

## Debêntures mantêm-se em alta, mas mercado emite sinais de alerta

A sequência de movimentos altistas prossegue até o momento, mesmo com os ajustes que se seguiram à decisão do juro norte-americano pelo FOMC na semana passada. Contudo, ao longo dos últimos dias, é possível notar uma incipiente discrepância entre as projeções de mercado, mais otimistas na compilação do Relatório Focus, e o atual padrão gráfico de baixa do Ibovespa, com acentuado fluxo estrangeiro negativo. No balanceamento destes dois polos, porém, destaca-se o risco-país medido pelo CDS Brasil de 5 anos, em retomada de alta.

Dessa forma, ainda que o quadro atual se apresente favorável ao mercado brasileiro de renda fixa, cabe uma especial atenção, neste momento, na montagem de novas estratégias, porquanto a alta do CDS pode se repercutir em maior demanda por prêmios de risco, elevando as curvas de juros e influenciando os preços das debêntures para níveis menores. A análise gráfica desta semana, ainda que mantenha as tendências majoritariamente altistas, revela enfraquecimento desta força, em curtas congestões entre os suportes e resistências indicados (vide gráficos). As debêntures monitoradas apresentaram 0,4% de valorização conjunta em preço, entre as 37 séries em alta, e -0,1% entre os 2 papéis em baixa.

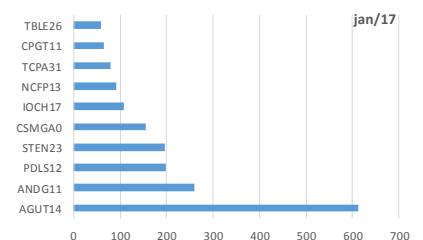
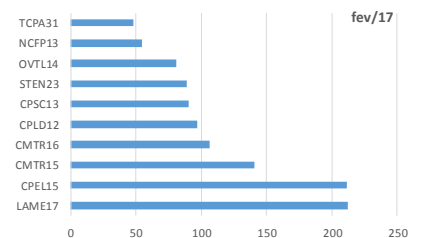
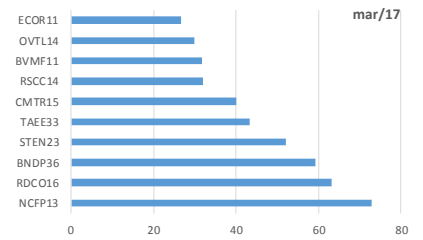
22 de março de 2017

Cobertura: de 14 a 21 de março

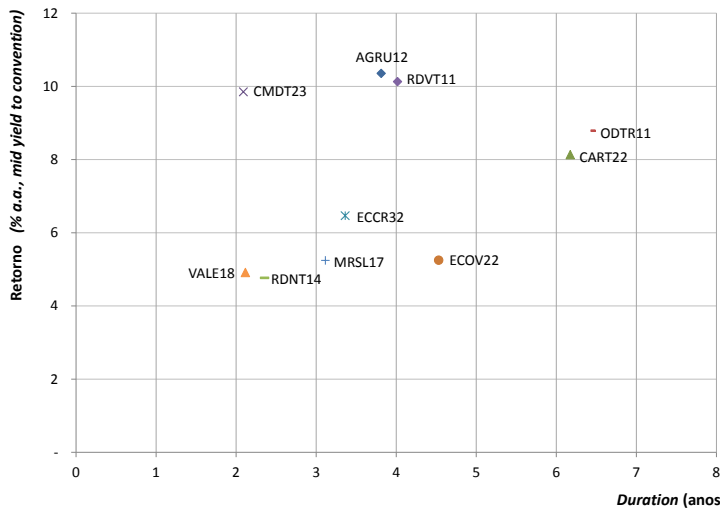
Renato Odo, CNPI-P  
renato.odo@bb.com.br

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

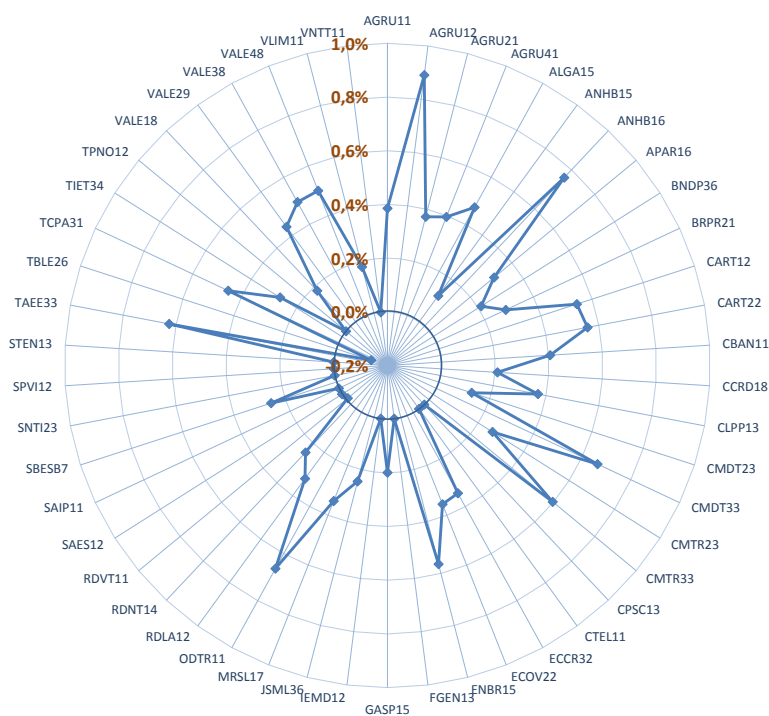
### Maiores Volumes (R\$ milhões)



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

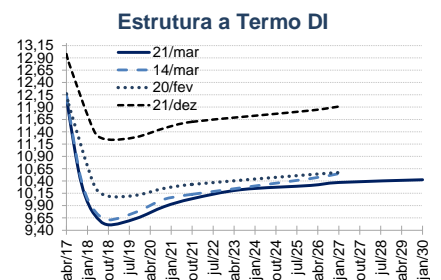


### Debêntures Seleccionadas<sup>1</sup> – Variação de preços na semana

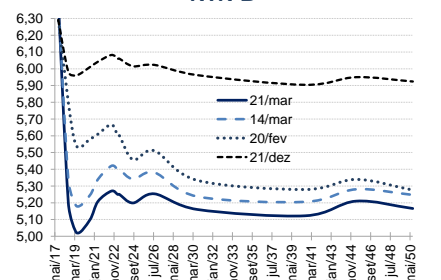


<sup>1</sup> Conforme o perfil de liquidez dos títulos no secundário

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



### NTN-B



Fontes: Bloomberg, Anbima; elaboração: BB Investimentos

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	Variação Semanal (5 últimos pregões)	Valor Nominal (de face)	Tendência de Curto Prazo (3)
AGRU11	7,86	15/03/2025	IPCA+SPREAD	7,98	9,10	1.092,73	0,39%	950	n.d.
<b>AGRU12</b>	<b>6,40</b>	<b>15/10/2026</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>9,56</b>	<b>10,36</b>	<b>1.044,20</b>	<b>0,89%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	8,23	10,44	1.224,40	0,37%	1.000	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	8,73	10,44	1.166,29	0,40%	1.000	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	5,14	6,28	1.116,74	0,47%	1.000	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	1,56	5,04	1.311,28	0,12%	1.000	n.d.
<b>ANHB16</b>	<b>5,43</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,56</b>	<b>n.d.</b>	<b>1.249,88</b>	<b>0,76%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	4,06	5,32	1.243,18	0,31%	1.000	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	2,14	5,62	1.450,98	0,21%	1.000	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	2,31	6,78	1.411,77	0,29%	1.000	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,73	6,46	1.305,49	0,54%	980	n.d.
<b>CART22</b>	<b>6,05</b>	<b>15/12/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,73</b>	<b>8,13</b>	<b>1.206,72</b>	<b>0,56%</b>	<b>980</b>	<b>Alta</b>
CBAR11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	6,81	4,37	15.254,66	0,41%	8.900	n.d.
CCRD18	11,34	15/12/2018	PERCENT DI	1,73	111,32	10.590,62	0,21%	10.000	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	4,73	5,57	1.072,99	0,37%	1.000	n.d.
<b>CMDT23</b>	<b>4,70</b>	<b>15/02/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,90</b>	<b>9,85</b>	<b>1.167,20</b>	<b>0,13%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	7,90	10,01	1.039,55	0,66%	1.000	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	1,90	9,72	1.350,09	0,26%	1.000	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,90	9,78	1.256,35	0,60%	1.000	n.d.
CPSC13	11,97	16/06/2020	DI+SPREAD	3,23	1,50	-	0,00%	5.483	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,56	5,84	-	0,00%	10.000	n.d.
<b>ECOR32</b>	<b>5,35</b>	<b>15/10/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>5,56</b>	<b>6,47</b>	<b>13.344,03</b>	<b>0,34%</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>7,06</b>	<b>5,25</b>	<b>1.298,35</b>	<b>0,36%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,06	5,32	12.042,26	0,56%	10.000	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	IPCA+SPREAD	10,73	5,53	-	0,00%	1.000	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	6,73	4,89	1.076,93	0,20%	1.000	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	IPCA+SPREAD	7,99	n.d.	-	0,00%	9.900	n.d.
JSML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,31	8,17	1.337,54	0,25%	1.000	n.d.
<b>MRSL17</b>	<b>5,98</b>	<b>15/02/2022</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>4,90</b>	<b>5,24</b>	<b>1.214,39</b>	<b>0,34%</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>8,56</b>	<b>8,79</b>	<b>11.587,79</b>	<b>0,66%</b>	<b>10.000</b>	<b>Alta</b>
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,31	5,21	1.193,53	0,32%	1.000	n.d.
<b>RDNT14</b>	<b>5,69</b>	<b>15/10/2019</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>2,56</b>	<b>4,77</b>	<b>12.609,88</b>	<b>0,25%</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>11,23</b>	<b>10,13</b>	<b>1.206,59</b>	<b>-0,01%</b>	<b>1.000</b>	<b>Baixa</b>
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	5,76	n.d.	-	0,00%	100.000	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,56	n.d.	-	0,00%	1.000	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	2,81	6,39	12.934,76	0,25%	10.000	n.d.
SNTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	5,36	n.d.	-	0,00%	980	n.d.
SPVI12	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	9,65	n.d.	-	0,00%	10.000	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,06	7,31	-	0,00%	10.000	n.d.
<b>TAE33</b>	<b>5,10</b>	<b>15/10/2024</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>7,56</b>	<b>6,48</b>	<b>1.301,94</b>	<b>0,63%</b>	<b>1.000</b>	<b>Alta</b>
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	9,31	4,98	1.146,84	-0,14%	1.000	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,56	6,26	1.107,78	0,45%	1.000	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	3,73	5,36	1.216,20	0,27%	1.000	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	12,23	6,44	-	0,00%	1.000	n.d.
<b>VALE18</b>	<b>6,46</b>	<b>15/01/2021</b>	<b>IPCA+SPREAD</b>	<b>3,82</b>	<b>4,91</b>	<b>1.329,78</b>	<b>0,18%</b>	<b>1.000</b>	<b>Indefinida</b>
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	5,40	4,91	1.235,12	0,44%	1.000	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	8,82	4,86	1.414,25	0,49%	1.000	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	11,82	4,91	1.432,48	0,50%	1.000	n.d.
VLM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	3,23	4,82	1.250,63	0,18%	1.000	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,23	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: 21/03/2017

## Volumes negociados

## 2017 - março

Volume Financeiro (R\$ mil)	1.343.748,9	Destaques do mês: Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	188	NCFP13	5.43
Quantidade de negócios	8.566	RDCO16	4.69
Volume por papel (R\$)	1.994,72	BNDP36	4.41
Volume por negócio (R\$)	156.870,05	STEN23	3.88
		TAAE33	3.22
		CMTR15	2.98

## 2017 - fevereiro

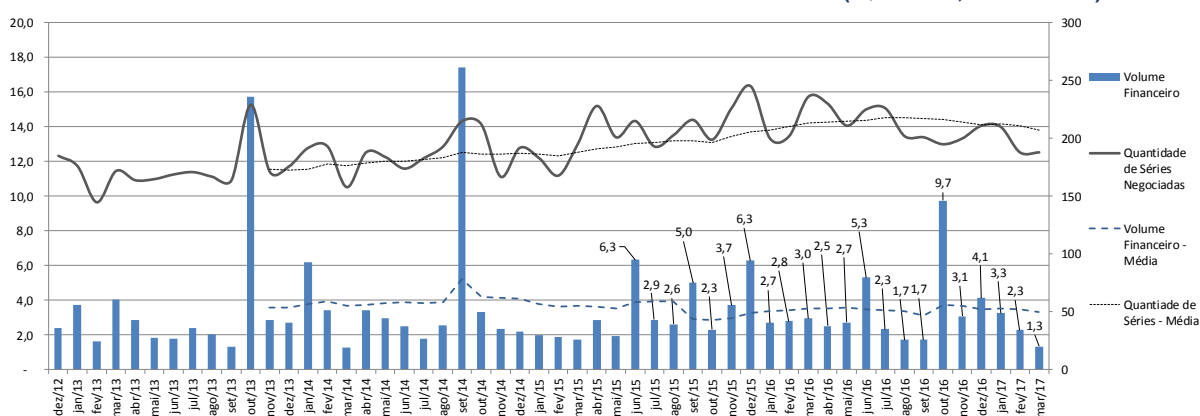
Volume Financeiro (R\$ mil)	2.277.953,6	Destaques do mês: Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	188	LAME17	9.30
Quantidade de negócios	10.462	CPEL15	9.30
Volume por papel (R\$)	2.864,90	CMTR15	6.17
Volume por negócio (R\$)	217.735,96	CMTR16	4.66
		CPLD12	4.25
		CPSC13	3.96

**Panorama.** Ao longo dos últimos 4 anos, o volume financeiro negociado no mercado secundário de debêntures vem apresentando discreto declínio em médias mensais – neste mês, em cerca de R\$ 2,28 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.º 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	2.297.397,5
Total no ano (volume em R\$ mil):	43.012.049,6	49.458.731,1	39.626.148,6	41.797.317,6	6.892.192,4
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	195

## Obs.:

Dados acumulados até 21/03/2017

Desconsideram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

## Análise Gráfica

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

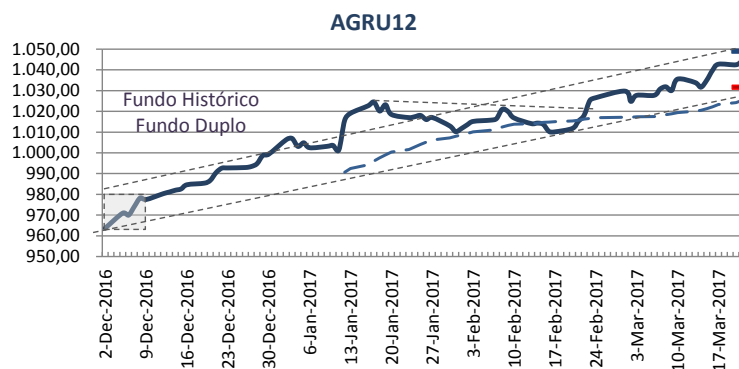


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	Indefinida
<b>Tendência Secundária:</b>	Alta
Resistência CP (←):	1.049,00
Suporte CP (→):	1.031,62
Último:	1.044,20
Topo (no período):	1.044,20
Fundo (no período):	963,70
Média (no período):	1.009,91
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

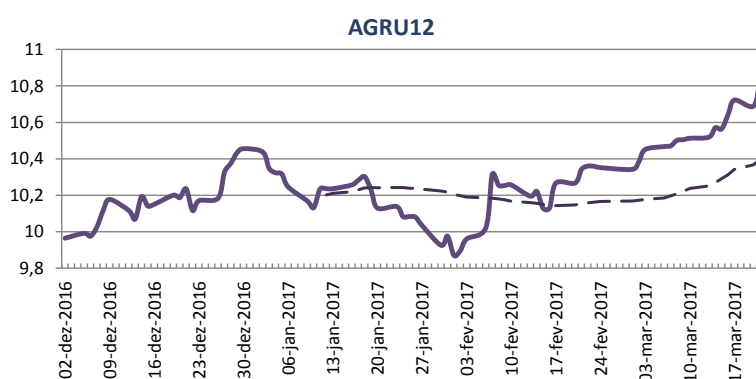


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,84
Menor Yield:	9,87
Último Yield:	10,84
Média (no período):	10,26
Yield: mid to convention	

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

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

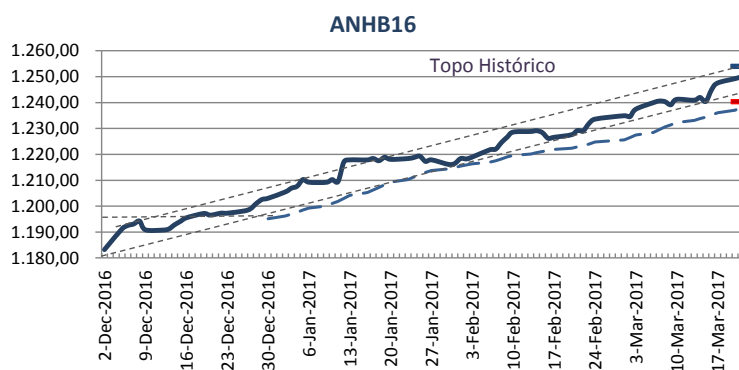


Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	Alta
<b>Tendência Secundária:</b>	Alta
Resistência CP (←):	1.254,00
Suporte CP (→):	1.240,46
Último:	1.249,88
Topo (no período):	1.249,88
Fundo (no período):	1.183,20
Média (no período):	1.217,23
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76

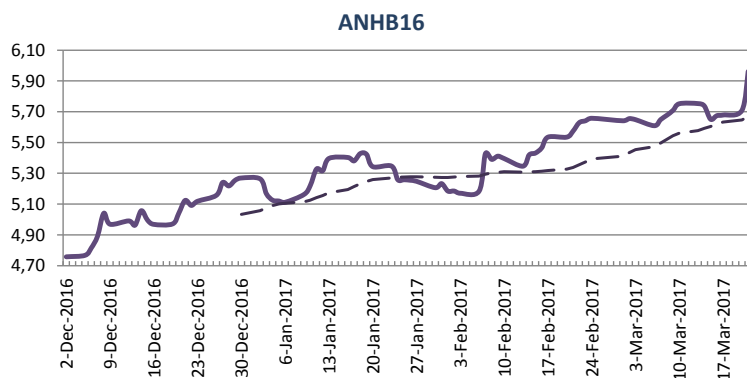


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,96
Menor Yield:	4,76
Último Yield:	5,96
Média (no período):	5,33
Yield: mid to convention	

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

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

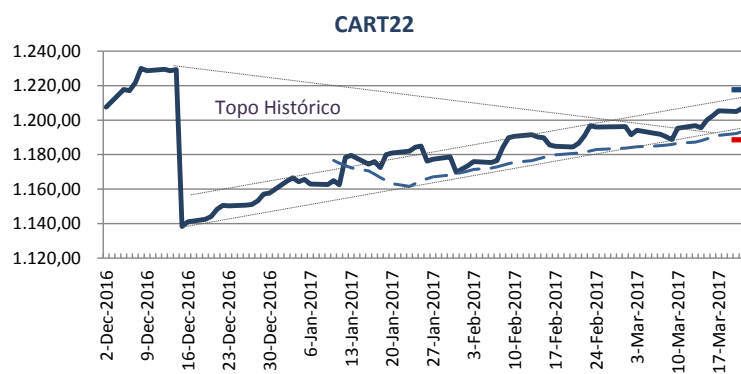


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.217,63  
 Suporte CP (←): 1.188,72  
 Último: 1.206,72  
 Topo (no período): 1.230,00  
 Fundo (no período): 1.138,30  
 Média (no período): 1.182,78  
 Período (dias): 109  
 Período (dias úteis): 76

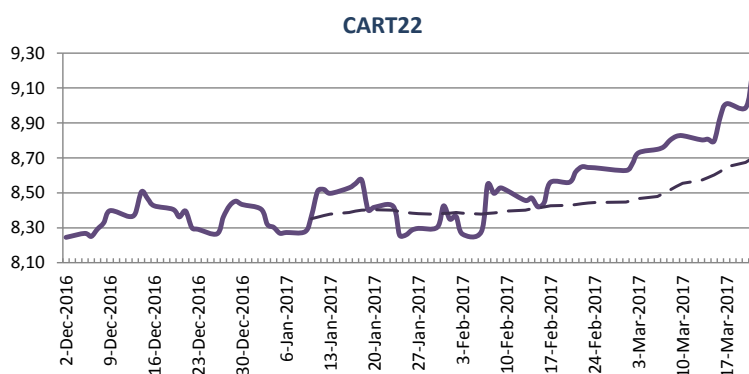


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 9,16  
 Menor Yield: 8,25  
 Último Yield: 9,16  
 Média (no período): 8,49  
 Yield: mid to convention

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

## CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.

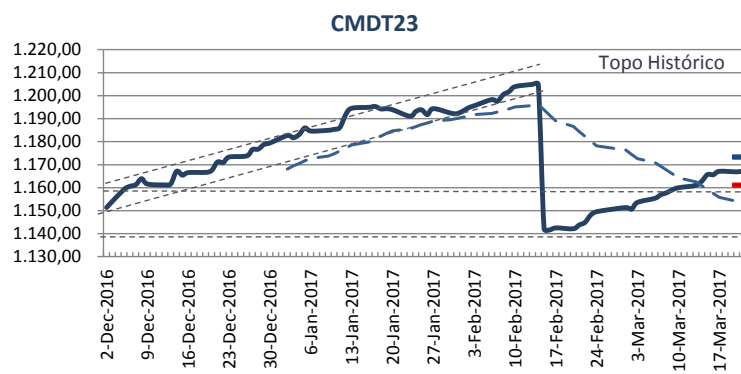


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.173,32  
 Suporte CP (←): 1.161,22  
 Último: 1.167,20  
 Topo (no período): 1.204,90  
 Fundo (no período): 1.141,70  
 Média (no período): 1.174,32  
 Período (dias): 109  
 Período (dias úteis): 76

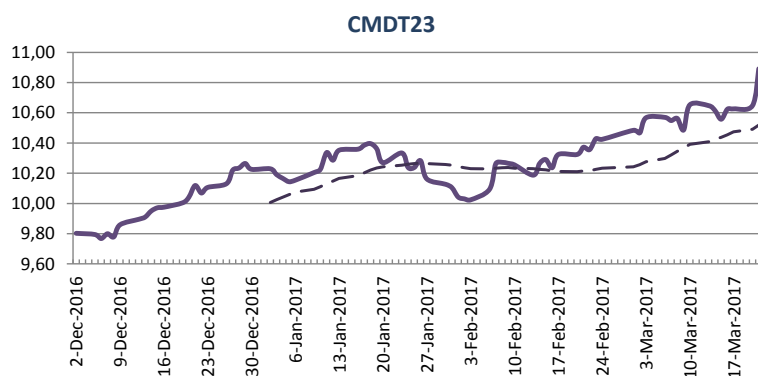


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 10,89  
 Menor Yield: 9,77  
 Último Yield: 10,89  
 Média (no período): 10,25  
 Yield: mid to convention

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

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

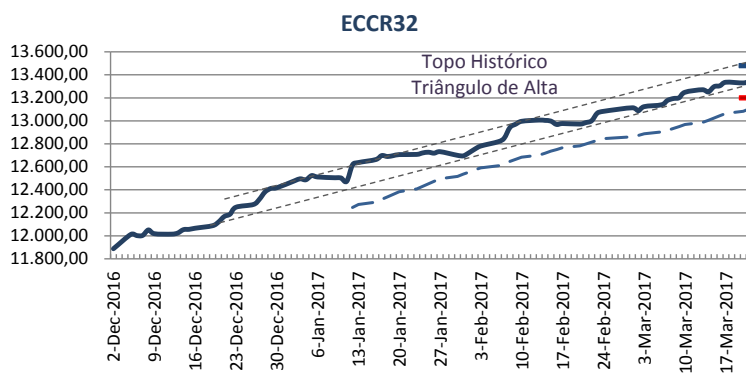


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 13.480,00  
Suporte CP (←): 13.201,67  
Último: 13.344,03  
Topo (no período): 13.344,03  
Fundo (no período): 11.887,81  
Média (no período): 12.682,25  
Período (dias): 109  
Período (dias úteis): 76

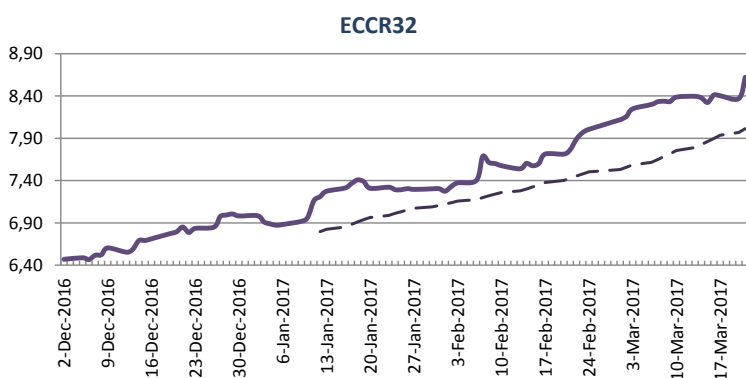


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 8,62  
Menor Yield: 6,47  
Último Yield: 8,62  
Média (no período): 7,39  
Yield: mid to convention

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

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

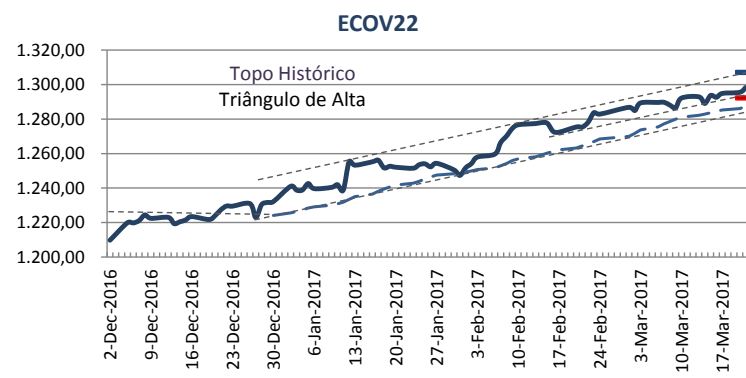


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (→): 1.307,00  
Suporte CP (←): 1.292,20  
Último: 1.298,35  
Topo (no período): 1.298,35  
Fundo (no período): 1.209,75  
Média (no período): 1.255,50  
Período (dias): 109  
Período (dias úteis): 76

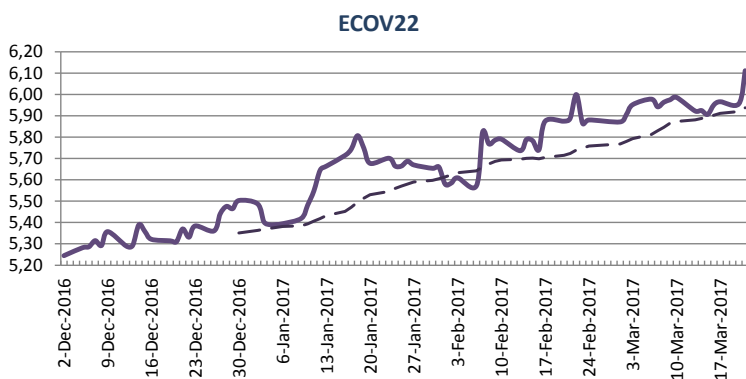
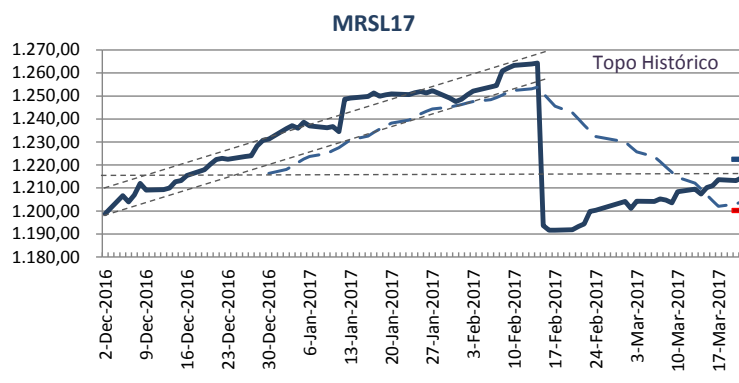


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,11  
Menor Yield: 5,24  
Último Yield: 6,11  
Média (no período): 5,64  
Yield: mid to convention

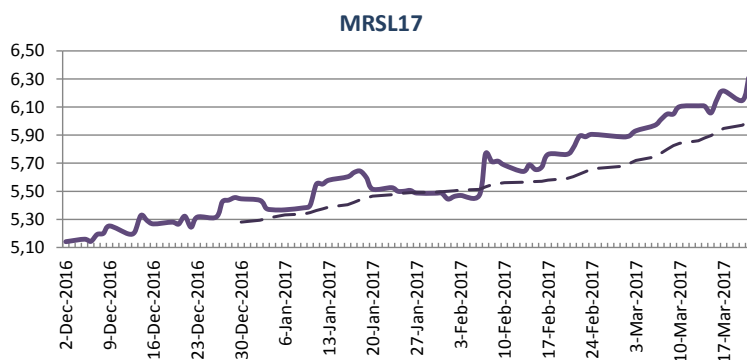
Média Móvel (dias): 21  
Fonte: Bloomberg  
Preço: Anbima

## MRSL17 – MRS Logística S.A.



## Gráfico de Preço (R\$)

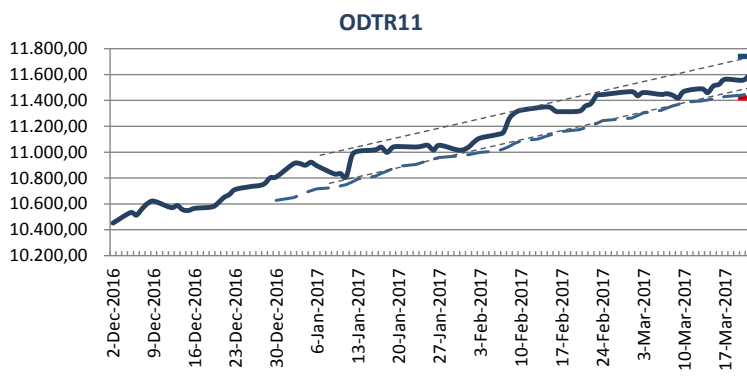
<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Indefinida</b>
Resistência CP (→):	1.222,47
Suporte CP (←):	1.200,30
Último:	1.214,39
Topo (no período):	1.264,28
Fundo (no período):	1.191,63
Média (no período):	1.226,10
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76



## Gráfico de Retorno (% a.a.)

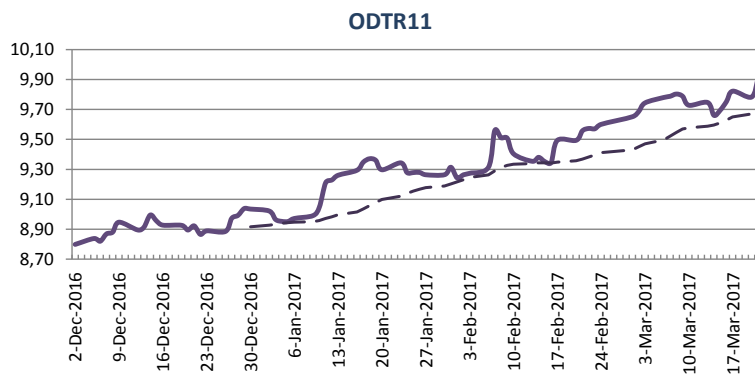
Maior Yield:	6,31
Menor Yield:	5,14
Último Yield:	6,31
Média (no período):	5,59
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

## ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.



## Gráfico de Preço (R\$)

<b>Tendência Primária:</b>	<b>Alta</b>
<b>Tendência Secundária:</b>	<b>Alta</b>
Resistência CP (→):	11.740,00
Suporte CP (←):	11.419,49
Último:	
Topo (no período):	11.587,79
Fundo (no período):	10.451,78
Média (no período):	11.050,72
Período (dias):	109
Período (dias úteis):	76



## Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,90
Menor Yield:	8,80
Último Yield:	9,90
Média (no período):	9,29
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

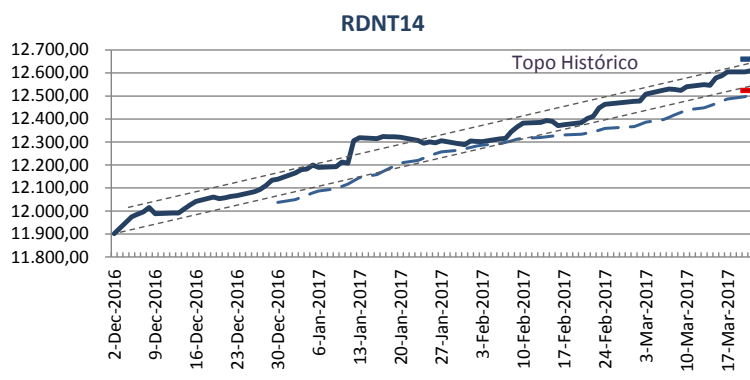


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 12.660,00  
 Suporte CP (–): 12.524,72  
 Último: 12.609,88  
 Topo (no período): 12.609,88  
 Fundo (no período): 11.901,37  
 Média (no período): 12.282,49  
 Período (dias): 109  
 Período (dias úteis): 76

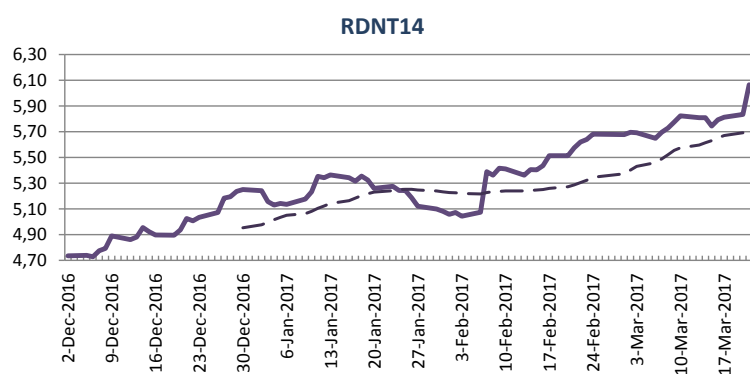


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,06  
 Menor Yield: 4,73  
 Último Yield: 6,06  
 Média (no período): 5,30  
 Yield: mid to convention

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

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

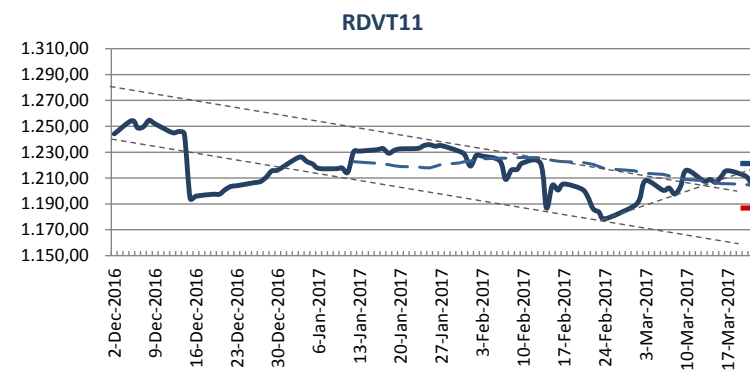


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.221,25  
 Suporte CP (–): 1.186,91  
 Último: 1.206,59  
 Topo (no período): 1.254,74  
 Fundo (no período): 1.178,43  
 Média (no período): 1.217,21  
 Período (dias): 109  
 Período (dias úteis): 76

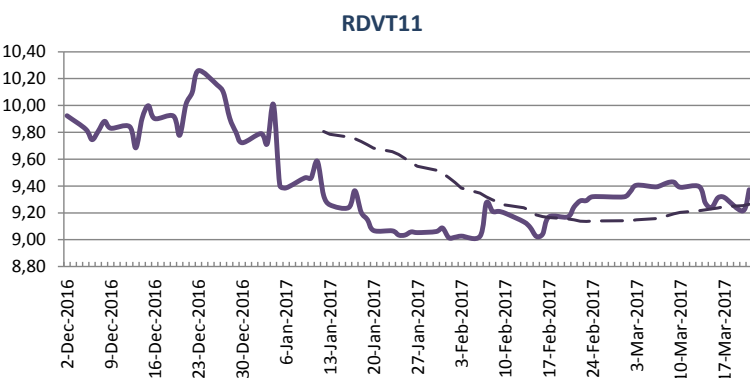


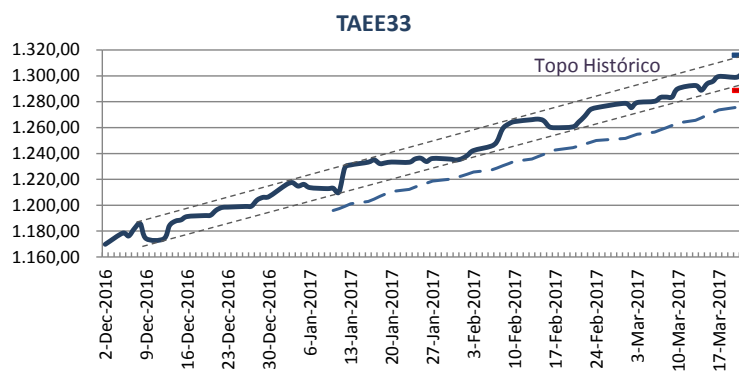
Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 10,26  
 Menor Yield: 9,01  
 Último Yield: 9,37  
 Média (no período): 9,45  
 Yield: mid to convention

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

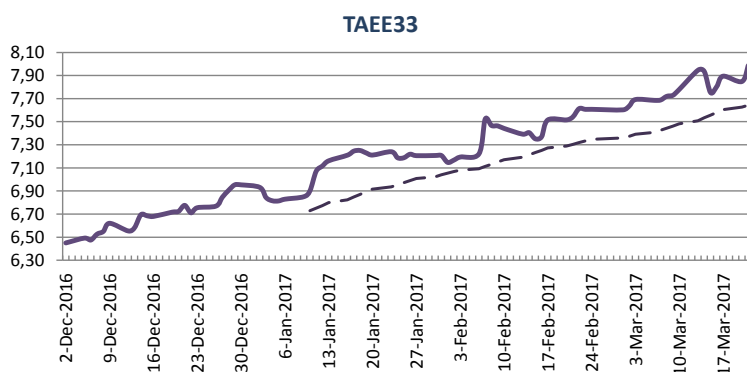


## TAE33 – Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa)



## Gráfico de Preço (R\$)

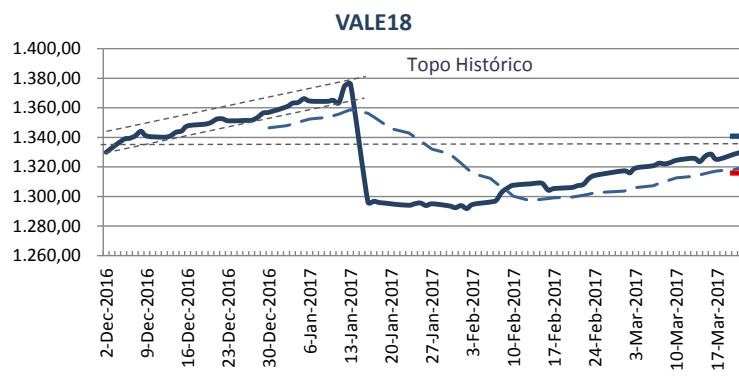
**Tendência Primária:** Alta  
**Tendência Secundária:** Alta



## Gráfico de Retorno (% a.a.)

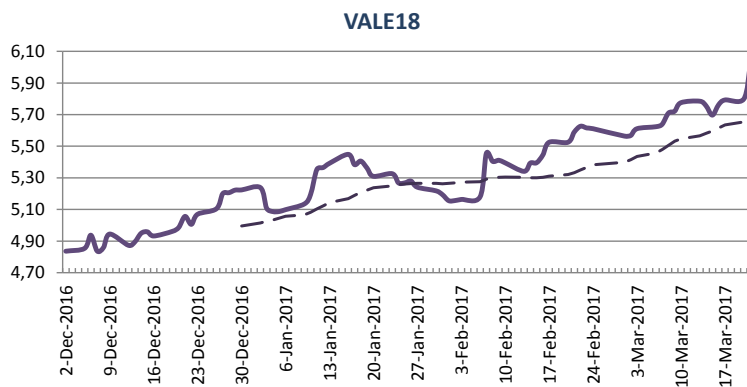
Maior Yield: 7,99  
 Menor Yield: 6,45  
 Último Yield: 7,99  
 Média (no período): 7,19  
 Yield: mid to convention

## VALE18 – Vale S.A.



## Gráfico de Preço (R\$)

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



## Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,00  
 Menor Yield: 4,84  
 Último Yield: 6,00  
 Média (no período): 5,31  
 Yield: mid to convention

## Negociação total no mercado secundário – 21/03/2017

## DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGGU12	ÁGUAS GUARIROBA S/A (*) (**)	DI + 1,40%	1,20	1,05	10.151,3262	100,37	324
ALGA12	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	0,70	0,32	335,3424	100,38	123
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	0,70	0,30	6.807,7386	100,52	153
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	1,43	0,84	5.172,8677	99,95	59
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	1,38	0,79	1.814,9728	99,89	105
BEMA11	BEMATECH S/A (*)	DI + 2,25%	2,11	1,71	57.179,8756	100,25	298
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1,50	1,00	511,0478	99,92	80
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	4,84	3,26	983,6760	97,32	225
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	4,99	4,47	10.046,9279	96,73	290
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	--	--	10.829,5022	98,26	187
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	1,73	1,01	10.495,8383	99,44	458
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	1,66	1,35	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	0,93	0,66	7.170,7756	100,24	231
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	1,18	0,85	4.429,6879	99,97	177
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	--	--	5.150,3319	49,35	499
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	1,25	0,95	10.217,7548	99,60	191
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	--	0,80	10.608,4296	100,13	243
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,05%	0,82	0,55	5.030,6323	100,26	235
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,20%	1,20	0,90	10.046,6905	100,11	555
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	1,06	0,72	7.044,6153	99,88	243
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	4,54	3,27	8.977,5728	98,84	379
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	0,88	0,58	10.631,9172	100,34	244
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	1,24	0,95	10.671,8239	100,61	543
ELSPA5	ELETROPOLITANO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	2,50	1,71	7.015,4736	99,05	238
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	DI + 2,24%	1,53	0,99	1.011,2006	100,90	238
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,3000%	1,34	0,86	5.144,4311	100,37	80
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	--	--	6.870,0811	99,76	177
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	1,30	1,12	10.192,6828	101,18	542
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	1,00	0,69	10.103,9841	99,95	434
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,71	0,54	6.957,0127	100,60	284
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,86	0,53	1.005,5681	100,36	348
GEPA14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	1,23	1,01	679,4094	99,70	195
GEPA15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	1,54	1,07	10.402,4130	99,55	261
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	0,64	0,45	5.099,2446	100,34	210
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,89	0,62	10.118,1483	100,09	542
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	--	12,49	756,0781	74,46	385
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	1,27	0,98	10.581,7046	99,90	345
JHSP14	JHSF PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 1,75%	3,72	1,59	241.090,9763	99,99	2
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	2,71	2,05	1.016,2359	99,23	308
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	2,92	2,16	1.015,5713	99,10	506
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	177,25	85,99	3.497,8737	31,36	309
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,84	1,37	10.365,8834	99,32	373
LRNE15	LOJAS RENNEN S/A	DI + 0,97%	0,99	0,70	6.901,7917	100,03	173
LRNE16	LOJAS RENNEN S/A (*)	DI + 0,85%	1,01	0,71	10.156,2780	99,95	206
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 0,88%	4,57	3,60	4.989,3477	98,70	101
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	1,98	--	677,4862	100,30	57
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	1,00	0,60	10.736,6689	103,03	382
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	0,75	0,40	692,4755	101,41	196
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1,57	0,99	526,8559	100,00	28
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	0,90	0,62	10.606,0947	100,22	640
OHLB12	ARTERIS S/A	DI + 2,00%	1,02	0,72	7.148,0895	100,30	67
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	3,76	2,27	3.913,5291	99,62	129
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	5,10	3,23	6.405,3554	98,48	237
PRLG12	PROLAGOS S/A - C.S.PUBL. DE ÁGUA E ESGOTO (*) (**)	DI + 1,40%	1,50	1,12	10.123,6012	100,09	324
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	1,78	1,53	7.623,1024	99,79	432
RDCO16	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,85%	1,91	1,59	10.650,9825	100,18	513
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,60	0,42	1.061,7694	100,33	244
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,61	0,43	1.064,1165	100,53	351
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	1,09	0,76	3.469,7772	99,83	197
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 2,4%	2,24	1,32	7.661,3438	100,45	209
SBSPA9	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 1,08%	1,08	0,67	4.135,6235	100,03	61
SBSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 3,8%	3,32	3,08	10.527,8890	101,19	485
TAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	0,54	0,40	1.059,6362	100,17	143
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	0,56	0,36	52.229,1270	100,77	177
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	2,43	2,05	1.084,0209	102,29	538
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	2,63	2,28	1.106,2058	104,20	804

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	1,75	0,88	10.293,8455	99,47	389
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	0,55	0,40	10.559,4105	100,19	252
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	4,00	3,06	6.497,9282	96,40	327
TIET12	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,79%	1,60	0,95	10.412,7256	99,52	258
TIET24	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 2,15%	1,47	0,88	1.049,4492	101,09	285
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	1,76	1,48	6.981,0444	100,91	367
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	1,07	0,89	2.884,4460	100,54	177
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	1,50	1,30	10.075,0385	100,54	346
UNDA16	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,70%	1,40	1,04	10.221,7769	100,32	203
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1,50	1,30	1.063,6609	102,43	390
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IIC	DI + 0,71%	1,32	--	5.250,5369	99,84	141

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

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

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

### Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AESL14	AES SUL DISTRIBUIDORA GAUCHA DE ENERGIA S/A (*) (**)	114,5% do DI	110,62	109,06	10.719,0564	101,07	638
ANHB14	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	104,50	103,00	250,9572	100,18	90
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	104,50	103,00	12.659,2362	100,16	323
CCCI22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	166,45	127,78	9.989,2408	94,11	498
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	--	--	10.089,3877	99,77	437
CCRD18	CCR S/A (*) (**)	124,10% do DI	112,23	110,40	10.590,6160	101,80	392
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	103,52	102,34	7.067,7677	100,13	130
CPPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	113,98	111,53	10.478,6194	99,87	256
CPFE15	CPFL ENERGIA S.A (*) (**)	114,5% do DI	110,53	109,00	10.724,1827	101,12	639
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*)	113% do DI	120,05	117,27	11.203,8435	99,05	443
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	119,30	117,36	11.111,2669	100,33	393
CROD13	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A	108,67% do DI	113,16	109,71	10.589,6421	99,98	18
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	116,50	111,85	10.124,1445	98,99	461
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*)	118,9% do DI	118,64	--	10.159,7983	100,38	448
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,00	109,00	8.350,4308	99,96	391
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,71	108,92	8.341,8569	99,86	391
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	107,25	102,60	2.118,3547	100,05	21
JSML18	JSL S/A	116% do DI	127,13	121,22	1.024,6594	98,75	389
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	132,04	126,29	1.016,5662	97,89	570
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,01	106,51	10.227,1625	100,36	206
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,17	106,51	10.268,9427	100,33	195
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,46	106,91	10.220,5107	100,29	206
LAME28	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112,55% do DI	--	108,55	10.265,5974	100,29	413
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	110,29	109,14	11.185,1351	100,60	562
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	110,00	108,46	10.386,8805	101,16	699
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	109,81	107,93	10.043,5426	100,09	656
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	110,51	108,86	10.662,4402	101,02	730
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	108,75% do DI	154,64	138,05	10.080,0507	96,78	265
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	110,01	106,16	10.010,0942	99,96	240
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	110,80	108,00	10.007,7953	99,93	662
NCFP13	NCF PARTICIPACOES S/A	112% do DI	106,72	106,04	10.505,0655	101,72	802
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*)	118% do DI	114,00	112,10	1.071,0571	100,44	240
RSCC14	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	113% do DI	187,09	136,74	10.304,2966	98,95	51
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	108,25	107,04	7.011,6874	100,28	265
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	108,71	106,56	10.385,7984	100,27	287
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	109,35	106,00	10.473,4750	100,02	258
TIET13	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	108,20% do DI	110,77	107,82	9.983,3750	99,78	457
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IIC	114,8% do DI	111,25	109,50	1.041,9011	100,80	499
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	104,50	103,00	592,7372	100,09	46
VOES15	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	106,10% do DI	104,61	103,24	2.005,4047	100,08	90

(\*) 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%	11,62	9,34	1.092,7251	91,60	1.052
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	11,44	9,35	1.044,2019	84,52	1.256
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	11,62	9,34	1.224,4024	92,13	979
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	11,62	9,34	1.194,3536	91,64	1.044
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	11,62	9,34	1.166,2910	91,17	1.106
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	6,46	6,11	1.116,7419	105,60	985
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	7,20	6,59	1.392,3830	98,67	353
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	9,45	8,57	10.179,1482	99,23	174
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 6%	7,95	7,17	14.181,9509	98,09	287
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	5,23	4,85	1.311,2814	99,91	375
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	5,12	--	1.249,8845	101,53	597
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	6,88	--	1.349,5206	98,08	141
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	5,64	5,01	1.243,1789	105,69	784
BNDP36	BNDP PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	5,74	5,49	1.450,9785	99,58	498
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	7,06	6,66	14.075,2189	99,59	343
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	6,98	6,59	1.411,7718	98,32	426
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	7,49	6,30	1.305,4885	97,50	1.301
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	9,22	7,94	1.206,7202	90,07	1.273
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,47	7,10	15.254,6638	109,06	1.053
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,42	7,09	16.455,3762	108,68	1.015
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	6,65	6,19	9.871,0828	100,37	260
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	5,26	4,88	1.048,6392	101,38	1.026
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,62	5,35	1.042,2696	100,74	1.400
CLPP13	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,6971%	5,69	5,44	1.072,9924	104,68	1.045
CLPP23	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,8702%	5,85	5,56	1.089,8484	106,28	1.399
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	9,99	9,71	1.167,2030	87,79	685
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	10,25	9,77	1.039,5495	78,16	1.359
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	9,93	9,50	1.350,0896	95,55	342
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	10,04	9,52	1.256,3537	88,90	884
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	--	6,59	462.920,4754	98,33	343
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	5,18	4,79	1.097,7870	103,86	955
CTEL11	COPEL TELECOMUNICAÇÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	6,12	5,57	N/D	N/D	N/D
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	6,43	6,16	13.576,9626	97,62	494
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	6,64	6,29	13.344,0273	95,81	1.018
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	5,24	4,84	1.319,8766	97,31	601
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	5,46	5,05	1.298,3530	95,31	1.310
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,61	5,03	12.042,2641	111,41	960
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	IPCA + 8,8201%	5,51	4,91	1.221,9958	110,78	777
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	5,65	5,05	1.296,2740	117,55	1.311
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	7,09	6,77	15.655,2005	105,76	410
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	5,66	5,39	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	5,13	4,47	1.185,1417	107,95	846
GASP15	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,8680%	5,06	4,71	1.076,9253	105,33	1.435
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	5,03	4,66	1.325,5776	100,37	361
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,32	4,66	1.220,7050	111,10	1.126
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	5,00	4,48	1.352,6653	102,21	692
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	5,28	4,58	N/D	N/D	N/D
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	6,92	6,55	12.197,6088	91,77	916
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	5,63	4,84	12.540,7873	101,50	603
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	8,41	7,99	1.285,8302	99,33	698
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	8,44	7,91	1.337,5400	98,35	628
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	6,56	6,29	13.454,8833	99,63	740
LRNE24	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 7,80%	--	7,86	5.077,1936	99,84	80
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	6,71	6,21	14.275,2661	98,95	289
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 5,5%	12,49	--	12.920,7181	90,98	551
MRSL17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,51	4,98	1.214,3939	103,21	1.000
MRSL27	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,51	5,00	1.257,2754	106,82	1.455
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,11	6,48	1.312,8893	101,55	1.275
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,11	6,48	1.559,0193	101,55	1.275
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,63	8,00	11.587,7896	88,08	1.623
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	7,02	6,60	9.282,3399	96,38	535
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,20	6,54	13.098,6760	94,96	1.071
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	5,67	4,75	1.193,5303	106,18	749
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	5,01	4,53	12.609,8764	102,17	596
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	10,44	9,83	1.206,5853	91,09	1.311
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	6,48	5,95	1.321,3122	100,02	705

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	--	7,02	N/D	N/D	N/D
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	5,57	4,85	1.209,2545	103,41	695
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	6,69	6,09	12.934,7598	96,10	558
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	6,69	6,29	12.504,3150	92,86	1.093
SBSPB5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	7,30	6,25	14.029,2059	99,28	343
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	7,48	6,89	13.951,0276	98,72	343
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	7,51	7,11	N/D	N/D	N/D
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	7,47	7,23	N/D	N/D	N/D
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	7,25	6,73	13.096,3727	100,80	876
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	6,45	6,17	1.345,9986	96,84	604
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	6,61	6,34	1.301,9409	93,57	1.304
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	5,22	4,74	1.305,9213	107,60	1.418
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.(*)	IPCA + 6,2515%	5,13	4,82	1.146,8400	107,74	1.646
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*)	IPCA + 7,8164%	6,41	6,12	1.107,7818	106,35	1.112
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	408,51	46,10	82,5720	9,78	264
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	408,51	46,10	N/D	N/D	N/D
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	408,51	46,10	232,2218	18,83	126
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	408,51	46,10	165,9005	13,75	191
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	5,79	4,94	1.216,1973	110,18	816
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	7,17	6,69	11.145,8511	101,53	780
TPNO12	MATRINCHA TRANSMISSORA DE ENERGIA TP NORTE SA	IPCA + 7,5826%	6,62	6,26	N/D	N/D	N/D
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	7,01	6,74	8.590,7685	97,60	450
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	5,26	4,58	1.329,7769	104,80	769
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	5,06	4,62	1.211,9518	105,36	768
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,12	4,75	1.371,5389	108,10	1.255
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,09	4,74	1.235,1176	107,38	1.150
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,04	4,68	1.414,2486	111,44	1.596
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,16	4,66	1.432,4789	112,89	1.821
VLIM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	4,96	4,68	1.250,6281	105,63	720
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	--	4,55	12.271,1993	101,85	590

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

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

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

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

Fonte: Anbima

## Administração

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

## Equipe de Pesquisa

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

## Renda Variável

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

## Educação

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

## Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
mcmontes@bb.com.br

## Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren  
renatoh@bb.com.br

## Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho  
luciana\_cvl@bb.com.br

## Imobiliário

Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

## Materiais Básicos

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

## Indústrias e Transportes

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

## Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

## Equity III

Analista-Chefe – Wesley Bernabé

## Petróleo & Gás

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

## Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

## Utilities

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

## Carlos Daltozo

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

## Renda Fixa

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

## Estratégia de Mercado

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

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

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

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

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

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

## Equipe de Vendas

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

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

**Gerente - Antonio Emilio Ruiz**

**Gerente - Mario D'Amico**

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

Bruno Henrique de Oliveira  
Fabiana Regina de Oliveira  
Rodrigo Ataíde Roxo

## BB Securities

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

## Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

## Deputy Managing Director

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

## Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

## Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

## Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plummer +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

## Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

## Head of M&A

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

## Banco do Brasil Securities LLC

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

## Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

## Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

## Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

## Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

## DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

## Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

## Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

## BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02  
Singapore, 049909

## Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

## Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

## Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582

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

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