREAD	0,09	2,01	1.134,88	0,29%	1.000	n.d.
CMTR14	14,98	23/12/2016	DI+SPREAD	-	n.d.	-	0,00%	10.000	n.d.
CMTR15	11,41	10/12/2018	DI+SPREAD	1,91	4,68	9.740,79	0,29%	10.000	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	2,09	10,13	1.391,77	0,23%	1.000	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	5,09	10,49	1.285,34	-0,08%	1.000	n.d.
ECCR12	12,71	15/10/2018	DI+SPREAD	1,75	0,94	6.875,27	0,21%	6.667	n.d.
ECCR22	5,00	15/10/2019	IPCA+SPREAD	2,75	7,30	13.037,44	0,07%	10.000	n.d.
<b>ECCR32</b>	<b>5,35</b>	<b>15/10/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>5,75</b>	<b>7,57</b>	<b>12.474,06</b>	<b>-0,40%</b>	<b>10.000</b>	<b>Alta</b>
ECO12	3,80	15/04/2020	IPCA+SPREAD	3,25	5,68	1.278,37	-0,06%	1.000	n.d.
<b>ECO22</b>	<b>4,28</b>	<b>15/04/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,25</b>	<b>5,91</b>	<b>1.238,79</b>	<b>-0,31%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
MRSL14	0,00	01/02/2020	-FLOATERS	3,05	n.d.	<sup>(4)</sup>	0,00%	5.521	n.d.
MRSL16	0,00	10/12/2019	-FLOATERS	2,90	n.d.	10.457,46	0,24%	10.000	n.d.
<b>MRSL17</b>	<b>5,98</b>	<b>15/02/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>5,09</b>	<b>5,76</b>	<b>1.234,53</b>	<b>-0,33%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
MRSL27	6,43	15/02/2025	IPCA+SPREAD	8,09	5,89	1.262,85	-0,52%	1.000	n.d.
ODTP11	12,25	27/12/2020	DI+SPREAD	3,95	n.d.	-	0,00%	5.000.000	n.d.
<b>ODTR11</b>	<b>6,70</b>	<b>15/10/2025</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>8,75</b>	<b>9,32</b>	<b>10.808,30</b>	<b>-1,04%</b>	<b>10.000</b>	<b>Alta</b>
<b>RDVT11</b>	<b>8,00</b>	<b>15/06/2028</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>11,42</b>	<b>9,36</b>	<b>1.214,49</b>	<b>-0,52%</b>	<b>1.000</b>	<b>Baixa</b>
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	5,95	n.d.	-	0,00%	100.000	n.d.
SPV112	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	9,84	n.d.	-	0,00%	10.000	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,25	9,07	-	0,00%	10.000	n.d.
<b>STEN23</b>	<b>7,49</b>	<b>15/04/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,25</b>	<b>9,35</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>10.000</b>	<b>Baixa</b>
TAAE13	11,65	15/10/2017	DI+SPREAD	0,75	0,55	1.034,70	0,21%	1.000	n.d.
<b>TAAE23</b>	<b>4,85</b>	<b>15/10/2020</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,75</b>	<b>7,36</b>	<b>1.284,72</b>	<b>-0,06%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
TAAE33	5,10	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,75	7,44	1.210,10	-0,49%	1.000	n.d.
TAES12	0,00	15/12/2015	DI+SPREAD	-	n.d.	-	0,00%	50.000	-
TAES22	12,29	15/12/2017	DI+SPREAD	0,92	0,59	50.946,40	0,20%	50.000	n.d.
TAES42	12,29	15/12/2017	DI+SPREAD	0,92	n.d.	-	0,00%	50.000	-
<b>VALE18</b>	<b>6,46</b>	<b>15/01/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>4,01</b>	<b>5,50</b>	<b>1.363,42</b>	<b>-0,20%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
VALE28	6,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	7,00	5,58	1.384,66	-0,65%	1.000	n.d.
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	5,59	5,52	1.180,11	-0,50%	1.000	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	9,00	5,64	1.414,79	-0,67%	1.000	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	12,01	n.d.	1.433,36	-0,66%	1.000	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

Posição: 11/01/2017

## Volumes negociados

**Janeiro.** O início do ano prossegue com volume financeiro de R\$ 1.748.054,3 mil, em 155 séries, entre 5.288 transações, representando R\$ 1.561,00 mil por unidade negociada e R\$ 330.570 mil por negócio. Entre os maiores volumes, destacam-se: Andrade Gutierrez S.A.(AGUT14), com 35,07% do total; Andrade Gutierrez Concessões S.A. (ANDG11), com 14,91%; Santo Antonio Energia S.A. (STEN23), com 8,58%; Companhia de Saneamento de Minas Gerais COPASA MG (CSMGA0), com 7,20%; TCP Terminal de Contêineres de Paranaguá S.A. (TCPA31), com 2,09%; e Copel Geração e Transmissão S.A. (CPGT12), com 2,06%.

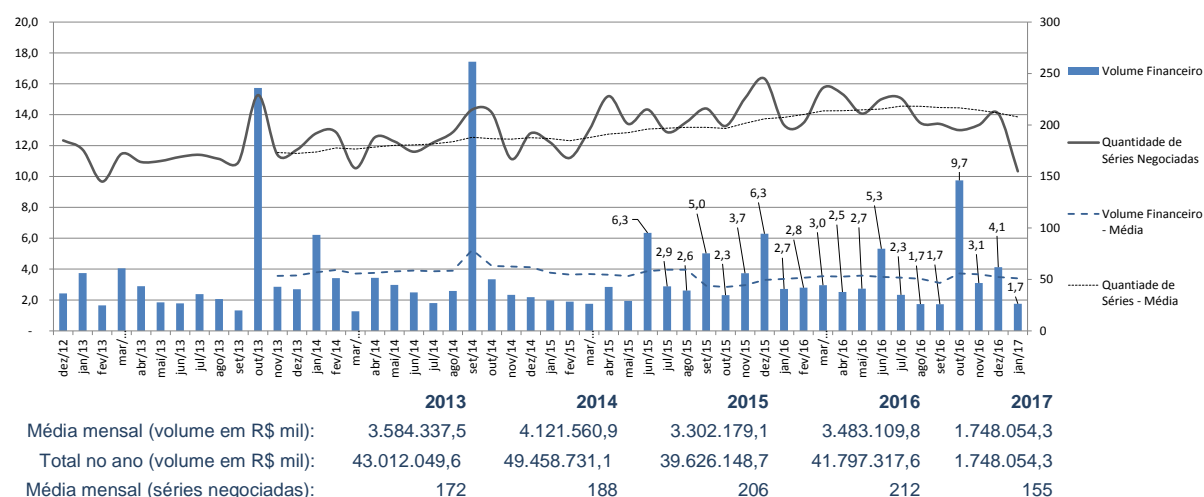
**Dezembro.** O mês acumulou R\$ 4.123.643,9 mil em volume financeiro, em 211 séries, entre 11.423 transações, representando R\$ 4.152,80 mil por unidade negociada e R\$ 360.994,80 mil por negócio. Entre os maiores volumes, figuraram: Minerva S.A.(BEEF13), com 22,99% do total; Investimentos e Participações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

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

Nos primeiros meses de 2016, porém, os volumes voltaram ao patamar inferior à média móvel de 12 meses, até atingir um novo pico em jun/2016, quando o volume se mostrou maior, tanto em número de negócios quanto em volume financeiro. Contudo, cabe registrar que apenas 6 operações de RUMO11 responderam por 28% do volume total naquele mês. Da mesma forma, a série histórica também apresentou outras distorções em 2016: em out/2016, 8 operações de NCFP12 abrangeram 79,9% do volume do mês; em nov/2016, 2 operações de CCCP11 responderam por 19,73%; e, em dez/2016, a série BEEF13 compreendeu 23% do total, com apenas 2 transações.

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

Mercado Secundário de Debêntures – Volume Financeiro e Quantidade (R\$ bilhões, N° de séries)



**Obs.:**

Dados acumulados até 11/01/2017

Desconsideram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

## Análise Gráfica

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

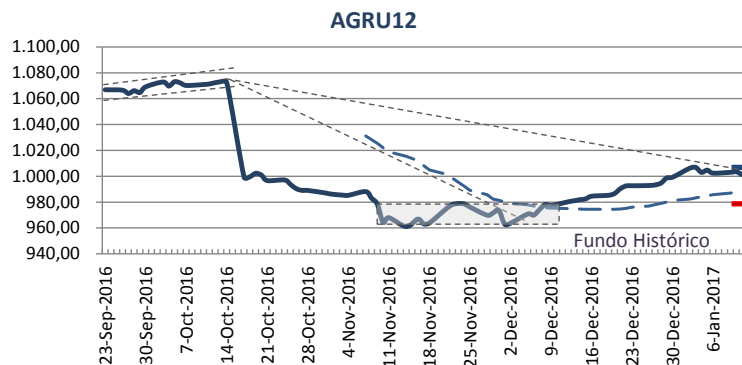


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Baixa</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	Indefinida
Resistência CP (→):	1.006,93
Suporte CP (←):	978,70
Último:	1.001,32
Topo (no período):	1.073,20
Fundo (no período):	961,13
Média (no período):	1.002,03
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

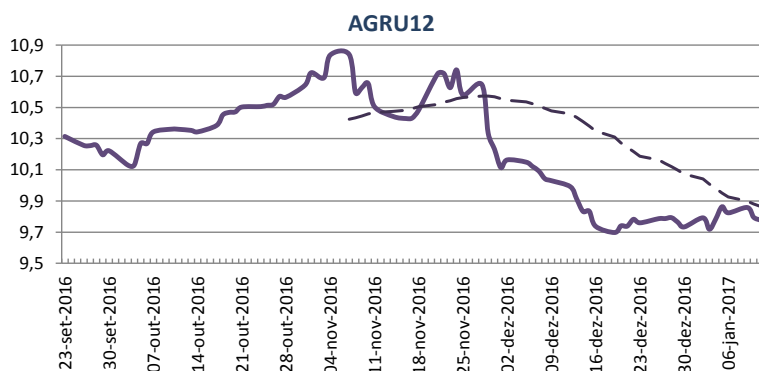


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,84
Menor Yield:	9,70
Último Yield:	9,78
Média (no período):	10,23
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

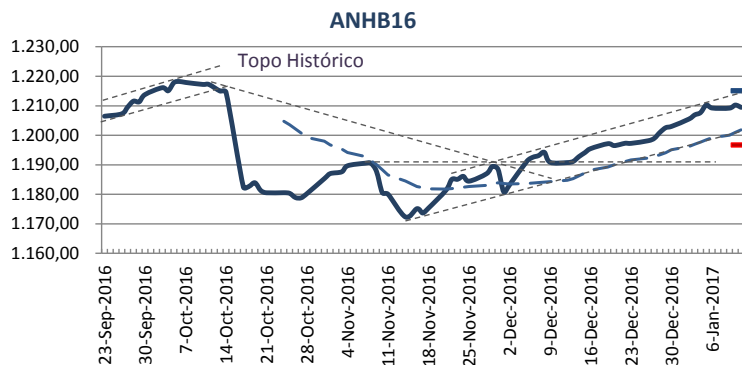


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (→):	1.215,08
Suporte CP (←):	1.196,83
Último:	1.209,46
Topo (no período):	1.218,23
Fundo (no período):	1.172,31
Média (no período):	1.195,11
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

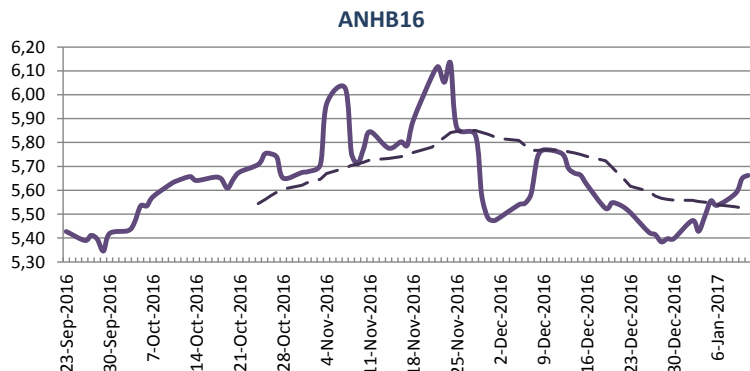
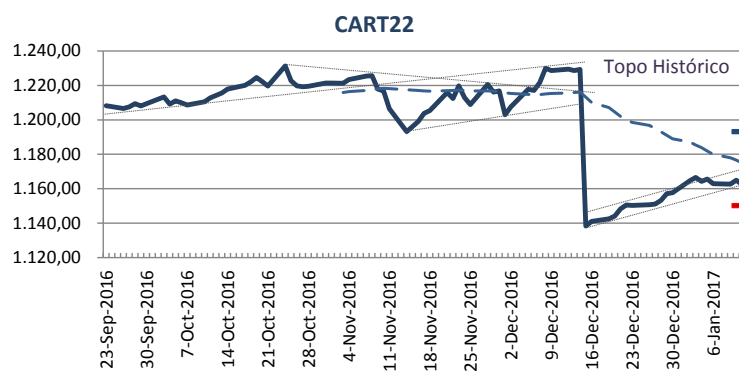


Gráfico de Retorno (% a.a.)

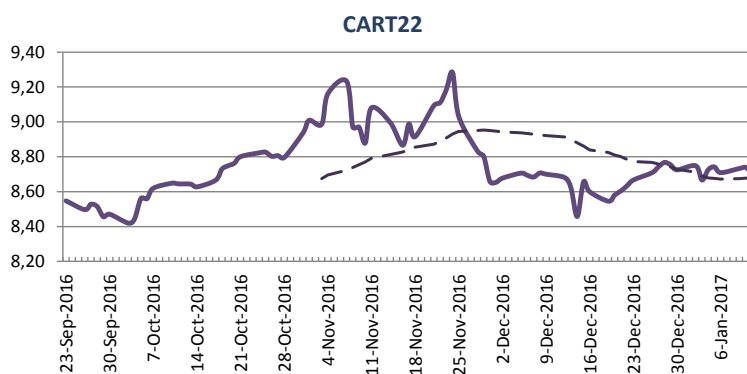
Maior Yield:	6,13
Menor Yield:	5,35
Último Yield:	5,66
Média (no período):	5,64
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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



## Gráfico de Preço (R\$)

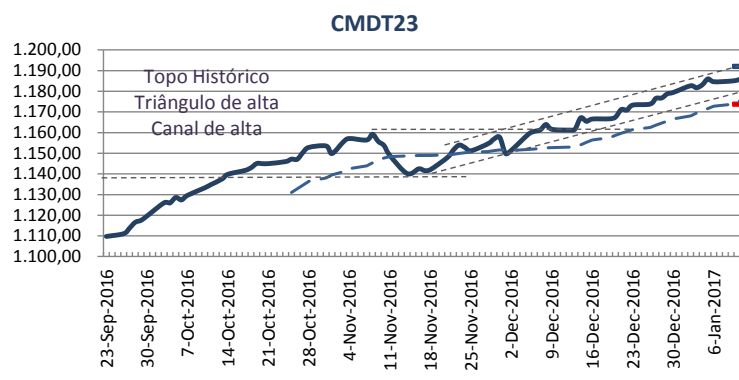
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Indefinida</b>
Resistência CP (→):	1.193,21
Suporte CP (←):	1.150,29
Último:	1.162,58
Topo (no período):	1.231,34
Fundo (no período):	1.138,30
Média (no período):	1.199,95
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76



## Gráfico de Retorno (% a.a.)

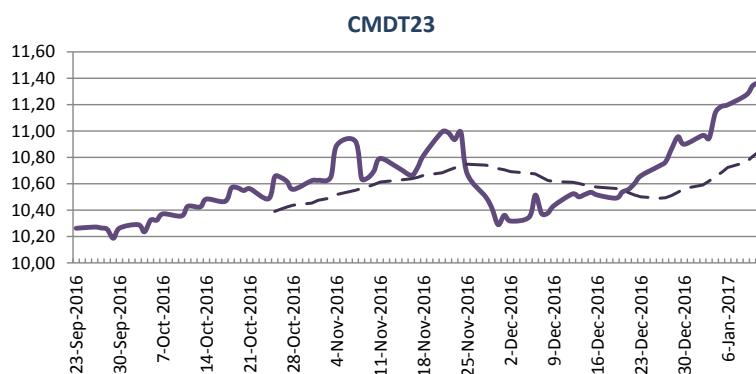
Maior Yield:	9,28
Menor Yield:	8,42
Último Yield:	8,70
Média (no período):	8,75
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

## 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 (→):	1.192,00
Suporte CP (←):	1.173,80
Último:	1.186,16
Topo (no período):	1.186,16
Fundo (no período):	1.109,71
Média (no período):	1.153,37
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76



## Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	11,37
Menor Yield:	10,19
Último Yield:	11,37
Média (no período):	10,62
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	22
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

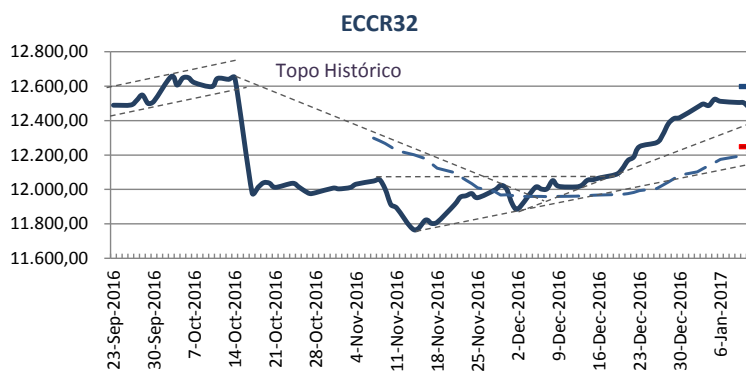


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 12.597,64  
Suporte CP (←): 12.248,78  
Último: 12.474,06  
Topo (no período): 12.656,36  
Fundo (no período): 11.765,65  
Média (no período): 12.190,88  
Período (dias): 110  
Período (dias úteis): 76

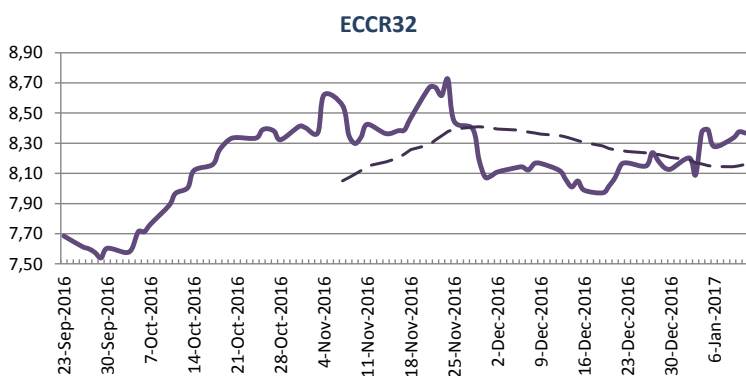


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 8,72  
Menor Yield: 7,54  
Último Yield: 8,37  
Média (no período): 8,17  
Yield: mid to convention

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

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

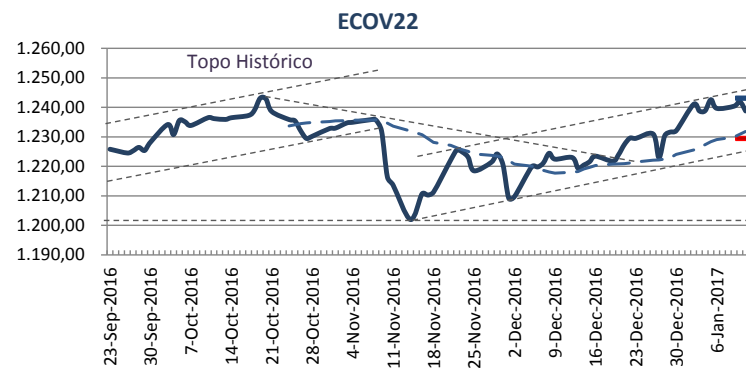


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.243,14  
Suporte CP (←): 1.229,47  
Último: 1.238,79  
Topo (no período): 1.243,14  
Fundo (no período): 1.201,96  
Média (no período): 1.228,36  
Período (dias): 110  
Período (dias úteis): 76

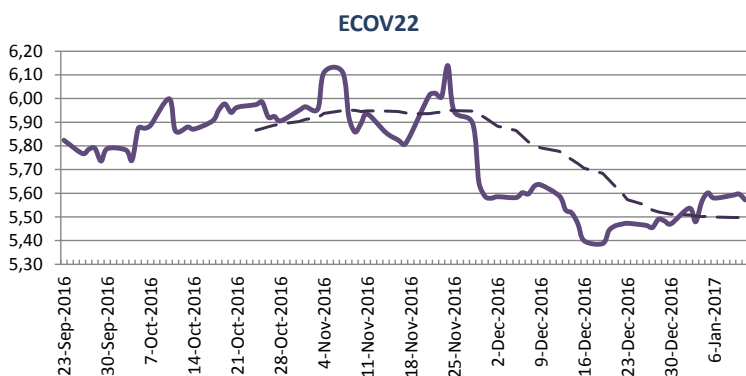


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,14  
Menor Yield: 5,39  
Último Yield: 5,57  
Média (no período): 5,75  
Yield: mid to convention

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

**MRSL17 – MRS Logística S.A.**

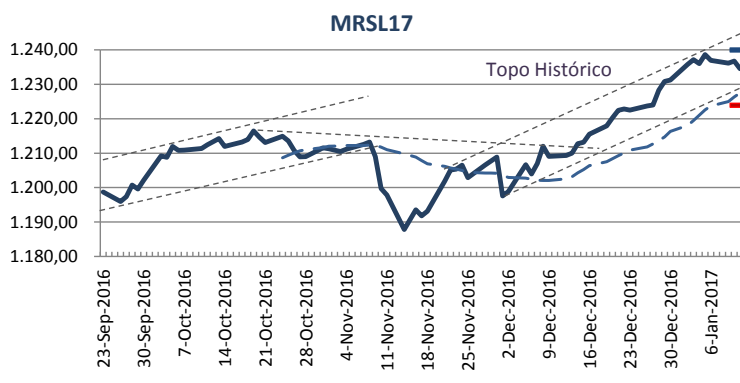


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (→):	1.240,00
Suporte CP (←):	1.223,98
Último:	1.234,53
Topo (no período):	1.238,64
Fundo (no período):	1.187,84
Média (no período):	1.212,43
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

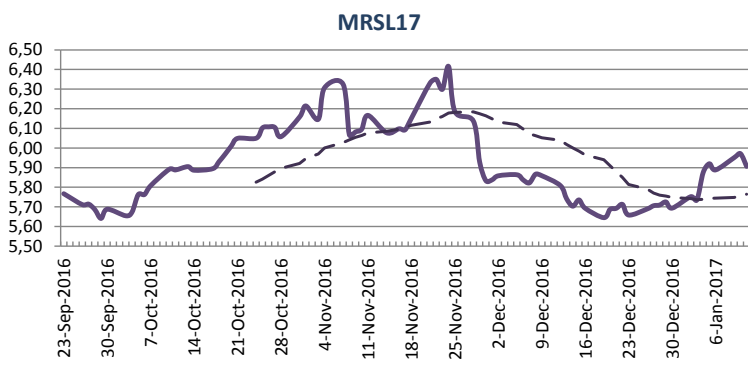


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,42
Menor Yield:	5,64
Último Yield:	5,91
Média (no período):	5,92
<i>Yield: mid to convention</i>	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.**

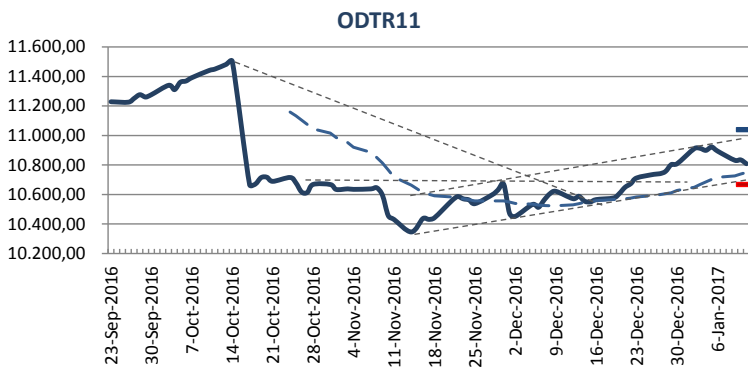


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Indefinida</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (→):	11.039,44
Suporte CP (←):	10.668,59
Último:	10.808,30
Topo (no período):	11.502,87
Fundo (no período):	10.345,74
Média (no período):	10.780,15
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

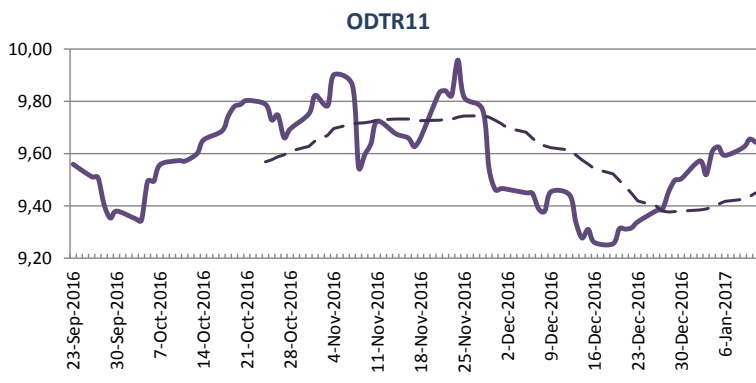


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,96
Menor Yield:	9,26
Último Yield:	9,64
Média (no período):	9,57
<i>Yield: mid to convention</i>	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

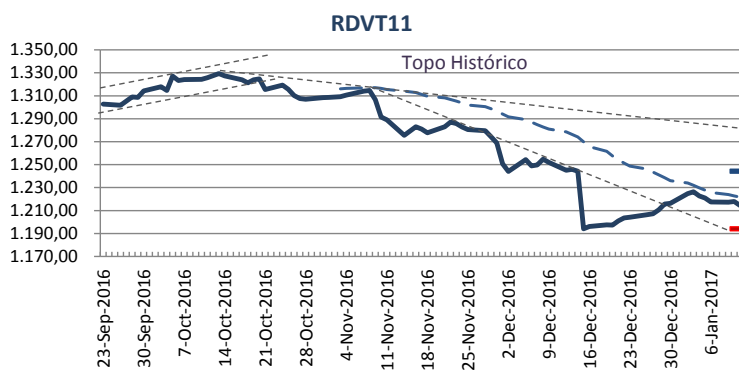


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.244,27  
 Suporte CP (←): 1.194,17  
 Último: 1.214,49  
 Topo (no período): 1.329,44  
 Fundo (no período): 1.194,17  
 Média (no período): 1.272,85  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 76

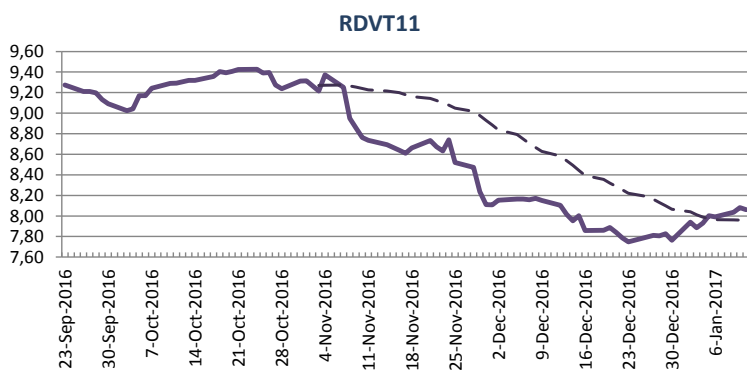


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 9,43  
 Menor Yield: 7,75  
 Último Yield: 8,06  
 Média (no período): 8,62  
 Yield: mid to convention

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

**STEN23 – Santo Antônio Energia S.A.**

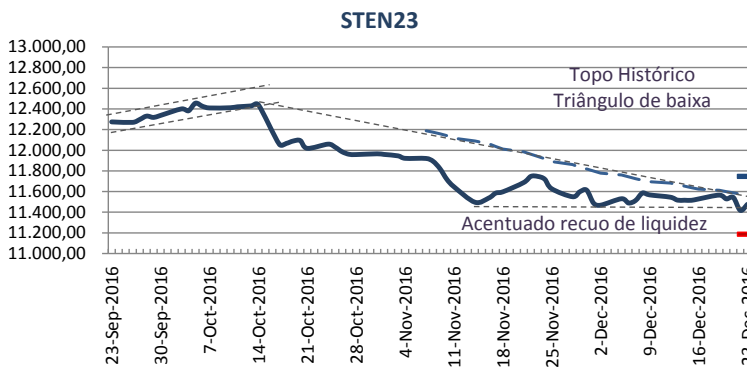


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 11.747,04  
 Suporte CP (←): 11.187,46  
 Último: 11.476,65  
 Topo (no período): 12.454,77  
 Fundo (no período): 11.418,74  
 Média (no período): 11.873,30  
 Período (dias): 110  
 Período (dias úteis): 63

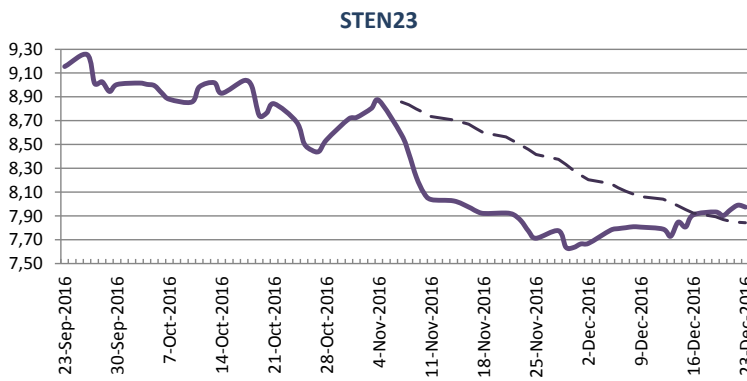


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 9,28  
 Menor Yield: 7,63  
 Último Yield: 7,97  
 Média (no período): 8,48  
 Yield: mid to convention

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



**TAE23 – Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa)**

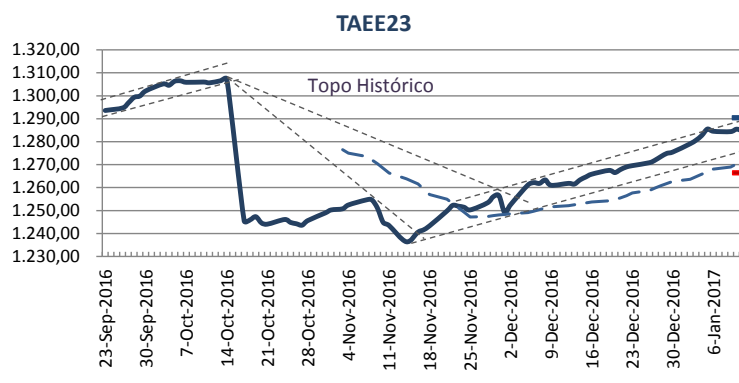


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (→):	1.290,44
Suporte CP (←):	1.266,53
Último:	1.284,72
Topo (no período):	1.307,26
Fundo (no período):	1.236,39
Média (no período):	1.267,48
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

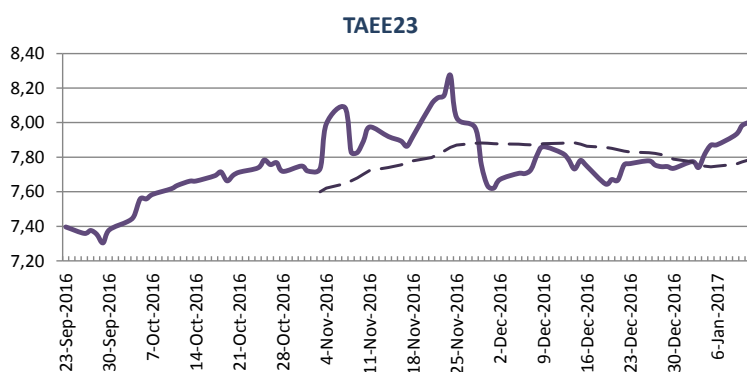


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	8,27
Menor Yield:	7,30
Último Yield:	8,00
Média (no período):	7,75
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**VALE18 – Vale S.A.**

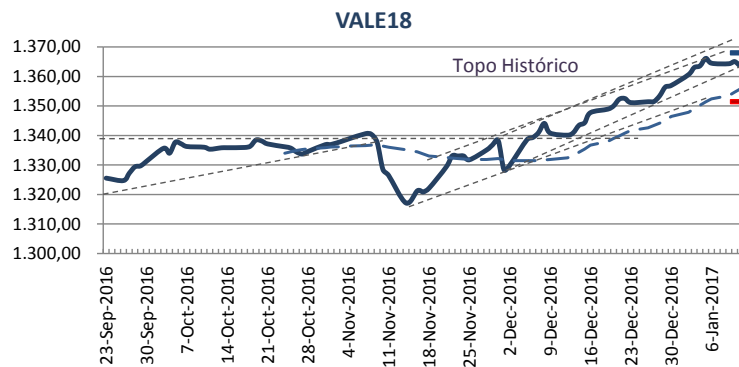


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (→):	1.368,00
Suporte CP (←):	1.351,44
Último:	1.363,42
Topo (no período):	1.366,15
Fundo (no período):	1.317,10
Média (no período):	1.340,02
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

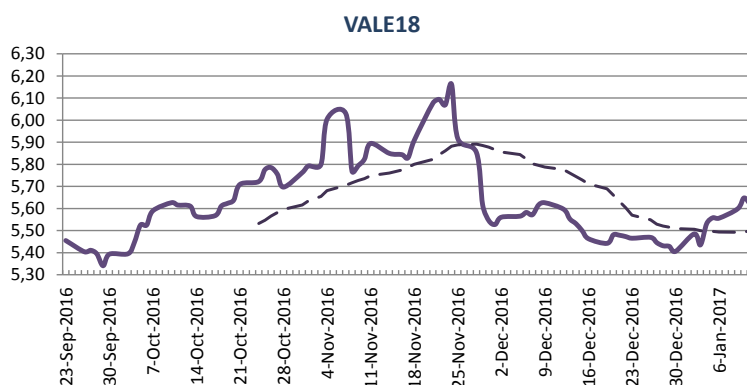


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,16
Menor Yield:	5,34
Último Yield:	5,62
Média (no período):	5,64
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

## Negociação total no mercado secundário – 11/01/2017

## DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
AGGU12	ÁGUAS GUARIROBA S/A (*) (**)	DI + 1,40%	10.650,3877	100,41	345
ALGA12	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	350,2091	100,30	162
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	10.689,8085	100,29	130
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	5.047,5935	99,91	106
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	3.796,6299	99,93	86
BEMA11	BEMATECH S/A (*)	DI + 2,25%	55.702,2274	100,27	343
BRML12	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 0,94%	5.295,3794	100,03	25
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	535,1732	99,84	118
CCPE12	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES	DI + 1,22%	5.298,8513	99,98	25
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	1.103,7582	97,29	239
CMTR13	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 0,90%	1.134,8782	99,85	25
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	9.740,7864	96,19	336
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	10.507,7508	97,77	234
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	10.177,3266	98,78	501
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	6.981,7380	99,99	277
CSMG16	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	DI + 0,94%	145.684,4311	99,95	25
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	4.317,5739	99,81	224
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	5.482,1014	52,08	519
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	9.938,1716	99,17	238
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	10.311,5315	99,72	289
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,05%	10.469,3421	99,91	153
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,20%	10.404,1093	99,24	559
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	6.875,2686	99,82	289
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	8.731,6554	98,87	423
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	10.342,1253	100,01	290
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	10.349,5023	100,03	584
ELSPA5	ELETROPOLITANO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	6.915,5549	100,07	278
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	DI + 2,24%	1.058,4687	100,80	267
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,3000%	5.415,2715	100,42	118
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	6.695,5037	99,60	223
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	10.541,0587	99,81	544
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	10.560,5009	99,78	447
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	6.780,4222	100,47	329
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	1.046,5995	100,09	369
GEPA14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	708,7902	99,43	225
GEPA15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	10.125,8019	99,24	307
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	10.665,3116	100,14	128
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	10.559,4950	99,78	546
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	846,7671	78,85	391
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	10.302,4176	99,65	389
JHSP14	JHSF PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 1,75%	234.422,4573	99,73	49
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	1.053,3070	97,91	328
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	1.041,9078	96,66	504
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	N/D	N/D	N/D
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	10.065,4269	98,83	417
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	6.737,3998	100,02	220
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*)	DI + 0,85%	10.634,2510	99,92	237
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 0,88%	5.193,2736	98,13	140
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	914,3956	100,42	81
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	10.457,4567	103,16	426
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	729,4155	101,42	225
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	513,6375	99,96	75
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	10.299,6253	99,67	678
OHLB12	ARTERIS S/A	DI + 2,00%	6.969,1836	100,35	114
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	4.908,9992	99,45	141
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	7.259,0832	98,30	245
PRLG12	PROLAGOS S/A - C.S.PUBL. DE ÁGUA E ESGOTO (*) (**)	DI + 1,40%	10.615,6777	100,08	345
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	7.472,7130	100,29	475
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	1.035,8453	100,24	290
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	1.037,5323	100,39	397
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	7.161,7457	99,87	117
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 2,4%	10.718,2096	100,14	182
SBSPA5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 0,99%	3.601,5289	100,03	25
SBSPA9	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 1,08%	4.037,2729	100,05	108
SBSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 3,8%	10.265,0437	101,58	528

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
SSBR11	SONAE SIERRA BRASIL S/A	DI + 0,96%	5.293,0157	99,98	25
SULM11	SUL AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	3.544,1866	100,03	18
TAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	1.034,6977	100,15	190
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	50.946,3991	100,80	224
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	1.035,9253	100,57	579
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	1.040,0926	100,89	832
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	10.246,0941	101,41	425
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	10.313,4750	100,18	298
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	10.283,8205	97,12	237
TIET12	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,79%	10.140,0769	99,23	303
TIET24	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 2,15%	1.023,5399	101,21	331
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	6.826,8473	101,31	411
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	4.517,0324	100,28	155
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	10.441,1894	99,57	365
UNDA16	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,70%	10.696,6803	99,95	232
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1.026,7690	101,66	434
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E	DI + 0,71%	5.126,5314	99,81	188
VNRT12	VIANORTE S/A	DI + 0,86%	2.086,1474	99,94	46

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

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

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

### Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ANHB14	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	379,7376	100,21	104
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	12.347,9526	100,01	370
CCCI22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	9.694,3146	93,69	537
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	10.575,4420	99,74	449
CCRD18	CCR S/A (*) (**)	124,10% do DI	10.315,2738	101,93	436
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	6.906,8816	100,18	177
CPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	10.206,9157	99,72	301
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*)	113% do DI	10.881,2442	98,64	486
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	10.802,0621	100,19	438
CROD13	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A	108,67% do DI	10.328,9404	99,90	65
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	10.184,9325	98,51	486
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*)	118,9% do DI	10.293,3725	100,47	473
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	9.036,2474	99,81	392
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	9.033,4731	99,78	392
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	2.068,3801	100,13	68
JSML18	JSL S/A	116% do DI	994,0769	98,30	433
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	974,5919	96,35	607
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.722,3138	100,19	235
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.765,0266	100,17	224
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.712,4450	100,09	235
LAME28	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112,55% do DI	10.751,2898	100,01	424
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	10.906,3616	100,58	602
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	10.107,5382	100,96	735
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	10.444,1767	99,60	650
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	10.371,7942	100,76	765
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	108,75% do DI	9.743,4958	95,84	309
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	10.443,9627	99,93	270
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	10.438,3385	99,80	657
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*)	118% do DI	1.044,5691	100,55	286
RSCC14	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	113% do DI	9.893,1353	97,41	98
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	6.826,3240	100,06	311
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	10.096,0316	99,89	333
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	10.203,7790	99,81	303
TIET13	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	108,20% do DI	10.401,5850	99,59	470
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E	114,8% do DI	1.015,0330	100,74	541
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	1.198,6360	100,11	62
VOES15	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	106,10% do DI	3.033,2028	100,08	104

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

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

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

## IPCA + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
AGRU11	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.208,8058	91,24	959
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	1.001,3154	82,64	1.298
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.179,1767	90,70	1.022
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.149,3837	90,15	1.086
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.121,5714	89,62	1.149
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	1.052,8385	101,75	1.027
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	1.349,6583	97,45	399
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	10.034,1887	100,00	221
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 6%	13.786,3504	97,16	334
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	1.280,7587	99,23	422
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	1.209,4639	100,00	644
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	1.334,4368	98,24	188
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	1.189,1698	103,25	829
AVIA21	AUTOVIAS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	554,1081	100,09	43
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	1.402,4348	97,97	545
BNDS35	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 6,2991%	1.596,5994	100,00	3
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	14.536,3849	98,49	367
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	1.357,5399	96,31	472
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	1.234,5516	93,92	1.340
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	1.162,5773	88,43	1.317
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	15.771,2537	102,06	961
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	15.106,8245	102,30	1.041
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	9.549,5793	99,09	306
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	1.001,5570	98,57	1.071
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	997,5000	98,16	1.443
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	1.186,1644	86,58	694
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	1.037,5132	75,46	1.310
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	1.391,7740	94,62	367
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	1.285,3408	87,24	868
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	720.768,5717	98,00	252
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	1.050,9623	101,32	1.000
CTEL11	COPEL TELECOMUNICAÇÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	N/D	N/D	N/D
CVIA21	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	554,0986	100,09	43
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	13.037,4393	95,35	540
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	12.474,0587	91,16	1.060
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	1.278,3713	95,66	647
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	1.238,7880	92,38	1.353
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	11.500,0953	108,85	1.003
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	IPCA + 8,8201%	1.221,9440	108,81	793
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	1.274,1344	113,50	1.304
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	15.099,7099	104,79	456
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	1.133,6077	105,42	891
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	1.293,3257	99,63	408
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	1.166,8324	108,49	1.170
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	1.304,1160	100,33	738
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	N/D	N/D	N/D
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	12.124,1785	88,79	918
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	12.106,1138	99,83	650
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	1.204,3439	95,13	740
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	1.262,3210	94,82	673
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	12.724,2917	96,07	783
LRNE24	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 7,80%	4.988,9043	100,28	127
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	13.893,1604	98,08	336
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 5,5%	12.308,0293	88,23	596
MRSL17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	1.234,5252	100,80	988
MRSL27	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	1.262,8545	102,72	1.408
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	1.286,4676	98,21	1.268
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	1.527,6443	98,21	1.268
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	10.808,2997	83,81	1.656
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	8.915,6465	94,16	580
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	12.295,6702	90,78	1.112
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	1.190,6054	104,38	768
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	12.207,8164	100,73	642
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	1.214,4853	93,75	1.373
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	1.262,6871	97,45	750

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	N/D	N/D	N/D
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	1.167,9991	101,84	741
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	12.985,1190	93,82	576
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	12.226,3735	88,13	1.077
SBSPB5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	14.399,4069	97,73	368
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	14.380,7527	97,56	367
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	N/D	N/D	N/D
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	N/D	N/D	N/D
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	12.435,0576	97,76	919
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	1.284,7209	93,99	648
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	1.210,1003	88,48	1.342
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	1.237,8601	103,98	1.459
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A. (*)	IPCA + 6,2515%	1.082,3960	103,65	1.681
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*)	IPCA + 7,8164%	1.024,1816	100,50	1.151
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	66,8978	8,12	315
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	250,2894	20,34	118
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	184,7099	15,34	177
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	133,1036	11,30	242
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	1.169,0467	108,37	862
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	11.054,8067	98,85	787
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	8.277,9456	95,73	495
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	1.363,4221	102,92	767
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	1.167,9971	103,58	814
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	1.384,6576	104,45	1.221
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	1.180,1100	104,66	1.194
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	1.414,7946	106,58	1.537
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	1.433,3587	107,94	1.744
VIAN21	VIANORTE S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	554,2028	100,11	43
VLIM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	1.203,9573	103,78	766
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	12.198,6492	100,34	621

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

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

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

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

Fonte: Anbima

## Administração

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

## Equipe de Pesquisa

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

### Renda Variável

#### Equity I

Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior

#### Educação

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

#### Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren  
renatoh@bb.com.br

#### Imobiliário

Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

#### Indústrias e Transportes

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

#### Gerente Executiva

Fernanda Peres Arraes

#### Equity II

Analista-Chefe – Victor Penna

#### Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
mcmontes@bb.com.br

#### Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho  
luciana\_cvl@bb.com.br

#### Materiais Básicos

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

#### Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

### Equity III

Analista-Chefe – Wesley Bernabé

#### Petróleo & Gás

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

#### Utilities

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

#### Renda Fixa

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

#### Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Carlos Daltozo  
daltozo@bb.com.br  
Kamila dos Santos de Oliveira  
kamila@bb.com.br

#### Estratégia de Mercado

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

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

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

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

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

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

## Equipe de Vendas

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

**Gerente - Antonio Emilio Ruiz**

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

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

**Gerente - Mario D'Amico**

Bruno Henrique de Oliveira
Fabiana Regina de Oliveira
Rodrigo Ataíde Roxo

## BB Securities

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

### Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

### Deputy Managing Director

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

### Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

### Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

### Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plummer +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

### Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

### Head of M&A

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

## Banco do Brasil Securities LLC

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

### Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

### Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

### Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

### Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

### DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

### Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

### Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

## BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02  
Singapore, 049909

### Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

### Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

### Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582

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

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