

## Expectativas com FOMC intensificam volatilidade

As atenções do mercado continuam voltadas para a decisão do FOMC, no próximo dia 15, em que se espera elevação da taxa básica de juro norte-americano, para a faixa de 0,75% a 1%. Ainda que essa alta se apresente praticamente como um consenso na probabilidade implícita dos Fed Funds, os diversos segmentos de mercado assimilam diferentes expectativas sobre o ritmo do processo de aperto da política monetária. Neste contexto, a divulgação dos dados sobre o emprego nos EUA (ADP e *payroll*) intensificou os movimentos de saída dos ativos de maior risco ao longo da semana, resultando, no País, em forte recuo dos juros futuros DI e queda do Ibovespa no fechamento dos pregões de hoje.

Entre as debêntures monitoradas, foi possível observar a efetivação do alerta pontuado no último estudo, em face das novas expectativas com o FOMC, com o arrefecimento da força altista de então, levando 15 séries a registrarem desvalorização em preço (contra apenas uma em campo negativo na semana anterior). Do total de 50 ativos, 24 papéis variaram positivamente em preço (com 0,3% de alta conjunta), mas o desempenho geral de todas as séries monitoradas apresentou variação conjunta igual a zero. A análise gráfica, por sua vez, continua identificando 8 ativos em tendência de alta, além de 3 indefinidas e uma em baixa, sinalizando que a força altista se enfraqueceu, mas ainda não promoveu uma efetiva reversão de tendência.

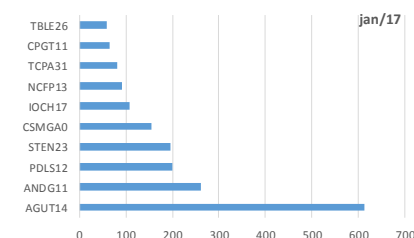
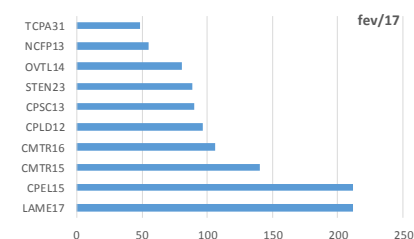
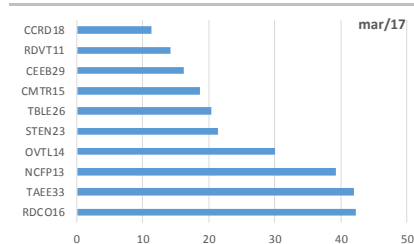
10 de março de 2017

Cobertura: de 2 a 9 de março

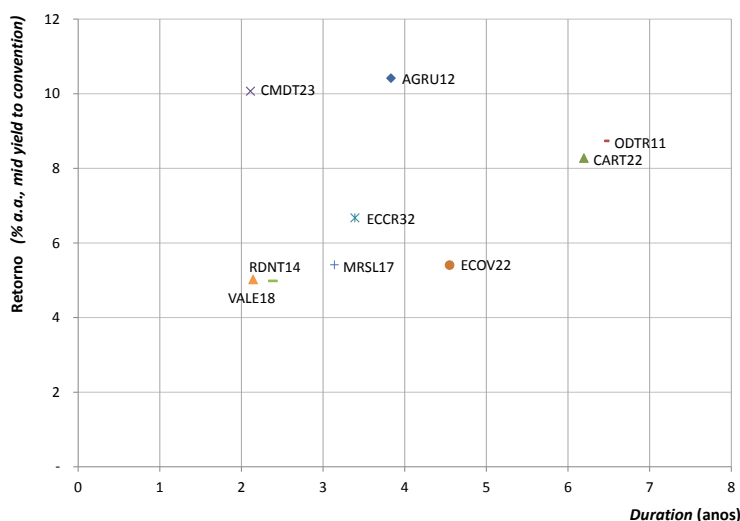
Renato Odo, CNPI-P  
renato.odo@bb.com.br

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

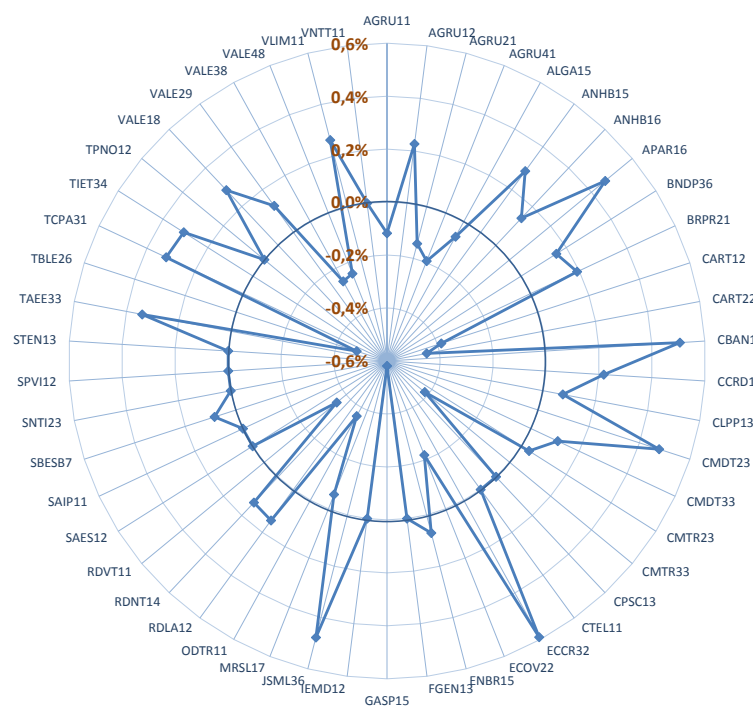
### Maiores Volumes (R\$ milhões)



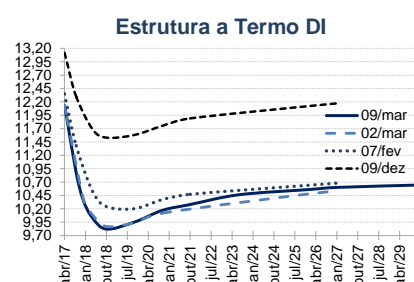
### Debêntures Seleccionadas<sup>1</sup> – Retornos e Duration (preço de fechamento)



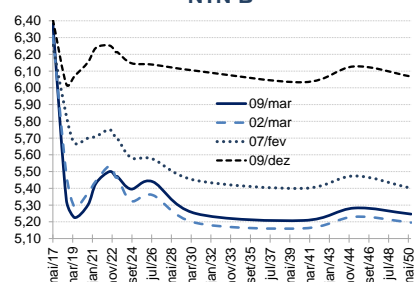
### Debêntures Seleccionadas<sup>1</sup> – Variação de preços na semana



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



### NTN-B



Fontes: Bloomberg, Anbima; elaboração: BB Investimentos

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

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

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	8,01	10,99	1.236,03	-0,12%	1.000	n.d.
<b>AGRU12</b>	<b>6,40</b>	<b>15/10/2026</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>9,59</b>	<b>10,42</b>	<b>1.030,03</b>	<b>0,23%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	8,26	10,99	1.205,67	-0,14%	1.000	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	8,76	10,99	1.146,66	-0,19%	1.000	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	5,17	6,47	1.105,14	-0,06%	1.000	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	1,59	n.d.	1.307,68	0,29%	1.000	n.d.
<b>ANHB16</b>	<b>5,43</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,59</b>	<b>5,15</b>	<b>1.239,16</b>	<b>0,14%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	4,09	5,52	1.233,31	0,47%	1.000	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	2,17	5,85	1.442,31	0,16%	1.000	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	2,34	6,90	1.403,64	0,19%	1.000	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,76	6,68	1.287,20	-0,39%	980	n.d.
<b>CART22</b>	<b>6,05</b>	<b>15/12/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,76</b>	<b>8,28</b>	<b>1.188,72</b>	<b>-0,45%</b>	<b>980</b>	<b>Alta</b>
CBAN11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	6,84	4,61	15.104,30	0,51%	8.900	n.d.
CCRD18	11,50	15/12/2018	PERCENT DI	1,76	111,33	10.553,05	0,22%	10.000	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	4,76	5,75	1.062,38	0,07%	1.000	n.d.
<b>CMDT23</b>	<b>4,70</b>	<b>15/02/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,93</b>	<b>10,07</b>	<b>1.159,12</b>	<b>0,48%</b>	<b>1.000</b>	<b>Indefinida</b>
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	7,93	10,32	1.021,51	0,11%	1.000	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	1,93	9,85	1.341,94	0,03%	1.000	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,93	10,02	1.243,26	-0,42%	1.000	n.d.
CPSC13	12,13	16/06/2020	DI+SPREAD	3,26	1,54	-	0,00%	5.726	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,59	6,00	-	0,00%	10.000	n.d.
<b>ECCR32</b>	<b>5,35</b>	<b>15/10/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>5,59</b>	<b>6,67</b>	<b>13.201,67</b>	<b>0,59%</b>	<b>10.000</b>	<b>Alta</b>
<b>ECOV22</b>	<b>4,28</b>	<b>15/04/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,09</b>	<b>5,41</b>	<b>1.286,58</b>	<b>-0,22%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,09	5,54	11.918,79	0,07%	10.000	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	IPCA+SPREAD	10,76	5,64	-	0,00%	1.000	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	6,76	5,03	1.068,87	-0,58%	1.000	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	IPCA+SPREAD	8,01	n.d.	-	0,00%	9.950	n.d.
JSMML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,34	8,35	1.326,51	0,48%	1.000	n.d.
<b>MRS17</b>	<b>5,98</b>	<b>15/02/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>4,93</b>	<b>5,41</b>	<b>1.203,53</b>	<b>-0,06%</b>	<b>1.000</b>	<b>Indefinida</b>
<b>ODTR11</b>	<b>6,70</b>	<b>15/10/2025</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>8,59</b>	<b>8,74</b>	<b>11.419,49</b>	<b>-0,36%</b>	<b>10.000</b>	<b>Alta</b>
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,34	5,42	1.184,25	0,14%	1.000	n.d.
<b>RDNT14</b>	<b>5,69</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,59</b>	<b>4,98</b>	<b>12.524,72</b>	<b>0,13%</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>11,26</b>	<b>n.d.</b>	<b>1.203,78</b>	<b>-0,35%</b>	<b>1.000</b>	<b>Baixa</b>
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	5,79	n.d.	-	0,00%	100.000	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,59	n.d.	-	0,00%	1.000	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	2,84	6,50	12.852,89	0,08%	10.000	n.d.
SENTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	5,38	n.d.	-	0,00%	980	n.d.
SPVI12	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	9,68	n.d.	-	0,00%	10.000	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,09	7,54	-	0,00%	10.000	n.d.
<b>TAEE33</b>	<b>5,10</b>	<b>15/10/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,59</b>	<b>6,66</b>	<b>1.283,59</b>	<b>0,34%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	9,34	5,12	1.132,26	-0,48%	1.000	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,59	6,61	1.089,43	0,32%	1.000	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	3,76	5,50	1.208,75	0,31%	1.000	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	12,26	6,55	-	0,00%	1.000	n.d.
<b>VALE18</b>	<b>6,46</b>	<b>15/01/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,84</b>	<b>5,02</b>	<b>1.323,00</b>	<b>0,29%</b>	<b>1.000</b>	<b>Indefinida</b>
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	5,42	5,06	1.222,81	0,12%	1.000	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	8,84	4,96	1.399,17	-0,26%	1.000	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	11,84	5,06	1.416,85	-0,25%	1.000	n.d.
VLM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	3,26	5,02	1.241,94	0,26%	1.000	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,26	n.d.	-	0,00%	840	n.d.

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

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

<sup>3</sup> Em negrito, as debêntures analisadas graficamente ("n.d.", debêntures não analisadas)

Fonte: Bloomberg

Preço: Anbima

Posição: 09/03/2017

## Volumen negociados

## 2017 - março

Volume Financeiro (R\$ mil)	518.829,4	Destaques do mês: Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	128	RDCO16	8.16
Quantidade de negócios	4.318	TAE33	8.09
Volume por papel (R\$)	1.757,72	NCFP13	7.58
Volume por negócio (R\$)	120.155,02	OVTL14	5.78
		STEN23	4.13
		TBLE26	3.93

## 2017 - fevereiro

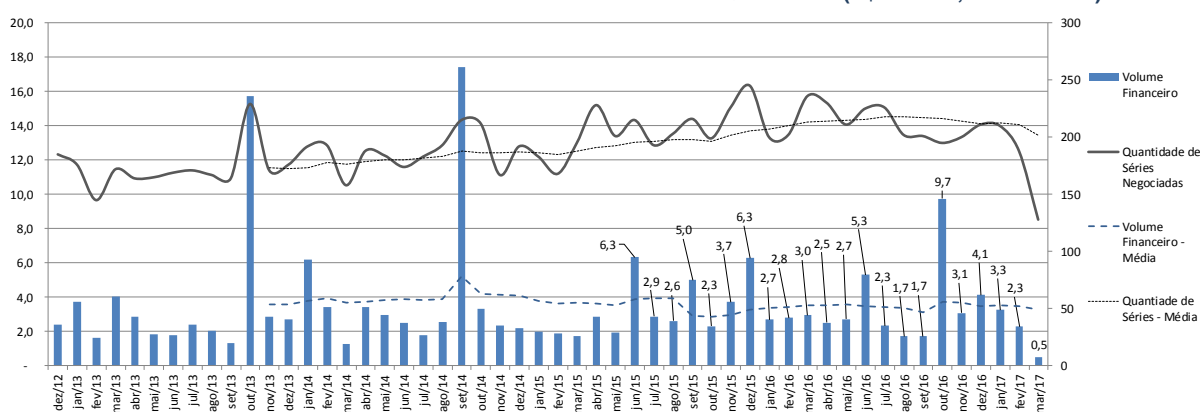
Volume Financeiro (R\$ mil)	2.277.953,6	Destaques do mês: Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	188	LAME17	9.30
Quantidade de negócios	10.462	CPEL15	9.30
Volume por papel (R\$)	2.864,90	CMTR15	6.17
Volume por negócio (R\$)	217.735,96	CMTR16	4.66
		CPLD12	4.25
		CPSC13	3.96

**Panorama.** Ao longo dos últimos 4 anos, o volume financeiro negociado no mercado secundário de debêntures vem apresentando discreto declínio em médias mensais – atualmente em cerca de R\$ 2,80 bilhões –, mas com grande volatilidade, alternando meses com picos superiores a R\$ 6,3 bilhões e vales abaixo de R\$ 2 bilhões. Neste período, a quantidade de séries negociadas registrou uma média mensal de 193 papéis, entre o máximo de 245 e o mínimo de 145.

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

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

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



	2013	2014	2015	2016	2017
Média mensal (volume em R\$ mil):	3.584.337,5	4.121.560,9	3.302.179,1	3.483.109,8	2.022.424,3
Total no ano (volume em R\$ mil):	43.012.049,6	49.458.731,1	39.626.148,6	41.797.317,6	6.067.272,9
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	175

## Obs.:

Dados acumulados até 09/03/2017

Desconsideraram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

## Análise Gráfica

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

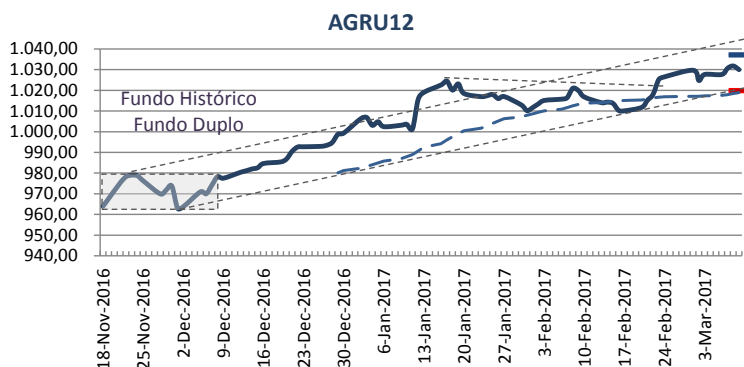


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.037,16  
 Suporte CP (–): 1.019,84  
 Último: 1.030,03  
 Topo (no período): 1.031,81  
 Fundo (no período): 963,00  
 Média (no período): 1.002,28  
 Período (dias): 111  
 Período (dias úteis): 78

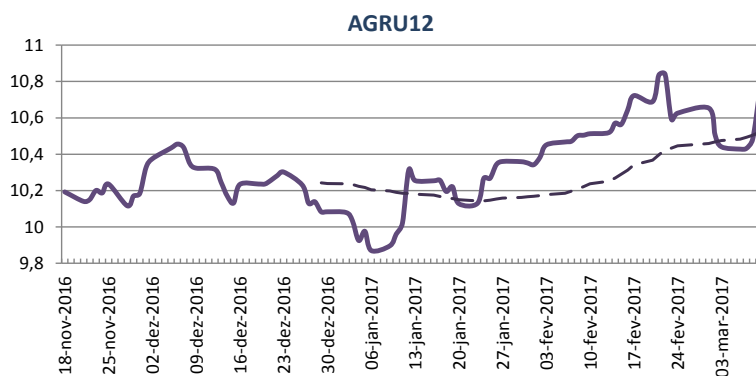


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 10,84  
 Menor Yield: 9,87  
 Último Yield: 10,72  
 Média (no período): 10,32  
 Yield: mid to convention

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

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

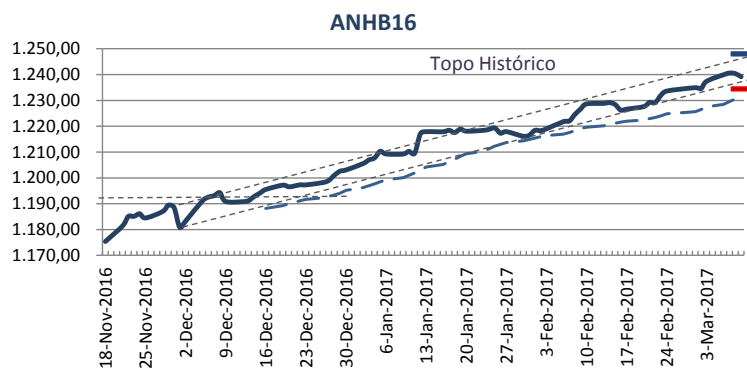


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.248,00  
 Suporte CP (–): 1.234,54  
 Último: 1.239,16  
 Topo (no período): 1.240,60  
 Fundo (no período): 1.175,33  
 Média (no período): 1.210,21  
 Período (dias): 111  
 Período (dias úteis): 78

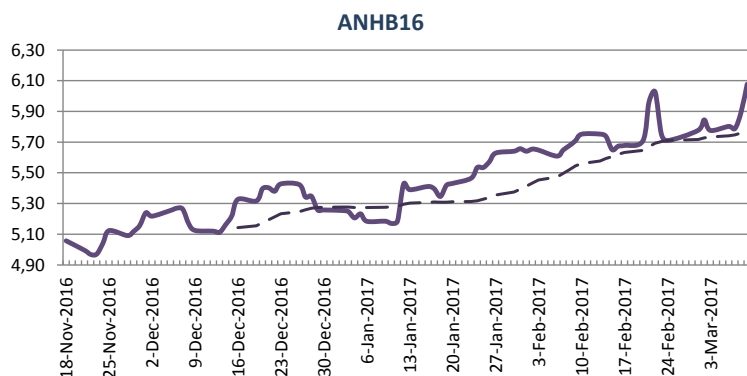


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,08  
 Menor Yield: 4,97  
 Último Yield: 6,08  
 Média (no período): 5,44  
 Yield: mid to convention

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

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

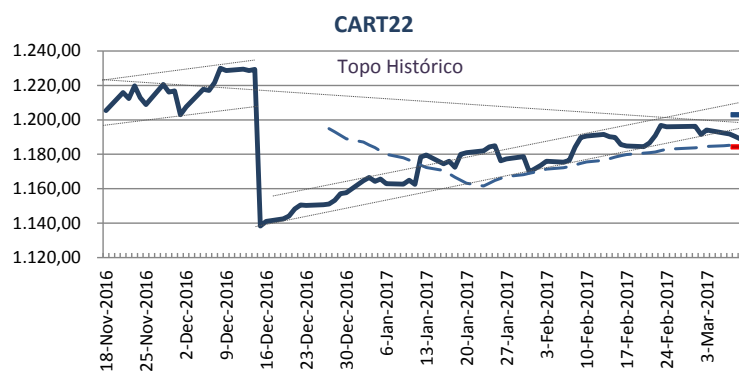


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.203,04  
 Suporte CP (–): 1.184,40  
 Último: 1.188,72  
 Topo (no período): 1.230,00  
 Fundo (no período): 1.138,30  
 Média (no período): 1.184,82  
 Período (dias): 111  
 Período (dias úteis): 78

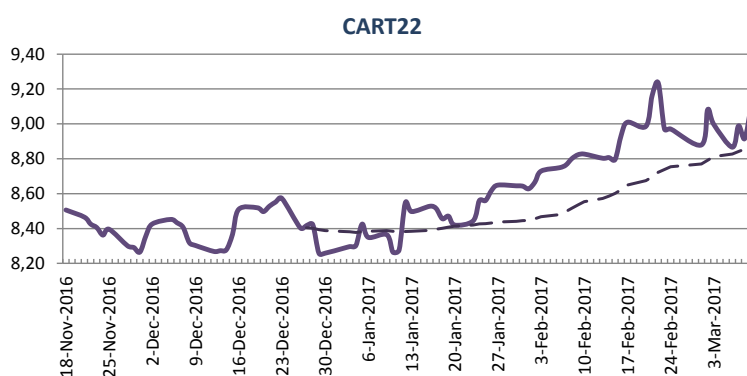


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 9,23  
 Menor Yield: 8,26  
 Último Yield: 9,09  
 Média (no período): 8,58  
 Yield: mid to convention

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

## CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.

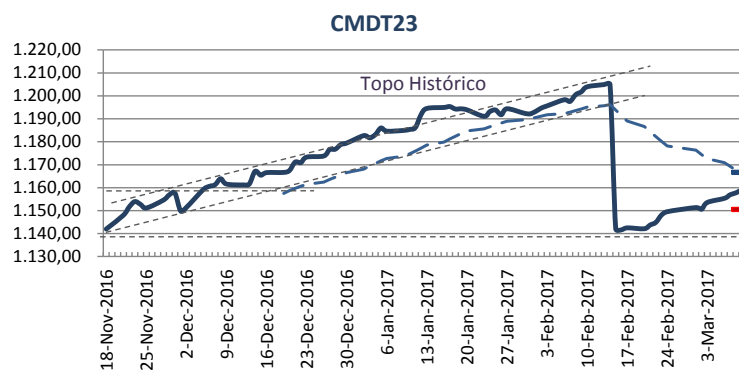


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.166,66  
 Suporte CP (–): 1.150,64  
 Último: 1.159,12  
 Topo (no período): 1.204,90  
 Fundo (no período): 1.141,70  
 Média (no período): 1.172,45  
 Período (dias): 111  
 Período (dias úteis): 78

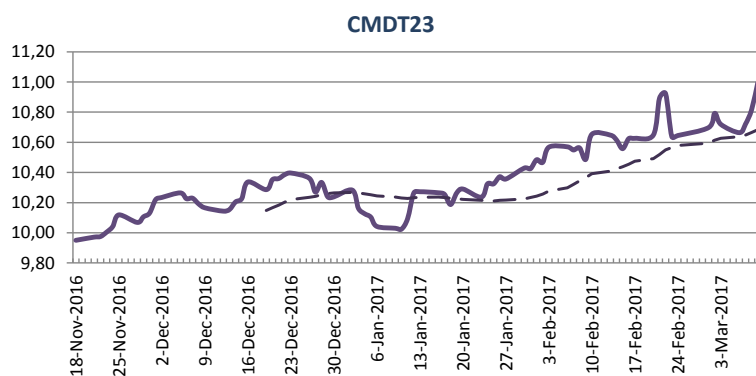


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 10,99  
 Menor Yield: 9,95  
 Último Yield: 10,99  
 Média (no período): 10,36  
 Yield: mid to convention

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

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

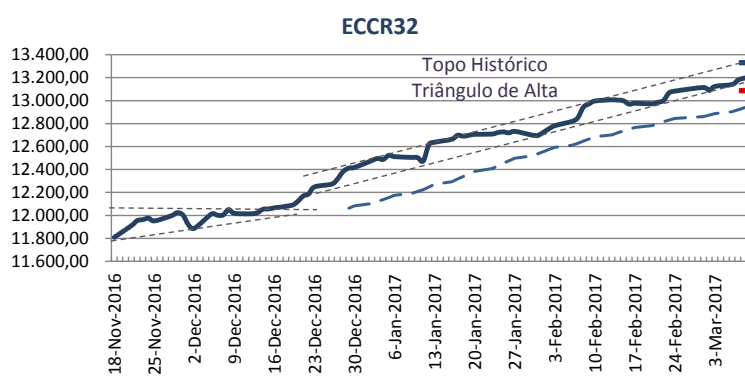


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 13.330,00  
Suporte CP (–): 13.088,41  
Último: 13.201,67  
Topo (no período): 13.201,67  
Fundo (no período): 11.809,32  
Média (no período): 12.525,28  
Período (dias): 111  
Período (dias úteis): 78

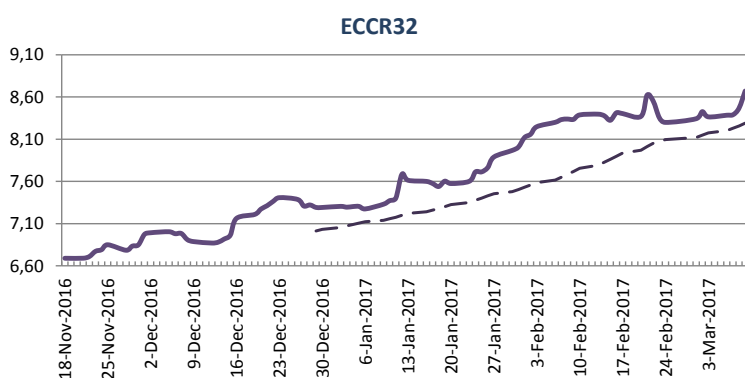


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 8,67  
Menor Yield: 6,69  
Último Yield: 8,67  
Média (no período): 7,61  
Yield: mid to convention

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

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

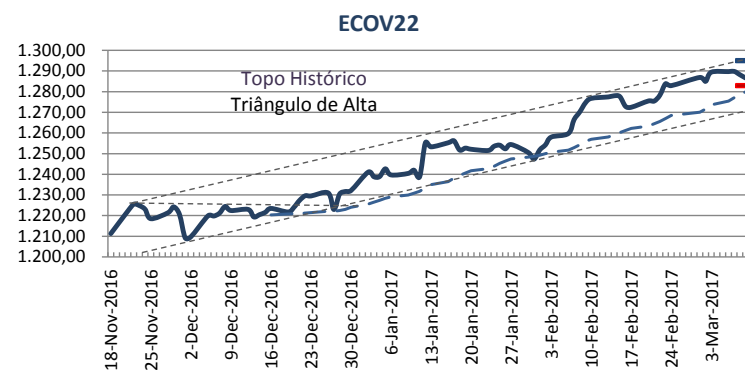


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.295,00  
Suporte CP (–): 1.282,89  
Último: 1.286,58  
Topo (no período): 1.289,80  
Fundo (no período): 1.209,24  
Média (no período): 1.247,05  
Período (dias): 111  
Período (dias úteis): 78

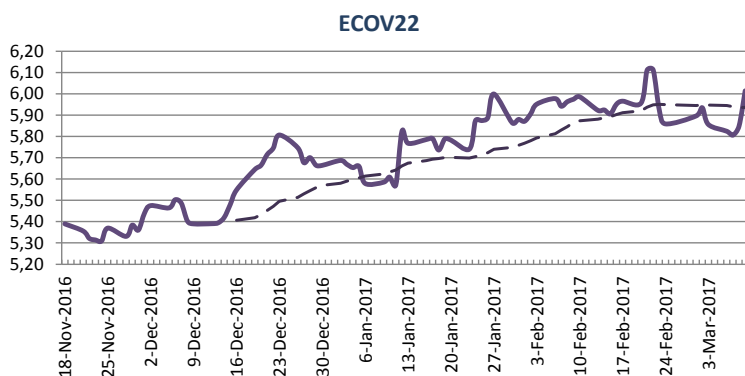
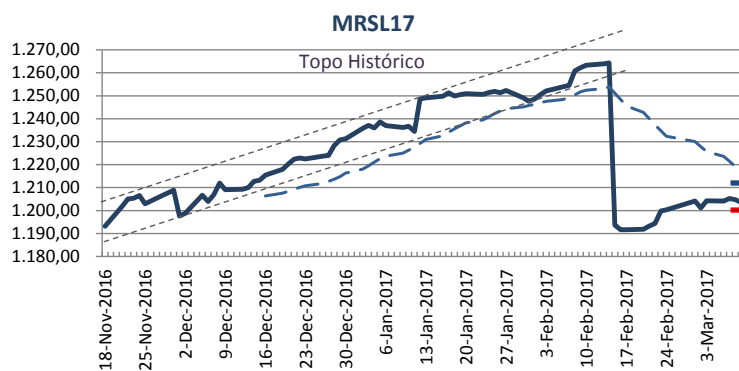


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,11  
Menor Yield: 5,31  
Último Yield: 6,01  
Média (no período): 5,71  
Yield: mid to convention

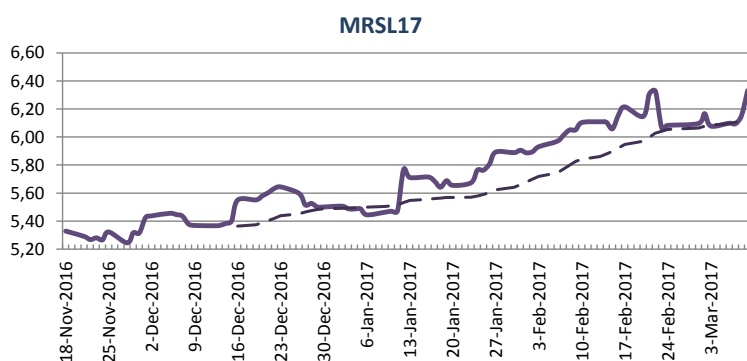
Média Móvel (dias): 21  
Fonte: Bloomberg  
Preço: Anbima

## MRS17 – MRS Logística S.A.



## Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Indefinida</b>
Resistência CP (→):	1.212,04
Suporte CP (←):	1.200,30
Último:	1.203,53
Topo (no período):	1.264,28
Fundo (no período):	1.191,63
Média (no período):	1.224,77
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

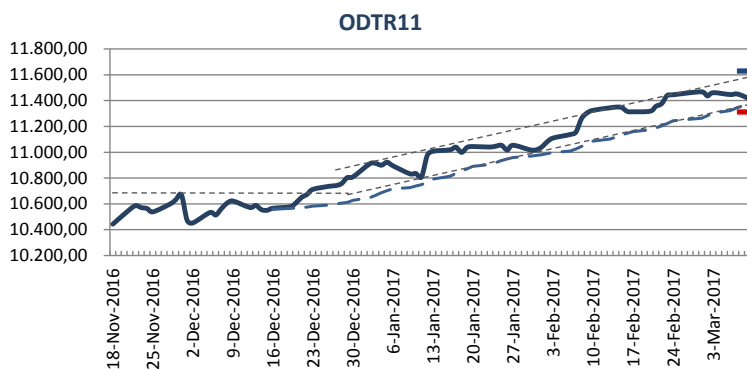


## Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,33
Menor Yield:	5,24
Último Yield:	6,33
Média (no período):	5,71
Yield: mid to convention	

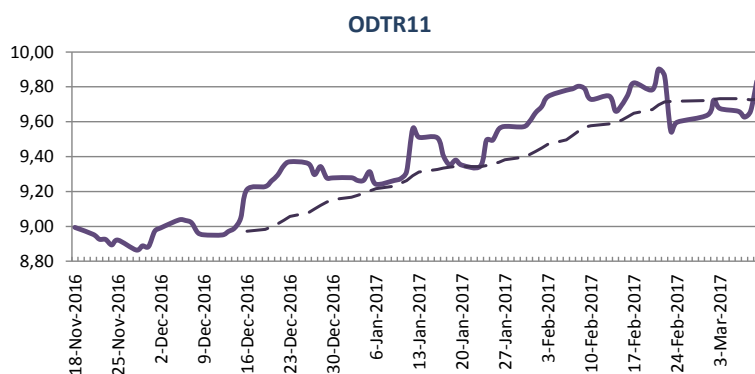
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

## ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.



## Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Indefinida</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (→):	11.629,45
Suporte CP (←):	11.313,06
Último:	
Topo (no período):	11.467,67
Fundo (no período):	10.441,99
Média (no período):	10.939,96
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78



## Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,90
Menor Yield:	8,87
Último Yield:	9,83
Média (no período):	9,38
Yield: mid to convention	

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



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

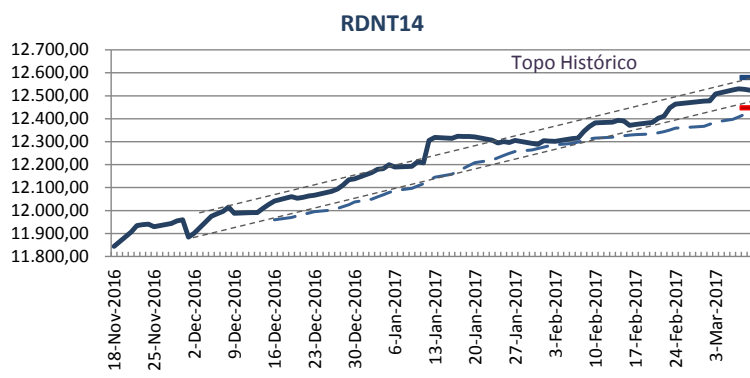


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 12.580,00  
 Suporte CP (–): 12.447,42  
 Último: 12.524,72  
 Topo (no período): 12.530,38  
 Fundo (no período): 11.844,24  
 Média (no período): 12.206,19  
 Período (dias): 111  
 Período (dias úteis): 78

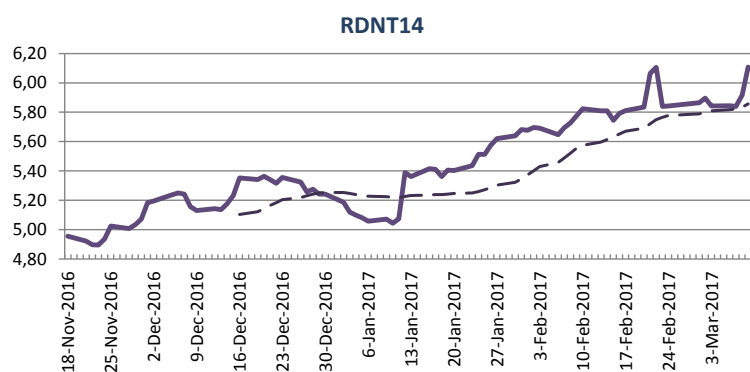


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,11  
 Menor Yield: 4,90  
 Último Yield: 6,11  
 Média (no período): 5,43  
 Yield: mid to convention

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

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

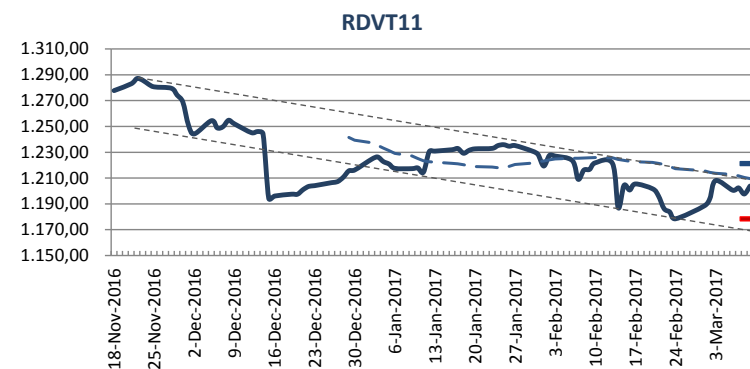


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.221,25  
 Suporte CP (–): 1.178,43  
 Último: 1.203,78  
 Topo (no período): 1.287,03  
 Fundo (no período): 1.178,43  
 Média (no período): 1.225,55  
 Período (dias): 111  
 Período (dias úteis): 78

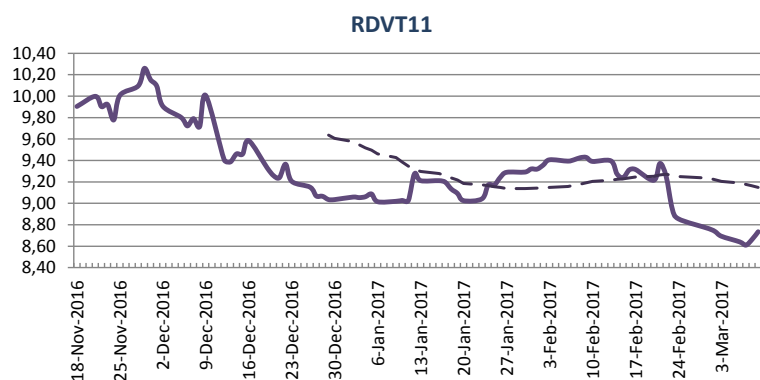


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 10,26  
 Menor Yield: 8,61  
 Último Yield: 8,73  
 Média (no período): 9,32  
 Yield: mid to convention

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



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

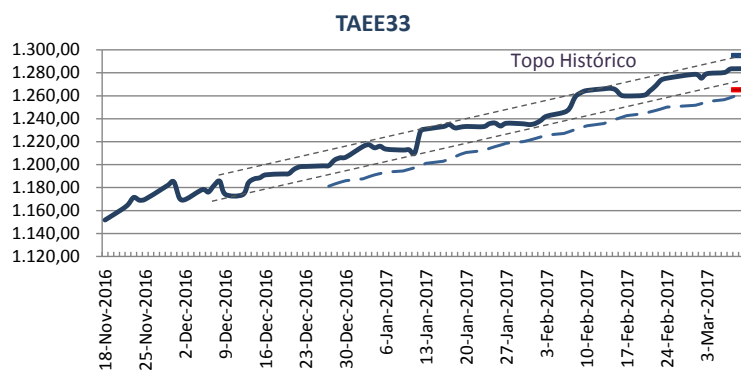


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.295,00  
 Suporte CP (–): 1.265,34  
 Último: 1.283,59  
 Topo (no período): 1.283,59  
 Fundo (no período): 1.151,84  
 Média (no período): 1.221,73  
 Período (dias): 111  
 Período (dias úteis): 78

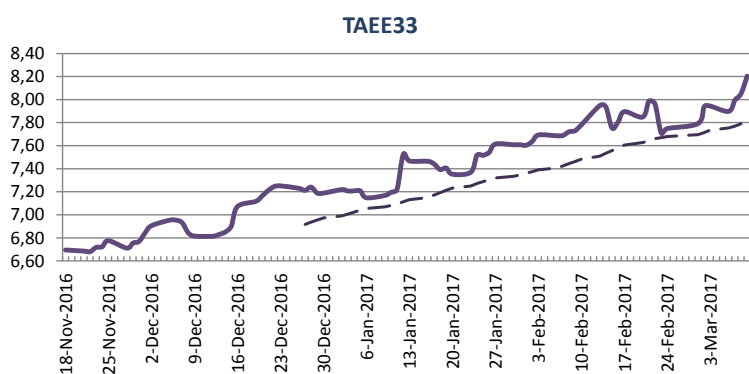


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 8,20  
 Menor Yield: 6,68  
 Último Yield: 8,20  
 Média (no período): 7,35  
 Yield: mid to convention

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

## VALE18 – Vale S.A.

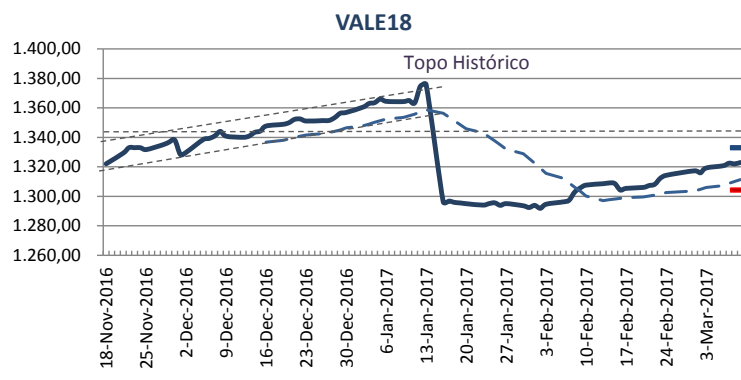


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.333,06  
 Suporte CP (–): 1.304,24  
 Último: 1.323,00  
 Topo (no período): 1.375,92  
 Fundo (no período): 1.291,88  
 Média (no período): 1.327,07  
 Período (dias): 111  
 Período (dias úteis): 78

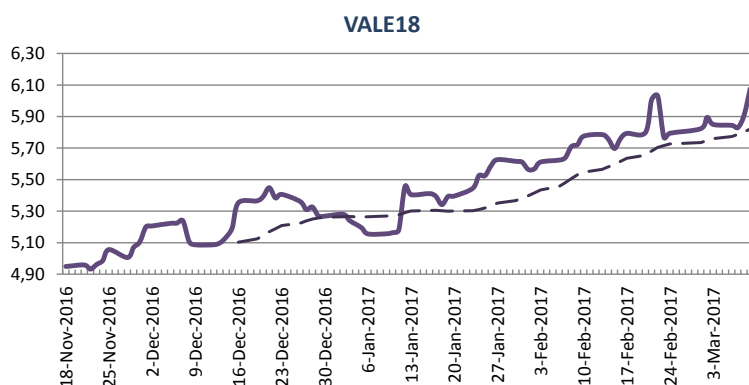


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,08  
 Menor Yield: 4,93  
 Último Yield: 6,08  
 Média (no período): 5,43  
 Yield: mid to convention

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

## Negociação total no mercado secundário – 09/03/2017

## DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGGU12	ÁGUAS GUARIROBA S/A (*) (**)	DI + 1,40%	1,20	1,05	10.110,6704	100,37	332
ALGA12	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	0,70	0,31	357,7993	100,37	123
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	0,70	0,30	6.781,7437	100,55	161
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	1,42	0,86	5.152,1522	99,94	67
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	1,37	0,76	1.807,8364	99,89	113
BEMA11	BEMATECH S/A (*)	DI + 2,25%	2,18	1,82	56.940,8189	100,27	305
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1,53	1,00	508,9889	99,92	88
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	4,55	3,28	978,0537	97,13	233
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	4,82	4,39	9.994,8852	96,63	298
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	--	--	10.774,0802	98,16	195
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	1,78	1,01	10.412,4808	99,04	465
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	1,66	1,43	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	0,99	0,67	7.140,7695	100,22	239
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	1,18	0,91	4.413,0362	99,99	185
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	--	38,71	5.434,2698	50,58	473
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	1,26	1,00	10.175,2750	99,57	199
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	1,05	0,80	10.568,6175	100,15	251
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,05%	--	0,59	10.702,3472	100,09	114
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,20%	1,20	0,90	10.714,8103	100,13	525
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	1,02	0,73	7.017,1730	99,88	251
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	4,25	3,02	8.934,4663	98,83	386
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	0,99	0,64	10.589,3306	100,34	252
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	1,27	0,98	10.616,8730	100,50	550
ELSPA5	ELETROPOLULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	2,70	1,93	6.976,1384	98,90	246
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	DI + 2,24%	1,69	1,06	1.080,9371	100,70	229
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,3000%	1,41	0,84	5.121,9849	100,37	88
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	--	--	6.838,1336	99,69	184
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	1,30	1,13	10.151,4838	101,20	549
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	1,01	0,69	10.063,1521	99,93	441
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,71	0,55	6.930,0097	100,62	291
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,79	0,54	1.070,4311	100,35	333
GEPA14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	1,22	0,97	676,2696	99,62	203
GEPA15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	1,50	1,15	10.346,4813	99,40	269
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	0,68	0,45	5.079,8748	100,36	218
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,89	0,61	10.079,2651	100,09	549
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	44,80	13,32	749,2250	74,16	393
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	1,31	1,03	10.535,5485	99,86	352
JHSP14	JHSF PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 1,75%	3,48	1,59	239.975,1707	99,94	10
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	2,71	2,08	1.011,4959	99,18	316
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	2,97	2,19	1.009,1014	98,89	513
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	158,84	91,47	3.415,8419	30,77	317
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,75	1,23	10.334,7306	99,42	380
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	1,05	0,71	6.874,7441	100,03	181
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*)	DI + 0,85%	0,99	0,68	10.114,7446	99,93	214
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 0,88%	4,94	3,63	4.963,7198	98,58	109
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	2,00	1,10	674,6853	100,35	65
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	1,00	0,60	10.691,5186	103,07	389
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	0,73	0,40	689,8507	101,48	204
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1,56	1,06	524,6915	100,00	36
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	0,91	0,63	10.563,0027	100,21	646
OHLB12	ARTERIS S/A	DI + 2,00%	1,03	0,67	7.120,4124	100,34	75
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	3,61	2,43	4.258,6512	99,66	126
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	5,18	3,27	6.711,7867	98,51	233
PRLG12	PROLAGOS S/A - C.S.PUBL. DE ÁGUA E ESGOTO (*) (**)	DI + 1,40%	1,48	1,10	10.083,3710	100,10	332
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	1,76	1,28	7.597,2293	99,86	439
RDCO16	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,85%	1,85	1,43	10.625,8464	100,36	520
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,62	0,45	1.057,6257	100,33	251
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,63	0,45	1.059,9483	100,53	359
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	1,02	0,73	3.456,5354	99,83	205
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 2,4%	2,35	1,32	7.626,3446	100,43	217
SBSPA9	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 1,08%	1,08	0,66	4.119,4352	100,04	69
SBSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 3,8%	3,34	3,09	10.474,1042	101,16	492
TAAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	0,53	0,40	1.055,6789	100,18	151
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	0,59	0,40	52.029,4387	100,80	185
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	2,71	2,08	1.077,5030	102,16	545
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	3,13	2,41	1.094,5250	103,60	808

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	1,75	0,88	10.252,3879	99,46	396
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	0,53	0,40	10.520,2693	100,21	260
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	4,03	3,07	6.464,5445	96,28	335
TIET12	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,79%	1,56	0,98	10.369,5213	99,49	265
TIET24	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 2,15%	1,35	0,75	1.046,6807	101,26	293
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	1,72	1,44	6.954,3336	100,96	374
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	1,21	0,95	4.615,5016	100,30	116
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	1,50	1,30	10.765,7936	100,50	329
UNDA16	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,70%	1,40	1,05	10.178,5987	100,31	211
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1,50	1,30	1.059,0058	102,45	397
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E I	DI + 0,71%	1,39	0,59	5.229,5888	99,83	149
VNRT12	VIANORTE S/A	DI + 0,86%	1,45	0,73	2.129,1823	99,99	7

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

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

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

### Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AESL14	AES SUL DISTRIBUIDORA GAUCHA DE ENERGIA S/A (*) (**)	114,5% do DI	111,05	109,16	10.676,3051	101,09	644
ANHB14	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	104,56	103,16	387,2253	100,13	65
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	105,50	103,21	12.602,3513	100,09	331
CCC22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	162,32	127,43	9.926,4537	93,91	504
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	113,64	111,13	10.048,3807	99,77	444
CCRD18	CCR S/A (*) (**)	124,10% do DI	112,14	110,52	10.553,0550	101,90	399
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	103,52	102,43	7.041,5028	100,15	138
CPFL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	114,93	112,00	10.428,8714	99,80	264
CPFE15	CPFL ENERGIA S.A (*) (**)	114,5% do DI	110,34	109,06	10.684,8795	101,17	644
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*)	113% do DI	120,78	117,52	11.154,3825	99,02	450
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	120,00	117,65	11.059,2973	100,30	401
CROD13	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A	108,67% do DI	112,76	108,90	10.546,9691	99,97	26
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	117,06	111,86	10.072,6833	98,88	468
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*)	118,9% do DI	118,56	--	10.118,7138	100,41	455
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,00	109,00	8.315,5203	99,94	398
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,57	109,18	8.307,6497	99,84	398
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	107,12	102,60	2.110,2412	100,07	29
JSML18	JSL S/A	116% do DI	128,35	121,83	1.020,3125	98,75	396
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	130,31	126,20	1.013,2601	98,00	576
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,06	106,84	10.185,8965	100,36	214
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,06	106,84	10.228,4700	100,34	203
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,50	107,08	10.181,4883	100,32	214
LAME28	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112,55% do DI	--	108,69	10.228,9110	100,34	420
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	111,04	109,82	11.135,6056	100,57	568
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	110,00	108,44	10.347,2905	101,19	705
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	110,14	108,25	10.704,5750	100,03	618
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	110,54	108,80	10.615,1204	100,98	735
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	108,75% do DI	153,42	136,30	10.021,6846	96,60	272
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	110,16	105,86	10.655,7010	99,96	232
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	110,56	108,00	10.666,7555	99,94	625
NCFP13	NCF PARTICIPAÇÕES S/A	112% do DI	107,41	106,82	10.446,7144	101,56	807
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*)	118% do DI	114,00	112,10	1.066,7830	100,46	247
RSCC14	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	113% do DI	178,13	140,94	10.222,7312	98,57	59
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	108,31	107,35	6.984,2000	100,29	273
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	108,72	106,30	10.342,2975	100,25	295
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	109,38	106,00	10.430,7219	100,00	266
TIET13	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	108,20% do DI	110,04	107,74	10.633,6313	99,79	434
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E I	114,8% do DI	111,80	109,35	1.037,2775	100,78	506
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	104,50	103,00	590,5075	100,10	54
VOES15	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	106,10% do DI	104,78	103,43	3.092,8105	100,05	65

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

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

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

## IPCA + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGRU11	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	12,45	9,65	1.236,0293	91,50	919
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	11,30	9,59	1.030,0271	83,56	1.261
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	12,45	9,65	1.205,6738	90,96	982
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	12,45	9,65	1.175,1521	90,41	1.047
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	12,45	9,65	1.146,6603	89,87	1.110
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	6,66	6,29	1.105,1388	104,78	992
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	7,34	6,80	1.386,0653	98,43	361
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	9,05	8,00	10.179,1746	99,50	182
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 6%	8,24	7,20	14.124,5846	97,90	295
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	5,36	--	1.307,6767	99,81	383
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	5,29	5,01	1.239,1596	100,85	605
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	6,42	5,74	1.350,0147	98,22	149
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	5,82	5,22	1.233,3076	105,11	792
AVIA21	AUTOVIAS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	8,37	7,65	564,4947	100,00	4
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	5,99	5,71	1.442,3105	99,18	506
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	7,26	6,83	14.018,7218	99,41	351
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	7,13	6,67	1.403,6374	97,96	433
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	7,71	6,51	1.287,2036	96,34	1.306
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	9,45	8,00	1.188,7228	88,92	1.278
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,64	7,39	15.104,3036	108,33	1.060
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,61	7,30	16.292,3468	107,95	1.021
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	6,79	6,34	9.832,3826	100,22	268
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	5,47	5,11	1.038,7971	100,63	1.034
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,79	5,52	1.030,6434	99,82	1.406
CLPP13	CENTRAIS ELETRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,6971%	5,87	5,63	1.062,3805	103,89	1.053
CLPP23	CENTRAIS ELETRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,8702%	6,03	5,69	1.078,3871	105,42	1.406
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	10,20	9,94	1.159,1174	87,33	693
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	10,67	9,98	1.021,5121	76,95	1.365
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	10,07	9,63	1.341,9394	95,18	350
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	10,33	9,73	1.243,2640	88,17	891
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	7,56	6,71	460.677,4622	98,06	351
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	5,33	4,96	1.089,7456	103,32	963
CTEL11	COPEL TELECOMUNICAÇÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	6,22	5,79	N/D	N/D	N/D
CVIA21	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	8,42	7,60	564,4960	100,00	4
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	6,65	6,34	13.486,3921	97,15	501
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	6,83	6,52	13.201,6658	94,97	1.025
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	5,30	5,03	1.311,9081	96,86	609
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	5,57	5,25	1.286,5833	94,60	1.317
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,82	5,26	11.918,7890	110,58	967
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	IPCA + 8,8201%	5,73	5,11	1.261,9632	110,07	756
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	5,90	5,21	1.328,4439	115,93	1.271
ENG125	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	7,14	6,86	15.599,2147	105,75	418
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	5,83	5,46	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	5,36	4,85	1.171,9262	107,01	853
GASP15	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,8680%	5,20	4,86	1.068,8675	104,76	1.442
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	5,08	4,72	1.322,1279	100,30	369
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,49	4,88	1.209,1838	110,33	1.133
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	5,13	4,66	1.343,8904	101,75	700
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	5,49	4,74	N/D	N/D	N/D
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	7,26	6,86	12.079,4959	91,03	924
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	5,77	5,08	12.472,0518	101,16	611
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	8,58	8,21	1.275,7840	98,82	706
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	8,63	8,07	1.326,5128	97,79	636
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	6,80	6,47	13.339,4282	99,00	747
LRNE24	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 7,80%	8,07	7,30	5.069,8680	99,96	88
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	6,98	6,43	14.215,1587	98,74	297
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 5,5%	11,85	--	12.837,4894	90,57	559
MRS117	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,65	5,18	1.203,5298	102,51	1.008
MRS127	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,56	5,17	1.244,4510	105,97	1.461
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,32	6,68	1.341,2025	100,53	1.237
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,32	6,68	1.592,6405	100,53	1.237
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,48	8,03	11.419,4906	87,00	1.628
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	7,26	6,85	9.212,3722	95,83	543
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,36	6,67	13.002,3695	94,45	1.079
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	5,83	5,02	1.184,2519	105,62	756
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	5,19	4,78	12.524,7224	101,69	603

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	10,64	--	1.203,7769	91,12	1.320
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	6,70	6,14	1.311,8595	99,52	712
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	9,39	7,25	N/D	N/D	N/D
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	5,49	5,14	1.200,6206	102,90	703
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	6,77	6,23	12.852,8937	95,65	566
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	--	6,42	12.271,2010	91,29	1.100
SBSPB5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	7,16	6,38	13.967,9839	99,06	351
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	7,59	7,00	13.888,5043	98,49	351
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	7,71	7,36	N/D	N/D	N/D
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	7,64	7,38	N/D	N/D	N/D
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	7,46	6,87	12.992,1705	100,25	883
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	6,68	6,38	1.335,2807	96,24	611
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	6,84	6,49	1.283,5934	92,43	1.310
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	5,40	4,92	1.293,6513	106,83	1.425
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A. (*)	IPCA + 6,2515%	5,33	4,91	1.132,2578	106,60	1.650
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*)	IPCA + 7,8164%	6,76	6,47	1.089,4287	104,86	1.118
TEPE11	TERMELETRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	400,09	42,31	83,4668	9,92	278
TEPE21	TERMELETRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	400,09	42,31	N/D	N/D	N/D
TEPE31	TERMELETRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	400,09	42,31	228,6086	18,59	140
TEPE41	TERMELETRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	400,09	42,31	165,3608	13,75	205
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	5,84	5,16	1.208,7539	109,82	824
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	7,39	6,89	11.042,3710	100,84	786
TPNO12	MATRINCHA TRANSMISSORA DE ENERGIA TP NORTE SA	IPCA + 7,5826%	6,71	6,40	N/D	N/D	N/D
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	7,29	6,93	8.544,8119	97,27	458
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	5,30	4,75	1.322,9993	104,50	777
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	5,21	4,71	1.203,9695	104,91	775
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,29	4,83	1.358,4838	107,31	1.262
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,26	4,86	1.222,8131	106,56	1.157
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,16	4,78	1.399,1678	110,51	1.602
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,30	4,82	1.416,8527	111,92	1.826
VIAN21	VIANORTE S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	8,52	7,23	564,5027	100,00	4
VLM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	5,16	4,88	1.241,9416	105,15	728
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	5,23	4,77	12.524,3896	101,37	583

(\*) 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

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

## Renda Variável

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

## Educação

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

## Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
mcmontes@bb.com.br

## Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren  
renatoh@bb.com.br

## Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho  
luciana\_cvl@bb.com.br

## Imobiliário

Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

## Materiais Básicos

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

## Indústrias e Transportes

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

## Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

## Equity III

Analista-Chefe – Wesley Bernabé

## Petróleo & Gás

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

## Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

## Utilities

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

## Carlos Daltozo

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

## Renda Fixa

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

## Estratégia de Mercado

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

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

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

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

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

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

## Equipe de Vendas

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

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

**Gerente - Antonio Emilio Ruiz**

**Gerente - Mario D'Amico**

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

Bruno Henrique de Oliveira  
Fabiana Regina de Oliveira  
Rodrigo Ataíde Roxo

## BB Securities

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

## Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

## Deputy Managing Director

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

## Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

## Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

## Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plummer +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

## Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

## Head of M&A

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

## Banco do Brasil Securities LLC

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

## Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

## Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

## Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

## Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

## DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

## Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

## Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

## BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02  
Singapore, 049909

## Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

## Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

## Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582

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

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