

Mercado Secundário de Debêntures

12 de abril de 2017

Renda Fixa

Inflação enfraquecida recua juros curtos da curva DI, favorecendo preço de debêntures

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

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

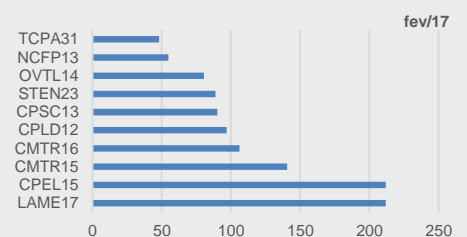
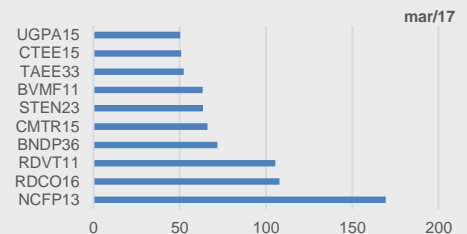
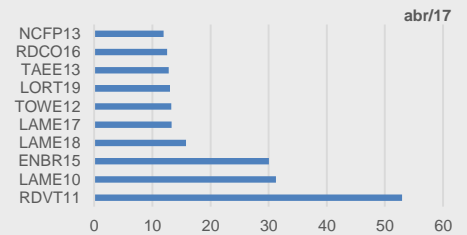
Prosseguindo com ajustes nos contratos futuros de DI, os agentes assimilam o forte recuo da pressão inflacionária, refletida não apenas pelas estimativas do Relatório Focus, mas também pela reiterada queda da inflação implícita (calculada pelo desconto das curvas DI / NTN-B). Na última semana, porém, este movimento ganhou especial relevância com a divulgação do índice oficial de inflação, abaixo das expectativas (IPCA de março em 0,25%), contribuindo para novos decréscimos de *yield* entre os contratos DI mais curtos.

Cobertura: de 4 a 11 de abril

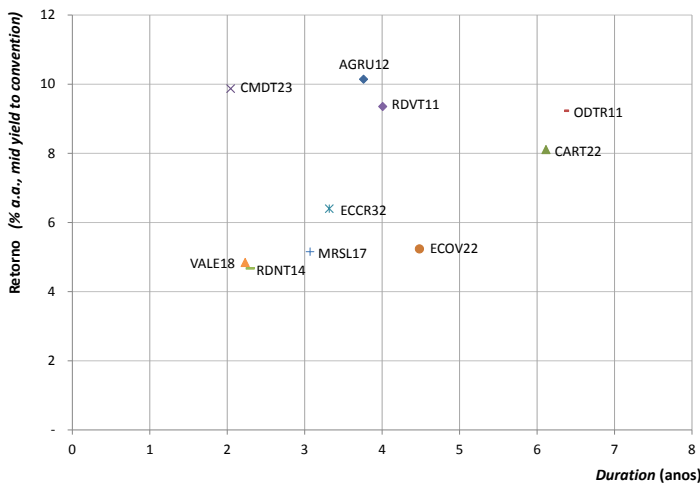
Como repercussão, também os rendimentos da curva NTN-B cederam na ponta curta, contribuindo para retomada de alta nos preços das debêntures monitoradas – entre as quais, 33 títulos apresentaram variação positiva conjunta de 0,2%, contra 6 papéis em desvalorização de -0,3%. A análise gráfica, por sua vez, revela uma retomada geral da força de alta, mas ainda moderada – com destaque positivo para ANHB16, CART22 e RDNT14, pelo perfil de alta mais consistente, mas, por outro lado, com alerta para ECCR32, ODTR11 e TAEE33, em face dos padrões gráficos mais frágeis.

Maiores Volumes

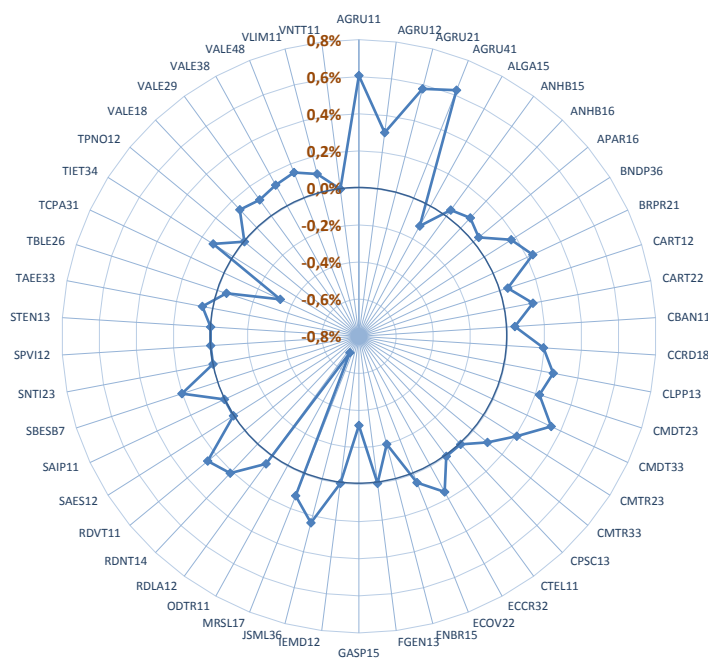
(R\$ milhões)



Debêntures Seleccionadas¹ – Retornos e Duration (no preço de fechamento)



Debêntures Seleccionadas¹ – Variação de preços na semana



Comportamento dos ativos monitorados ⁽¹⁾

Posição em 11/04/2017

Ticker CETIP	Cupom	Vencimento	Regime de Cálculo	Tempo até o Vencimento (anos)	Yield (% a.a.) (2)	Último Preço de Fechamento	Variação Semanal (5 últimos pregões)	Valor Nominal (de face)	Tendência de Curto Prazo (3)
AGRU11	7,86	15/03/2025	IPCA+SPREAD	7,92	8,54	1105,16	0,61%	950,00	n.d.
AGRU12	6,40	15/10/2026	IPCA+SPREAD	9,51	10,14	1046,20	0,31%	1000,00	Alta
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	8,17	9,89	1238,00	0,58%	1000,00	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	8,67	9,89	1179,79	0,63%	1000,00	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	5,09	6,36	1121,81	-0,12%	1000,00	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	1,51	5,10	1317,56	0,04%	1000,00	n.d.
ANHB16	5,43	15/10/2019	IPCA+SPREAD	2,51	4,96	1256,36	0,08%	1000,00	Alta
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	4,01	5,40	1247,93	0,04%	1000,00	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	2,09	5,52	1460,96	0,17%	1000,00	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	2,25	6,63	1425,10	0,23%	1000,00	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,67	6,45	1310,87	0,04%	980,00	n.d.
CART22	6,05	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,67	8,11	1214,85	0,15%	980,00	Alta
CBAN11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	6,76	4,31	15324,02	0,04%	8900,00	n.d.
CCRD18	10,98	15/12/2018	PERCENT DI	1,67	111,50	10667,89	0,20%	10000,00	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	4,67	5,61	1075,87	0,27%	1000,00	n.d.
CMDT23	4,70	15/02/2021	IPCA+SPREAD	3,84	9,87	1175,78	0,22%	1000,00	Alta
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	7,84	10,09	1045,15	0,34%	1000,00	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	1,84	9,45	1362,93	0,21%	1000,00	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,84	9,82	1264,93	0,10%	1000,00	n.d.
CPSC13	12,13	16/06/2020	DI+SPREAD	3,18	1,47	0,00	0,00%	5483,46	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,51	5,87	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
ECCR32	5,35	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,51	6,40	13433,21	0,16%	10000,00	Indefinida
ECOV22	4,28	15/04/2024	IPCA+SPREAD	7,01	5,24	1303,83	0,05%	1000,00	Alta
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,00	5,43	12052,80	-0,20%	10000,00	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	IPCA+SPREAD	10,67	5,59	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	6,67	5,01	1073,24	-0,32%	1000,00	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	IPCA+SPREAD	7,93	n.d.	0,00	0,00%	9900,00	n.d.
JSML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,26	8,06	1348,96	0,24%	1000,00	n.d.
MRS17	5,98	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,84	5,16	1217,12	0,13%	1000,00	Indefinida
ODTR11	6,70	15/10/2025	IPCA+SPREAD	8,51	9,23	11503,14	-0,70%	10000,00	Indefinida
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,26	5,16	1200,57	0,05%	1000,00	n.d.
RDNT14	5,69	15/10/2019	IPCA+SPREAD	2,51	4,67	12702,62	0,21%	10000,00	Alta
RDVT11	8,00	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,17	9,35	1243,89	0,26%	1000,00	Alta
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	5,71	n.d.	0,00	0,00%	100000,00	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,51	n.d.	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	2,76	6,19	13058,52	0,20%	10000,00	n.d.
SNTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	5,30	n.d.	0,00	0,00%	980,00	n.d.
SPV112	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	9,59	n.d.	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,00	7,34	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
TAE33	5,10	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,51	6,50	1305,93	0,06%	1000,00	Indefinida
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	9,25	5,07	1148,62	-0,05%	1000,00	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,51	6,67	1099,61	-0,33%	1000,00	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	3,67	5,20	1224,08	0,13%	1000,00	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	12,17	6,41	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
VALE18	6,46	15/01/2021	IPCA+SPREAD	3,76	4,84	1336,48	0,14%	1000,00	Indefinida
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	5,34	4,95	1238,72	0,11%	1000,00	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	8,76	4,91	1416,35	0,13%	1000,00	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	11,76	4,94	1438,12	0,15%	1000,00	n.d.
VLIM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	3,17	4,75	1258,43	0,10%	1000,00	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,17	n.d.	0,00	0,00%	840,00	n.d.

¹ Conforme o histórico das empresas nas emissões primárias e o comportamento dos títulos no secundário² Yield (mid to convention, ou seja, o menor rendimento entre todos os cenários possíveis de data de resgate antecipado, com base no preço médio)³ Em negrito, as debêntures analisadas graficamente ("n.d.", debêntures não analisadas)⁴ Taxa flutuante (DI+1,5%)

Fonte: Bloomberg

Preço: Anbima

Volumes negociados

2017 - abril				
Volume Financeiro (R\$ mil)	529.825	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	131		RDVT11	9.99
Quantidade de negócios	3.693		LAME10	5.90
Volume por papel (R\$)	975,34		ENBR15	5.67
Volume por negócio (R\$)	143.467,27		LAME18	2.98
			LAME17	2.52

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

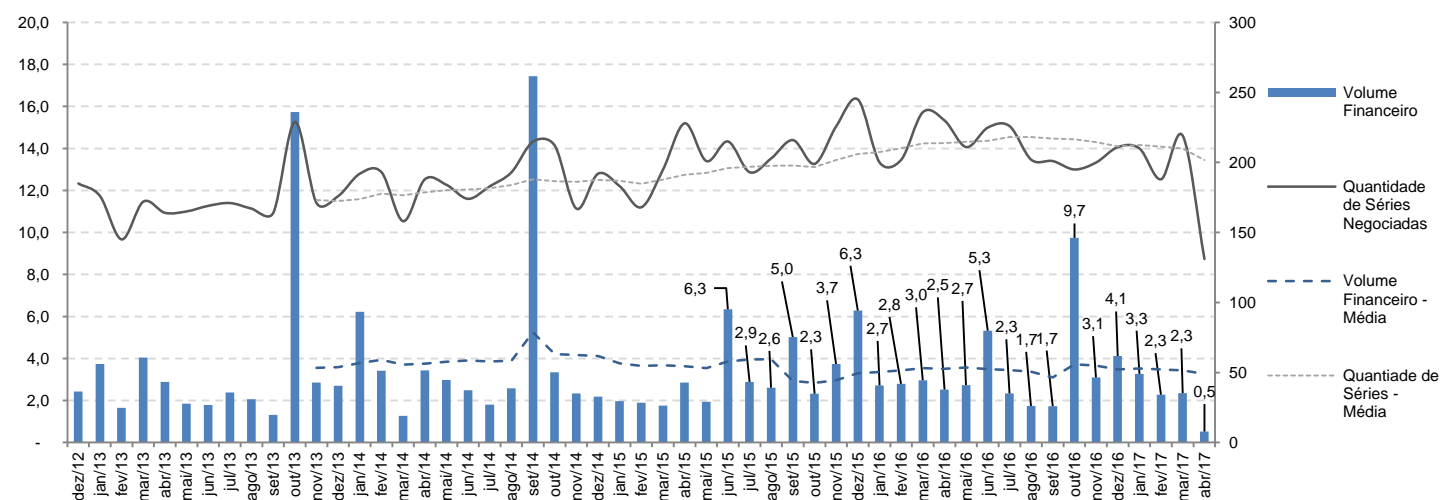
Panorama. Ao longo dos últimos 4 anos, o volume financeiro negociado no mercado secundário de debêntures vem apresentando discreto declínio em médias mensais – ao longo do mês de abril, em cerca de R\$ 2,10 bilhões –, mas com grande volatilidade, alternando meses com picos superiores a R\$ 6,3 bilhões e vales abaixo de R\$ 2 bilhões. Neste período, a quantidade de séries negociadas registrou uma média mensal de 194 papéis, entre o máximo de 245 e o mínimo de 105.

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

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

Mercado Secundário de Debêntures – Volume Financeiro e Quantidade

R\$ bilhões, N° de séries



	2013	2014	2015	2016	2017
Média mensal (volume em R\$ mil):	3.584.337,5	4.121.560,9	3.302.179,1	3.483.109,8	2.105.906,6
Total no ano (volume em R\$ mil):	43.012.049,6	49.458.731,1	39.626.148,6	41.797.317,6	8.423.626,3
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	187

Obs.:

Dados acumulados até 11/04/2017

Desconsideram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

Análise Gráfica

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

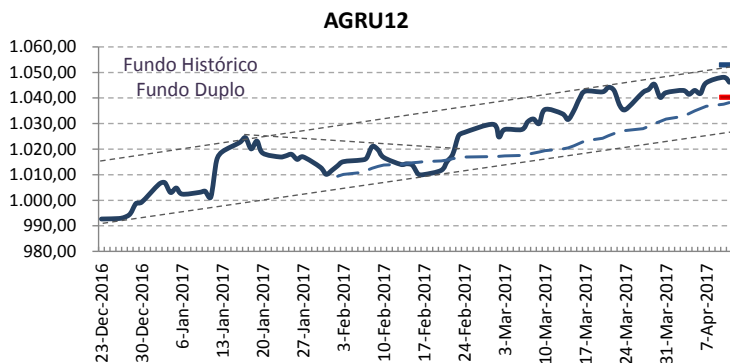


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (—):	1.053,00
Suporte CP (—):	1.040,27
Último:	1.046,20
Topo (no período):	1.048,12
Fundo (no período):	992,71
Média (no período):	1.022,25
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

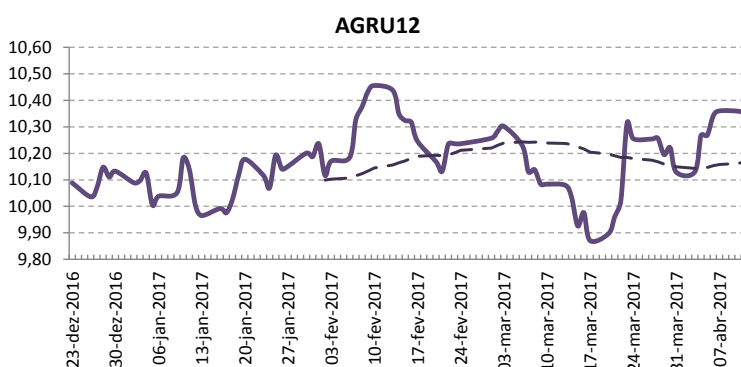


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,46
Menor Yield:	9,87
Último Yield:	10,35
Média (no período):	10,17
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

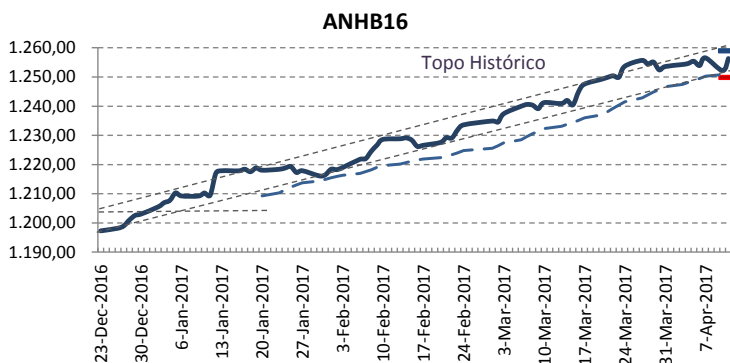


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (—):	1.259,00
Suporte CP (—):	1.249,96
Último:	1.256,36
Topo (no período):	1.256,60
Fundo (no período):	1.197,26
Média (no período):	1.229,23
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

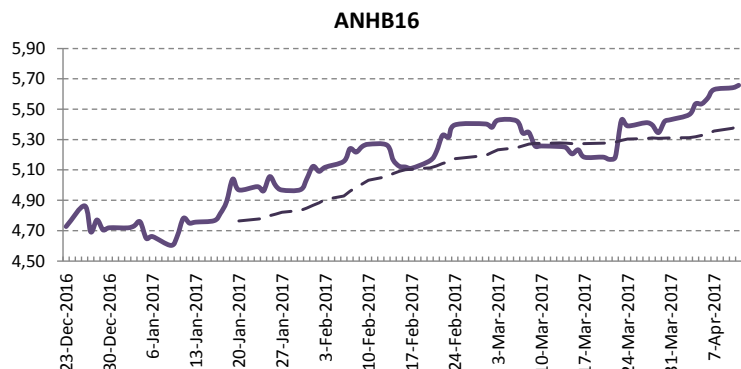


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,66
Menor Yield:	4,60
Último Yield:	5,66
Média (no período):	5,13
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

CART22 – Concessionária Auto Raposo Tavares S.A.

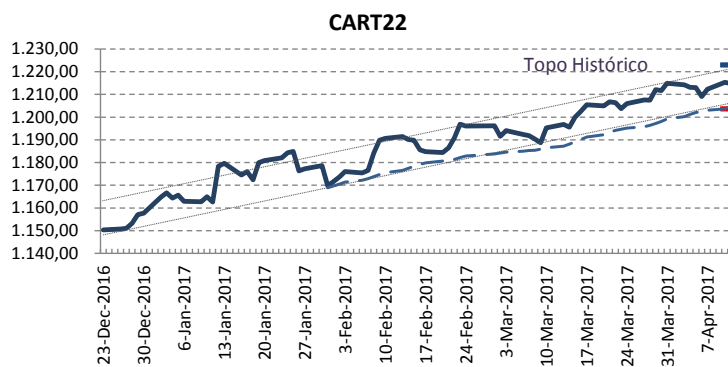


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	1.223,00
Suporte CP (→):	1.203,71
Último:	1.214,85
Topo (no período):	1.215,35
Fundo (no período):	1.150,29
Média (no período):	1.186,55
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

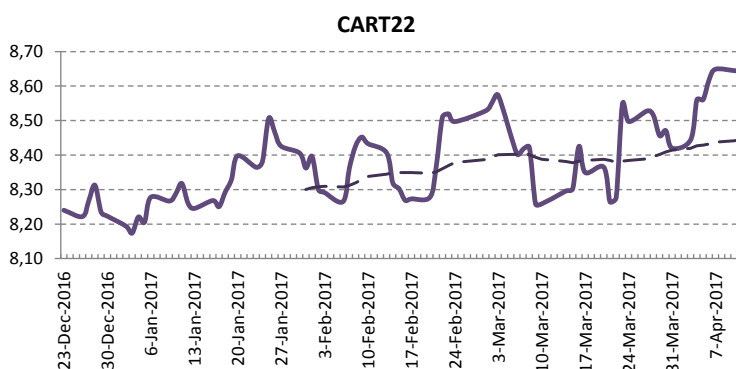


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	8,65
Menor Yield:	8,17
Último Yield:	8,64
Média (no período):	8,38
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.

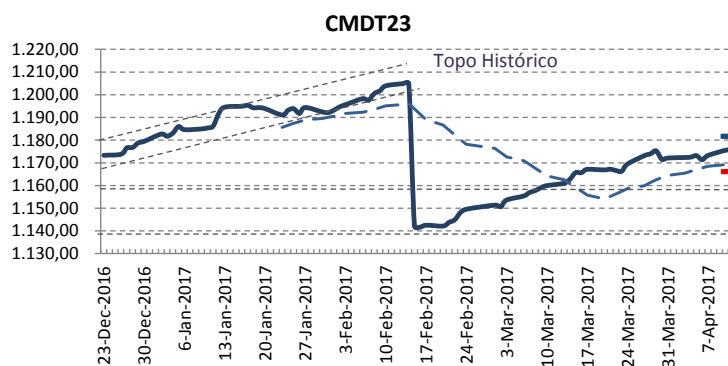


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	1.181,70
Suporte CP (→):	1.166,27
Último:	1.175,78
Topo (no período):	1.204,90
Fundo (no período):	1.141,70
Média (no período):	1.175,98
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

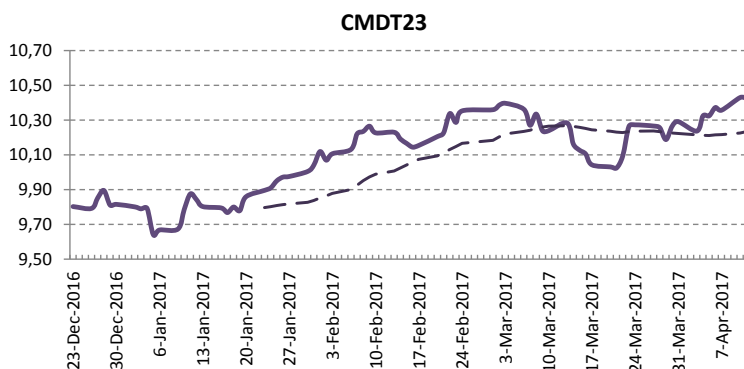


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,43
Menor Yield:	9,64
Último Yield:	10,42
Média (no período):	10,09
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	22
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ECCR32 – Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.

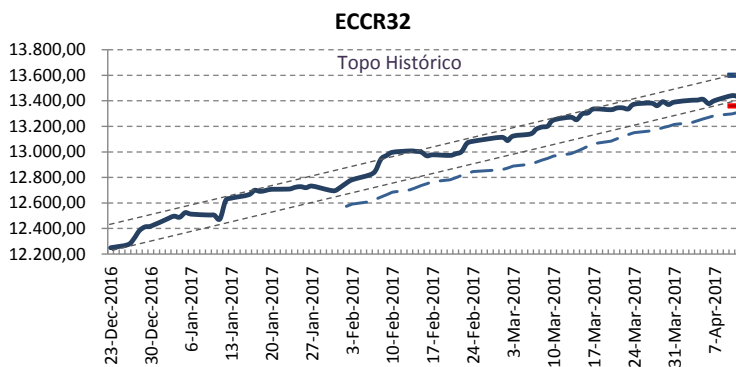


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	13.600,00
Suporte CP (→):	13.361,89
Último:	13.433,21
Topo (no período):	13.440,74
Fundo (no período):	12.248,78
Média (no período):	12.946,36
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

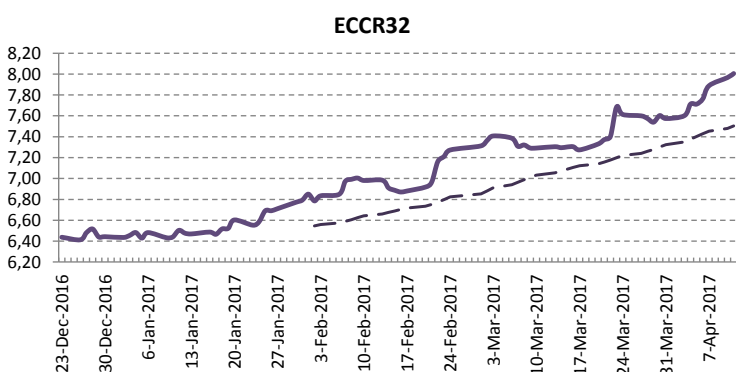


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	8,01
Menor Yield:	6,41
Último Yield:	8,01
Média (no período):	7,02
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ECO22 – Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.

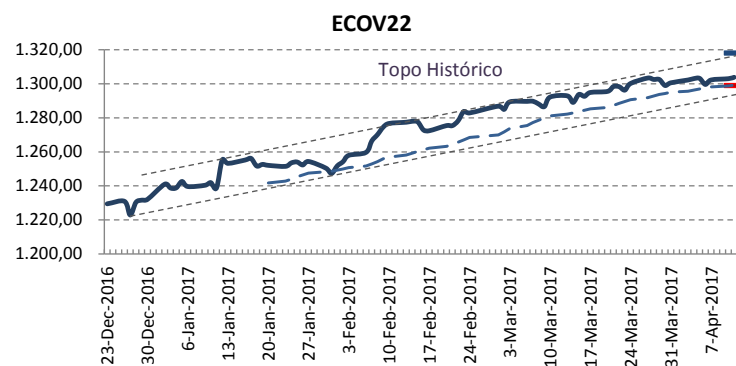


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	1.318,00
Suporte CP (→):	1.298,98
Último:	1.303,83
Topo (no período):	1.303,83
Fundo (no período):	1.222,93
Média (no período):	1.271,19
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

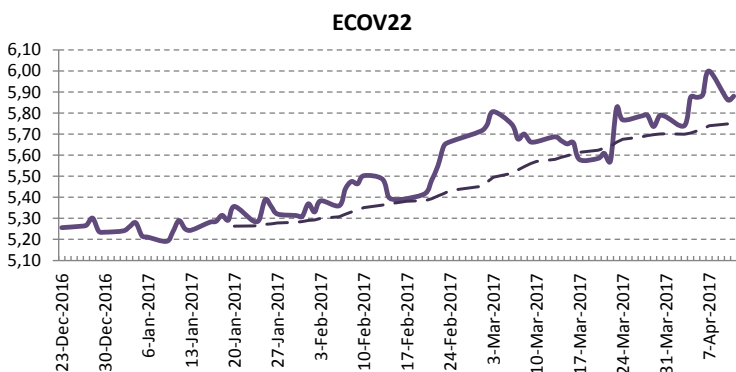


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,00
Menor Yield:	5,19
Último Yield:	5,88
Média (no período):	5,50
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

MRSL17 – MRS Logística S.A.

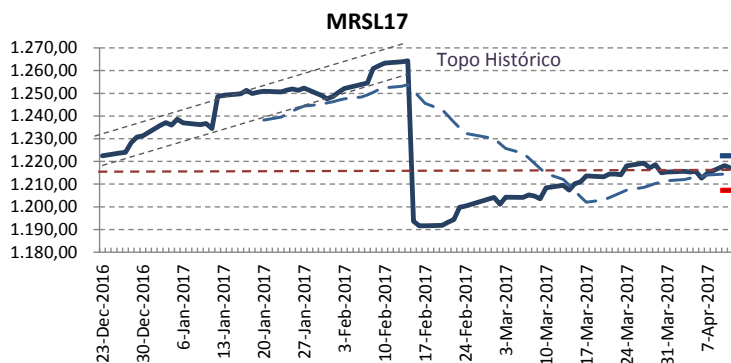


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	1.222,47
Suporte CP (→):	1.207,35
Último:	1.217,12
Topo (no período):	1.264,28
Fundo (no período):	1.191,63
Média (no período):	1.226,89
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

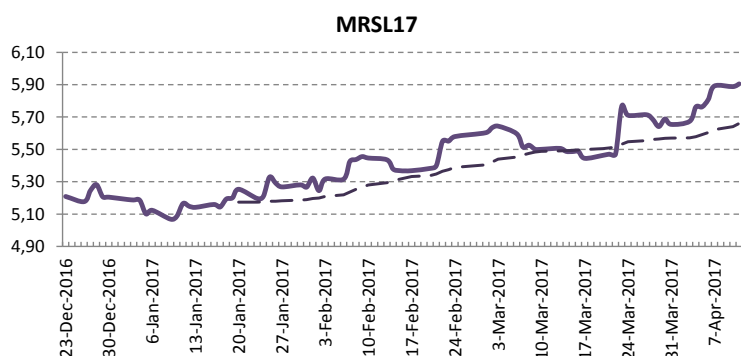


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,90
Menor Yield:	5,07
Último Yield:	5,90
Média (no período):	5,42
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.

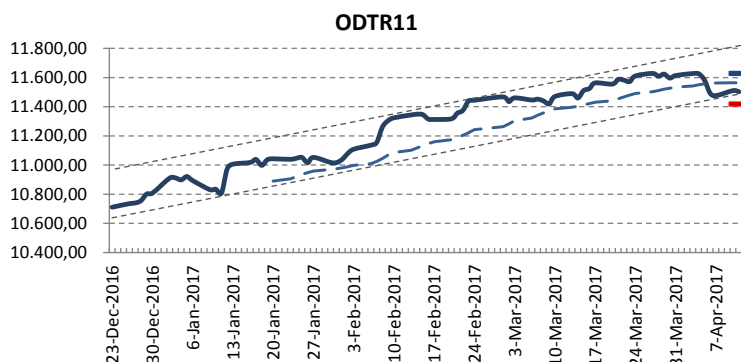


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	11.628,49
Suporte CP (→):	11.419,49
Último:	11.503,14
Topo (no período):	11.628,49
Fundo (no período):	10.711,96
Média (no período):	11.248,61
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

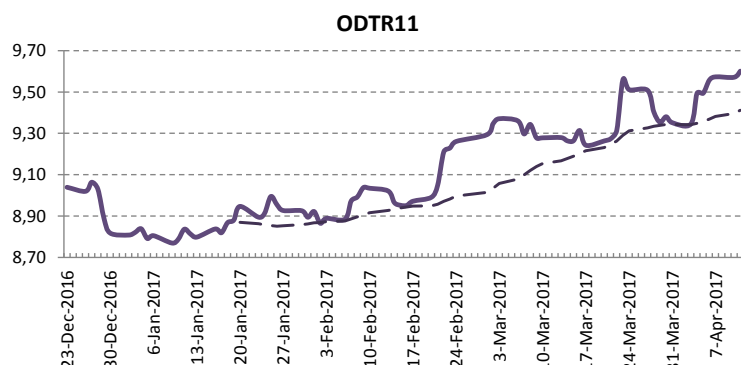


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,60
Menor Yield:	8,77
Último Yield:	9,60
Média (no período):	9,11
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

RDNT14 – Rodonorte Concessionária de Rodovias Integradas S.A.

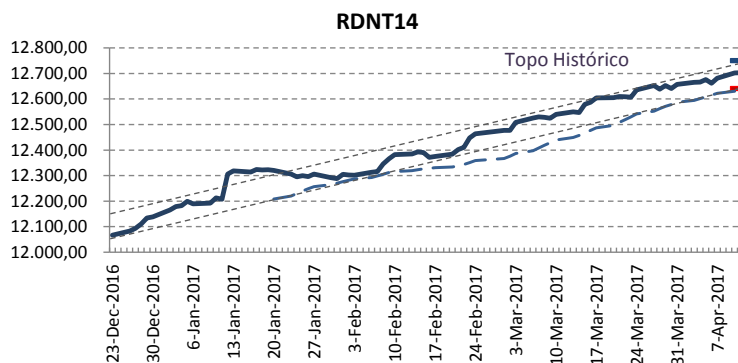


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	12.750,00
Suporte CP (→):	12.640,67
Último:	12.702,62
Topo (no período):	12.702,62
Fundo (no período):	12.066,46
Média (no período):	12.410,02
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

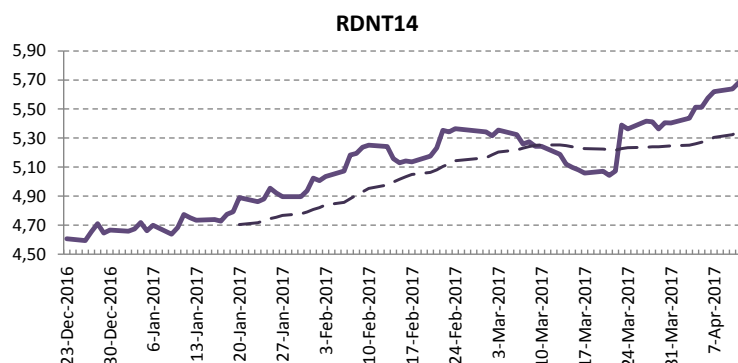


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,68
Menor Yield:	4,59
Último Yield:	5,68
Média (no período):	5,08
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

RDVT11 – Concessionária Rodovias do Tietê S.A.

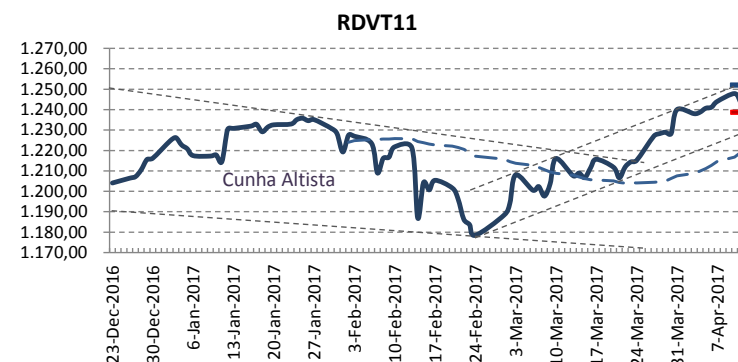


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	1.252,00
Suporte CP (→):	1.238,76
Último:	1.243,89
Topo (no período):	1.247,90
Fundo (no período):	1.178,43
Média (no período):	1.217,99
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

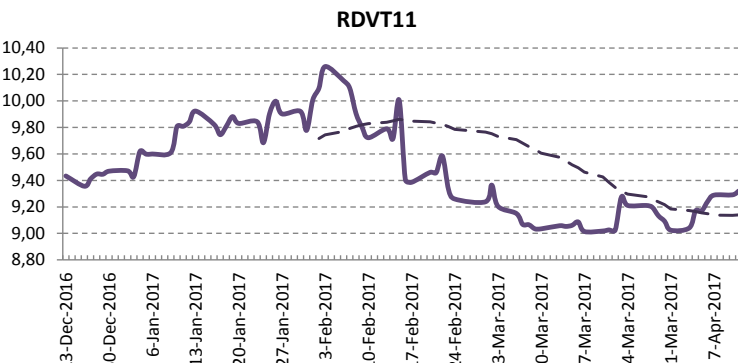


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,26
Menor Yield:	9,01
Último Yield:	9,32
Média (no período):	9,49
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

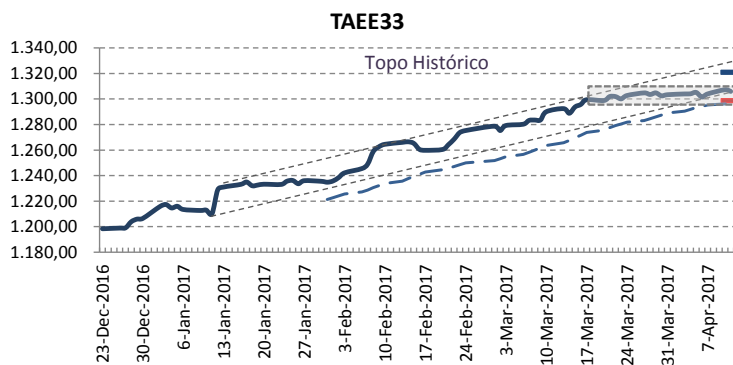


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (←):	1.321,00
Suporte CP (→):	1.298,83
Último:	1.305,93
Topo (no período):	1.307,26
Fundo (no período):	1.198,45
Média (no período):	1.259,69
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

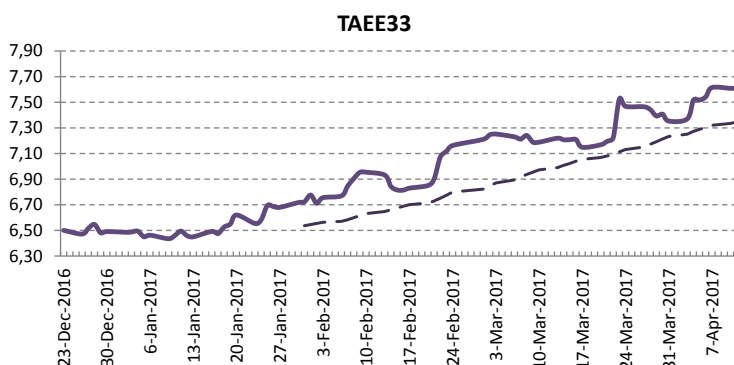


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	7,61
Menor Yield:	6,44
Último Yield:	7,61
Média (no período):	6,94
Yield: mid to convention	

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

VALE18 – Vale S.A.

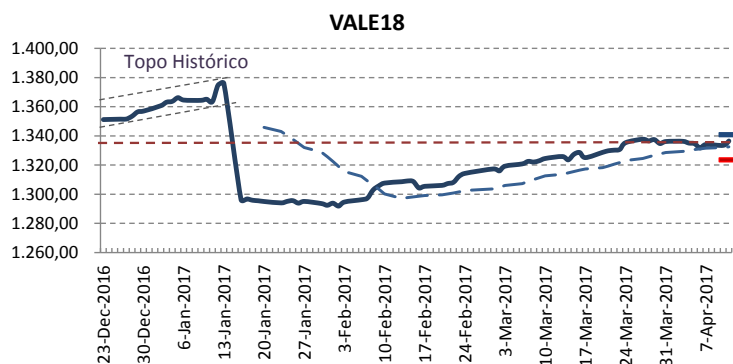


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (←):	1.340,89
Suporte CP (→):	1.323,54
Último:	1.336,48
Topo (no período):	1.375,92
Fundo (no período):	1.291,88
Média (no período):	1.324,61
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

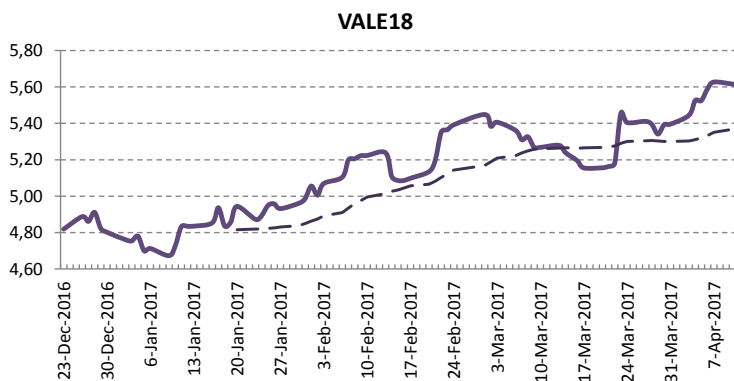


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,63
Menor Yield:	4,67
Último Yield:	5,61
Média (no período):	5,13
Yield: mid to convention	

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

Negociação total no mercado secundário

Posição em 11/04/2017

Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AESL14	AES SUL DISTRIBUIDORA GAUCHA DE ENERGIA S/A (*) (**)	114,5% do DI	110,28	108,8478	10805,85465	101,1	623,93
ANH14	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	103,8012	102,4833	252,779287	100,16	75,1
BPAR16	BRADESPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	104,25	103	12753,66044	100,18	308
CCCI22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	161,5757	126,851	10133,49413	94,72	485,02
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	113,6405	111,1277	10166,7078	99,79	421,95
CCRD18	CCR S/A (*) (**)	124,10% do DI	112,2661	110,7164	10667,88798	101,68	376,86
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	103,5759	102,2258	7117,969107	100,12	115,53
CPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	113,5	110,6772	10564,66912	99,93	241,41
CPFE15	CPFL ENERGIA S.A (*) (**)	114,5% do DI	110,2142	108,8993	10810,14668	101,14	623,98
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*)	113% do DI	120,2341	117,3388	11291,55069	99,06	427,8
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	119,3167	117,4302	11198,57921	100,29	378,21
CPLD12	COPEL DISTRIBUICAO S/A	124% do DI	121,3887	119,9976	10734,95939	100,52	456,13
CROD13	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A	108,67% do DI	113,3657	109,7143	10670,27178	100	3
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	113,87	109,65	10222,54704	99,22	446,79
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*)	118,9% do DI	118,6467	--	10244,373	100,4	433,73
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	110,1228	108,2461	8422,151243	100,06	376,5
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,6042	108,9671	8407,122638	99,89	376,2
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	107,533	103	2133,62647	100,01	6
JSML18	JSL S/A	116% do DI	127,3339	121,8267	1034,590475	98,92	374,38
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	131,6795	126,002	1025,629623	97,97	555,6
LAME10	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	110,3411	108,927	10602,67252	100,49	560,81
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	109	106,9862	10299,10406	100,29	190,83
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	109,1781	106,7601	10343,48472	100,29	179,74
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,4643	106,9102	10297,9352	100,28	190,83
LAME28	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112,55% do DI	110,0827	108,5548	10355,00283	100,39	398,01
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	111,0005	108,9125	11272,05087	100,6	547,18
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	109,7559	108,5	10471,42955	101,19	684,65
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	110,4672	107,8	10132,92533	100,23	641,36
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	110,2205	108,16	10750,50463	101,07	716,05
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	116% do DI	156,2784	135,7204	10261,08798	97,75	249,75
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	110,0766	105,7226	10083,06063	99,95	224,65
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	110,196	108	10084,74187	99,95	647,55
NCFP13	NCF PARTICIPACOES S/A	112% do DI	106,0199	105,6378	10594,54349	101,8	787,64
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*)	118% do DI	114	112,1	1004,248073	100,42	241,37
RSCC14	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	113% do DI	174,474	132,6542	10422,65623	99,32	36
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	108,0311	107,0158	1066,309634	100,3	250,15
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	108,7061	106	10465,26098	100,28	272,41
SAPR26	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*)	113% do DI	108,5	107,2545	10291,80776	100,96	525,95
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	109	106	10552,91653	100,04	243,33
TIET13	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	108,20% do DI	110,5637	107,1515	10179,34045	101	7
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IDENTIFICAÇÃO S/A	114,8% do DI	110,0011	109,375	1050,708477	100,86	484,55
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	103,9688	102,5888	597,008898	100,07	31
VOES15	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	106,10% do DI	104,9881	103,0164	2019,963138	100,08	75,12

DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGGU12	ÁGUAS GUARIROBA S/A (*) (**)	DI + 1,40%	1,179	1,05	10227,92674	100,35	309,49
ALGA12	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	0,7331	0,5175	337,782754	100,34	108
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	0,7	0,3	6857,05813	100,47	137,55
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	1,42	0,855	5212,274974	99,97	44
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	1,372	0,7616	1828,588435	99,91	90
BEMA11	BEMATECH S/A (*)	DI + 2,25%	2,1783	1,7042	57632,70647	100,23	282,64
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1,4	1	514,991741	99,95	65
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	4,6433	3,2975	991,755986	97,41	210
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	5,0366	4,6266	10124,396	96,71	274,82
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	--	--	10928,03321	98,39	172,33
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	1,62	1,0075	10581,35038	99,51	443,14
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	1,6131	1,3511	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	0,845	0,6282	6755,710733	100,28	231,62
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	1,3169	0,8259	4463,480696	99,99	162,5
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	210	47	1788,863925	17,01	307,17
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	1,1299	0,895	10301,43884	99,7	175,98
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	1,0217	0,6979	10697,2178	100,21	228,04
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,05%	0,9868	0,5585	5065,184466	100,2	220,39
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,20%	1,2	0,8	10141,34117	100,3	540,18
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	0,9032	0,6234	7106,548373	100,03	228,59
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	4,6157	3,0216	9059,981786	98,89	363,97
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	0,9276	0,5505	10716,72721	100,38	229,13
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	1,22	0,8942	10760,47228	100,68	528,56
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	2,415	1,3416	6621,654583	99,27	239,27

ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	DI + 2,24%	1,6516	1,0236	1018,257487	100,78	223,07
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,3000%	1,1495	0,7225	5184,98981	100,34	65
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	--	--	6923,643395	99,79	161,6
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	1,2323	0,949	10298,65378	101,43	527,67
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	0,9203	0,59	10202,8922	100,19	419,32
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,7713	0,5027	7009,561699	100,6	268,68
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,7	0,3875	1013,041646	100,37	332,74
GEP14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	1,2219	0,8976	684,679747	99,76	179,8
GEP15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	1,537	1,0857	10488,2086	99,63	246,68
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	0,616	0,356	5139,468336	100,39	195,06
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,8961	0,5854	10202,67649	100,19	527,26
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	42,05	12,4766	781,67479	76,26	371,45
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	1,2	0,8562	10676,83509	100,05	330,08
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	2,915	1,9525	1024,623321	99,26	292,96
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	3,1166	2,125	1023,904373	99,1	491,11
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	173,84	--	3345,449261	29,74	281,74
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,7433	1,3383	10460,47956	99,48	358,1
LRNE15	LOJAS RENNEN S/A	DI + 0,97%	0,983	0,7104	6952,779443	100,03	158,33
LRNE16	LOJAS RENNEN S/A (*)	DI + 0,85%	1,0066	0,6812	10232,68131	99,96	191,46
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 1,20%	4,37	3,1242	5052,792876	99,21	86
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	1,9812	1,2	558,150132	100,28	52,67
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	1	0,6	10815,25876	102,91	366,89
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	0,7292	0,4014	697,552231	101,32	181,1
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1,574	0,9975	530,921309	100	13
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	0,835	0,5785	10702,86199	100,4	625,59
OHLB12	ARTERIS S/A	DI + 2,00%	0,941	0,718	3361,741316	100,53	119
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	4,1313	2,5155	3944,481713	99,58	113,89
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	4,92	3,736	6464,439741	98,57	222,14
PRLG12	PROLAGOS S/A - C.S.PUBL. DE ÁGUA E ESGOTO (*) (**)	DI + 1,40%	1,4833	1,1033	10202,08411	100,1	309,17
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	1,8636	1,6386	7672,091302	99,66	416,72
RDCO16	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,85%	2	1,6678	10731,01515	100,13	498,25
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,535	0,3569	1070,228465	100,39	228,66
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,535	0,35	1073,069809	100,63	336,68
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	0,9963	0,71	3498,140967	99,92	182,09
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 2,4%	2,2333	1,3166	7723,329684	100,43	193,81
SBSPA9	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 1,08%	1,0757	0,6625	4166,052078	100,02	46
SBSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 3,8%	3,4937	3,0964	10610,84796	101,07	470,42
TAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	0,514	0,3303	1067,437999	100,18	128
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	0,5805	0,405	52608,29911	100,71	162,16
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	2,44	2,05	1092,909474	102,23	523,56
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	2,7363	2,25	1115,479926	104,12	789,89
TERP24	TERMOPIERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	1,75	0,8766	10372,17905	99,49	374,31
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	0,5181	0,355	10638,27307	100,21	237
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	4	3,004	6570,258347	96,75	312,57
TIET12	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,79%	1,5566	0,9544	10617,51556	100,74	7
TIET24	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 2,15%	1,6275	0,9212	1056,531138	100,96	270,21
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	1,8701	1,5983	7027,195428	100,75	351,93
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	0,9	0,7272	2909,434804	100,61	162,23
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	1,46	1,3	10155,04256	100,54	330,82
UNDA16	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,70%	1,25	0,85	10314,80973	100,44	188,1
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1,46	1,3	1072,373843	102,39	375,09
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IDENTIFICAÇÃO S/A (*) (**)	DI + 0,71%	1,3919	0,5892	5289,13711	99,85	125,9

IPCA + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGRU11	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,7815	9,154	1105,156261	92,06	1038,3
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	10,8287	9,4457	1046,195884	84,22	1239,4
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,7815	9,154	1207,99093	92,57	965,44
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,7815	9,154	1207,90396	92,1	1030,13
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,7815	9,154	1179,794549	91,65	1092,73
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	6,5471	6,0803	1121,805242	105,42	969,57
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	6,9821	6,5332	1405,516127	99,08	338,38
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	10,7728	9,8417	10174,1193	98,56	157,98
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 6%	8,0204	6,9559	14282,53636	98,27	272,49
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	5,3115	4,8842	1317,556696	99,92	359,81
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	5,1739	--	1256,358835	101,55	582,51
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	8,0293	7,4189	1348,42456	97,67	126,31
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	5,6992	5,1176	1247,934468	105,46	769,29
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	5,6008	5,4277	1460,961327	99,78	483,45
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	6,973	6,5461	14177,46742	99,76	328,45
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	6,876	6,4029	1425,104656	98,74	410,84
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	7,4968	6,3083	1310,867507	97,41	1285,73
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	9,23	7,7892	1214,847034	90,2	1258,47
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,4136	7,1353	15324,02104	108,77	1037,93
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	--	7,0323	16485,6374	108,1	998,61
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	6,2452	5,886	9959,253404	100,69	245,02
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	5,2746	4,9215	1054,038271	101,4	1011,15

CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,5795	5,333	1046,715694	100,67	1384,63
CLPP13	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,6971%	5,7292	5,4815	1075,871286	104,37	1030,27
CLPP23	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,8702%	5,9229	5,6354	1088,867145	105,58	1383,38
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	10,0256	9,7013	1175,784066	88,04	669,97
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	10,3166	9,7454	1045,149327	78,21	1343,91
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	9,8142	9,1208	1362,929016	95,96	327,02
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	10,0759	9,5877	1264,926007	89,03	868,77
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	7,33	6,4718	466341,1329	98,54	328,2
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	5,2076	4,9152	1102,436181	103,75	940,03
CTEL11	COPEL TELECOMUNICACÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	6,0894	5,5752	N/D	N/D	N/D
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	6,275	5,9667	13682,43812	97,92	478,7
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	6,6095	6,2145	13433,21429	95,98	1002,97
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	5,0071	4,7016	1331,065584	97,75	586,03
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	5,4034	5,0848	1303,83379	95,31	1295,22
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,9558	5,2395	12052,80359	110,78	944,2
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	IPCA + 8,8201%	5,5453	5,0149	1228,06109	110,58	762,42
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	5,7559	5,0594	1297,810198	116,89	1295,42
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	6,8458	6,2921	15821,88209	106,06	395,53
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	5,8425	5,4177	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	5,1417	4,5093	1193,967479	108,12	830,91
GASP15	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,8680%	5,1666	4,8554	1073,241028	104,43	1418,9
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	4,9983	4,5247	1333,691772	100,51	345,96
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,3581	4,7586	1223,097653	110,64	1110,76
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	4,9781	4,5314	1359,423617	102,21	677,34
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	5,2826	4,684	N/D	N/D	N/D
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	6,9627	6,4058	12296,8495	92,12	901,09
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	5,3046	4,69	12642,57139	101,79	588,28
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	8,4875	7,9444	1293,556682	99,29	683,18
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	8,3258	7,7271	1348,964784	98,59	613,41
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	6,4497	6,1086	13573,66414	99,97	725
LRNE24	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 7,80%	--	9,143	5095,047149	99,57	65
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	6,7097	6,0598	14374,60365	99,14	274,68
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 7%	12,1989	--	13416,94571	93,93	532,08
MRS17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,3633	4,9827	1217,115479	102,91	985,05
MRS17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,4752	5,0159	1261,231686	106,57	1439,58
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,105	6,5157	1317,751709	101,33	1259,22
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,105	6,5157	1564,793286	101,33	1259,22
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,5956	8,7983	11503,13517	86,95	1603,79
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	6,8995	6,5074	9359,597183	96,73	520,74
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,2264	6,5353	13179,00836	95,06	1056,42
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	5,5936	4,7089	1200,570889	106,17	733,61
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 6,910%	4,852	4,3737	12702,61525	102,4	580,72
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	9,6878	9,0665	1243,892003	93,31	1307,23
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	6,5352	5,9064	1330,616078	100,17	689,61
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	9,1193	6,9806	N/D	N/D	N/D
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	5,4381	4,8593	1214,529984	103,3	680,1
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	6,3671	5,9036	13058,51669	96,6	543,03
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	6,6435	6,2899	12582,25218	93,02	1078,28
SBSPB5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	6,6752	6,1226	14153,44239	99,62	328,6
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	7,6845	6,8267	14034,86032	98,78	328,14
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	7,5582	7,1386	N/D	N/D	N/D
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	7,7293	7,2966	N/D	N/D	N/D
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	7,2281	6,6136	13233,37536	101,24	861,7
TAAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	6,3346	6,1395	1356,81582	97,17	588,76
TAAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	6,7049	6,31	1305,931789	93,42	1288,95
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	5,2062	4,6631	1309,783726	107,34	1403,17
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.(*)	IPCA + 6,2515%	5,2667	4,9046	1148,623579	107,33	1629,71
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*)	IPCA + 7,8164%	6,8687	6,5177	1099,613667	104,91	1094,91
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	405,0609	45,9914	90,958361	10,7	250,91
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	405,0609	45,9914	N/D	N/D	N/D
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	405,0609	45,9914	253,415096	20,41	112,83
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	405,0609	45,9914	181,842773	14,97	177,7
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	5,4468	4,9857	1224,083884	110,17	801,6
TOME12	VENTOS DE SÃO TOMÉ HOLDING S/A	IPCA + 8,8593%	6,7647	6,2775	1200,09706	113,7	1505,92
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	7,0187	6,6205	11238,4097	101,76	765,38
TPNO12	MATRINCHA TRANSMISSORA DE ENERGIA TP NORTE SA	IPCA + 7,5826%	6,6073	6,2704	N/D	N/D	N/D
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	7,0577	6,6872	8642,947035	97,71	435,21
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	5,0974	4,5933	1336,477983	104,75	754,29
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	5,0266	4,6153	1218,455391	105,34	752,67
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,201	4,7538	1374,951569	107,77	1239,66
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,2077	4,7704	1238,720159	107,1	1134,9
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,1369	4,6951	1416,353449	110,98	1580,21
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,2543	4,7199	1438,115111	112,69	1805,5
VLIM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	4,8978	4,634	1258,43103	105,68	705,37
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	5,0166	4,4522	12350,99214	102	575,35

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

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

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

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

INFORMAÇÕES RELEVANTES

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

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

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

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

Informações Relevantes – Analistas

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

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

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

Analysts	Items		
	3	4	5
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo			

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

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

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

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

RATING

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

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

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

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

BB Securities - Londres

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

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

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 Plumber	+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 - Nova Iorque

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 - Cingapura

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