

Mercado Secundário de Debêntures

19 de abril de 2017

Renda Fixa

Alta moderada, observada na semana anterior, se enfraquece

Enquanto os rendimentos da NTN-B apresentam variações mistas ao longo da curva, os juros futuros de DI prosseguem em baixa, acompanhando a recente redução da Selic e a divulgação da Ata do Copom, cujo teor vem sendo considerado mais expansionista por agentes de mercado.

Neste contexto, marcado por medidas de inflação reiteradamente enfraquecidas, as principais referências de precificação das debêntures recuam em *yield*, mas apresentam a particularidade de manter em alta o prêmio de risco – medido pela diferença entre os *yields* mais curtos, em relação aos mais longos, e pelo próprio CDS Brasil de 5 anos, que orbita em torno de um campo de alta gráfico na linha de 230 pontos.

Dessa forma, prevaleceu o perfil geral de alta moderada, pontuada pela análise gráfica do último estudo, mas com novos vetores de enfraquecimento nos preços das debêntures no secundário. Ainda assim, 27 ativos se valorizaram em preço ao longo da semana, com média conjunta de 0,2%, contra 12 séries em variação negativa, de -1,5%. A análise gráfica identificou tendência indefinida entre ANHB16, ECCR32, ECOV22, MRSL17, RDNT14, TAEE33 e VALE18, ou seja, em 7 papéis, de um total de 12 ativos analisados graficamente. A sinalização neste momento, portanto, é de cautela, com ajustes nas curvas de juros e enfraquecimento da tendência de alta dos preços das debêntures.

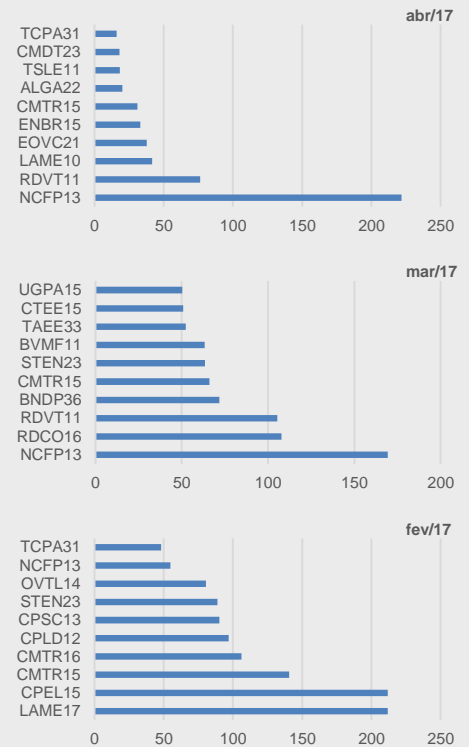
Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

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

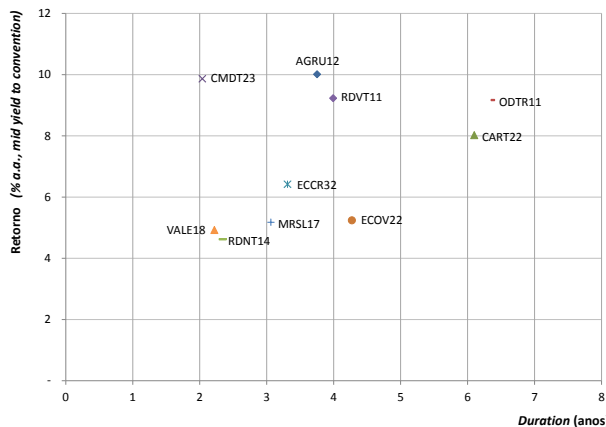
Cobertura: de 11 a 18 de abril

Maiores Volumes

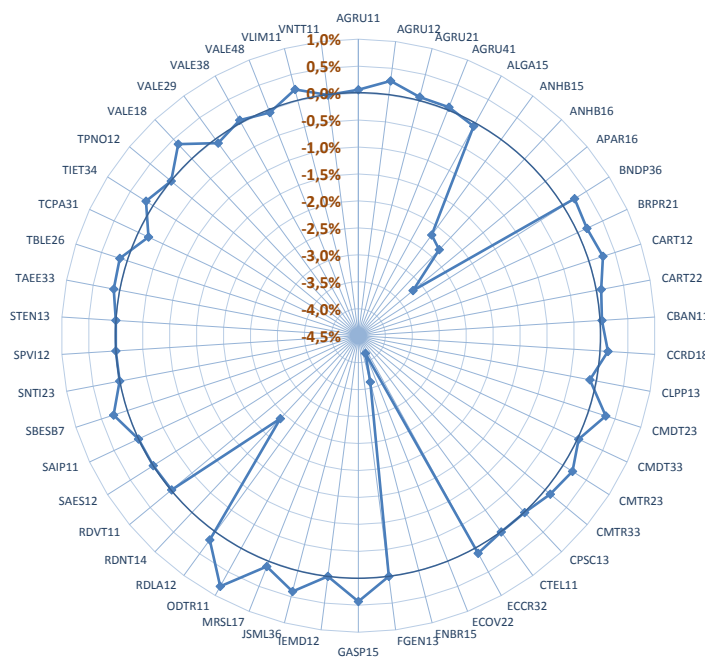
(R\$ milhões)



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



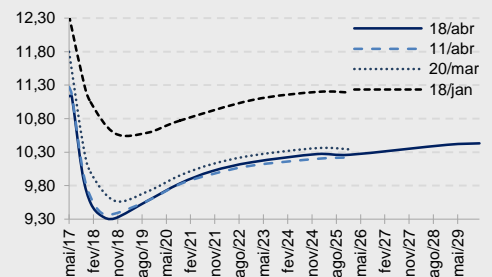
Debêntures Seleccionadas¹ – Variação de preços na semana



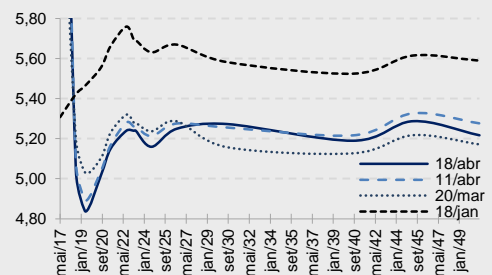
Curvas de Referência

(Yield % a.a.)

Estrutura a termo DI



Curva NTN-B



Fontes: Bloomberg, Anbima; Elaboração: BB Investimentos

¹ Conforme o perfil de liquidez dos títulos no secundário

Comportamento dos ativos monitorados ⁽¹⁾

Posição em 18/04/2017

Ticker CETIP	Cupom	Vencimento	Regime de Cálculo	Tempo até o Vencimento (anos)	Yield (% a.a.) (2)	Último Preço de Fechamento	Varição Semanal (5 últimos pregões)	Valor Nominal (de face)	Tendência de Curto Prazo (3)
AGRU11	7,86	15/03/2025	IPCA+SPREAD	7,90	8,75	1107,80	0,06%	950,00	n.d.
AGRU12	6,40	15/10/2026	IPCA+SPREAD	9,49	10,01	1049,61	0,26%	1000,00	Alta
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	8,15	10,11	1240,92	0,07%	1000,00	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	8,65	10,11	1182,64	0,06%	1000,00	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	5,07	6,42	1121,74	-0,07%	1000,00	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	1,49	n.d.	1289,09	-2,19%	1000,00	n.d.
ANHB16	5,43	15/10/2019	IPCA+SPREAD	2,49	n.d.	1226,98	-2,31%	1000,00	Indefinida
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	3,99	5,38	1207,92	-3,19%	1000,00	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	2,07	5,47	1464,17	0,24%	1000,00	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	2,23	6,64	1427,17	0,18%	1000,00	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,66	6,45	1314,77	0,26%	980,00	n.d.
CART22	6,05	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,66	8,02	1217,82	0,08%	980,00	Alta
CBAN11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	6,74	4,32	15312,73	0,02%	8900,00	n.d.
CCRD18	10,94	15/12/2018	PERCENT DI	1,65	111,44	10688,17	0,13%	10000,00	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	4,65	5,62	1075,14	-0,14%	1000,00	n.d.
CMDT23	4,70	15/02/2021	IPCA+SPREAD	3,82	9,87	1179,28	0,32%	1000,00	Alta
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	7,82	10,04	1045,74	0,01%	1000,00	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	1,82	9,49	1365,72	0,20%	1000,00	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,82	9,86	1265,96	0,11%	1000,00	n.d.
CPSC13	11,13	16/06/2020	DI+SPREAD	3,16	1,46	0,00	0,00%	5238,12	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,49	5,88	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
ECCR32	5,35	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,49	6,42	13456,60	0,11%	10000,00	Indefinida
ECOV22	4,28	15/04/2024	IPCA+SPREAD	6,99	5,24	1252,15	-4,15%	1000,00	Indefinida
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	4,99	5,43	11648,60	-3,61%	10000,00	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	IPCA+SPREAD	10,65	5,56	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	6,65	4,96	1080,03	0,43%	1000,00	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	IPCA+SPREAD	7,91	n.d.	0,00	0,00%	9900,00	n.d.
JSML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,24	7,99	1354,00	0,40%	1000,00	n.d.
MRS17	5,98	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,82	5,18	1219,07	0,11%	1000,00	Indefinida
ODTR11	6,70	15/10/2025	IPCA+SPREAD	8,49	9,17	11640,06	0,81%	10000,00	Alta
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,24	5,17	1201,80	0,18%	1000,00	n.d.
RDNT14	5,69	15/10/2019	IPCA+SPREAD	2,49	4,62	12395,77	-2,39%	10000,00	Indefinida
RDVT11	8,00	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,15	9,23	1244,74	-0,01%	1000,00	Alta
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	5,69	n.d.	0,00	0,00%	100000,00	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,49	n.d.	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	2,74	6,10	13096,80	0,27%	10000,00	n.d.
SNTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	5,28	n.d.	0,00	0,00%	980,00	n.d.
SPV112	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	9,57	n.d.	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	4,99	7,35	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
TAE33	5,10	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,49	6,46	1309,06	0,11%	1000,00	Indefinida
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	9,23	5,22	1153,90	0,15%	1000,00	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,49	6,77	1096,80	-0,20%	1000,00	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	3,66	5,27	1225,01	0,16%	1000,00	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	12,15	6,42	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
VALE18	6,46	15/01/2021	IPCA+SPREAD	3,74	4,92	1339,24	0,37%	1000,00	Indefinida
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	5,32	5,00	1238,62	-0,08%	1000,00	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	8,74	4,93	1418,15	0,06%	1000,00	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	11,74	4,99	1440,42	-0,05%	1000,00	n.d.
VLIM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	3,15	4,76	1260,86	0,22%	1000,00	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,15	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)	1.119.519	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	174		NCFP13	19.80
Quantidade de negócios	5.973		RDVT11	6.82
Volume por papel (R\$)	1.404,57		LAME10	3.73
Volume por negócio (R\$)	187.429,93		EOVC21	3.37
			ENBR15	2.96

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

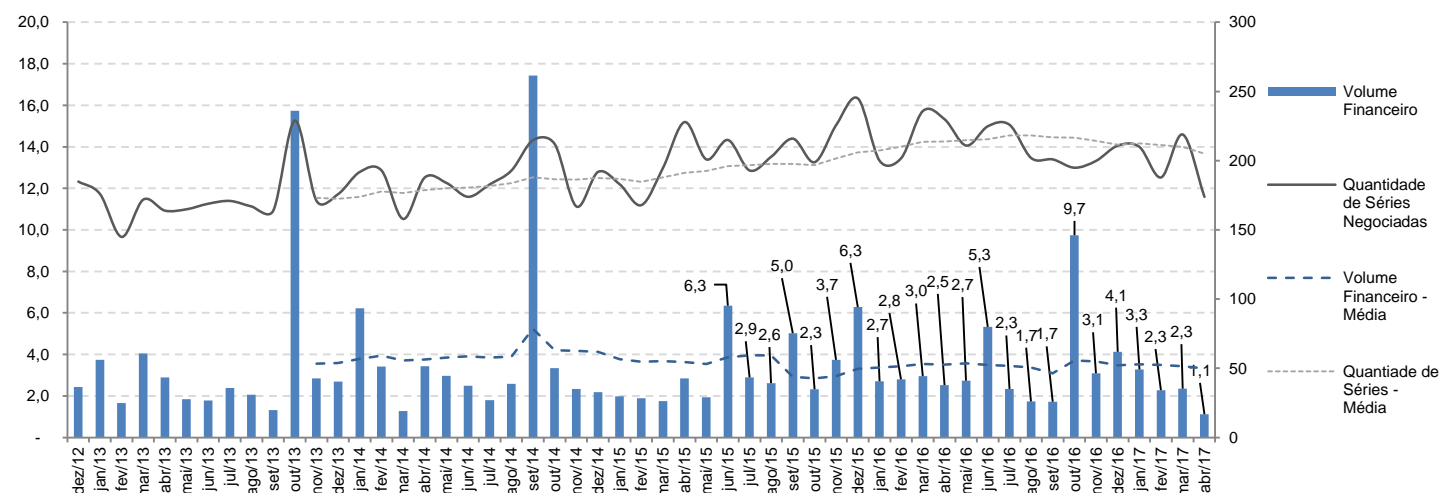
Panorama. Ao longo dos últimos 4 anos, o volume financeiro negociado no mercado secundário de debêntures vem apresentando discreto declínio em médias mensais – ao longo do mês de abril, em cerca de R\$ 2,25 bilhões –, mas com grande volatilidade, alternando meses com picos superiores a R\$ 6,3 bilhões 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 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	2.253.330,1
Total no ano (volume em R\$ mil):	43.012.049,6	49.458.731,1	39.626.148,6	41.797.317,6	9.013.320,6
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	198

Obs.:

Dados acumulados até 18/04/2017

Desconsideram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

Análise Gráfica

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

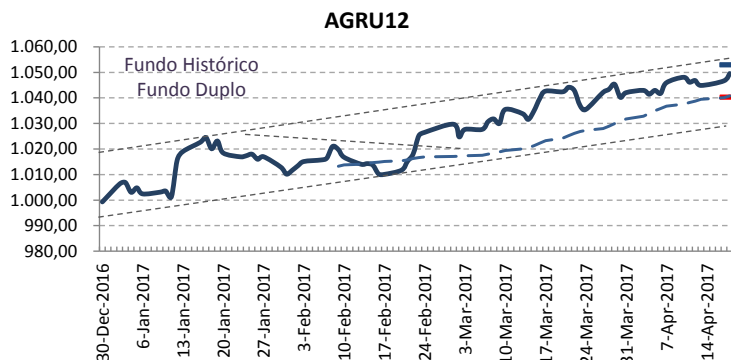


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	1.053,00
Suporte CP (→):	1.040,27
Último:	1.049,61
Topo (no período):	1.049,61
Fundo (no período):	999,32
Média (no período):	1.025,42
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

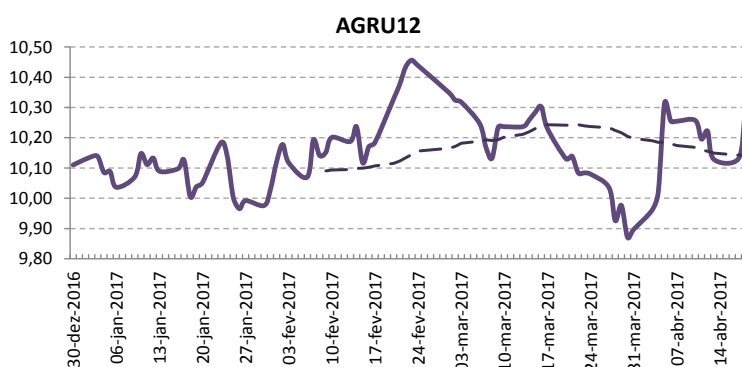


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,46
Menor Yield:	9,87
Último Yield:	10,27
Média (no período):	10,15
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

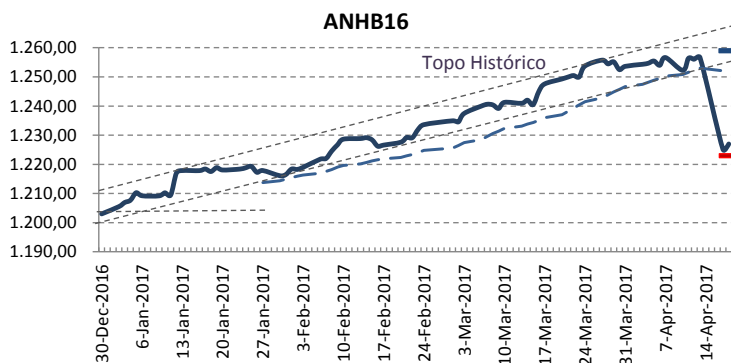


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	1.259,00
Suporte CP (→):	1.223,00
Último:	1.226,98
Topo (no período):	1.256,63
Fundo (no período):	1.203,02
Média (no período):	1.231,84
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

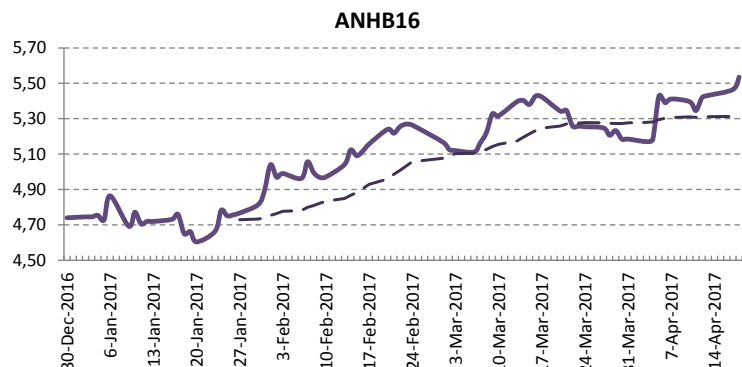


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,53
Menor Yield:	4,60
Último Yield:	5,53
Média (no período):	5,07
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

CART22 – Concessionária Auto Raposo Tavares S.A.

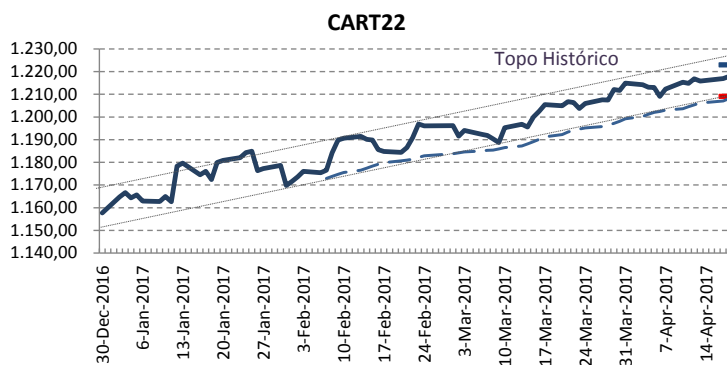


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	1.223,00
Suporte CP (→):	1.209,13
Último:	1.217,82
Topo (no período):	1.217,82
Fundo (no período):	1.157,64
Média (no período):	1.190,44
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

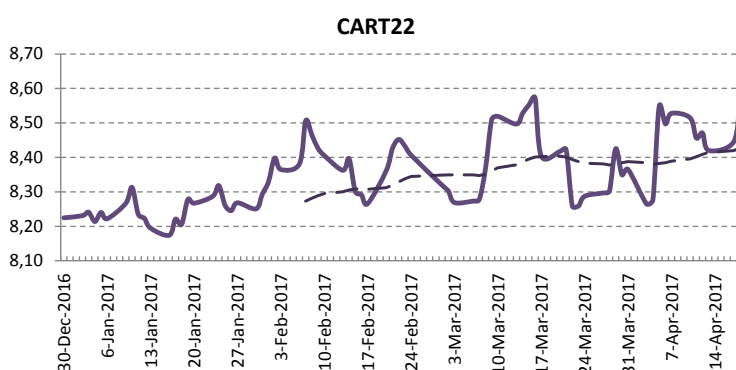


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	8,57
Menor Yield:	8,17
Último Yield:	8,56
Média (no período):	8,35
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.

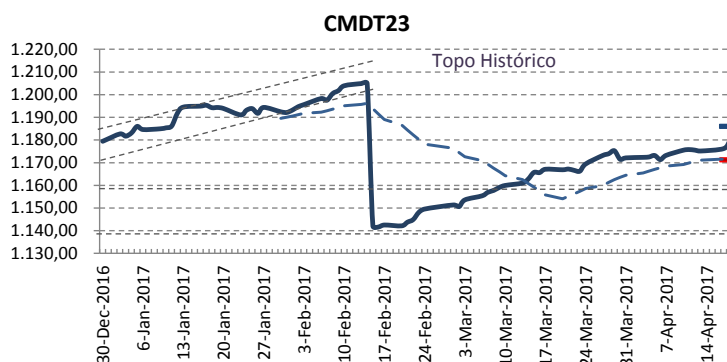


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	1.186,02
Suporte CP (→):	1.171,36
Último:	1.179,28
Topo (no período):	1.204,90
Fundo (no período):	1.141,70
Média (no período):	1.176,02
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

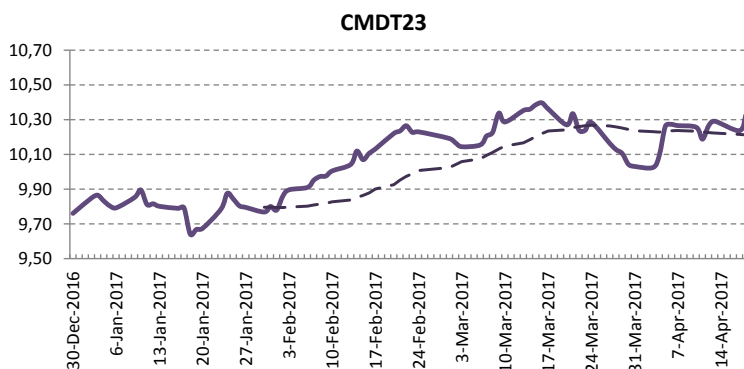


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,40
Menor Yield:	9,64
Último Yield:	10,32
Média (no período):	10,06
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	22
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ECCR32 – Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.

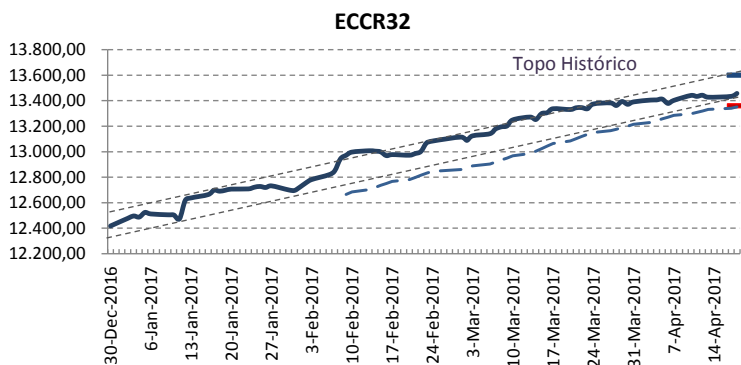


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	13.600,00
Suporte CP (→):	13.361,89
Último:	13.456,60
Topo (no período):	13.456,60
Fundo (no período):	12.418,07
Média (no período):	13.014,00
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

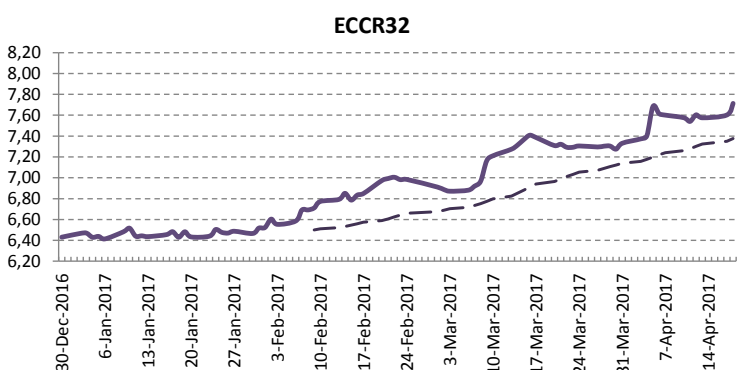


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	7,71
Menor Yield:	6,41
Último Yield:	7,71
Média (no período):	6,93
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ECO22 – Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.

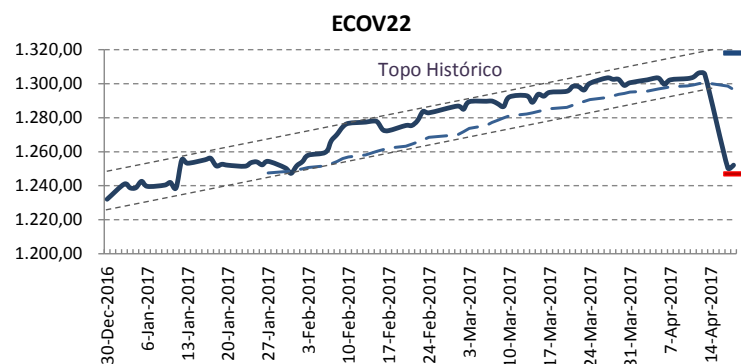


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	1.318,00
Suporte CP (→):	1.247,00
Último:	1.252,15
Topo (no período):	1.306,32
Fundo (no período):	1.232,12
Média (no período):	1.274,39
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

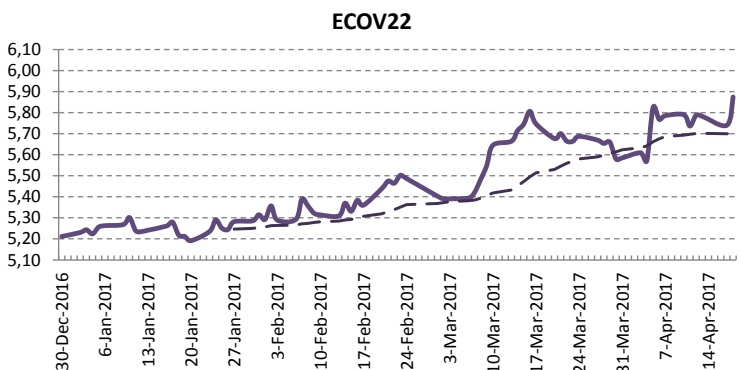


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,87
Menor Yield:	5,19
Último Yield:	5,87
Média (no período):	5,46
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

MRSL17 – MRS Logística S.A.

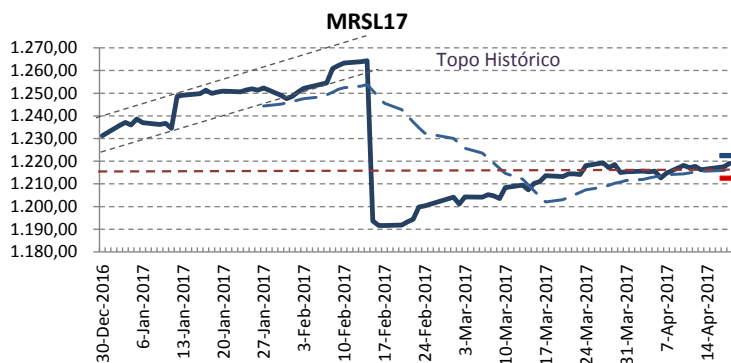


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	1.222,47
Suporte CP (→):	1.212,58
Último:	1.219,07
Topo (no período):	1.264,28
Fundo (no período):	1.191,63
Média (no período):	1.226,46
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

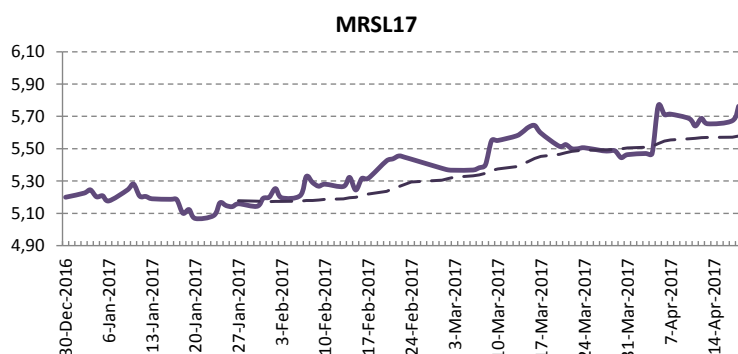


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,77
Menor Yield:	5,07
Último Yield:	5,76
Média (no período):	5,38
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.

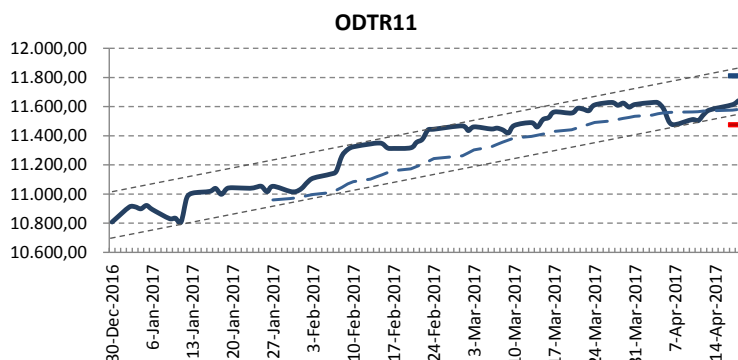


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	11.811,29
Suporte CP (→):	11.476,32
Último:	11.640,06
Topo (no período):	11.640,06
Fundo (no período):	10.808,30
Média (no período):	11.300,30
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

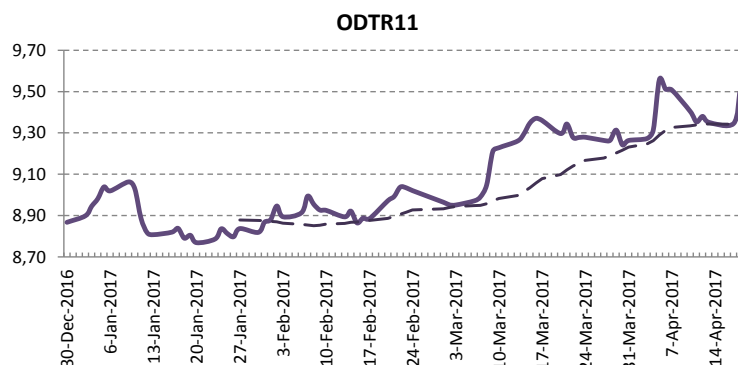


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,56
Menor Yield:	8,77
Último Yield:	9,49
Média (no período):	9,07
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

RDNT14 – Rodonorte Concessionária de Rodovias Integradas S.A.

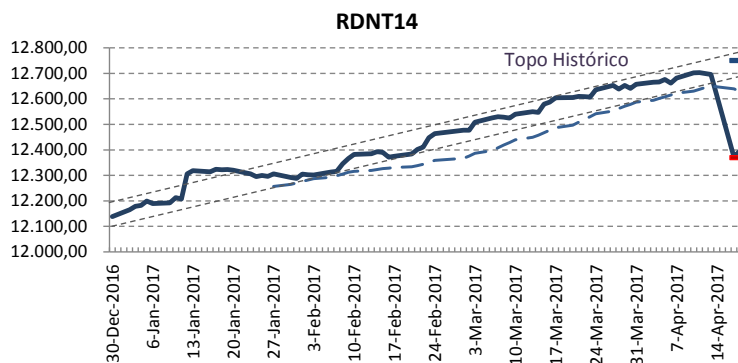


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Indefinida

Resistência CP (→):	12.750,00
Suporte CP (←):	12.370,00
Último:	12.395,77
Topo (no período):	12.702,62
Fundo (no período):	12.138,08
Média (no período):	12.437,80
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

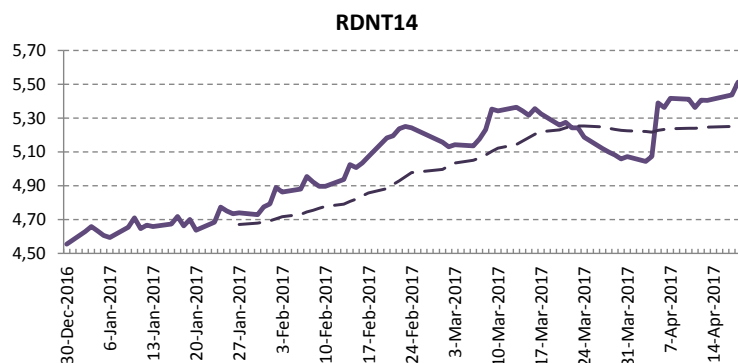


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,51
Menor Yield:	4,55
Último Yield:	5,51
Média (no período):	5,02
Yield: mid to convention	

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

RDVT11 – Concessionária Rodovias do Tietê S.A.

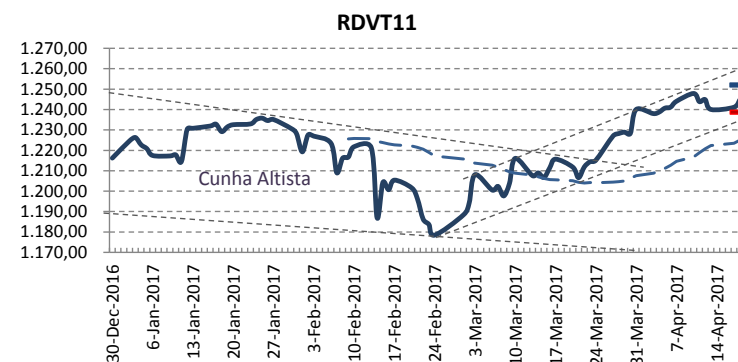


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (→):	1.252,00
Suporte CP (←):	1.238,76
Último:	1.244,74
Topo (no período):	1.247,90
Fundo (no período):	1.178,43
Média (no período):	1.219,93
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

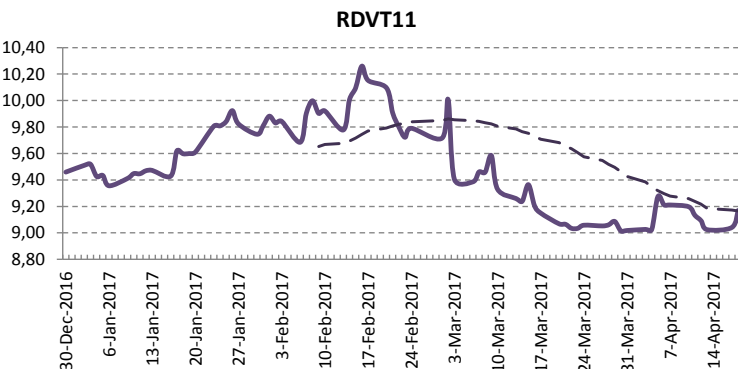


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,26
Menor Yield:	9,01
Último Yield:	9,17
Média (no período):	9,50
Yield: mid to convention	

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

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

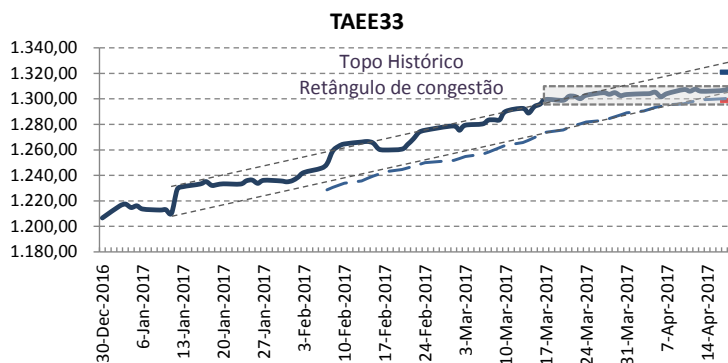


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (←):	1.321,00
Suporte CP (→):	1.298,83
Último:	1.309,06
Topo (no período):	1.309,06
Fundo (no período):	1.206,53
Média (no período):	1.266,13
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

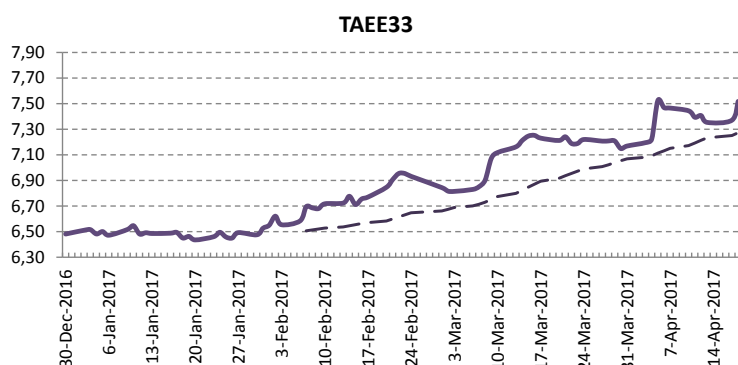


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	7,52
Menor Yield:	6,44
Último Yield:	7,52
Média (no período):	6,87
Yield: mid to convention	

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

VALE18 – Vale S.A.

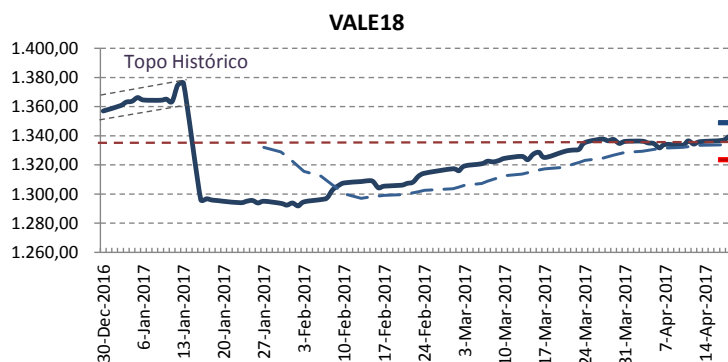


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (←):	1.348,91
Suporte CP (→):	1.323,54
Último:	1.339,24
Topo (no período):	1.375,92
Fundo (no período):	1.291,88
Média (no período):	1.323,37
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	75

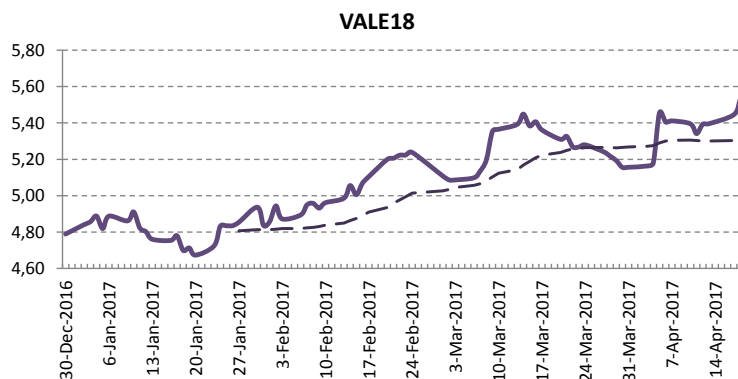


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,53
Menor Yield:	4,67
Último Yield:	5,53
Média (no período):	5,08
Yield: mid to convention	

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

Negociação total no mercado secundário

Posição em 18/04/2017

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	110,2735	108,8414	10827,95034	101,1	619,85
ANH14	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	103,3646	102,1278	253,27489	100,17	71,1
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	104,25	103	12772,6438	100,14	304
CCCI22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	164,635	127,833	10171,78507	94,89	481,24
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	127,3651	111,1277	10184,9801	99,77	417,98
CCRD18	CCR S/A (*) (**)	124,10% do DI	112,3304	110,5577	10688,16533	101,66	372,9
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	103,3004	102,1895	10444,625622	100,25	240,06
CPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	113,5	110,4533	10587,61975	99,95	237,46
CPFE15	CPFL ENERGIA S.A (*) (**)	114,5% do DI	110,2142	108,8214	10832,81346	101,15	619,9
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*)	113% do DI	120,4445	117,3816	11311,02272	99,04	423,73
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	119,5377	117,9933	11220,64117	100,27	374,21
CPLD12	COPEL DISTRIBUICAO S/A	124% do DI	121,2893	120,3577	10757,04763	100,51	452,17
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	113,4488	109,0777	9944,628552	99,4	457,12
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*)	118,9% do DI	121,5164	--	10263,55463	100,38	429,68
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	110,175	108,014	8347,658536	100,06	372,47
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,6857	109,2942	8418,960903	99,84	372,09
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	107,417	103	2137,597381	100	2
JSML18	JSL S/A	116% do DI	127,6632	121,4292	1036,838934	98,94	370,42
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	130,0806	125,5857	1028,32019	98,03	551,57
LAME10	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	110,9716	109,7333	10609,34599	100,36	556,7
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,75	107	10317,27634	100,27	186,83
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	109,1357	106,84	10361,8268	100,27	175,74
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	109,2843	107,0576	10315,99481	100,26	186,82
LAME28	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112,55% do DI	110,0827	108,6438	10374,12341	100,38	394,04
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	111,6272	108,939	11292,53283	100,59	543,06
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	109,9988	108,741	10488,44033	101,16	680,53
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	110,0247	107,6636	10150,45497	100,21	637,26
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	110,3358	108,3598	10765,32781	101,01	711,7
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	116% do DI	159,9212	135,6334	10286,70103	97,79	245,77
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	109,9833	105,7276	10102,50863	99,96	220,66
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	110,654	108,17	10103,63006	99,95	643,49
NCFP13	NCF PARTICIPACOES S/A	112% do DI	105,9083	105,6187	10617,69409	101,83	783,65
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*)	118% do DI	114	112,1	1006,234531	100,42	237,37
RSCC14	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	113% do DI	171,992	133,5728	10450,83768	99,39	32
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	107,7763	106,558	7079,982947	100,3	246,16
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	108,9375	106	10483,58752	100,26	268,43
SAPR26	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*)	113% do DI	108,1741	106,128	10320,65895	101,05	522,02
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	109	106	10572,47383	100,03	239,34
TIET13	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	108,20% do DI	110,362	107,5718	10198,80637	101	3
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IDENTIFICAÇÃO S/A	114,8% do DI	110,0655	109,87	1052,634666	100,85	480,61
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	103,7311	102,4101	598,083461	100,06	27
VOES15	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	106,10% do DI	103,493	102,2267	2023,821601	100,08	71,12

DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGGU12	ÁGUAS GUARIROBA S/A (*) (**)	DI + 1,40%	1,1812	1,05	10250,14279	100,37	305,55
ALGA12	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	0,7035	0,315	338,399866	100,32	104
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	0,7	0,3	6869,291109	100,45	133,55
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	1,4075	0,8566	5222,350269	99,97	40
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	1,368	0,7616	1832,112034	99,92	86
BEMA11	BEMATECH S/A (*)	DI + 2,25%	2,14	1,6533	57764,25357	100,24	278,68
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1,4	0,9803	516,028766	99,96	61
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	4,5966	3,2955	995,072589	97,55	206
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	5,127	4,7254	10150,65378	96,77	270,84
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	--	--	10946,138	98,35	168,26
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	1,66	1,0075	10599,51851	99,49	439,16
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	1,6116	1,3	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	0,8319	0,6257	6768,894957	100,28	227,64
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	1,3242	0,7935	4472,160885	100	158,5
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	--	43,6	1556,377763	14,77	280,25
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	1,12	0,8825	10320,06807	99,69	171,97
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	1,0043	0,6809	10023,58027	100,19	239,52
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,05%	1	0,6376	5074,249398	100,19	216,4
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,20%	1,2	0,8	10157,40525	100,26	536,16
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	0,8596	0,581	6671,669563	100,03	239,74
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	4,5633	3,0171	7503,089611	98,67	435,9
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	0,8384	0,5216	10044,6171	100,4	240,71
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	1,2142	0,8875	10076,56968	100,72	561,3
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	2,4007	1,343	6633,616854	99,26	235,27
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	DI + 2,24%	1,7677	1,0433	1020,213514	100,76	219,09

ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,3000%	1,117	0,7122	5194,999584	100,32	61
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	--	--	6937,222709	99,79	157,61
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	1,2	0,9	10326,4991	101,5	523,71
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	0,8618	0,4831	10219,85747	100,17	415,29
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,7185	0,4571	7021,767601	100,58	264,68
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,7	0,3583	1015,003014	100,37	328,78
GEP14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	1,2	0,5731	686,1041	99,78	175,83
GEP15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	1,5254	1,0885	10508,3285	99,64	242,68
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	0,5325	0,3189	5149,00498	100,38	191,05
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,8641	0,5505	10221,01111	100,18	523,25
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	44,8	12,0157	786,274728	76,52	367,52
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	1,2	0,8666	10011,74474	100,07	348,6
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	2,9014	1,8483	1026,810132	99,27	288,99
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	3,1	2	1025,833944	99,08	487,07
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	173,84	--	3454,398071	30,64	279,78
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,7	1,2	10490,15573	99,56	354,2
LRNE15	LOJAS RENNEN S/A	DI + 0,97%	1,0796	0,7035	6965,984515	100,03	154,34
LRNE16	LOJAS RENNEN S/A (*)	DI + 0,85%	0,9825	0,6685	10250,89157	99,95	187,46
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 1,20%	4,296	3,0283	5065,122434	99,26	82
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	2	1,1	559,298308	100,26	48,67
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	1	0,6	10835,14246	102,87	362,88
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	0,7277	0,4	698,798634	101,28	177,1
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1,574	1	531,98233	100	9
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	0,8236	0,5466	10043,73958	100,39	663,33
OHBL12	ARTERIS S/A	DI + 2,00%	0,937	0,6355	3368,3724	100,52	115
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	4,5091	2,5287	3585,40517	99,54	121,26
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	5,3466	3,72	6128,260346	98,47	230,62
PRLG12	PROLAGOS S/A - C.S.PUBL. DE ÁGUA E ESGOTO (*) (**)	DI + 1,40%	1,46	1,084	10222,22201	100,1	305,19
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	2,5388	2,0136	6536,409659	98,99	481,78
RDCO16	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,85%	2,6833	1,9187	10639,7061	99,08	493,51
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,49	0,3519	1004,655266	100,42	239,89
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,49	0,35	1007,543783	100,71	355,23
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	0,9183	0,6035	3505,574971	99,94	178,09
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 2,4%	2,1666	1,3	7738,100247	100,41	189,81
SBSPA9	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 1,08%	1,0857	0,66	4174,101784	100,02	42
SBSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 3,8%	3,6333	3,0833	10631,94336	101,03	466,41
TAEE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	0,4786	0,3216	1069,363853	100,17	124
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	0,5388	0,2944	52701,12115	100,69	158,15
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	2,4	2,05	1025,004454	102,44	555,69
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	2,6	2,25	1045,604751	104,5	840,77
TERP24	TERMOPIERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	1,75	0,8766	10392,4351	99,49	370,33
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	0,5	0,3511	10657,40151	100,21	233
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	4	3,0019	6579,148867	96,7	308,54
TJET12	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,79%	1,57	0,9616	10638,1562	100,74	3
TJET24	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 2,15%	1,5357	0,91	1053,130848	100,42	3
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	2,493	2,0391	5681,698458	100,07	426,81
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	0,9	0,7083	2914,991571	100,6	158,24
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	1,45	1,3	10175,23488	100,54	326,85
UNDA16	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,70%	1,25	0,85	10334,15228	100,43	184,11
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1,45	1,3	1074,447229	102,36	371,11
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IDENTIFICAÇÃO S/A (*) (**)	DI + 0,71%	1,3919	0,5892	5299,480725	99,86	121,9

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%	10,8259	9,4193	1107,795281	92,13	1034,42
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	10,8952	9,1789	1049,609506	84,37	1235,87
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,8259	9,4193	1240,919789	92,63	961,59
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,8259	9,4193	1210,784452	92,17	1026,29
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	10,8259	9,4193	1182,637115	91,71	1088,89
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	6,7359	6,1148	1121,742944	105,24	965,38
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	6,9705	6,5112	1410,202033	99,27	334,61
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	10,722	10,0662	10198,61733	98,63	154,02
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 6%	7,9568	7,0271	14309,57049	98,32	268,53
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	5,4023	--	1289,08863	99,98	364,35
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	5,2291	--	1226,983529	101,68	593,69
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	8,0004	7,3794	1332,931652	97,75	124
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	5,6941	5,0632	1207,91757	105,56	791,14
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	5,5585	5,3731	1464,167238	99,87	479,48
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	6,9523	6,5601	14198,93996	99,77	324,45
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	6,8668	6,4216	1427,171064	98,75	406,84
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	7,4765	6,2966	1314,772645	97,57	1282,09
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	9,2231	7,7407	1217,816681	90,3	1254,65
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,4597	7,1277	15312,73396	108,48	1033,37
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	--	7,0706	16457,15769	107,71	993,49
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	6,28	5,8931	9978,956042	100,74	241,06
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	5,2277	4,8981	1056,396918	101,5	1007,22
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,5842	5,2979	1048,261817	100,69	1380,65

CLPP13	CENTRAIS ELETRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,6971%	5,7594	5,4811	1075,135639	104,15	1026,09
CLPP23	CENTRAIS ELETRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,8702%	5,7951	5,5348	1095,860296	106,1	1380,26
CMDDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	10,0321	9,7028	1179,284128	88,19	666,04
CMDDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	10,3513	9,7396	1045,740674	78,16	1339,66
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	9,8626	9,121	1365,723863	96,02	323,02
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	10,057	9,6652	1265,961056	88,98	864,67
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	7,331	6,4631	467154,2544	98,57	324,21
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	5,1683	4,9218	1104,097165	103,76	936,06
CTEL11	COPEL TELECOMUNICAÇÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	6,1701	5,5959	N/D	N/D	N/D
ECRR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	6,2421	5,9847	13714,59547	98,03	474,74
ECRR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	6,6171	6,2202	13456,60324	96,03	999
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	4,9995	4,6773	1285,481483	97,88	604,79
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	5,4053	5,0785	1252,149703	95,34	1349,62
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,6079	5,2548	11648,60101	111,21	974,59
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	IPCA + 8,8201%	5,5803	5,0209	1229,527016	110,51	758,41
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	5,7659	5,1992	1301,119445	116,98	1291,68
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	6,5762	6,2341	15877,91528	106,21	391,67
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	5,7798	5,3514	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	5,2884	4,5413	1196,233418	108,15	826,95
GASP15	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,8680%	5,1287	4,7999	1080,028821	104,95	1415,68
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	5,091	4,5835	1336,025	100,56	341,96
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,432	4,7563	1227,103971	110,83	1107,01
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	5,0041	4,5714	1362,002965	102,27	673,37
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	5,3581	4,6879	N/D	N/D	N/D
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	7,001	6,4656	12325,03888	92,23	897,12
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	5,2752	4,7207	12670,77821	101,88	584,3
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	8,5342	7,8977	1296,477905	99,35	679,25
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	8,3092	7,6685	1354,003174	98,8	609,56
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	6,4299	6,1092	13607,043	100,07	721,11
LRNE24	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 7,80%	--	9,1239	5105,732503	99,62	61
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	6,6676	6,0287	14394,10988	99,14	270,67
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 7%	12,1612	--	13456,91188	94,07	528,17
MRSL17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,3851	4,971	1219,066134	102,93	981,07
MRSL27	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,4972	4,9683	1267,32001	106,93	1436,22
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,1392	6,4967	1320,225301	101,37	1255,33
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,1392	6,4967	1567,73061	101,37	1255,33
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,576	8,7734	11640,06071	87,85	1603,01
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	7,1125	6,6105	9372,24798	96,74	516,72
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,878	--	12364,74517	94,14	1115,05
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	5,6409	4,6979	1201,796416	106,11	729,6
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	4,8536	4,3932	12395,77111	102,57	592,44
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	9,5497	8,9181	1244,743045	93,22	1302,65
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	6,5236	5,9073	1332,495008	100,17	685,61
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	9,1027	6,9643	N/D	N/D	N/D
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	5,4541	4,9332	1179,401689	103,29	696,47
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	6,2885	5,919	13096,79718	96,77	539,09
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	6,5783	6,2763	12624,54763	93,22	1074,46
SBSBP5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	6,5624	6,1286	14179,51943	99,66	324,62
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	7,5157	6,7366	14055,87541	98,79	324,14
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	7,567	7,1277	N/D	N/D	N/D
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	7,651	7,3358	N/D	N/D	N/D
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	7,2329	6,5922	13259,03596	101,28	857,76
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	6,2392	--	1360,566218	97,32	584,87
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	6,6804	6,2492	1309,058314	93,53	1285,11
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	5,3466	4,6843	1309,059651	107,13	1398,84
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.(*)	IPCA + 6,2515%	5,4331	5,0176	1153,902766	107,67	1626,68
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*)	IPCA + 7,8164%	6,9311	6,6047	1096,798835	104,46	1090,35
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	411,5346	46,0348	96,558112	11,34	252,52
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	411,5346	46,0348	N/D	N/D	N/D
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	411,5346	46,0348	263,300112	21,16	113,91
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	411,5346	46,0348	190,848322	15,68	178,78
TJET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	5,5523	4,9958	1225,006424	110,06	797,56
TOME12	VENTOS DE SÃO TOMÉ HOLDING S/A	IPCA + 8,8593%	6,7307	6,2621	1203,920882	113,86	1502,63
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	7,0321	6,6191	10812,41879	101,86	792,99
TPNO12	MATRINCHA TRANSMISSORA DE ENERGIA TP NORTE SA	IPCA + 7,5826%	6,579	6,2597	N/D	N/D	N/D
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	7,7325	--	8628,667255	97,43	430,79
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	5,2321	4,6186	1339,24024	104,81	750,34
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	5,1125	4,6345	1219,573425	105,28	748,65
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,1888	4,8051	1376,303106	107,71	1235,62
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,2224	4,7793	1238,618206	106,93	1130,72
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,136	4,7253	1418,152438	110,95	1576,22
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,2638	4,7179	1440,423037	112,7	1801,63
VLM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	4,884	4,6351	1260,858851	105,73	701,41
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	5,0116	4,4339	12380,55963	102,1	571,38

(*) 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