

**Debêntures monitoradas – em nova composição de ativos – recuam em preço**

O acompanhamento da dinâmica de mercado permite identificar maior relevância de certos ativos, em detrimento da participação de outros, sob vários aspectos, em diversos ciclos. Nesta avaliação, porém, é possível aplicar diferentes medidas, mas os critérios com maior poder explicativo não deixam de se relacionar com os tradicionais parâmetros de liquidez, ora considerada pelo volume financeiro, ora pela quantidade de negócios. No entanto, em função das particularidades do incipiente mercado secundário de debêntures brasileiro, determinados títulos despontam em certos momentos, mas, em outros, deixam de figurar até mesmo entre os 20 maiores volumes.

Neste contexto, com o objetivo de capturar melhor estas movimentações, efetuamos uma recomposição dos ativos monitorados, com nova seleção dos títulos e com ampliação da cobertura do estudo. Foram escolhidos 50 papéis entre os mais relevantes em critérios de liquidez e com vencimentos distribuídos entre 1,6 e 12,3 anos, contados a partir da data presente, perfazendo 6,2 anos conjuntamente.

Nos últimos 18 meses, o secundário registrou uma média de 208 séries de debêntures negociadas por mês, mas com grande concentração de volume financeiro entre as 10 séries mais líquidas, em cerca de expressivos 97% do total. Dessa forma, a seleção dos 50 ativos levou em conta não apenas o volume, mas também a recorrência dos papéis entre os 20 mais negociados, em quantidade de transações. O mesmo se deu também na definição das debêntures analisadas graficamente, mas com menos alterações, já que tais papéis já se situavam entre os mais líquidos. Finalmente, na última seção do relatório, as tabelas com a negociação total passam a apresentar também as taxas de compra e de venda, em complemento ao percentual do PU ao par.

A movimentação da semana se mostrou desfavorável ao preço das debêntures monitoradas, acompanhando a elevação dos *yields* da curva da NTN-B. Em seu conjunto, os ativos selecionados recuaram -0,7% em preço ao longo da semana, com 31 séries em baixa e apenas 6 em alta. Por outro lado, apesar da queda observada nos últimos dias, a tendência dos papéis mais líquidos ainda é predominantemente altista, uma vez que a análise gráfica destaca 7 papéis em tendência de alta, contra 3 em baixa e 2 em tendência indefinida.

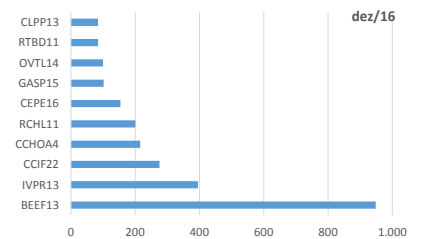
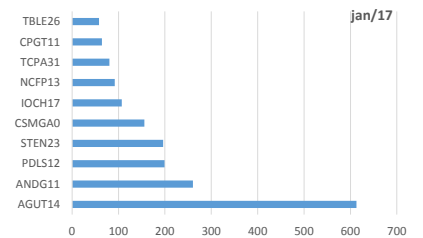
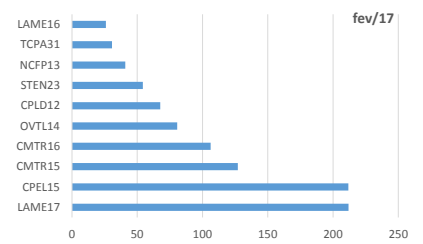
17 de fevereiro de 2017

Cobertura: de 9 a 16 de fevereiro

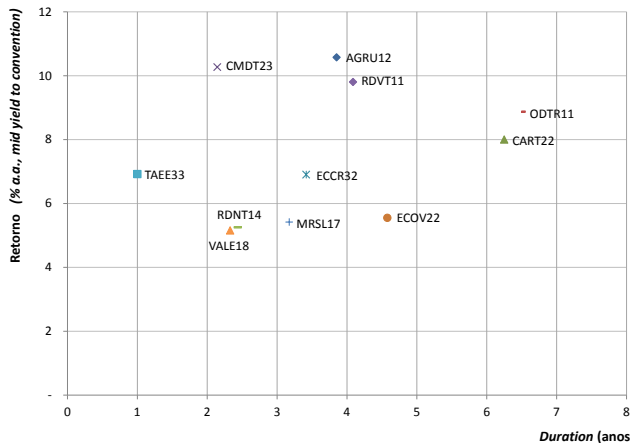
Renato Odo, CNPI-P  
renato.odo@bb.com.br

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

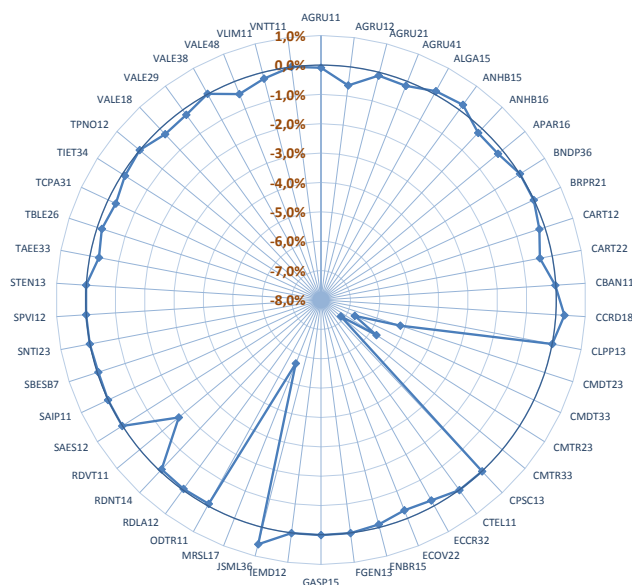
**Maiores Volumes (R\$ milhões)**



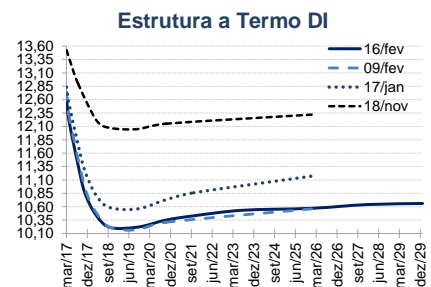
**Debêntures Selecionadas<sup>1</sup> – Retornos e Duration (preço de fechamento)**



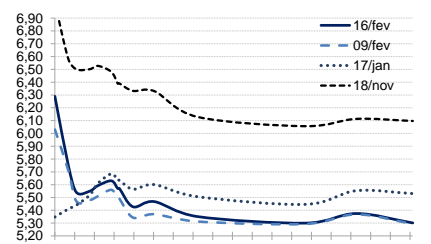
**Debêntures Selecionadas<sup>1</sup> – Variação de preços na semana**



**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	8,06	FALSO	1.217,05	-0,09%	1.000	n.d.
<b>AGRU12</b>	<b>6,40</b>	<b>15/10/2026</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>9,65</b>	<b>10,58</b>	<b>1.010,27</b>	<b>-0,64%</b>	<b>1.000</b>	<b>Baixa</b>
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	8,31	10,99	1.186,59	-0,12%	1.000	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	8,82	10,98	1.127,40	-0,16%	1.000	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	5,23	6,59	1.093,46	0,11%	1.000	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	1,65	5,51	1.292,49	0,21%	1.000	n.d.
<b>ANHB16</b>	<b>5,43</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,65</b>	<b>5,51</b>	<b>1.226,19</b>	<b>-0,20%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	4,15	5,83	1.215,79	-0,19%	1.000	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	2,23	6,14	1.424,69	0,01%	1.000	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	2,40	7,39	1.383,84	-0,01%	1.000	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,82	6,83	1.275,82	-0,20%	980	n.d.
<b>CART22</b>	<b>6,05</b>	<b>15/12/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,82</b>	<b>8,00</b>	<b>1.185,58</b>	<b>-0,43%</b>	<b>980</b>	<b>Alta</b>
CBAN11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	6,90	4,82	14.802,58	-0,02%	8.900	n.d.
CCRD18	11,67	15/12/2018	PERCENT DI	1,82	111,22	10.483,40	0,29%	10.000	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	4,82	n.d.	-	0,00%	1.000	n.d.
<b>CMDT23</b>	<b>4,70</b>	<b>15/02/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,99</b>	<b>10,27</b>	<b>1.141,70</b>	<b>-5,17%</b>	<b>1.000</b>	<b>Indefinida</b>
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	7,99	10,39	1.006,74	-6,73%	1.000	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	1,98	10,01	1.327,78	-5,77%	1.000	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,99	9,94	1.232,34	-7,13%	1.000	n.d.
CPSC13	12,47	16/06/2020	DI+SPREAD	3,32	1,55	-	0,00%	5.726	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,65	6,11	-	0,00%	10.000	n.d.
<b>ECCOR32</b>	<b>5,35</b>	<b>15/10/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>5,65</b>	<b>6,90</b>	<b>12.968,91</b>	<b>-0,21%</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>7,15</b>	<b>5,55</b>	<b>1.272,85</b>	<b>-0,30%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,15	5,71	11.777,18	-0,11%	10.000	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	IPCA+SPREAD	10,81	5,74	-	0,00%	1.000	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	6,81	n.d.	-	0,00%	1.000	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	IPCA+SPREAD	8,07	n.d.	-	0,00%	9.950	n.d.
JSML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,40	8,98	1.298,60	0,59%	1.000	n.d.
<b>MRS17</b>	<b>5,98</b>	<b>15/02/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>4,99</b>	<b>5,42</b>	<b>1.191,63</b>	<b>-5,68%</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>8,65</b>	<b>8,87</b>	<b>11.315,21</b>	<b>-0,08%</b>	<b>10.000</b>	<b>Alta</b>
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,40	5,52	1.170,91	-0,05%	1.000	n.d.
<b>RDNT14</b>	<b>5,69</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,65</b>	<b>5,25</b>	<b>12.371,27</b>	<b>-0,09%</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>11,32</b>	<b>9,80</b>	<b>1.200,70</b>	<b>-1,73%</b>	<b>1.000</b>	<b>Baixa</b>
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	5,85	n.d.	-	0,00%	100.000	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,65	n.d.	-	0,00%	1.000	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	2,90	6,80	12.681,37	-0,04%	10.000	n.d.
SNTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	5,44	n.d.	-	0,00%	980	n.d.
SPVI12	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	9,73	n.d.	-	0,00%	10.000	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,15	8,03	-	0,00%	10.000	n.d.
<b>TAEE33</b>	<b>5,10</b>	<b>15/10/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,65</b>	<b>6,92</b>	<b>1.260,55</b>	<b>-0,32%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	9,40	5,12	1.131,41	-0,17%	1.000	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,65	6,89	1.071,67	-0,29%	1.000	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	3,82	5,63	1.192,45	-0,11%	1.000	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	12,31	n.d.	-	0,00%	1.000	n.d.
<b>VALE18</b>	<b>6,46</b>	<b>15/01/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,90</b>	<b>5,16</b>	<b>1.304,24</b>	<b>-0,26%</b>	<b>1.000</b>	<b>Baixa</b>
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	5,48	5,19	1.209,13	-0,21%	1.000	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	8,90	5,00	1.388,24	0,01%	1.000	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	11,90	5,10	1.405,19	-0,46%	1.000	n.d.
VLIM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	3,32	5,30	1.225,26	-0,22%	1.000	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,32	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: 16/02/2017

## Volumes negociados

### 2017 - fevereiro

Volume Financeiro (R\$ mil)	1.669.088,9	Destaques do mês: Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	161	LAME17	12.69
Quantidade de negócios	6.650	CPEL15	12.69
Volume por papel (R\$)	3.200,16	CMTR15	7.61
Volume por negócio (R\$)	250.990,81	CMTR16	6.36
		OVTL14	4.83
		CPLD12	4.05

### 2017 - janeiro

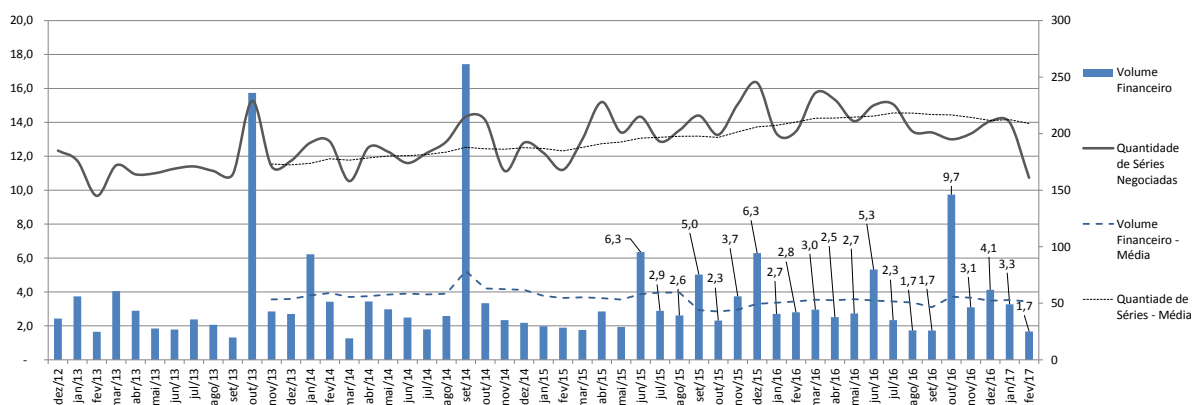
Volume Financeiro (R\$ mil)	3.270.489,9	Destaques do mês: Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	210	AGUT14	18.74
Quantidade de negócios	11.890	ANDG11	7.97
Volume por papel (R\$)	1.649,83	PDLS12	6.09
Volume por negócio (R\$)	275.062,23	STEN23	6.00
		CSMGA0	4.76
		IOCH17	3.28

**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\$ 3,6 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 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 o volume se mostrou maior, tanto em número de negócios quanto em volume financeiro. Contudo, cabe registrar que apenas 6 operações de RUMO11 responderam por 28% do volume total naquele mês. Da mesma forma, a série histórica também apresentou outras distorções em 2016: em out/2016, 8 operações de NCFP12 abrangeram 79,9% do volume do mês; em nov/2016, 2 operações de CCCP11 responderam por 19,73%; e, em dez/2016, a série BEEF13 compreendeu 23% do total, com apenas 2 transações.

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

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



	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	2.469.789,4
Total no ano (volume em R\$ mil):	43.012.049,6	49.458.731,1	39.626.148,6	41.797.317,6	4.939.578,8
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	186

#### Obs.:

Dados acumulados até 16/02/2017

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:** **Baixa**  
**Tendência Secundária:** **Baixa**

Resistência CP (–):	1.024,54
Suporte CP (–):	1.001,32
Último:	1.010,27
Topo (no período):	1.024,54
Fundo (no período):	961,13
Média (no período):	994,96
Período (dias):	104
Período (dias úteis):	74

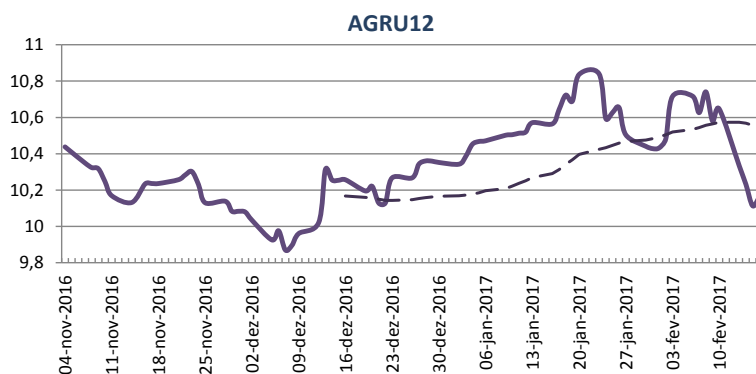


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,84
Menor Yield:	9,87
Último Yield:	10,16
Média (no período):	10,35
<i>Yield: mid to convention</i>	

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

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

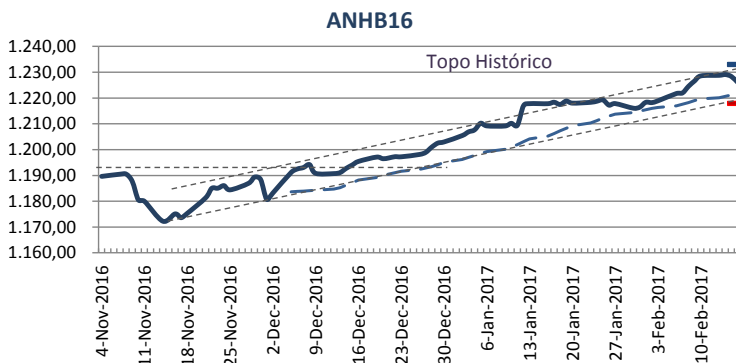


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–):	1.233,00
Suporte CP (–):	1.218,00
Último:	1.226,19
Topo (no período):	1.229,14
Fundo (no período):	1.172,31
Média (no período):	1.202,59
Período (dias):	104
Período (dias úteis):	74

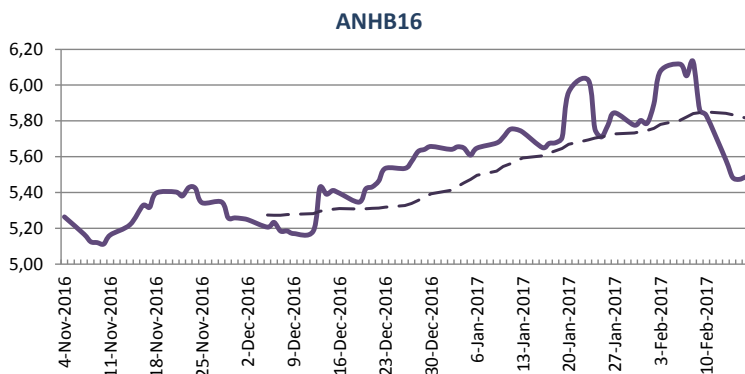


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,13
Menor Yield:	5,11
Último Yield:	5,49
Média (no período):	5,53
<i>Yield: mid to convention</i>	

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

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

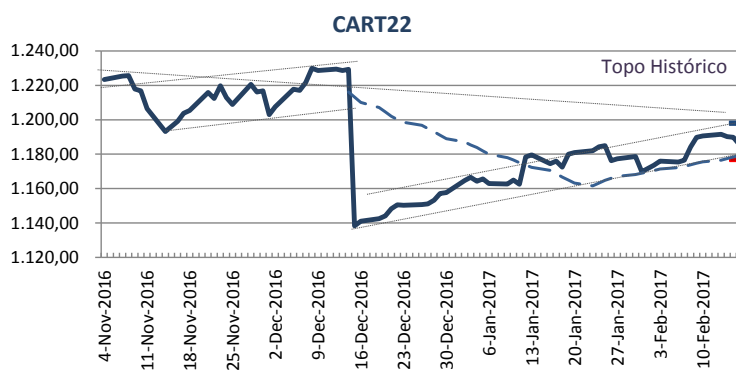


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (→):	1.198,00
Suporte CP (←):	1.177,00
Último:	1.185,58
Topo (no período):	1.230,00
Fundo (no período):	1.138,30
Média (no período):	1.187,07
Período (dias):	104
Período (dias úteis):	74

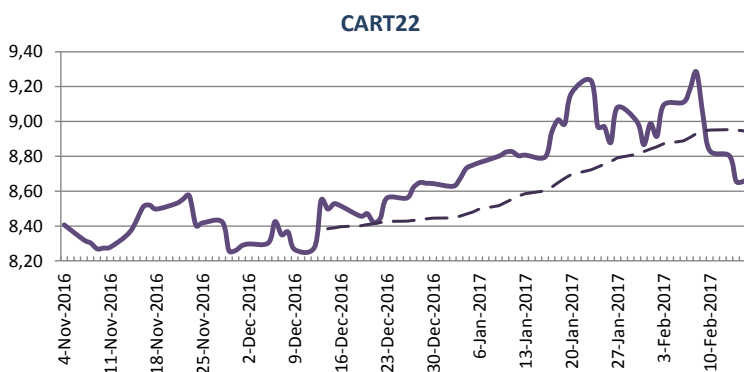


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,28
Menor Yield:	8,26
Último Yield:	8,68
Média (no período):	8,65
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.**

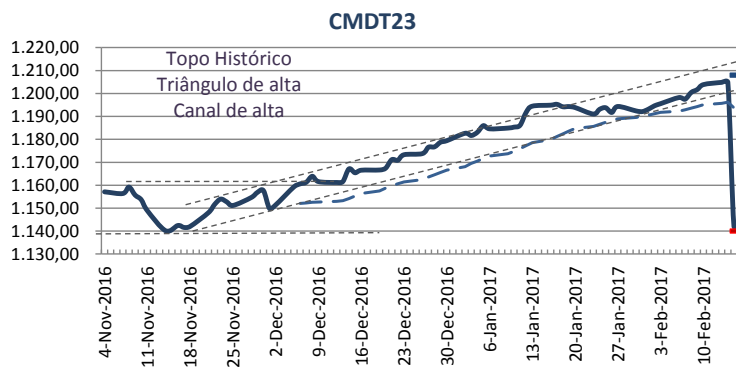


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Indefinida</b>
Resistência CP (→):	1.208,00
Suporte CP (←):	1.140,15
Último:	1.141,70
Topo (no período):	1.204,90
Fundo (no período):	1.140,15
Média (no período):	1.173,65
Período (dias):	104
Período (dias úteis):	74

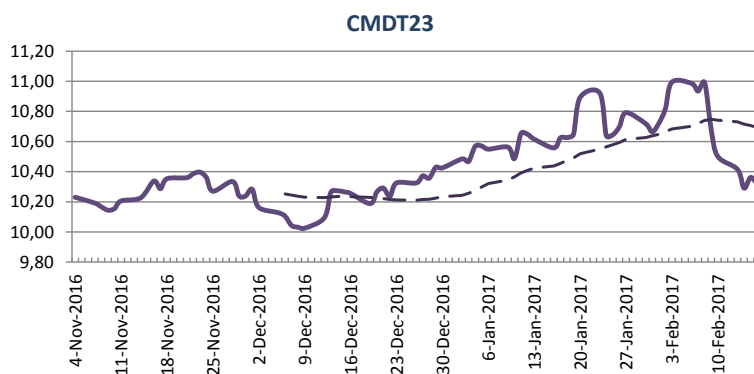


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,99
Menor Yield:	10,02
Último Yield:	10,32
Média (no período):	10,43
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	22
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

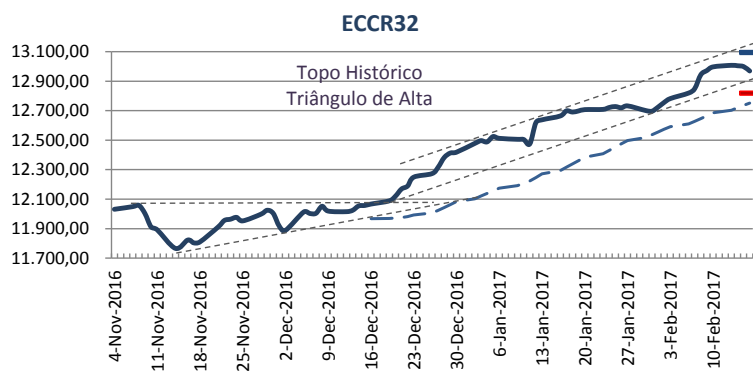


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 13.095,00  
Suporte CP (←): 12.819,23  
Último: 12.968,91  
Topo (no período): 13.007,35  
Fundo (no período): 11.765,65  
Média (no período): 12.353,73  
Período (dias): 104  
Período (dias úteis): 74

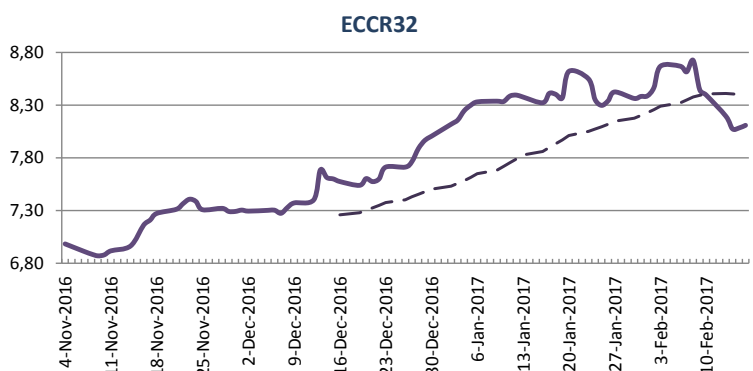


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 8,72  
Menor Yield: 6,87  
Último Yield: 8,11  
Média (no período): 7,84  
Yield: mid to convention

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

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

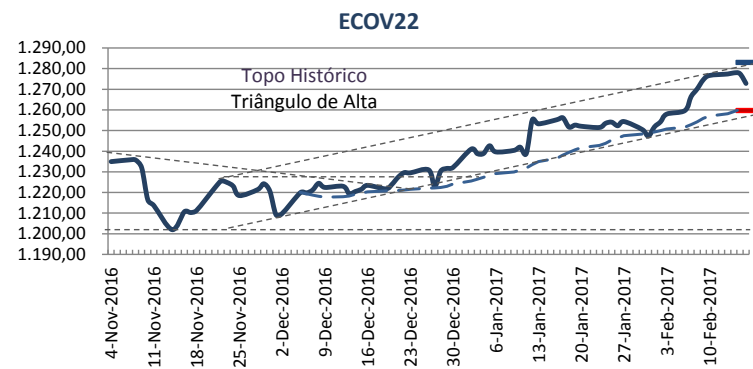


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.283,00  
Suporte CP (←): 1.259,72  
Último: 1.272,85  
Topo (no período): 1.277,98  
Fundo (no período): 1.201,96  
Média (no período): 1.237,54  
Período (dias): 104  
Período (dias úteis): 74

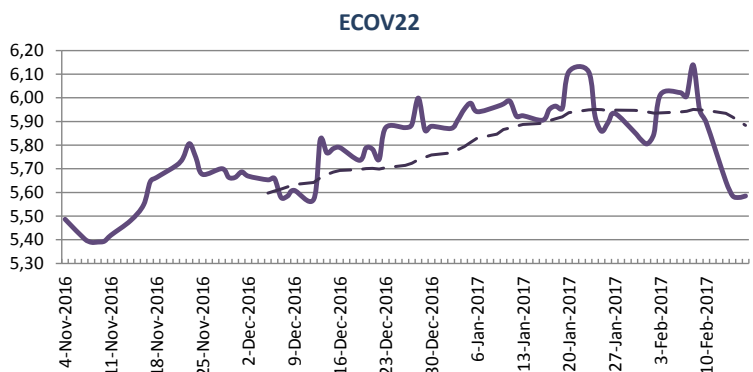


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,14  
Menor Yield: 5,39  
Último Yield: 5,59  
Média (no período): 5,78  
Yield: mid to convention

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

## MRSL17 – MRS Logística S.A.

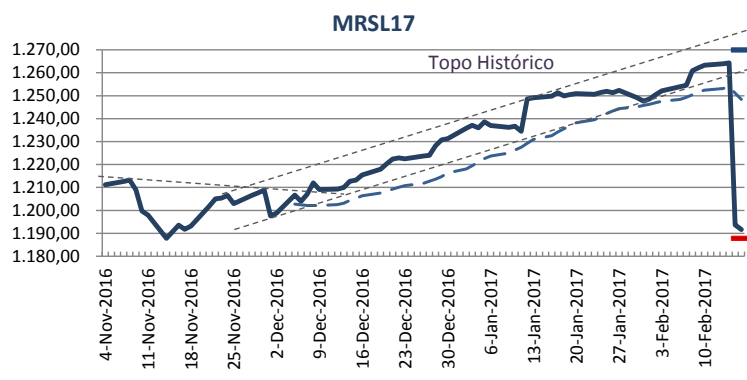


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–):	1.270,00
Suporte CP (–):	1.187,84
Último:	1.191,63
Topo (no período):	1.264,28
Fundo (no período):	1.187,84
Média (no período):	1.226,36
Período (dias):	104
Período (dias úteis):	74

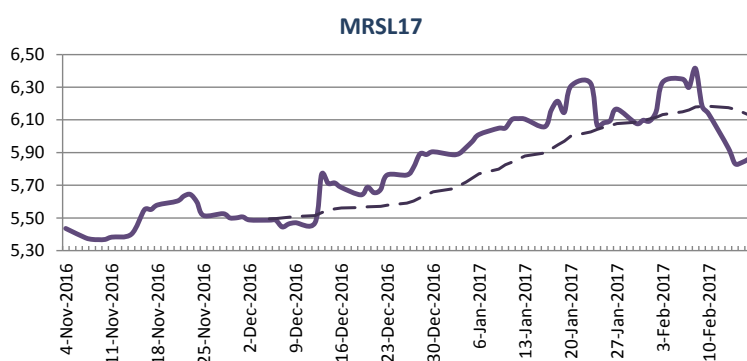


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,42
Menor Yield:	5,37
Último Yield:	5,86
Média (no período):	5,82
Yield: mid to convention	

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

## ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.

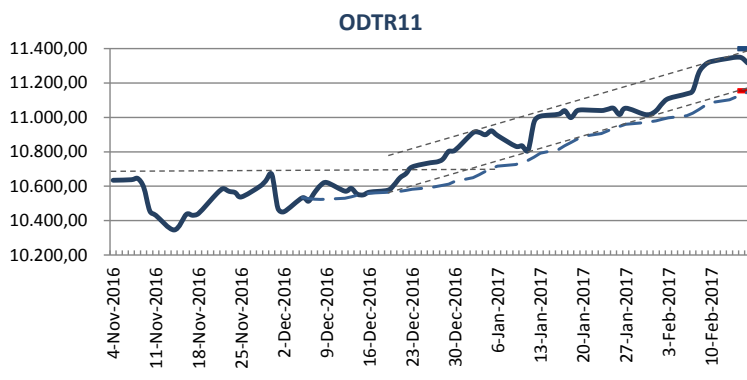


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–):	11.400,00
Suporte CP (–):	11.155,25
Último:	11.315,21
Topo (no período):	11.349,31
Fundo (no período):	10.345,74
Média (no período):	10.804,89
Período (dias):	104
Período (dias úteis):	74

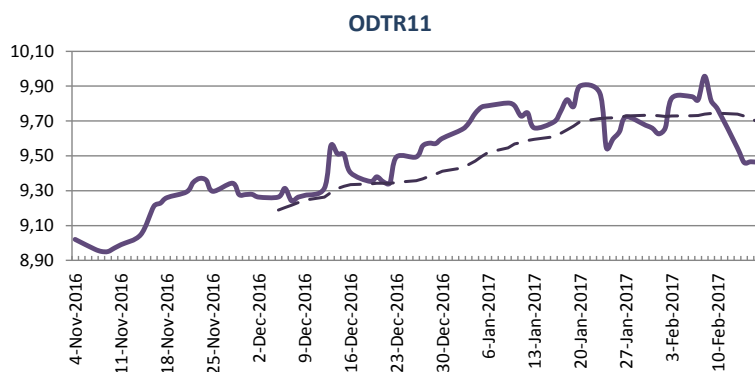


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,96
Menor Yield:	8,95
Último Yield:	9,46
Média (no período):	9,49
Yield: mid to convention	

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

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

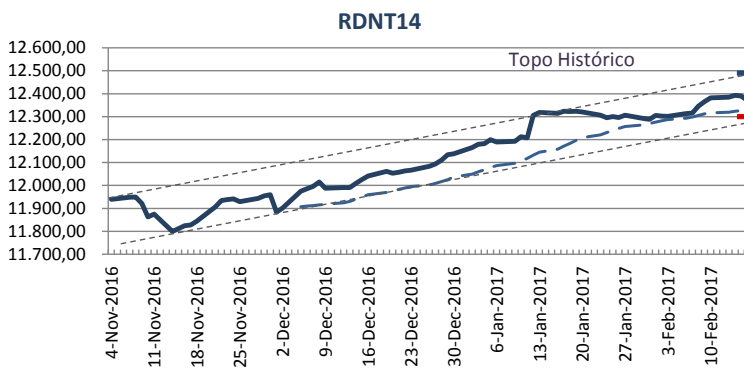


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→):	12.490,00
Suporte CP (←):	12.300,00
Último:	12.371,27
Topo (no período):	12.393,29
Fundo (no período):	11.799,30
Média (no período):	12.121,32
Período (dias):	104
Período (dias úteis):	74

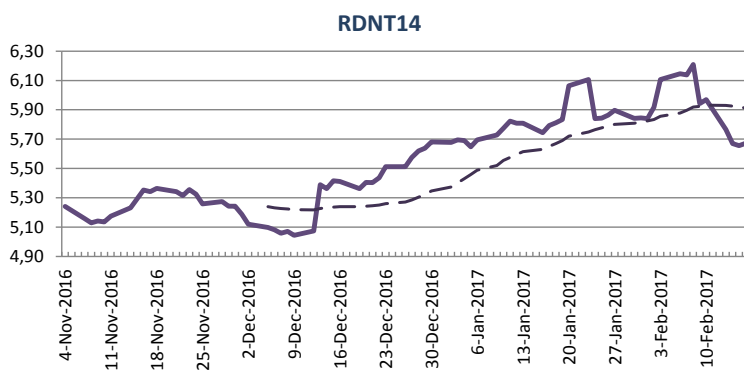


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,21
Menor Yield:	5,04
Último Yield:	5,67
Média (no período):	5,55
Yield: mid to convention	

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

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

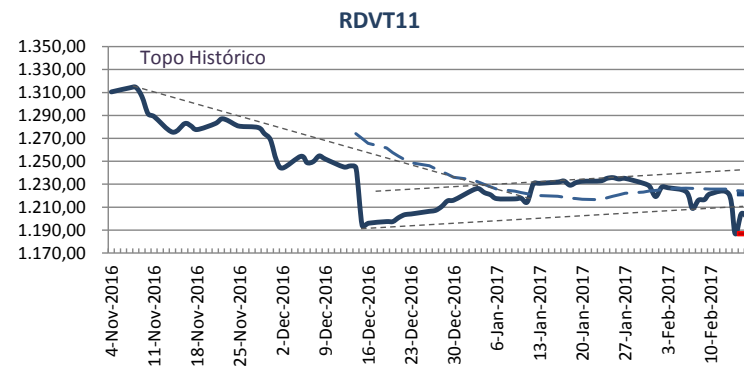


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→):	1.221,79
Suporte CP (←):	1.186,91
Último:	1.200,70
Topo (no período):	1.314,56
Fundo (no período):	1.186,91
Média (no período):	1.239,35
Período (dias):	104
Período (dias úteis):	74

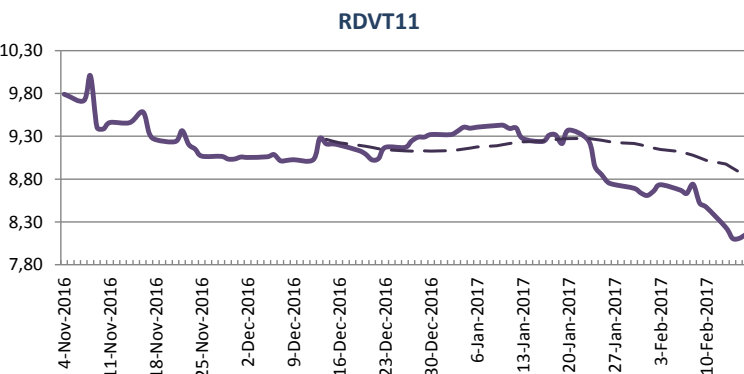


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,00
Menor Yield:	8,11
Último Yield:	8,15
Média (no período):	9,10
Yield: mid to convention	

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



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

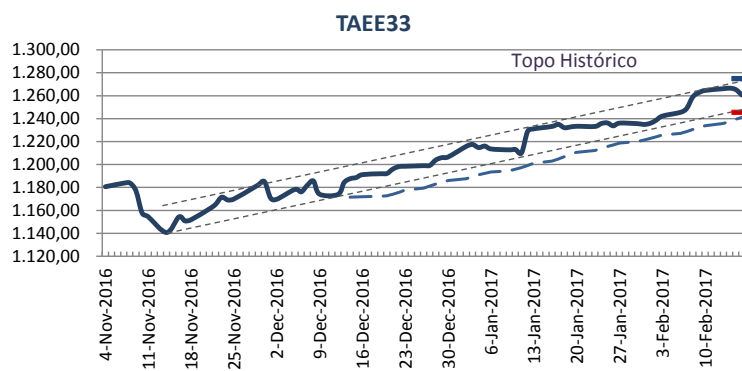


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (→):	1.275,00
Suporte CP (←):	1.245,54
Último:	1.260,55
Topo (no período):	1.266,52
Fundo (no período):	1.140,71
Média (no período):	1.205,57
Período (dias):	104
Período (dias úteis):	74

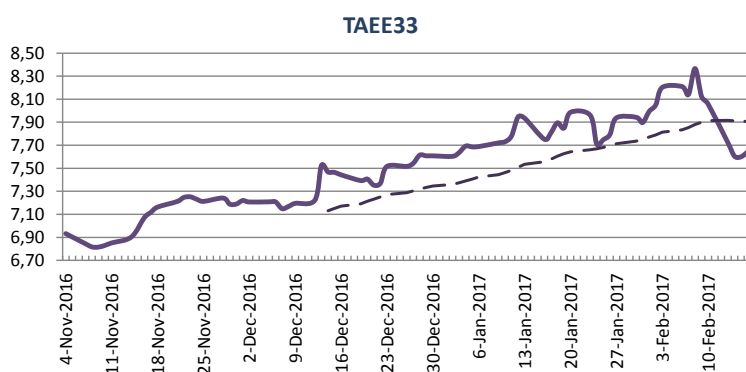


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	8,37
Menor Yield:	6,81
Último Yield:	7,64
Média (no período):	7,53
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

**VALE18 – Vale S.A.**

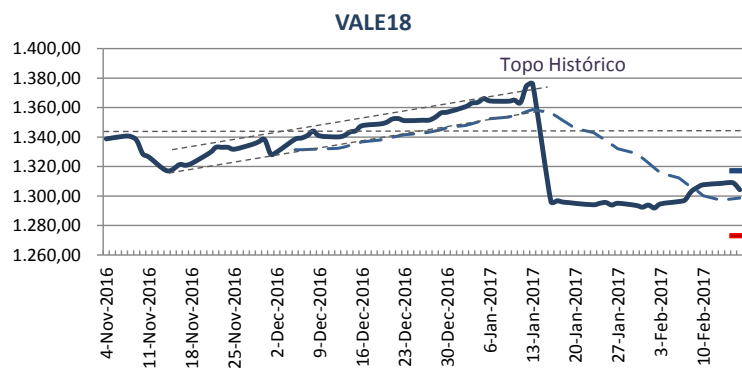


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Baixa</b>
Resistência CP (→):	1.317,10
Suporte CP (←):	1.273,04
Último:	1.304,24
Topo (no período):	1.375,92
Fundo (no período):	1.291,88
Média (no período):	1.329,57
Período (dias):	104
Período (dias úteis):	74

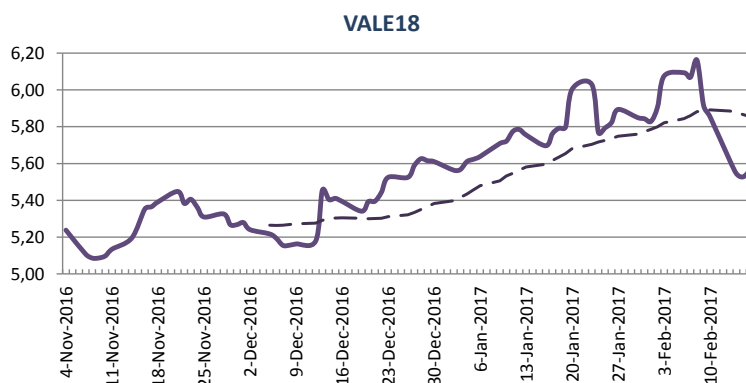


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,16
Menor Yield:	5,09
Último Yield:	5,56
Média (no período):	5,54
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

## Negociação total no mercado secundário – 16/02/2017

## DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGGU12	ÁGUAS GUARIROBA S/A (*) (**)	DI + 1,40%	1,15	1,05	10.045,9268	100,41	344
ALGA12	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	0,90	0,40	355,3504	100,36	136
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	0,80	0,40	6.734,9914	100,53	173
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	1,42	0,88	5.117,7371	99,93	80
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	1,36	0,76	3.848,1802	99,94	60
BEMA11	BEMATECH S/A (*)	DI + 2,25%	2,26	1,82	56.519,1941	100,24	318
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1,51	0,98	505,4764	99,89	101
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	4,49	3,37	971,7858	97,13	246
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	4,64	4,32	9.937,9467	96,74	311
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	--	--	10.687,7523	98,04	208
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	2,04	1,01	10.322,9707	98,84	477
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	1,73	1,37	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	0,96	0,73	7.087,6374	100,14	251
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	1,18	0,85	4.380,8801	99,91	198
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	--	38,20	5.354,9085	50,18	485
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	1,36	1,04	10.104,9330	99,51	212
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	1,33	1,02	10.472,9276	99,91	263
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,05%	1,25	1,07	10.616,6499	99,94	127
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,20%	1,50	1,00	10.605,8349	99,78	536
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	1,03	0,75	6.971,4381	99,87	264
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	4,27	3,02	8.869,0119	98,86	398
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	1,15	0,88	10.498,6182	100,14	265
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	1,34	1,00	10.534,1595	100,40	561
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	2,87	1,57	6.923,1133	98,80	259
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	DI + 2,24%	1,77	1,12	1.073,5435	100,73	242
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,3000%	1,50	0,90	5.086,5110	100,40	101
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	--	--	6.790,4339	99,65	197
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	1,36	1,21	10.821,0144	101,00	522
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	1,01	0,69	9.996,5512	99,91	453
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,85	0,52	6.884,5346	100,62	304
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,96	0,55	1.062,3426	100,24	345
GEPA14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	1,37	0,97	671,3800	99,54	215
GEPA15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	1,76	1,15	10.269,4886	99,30	281
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	0,72	0,51	5.045,0890	100,33	231
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,92	0,64	10.009,3938	100,04	560
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	45,64	13,21	735,5426	73,41	405
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	1,31	0,99	10.460,9686	99,81	364
JHSP14	JHSF PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 1,75%	3,20	1,53	238.157,4110	99,88	23
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	3,13	2,38	998,6391	98,61	328
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	3,46	2,72	992,5900	97,97	523
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	173,75	--	2.959,9060	26,86	318
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,88	1,35	10.246,8928	99,23	392
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	1,00	0,72	6.829,9037	100,03	194
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*)	DI + 0,85%	1,03	0,70	10.048,2553	99,92	227
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 0,88%	5,32	4,35	4.912,4393	98,20	122
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	1,98	1,54	795,9872	100,35	66
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	1,15	0,70	10.603,4688	102,99	401
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	0,85	0,55	684,8933	101,49	217
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1,74	1,32	520,9680	99,97	49
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	1,00	0,65	10.480,2573	100,07	657
OHLB12	ARTERIS S/A	DI + 2,00%	0,96	0,67	7.074,0108	100,39	88
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	3,63	2,43	4.222,9987	99,54	138
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	4,98	2,95	6.650,2172	98,32	245
PRLG12	PROLAGOS S/A - C.S.PUBL. DE ÁGUA E ESGOTO (*) (**)	DI + 1,40%	1,48	1,10	10.015,3491	100,10	344
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	1,58	1,35	7.557,0866	100,01	451
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,70	0,50	1.050,1306	100,26	264
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,75	0,50	1.051,9258	100,42	372
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	1,08	0,71	3.433,5978	99,81	218
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 2,4%	2,51	1,50	7.563,8933	100,33	229
SBSPA9	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 1,08%	1,07	0,68	4.092,3518	100,04	82
SBSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 3,8%	3,37	3,08	10.385,2039	101,10	504
TAAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	0,55	0,41	1.048,8606	100,18	164
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	0,62	0,43	51.688,1509	100,82	198
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	2,50	2,20	1.067,9470	102,04	557
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	2,85	2,55	1.085,0960	103,53	818
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	1,60	0,91	10.183,9787	99,44	409

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	0,55	0,40	10.453,8935	100,21	273
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	4,09	3,55	6.406,5822	96,04	347
TIET12	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,79%	1,57	1,00	10.299,6719	99,46	278
TIET24	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 2,15%	1,40	0,94	1.038,3170	101,17	306
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	1,72	1,45	6.911,8826	101,07	387
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	1,32	1,03	4.582,9414	100,29	129
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	1,58	1,32	10.684,5296	100,43	342
UNDA16	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,70%	1,65	1,21	10.098,0058	100,21	224
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1,51	1,30	1.051,3736	102,48	410
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E I	DI + 0,71%	1,39	0,59	5.195,8618	99,82	162
VNRT12	VIANORTE S/A	DI + 0,86%	1,50	0,73	2.115,0433	99,97	20

(\*) 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
ANHB14	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	105,00	103,00	384,7616	100,15	78
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	106,00	103,53	12.517,4181	100,05	344
CCC122	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	163,87	125,44	9.862,8200	93,96	516
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	113,64	111,13	9.979,9867	99,75	456
CCRD18	CCR S/A (*) (**)	124,10% do DI	112,21	110,23	10.483,4042	101,99	411
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	103,67	102,45	6.997,6018	100,16	151
CPCL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	115,27	112,00	10.356,1541	99,77	276
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*)	113% do DI	119,90	117,64	11.080,0338	99,03	462
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	120,10	117,56	10.981,9916	100,33	413
CROD13	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A	108,67% do DI	112,99	109,61	10.476,2205	99,95	39
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	117,56	111,88	9.986,4949	98,67	480
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*)	118,9% do DI	118,32	--	10.050,8445	100,45	467
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,00	109,00	8.258,7673	99,92	410
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,69	109,07	8.252,2407	99,84	410
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	107,53	104,69	2.096,6139	100,09	42
JSML18	JSL S/A	116% do DI	128,54	121,43	1.011,2704	98,56	409
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	138,53	126,03	997,6841	97,18	587
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	109,45	108,00	10.110,3573	100,29	227
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	109,46	108,00	10.152,2289	100,27	215
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	110,18	108,94	10.099,8230	100,19	227
LAME28	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112,55% do DI	--	110,04	10.144,0820	100,19	432
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	111,00	109,70	11.062,8442	100,59	580
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	110,68	109,56	10.261,2860	101,04	715
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	110,85	108,70	10.611,2746	99,82	629
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	111,28	109,44	10.517,5272	100,74	746
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	108,75% do DI	426,57	138,13	9.919,0711	96,24	284
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	110,11	106,49	10.585,6979	99,94	245
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	110,92	108,60	10.592,3914	99,90	636
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*)	118% do DI	114,00	112,00	1.059,6165	100,50	260
RSCC14	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	113% do DI	179,38	142,70	10.100,1586	98,05	72
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	109,94	108,29	6.928,3346	100,15	285
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	111,50	108,50	10.250,3218	100,02	308
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	110,00	108,00	10.351,2583	99,89	278
TIET13	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	108,20% do DI	111,50	107,57	10.552,1347	99,67	446
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E I	114,8% do DI	111,69	109,40	1.030,1416	100,78	518
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	105,00	103,00	1.214,4139	100,06	36
VOES15	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	106,10% do DI	105,01	103,48	3.073,2031	100,06	78

(\*) 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%	12,61	9,50	1.217,0532	90,74	929
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	11,74	9,50	1.010,2730	82,48	1.270
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	12,61	9,50	1.186,5882	90,16	992
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	12,61	9,50	1.155,9725	89,56	1.057
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	12,61	9,50	1.127,4010	88,99	1.120
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	6,72	6,46	1.093,4577	104,40	1.004
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	7,79	7,24	1.368,5374	97,79	373
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	8,95	7,93	10.113,5879	99,56	195
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 6%	8,65	7,62	13.961,9699	97,38	308
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	5,72	5,30	1.292,4856	99,21	396
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	5,60	5,15	1.226,1911	100,38	618
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	6,24	5,50	1.342,9004	98,15	162
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	6,18	5,47	1.215,7903	104,33	804
AVIA21	AUTOVIAS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	8,28	7,56	560,4957	100,00	17
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	6,33	5,94	1.424,6946	98,55	519
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	7,64	7,26	13.822,1467	98,64	364
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	7,66	7,12	1.383,8419	97,17	446
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	7,99	6,53	1.275,8197	96,07	1.319
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	9,03	7,85	1.185,5793	89,23	1.293
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,89	7,51	14.802,5776	107,00	1.069
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,86	7,43	15.968,9890	106,64	1.029
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	7,18	6,92	9.725,3344	99,78	280
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	5,65	5,24	1.026,5428	100,03	1.046
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,73	5,47	1.025,9204	99,95	1.420
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	10,47	10,07	1.141,7007	86,50	705
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	10,80	9,99	1.006,7426	76,27	1.377
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	10,26	9,76	1.327,7755	94,76	363
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	10,31	9,58	1.232,3431	87,94	904
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	7,83	7,44	456.052,6414	97,68	364
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	5,42	5,07	1.079,3151	102,96	975
CTEL11	COPEL TELECOMUNICAÇÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	6,36	5,86	N/D	N/D	N/D
CVIA21	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	8,36	7,59	560,4900	100,00	17
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	7,02	6,65	13.309,1374	96,42	514
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	7,08	6,72	12.968,9100	93,84	1.037
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	5,65	5,24	1.295,8857	96,17	621
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	5,71	5,40	1.272,8503	94,09	1.329
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,97	5,45	11.777,1823	110,06	979
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	IPCA + 8,8201%	5,97	5,37	1.245,5636	109,46	768
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	6,03	5,36	1.312,8258	115,43	1.283
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	7,48	7,07	15.414,8168	105,38	431
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	6,04	5,45	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	5,49	4,95	1.159,3333	106,57	866
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	5,48	5,03	1.307,6316	99,77	382
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,58	4,94	1.199,3160	110,19	1.146
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	5,35	4,84	1.327,8873	101,14	713
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	5,51	4,73	N/D	N/D	N/D
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	7,34	7,04	11.924,2431	90,34	937
IVIA24	CONC. RODOV. INTER. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	5,97	5,40	12.312,2018	100,48	624
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	9,10	8,81	1.251,8963	97,66	717
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	9,17	8,78	1.298,6020	96,39	648
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	7,20	6,86	13.093,4390	97,79	759
LRNE24	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 7,80%	7,98	7,21	5.035,9810	100,00	101
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	7,38	6,95	14.050,2656	98,18	310
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 5,5%	11,78	10,54	12.643,8811	89,74	571
MRS17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,67	5,18	1.191,6254	102,12	1.020
MRS27	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,66	5,25	1.232,7639	105,64	1.474
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,39	6,75	1.326,2537	100,08	1.249
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,39	6,75	1.574,8891	100,08	1.249
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,76	8,04	11.315,2087	86,77	1.640
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	7,54	7,00	9.094,1146	95,14	555
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,48	6,77	12.859,5803	93,98	1.091
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	5,93	5,11	1.170,9144	105,14	769
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	5,50	5,00	12.371,2660	101,05	616
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	10,23	9,39	1.200,6980	91,54	1.335
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	6,93	6,37	1.294,6796	98,84	725
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	9,56	7,40	N/D	N/D	N/D

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	5,73	5,32	1.186,0013	102,30	716
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	7,11	6,50	12.681,3716	94,89	578
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	7,35	6,83	12.063,3300	90,25	1.112
SBSPB5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	7,37	6,74	13.799,7520	98,48	364
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	8,01	7,45	13.689,5923	97,69	364
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	8,19	7,87	N/D	N/D	N/D
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	8,23	7,87	N/D	N/D	N/D
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	7,75	6,94	12.783,2371	99,32	895
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	7,14	6,94	1.312,5985	95,14	623
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	7,07	6,77	1.260,5496	91,29	1.321
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	5,40	4,80	1.285,5150	106,83	1.438
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A. (*)	IPCA + 6,2515%	5,32	4,92	1.131,4127	107,19	1.665
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*)	IPCA + 7,8164%	7,04	6,74	1.071,6654	103,88	1.129
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	305,63	37,40	95,6983	11,46	320
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	305,63	37,40	N/D	N/D	N/D
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	305,63	37,40	238,6195	19,56	179
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	305,63	37,40	180,2921	15,11	244
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	6,02	5,25	1.192,4475	109,14	837
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	7,61	7,17	10.887,4771	100,11	797
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	7,40	7,07	8.436,6150	96,60	470
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	5,39	4,93	1.304,2408	103,68	790
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	5,43	4,90	1.189,9861	104,36	788
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,39	4,93	1.342,5655	106,74	1.274
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,41	4,97	1.209,1252	106,05	1.169
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,20	4,81	1.388,2399	110,36	1.614
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,35	4,85	1.405,1880	111,73	1.838
VIAN21	VIANORTE S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	8,54	7,46	560,5253	100,00	17
VLIM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	5,45	5,15	1.225,2631	104,42	740
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	5,62	5,03	12.376,6048	100,78	595

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

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

(#) Condição atual de negociação em tomo'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