

Ajustes nas curvas de juros enfraquecem alta das debêntures monitoradas

Ainda em contexto de redução dos juros domésticos, as principais referências da renda fixa renovam sucessivos recuos de *yield*, como se observa especialmente nas curvas do DI futuro e do FRA Cambial (que exprime um juro brasileiro para investidores estrangeiros, baseado no DI futuro descontado pelo dólar, igualmente futuro). No entanto, a estrutura da NTN-B – que se relaciona mais intrinsecamente com a precificação das debêntures – chegou a apresentar elevação de *yields*, diferindo das demais curvas. Entre outros fatores, a NTN-B repercutiu o acentuado enfraquecimento da inflação e das correspondentes projeções de mercado. Com isso, a diferença dos retornos DI frente aos retornos da NTN-B se mostra fortemente pressionada para baixo, contribuindo para elevar o rendimento da NTN-B, em um movimento de ajuste por parte de investidores.

Como desdobramento, as debêntures monitoradas divergiram entre si quanto à tendência, com 18 ativos em valorização de preço e 19 em queda (vide gráfico circular abaixo). O comportamento dos preços desses ativos, portanto, reflete movimentos de ajustes por parte de agentes de mercado, acompanhando de modo especial a ligeira alta do prêmio de risco-país, a queda da inflação e as expectativas com a Selic nas próximas definições do Copom.

A análise gráfica dos 12 ativos mais líquidos revela pouca alteração, em relação ao observado na semana anterior, mas ainda sinaliza cautela, em face do perfil das altas dos preços dos títulos – os quais testam os limites próximos de seus topos históricos (TH) ou configuram padrões de volatilidade e de congestão.

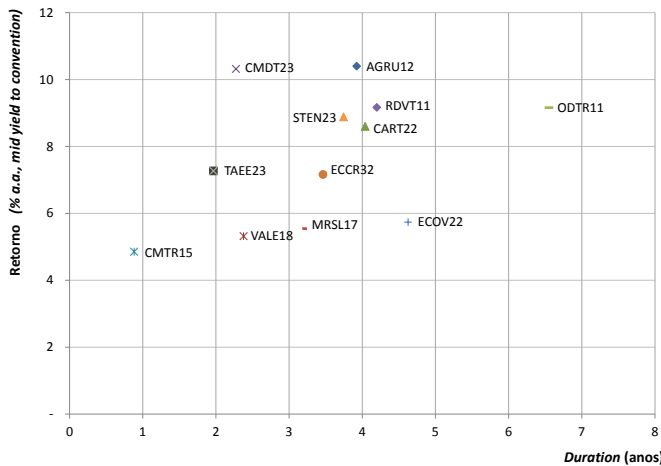
24 de janeiro de 2017

Cobertura: de 16 a 23 de janeiro

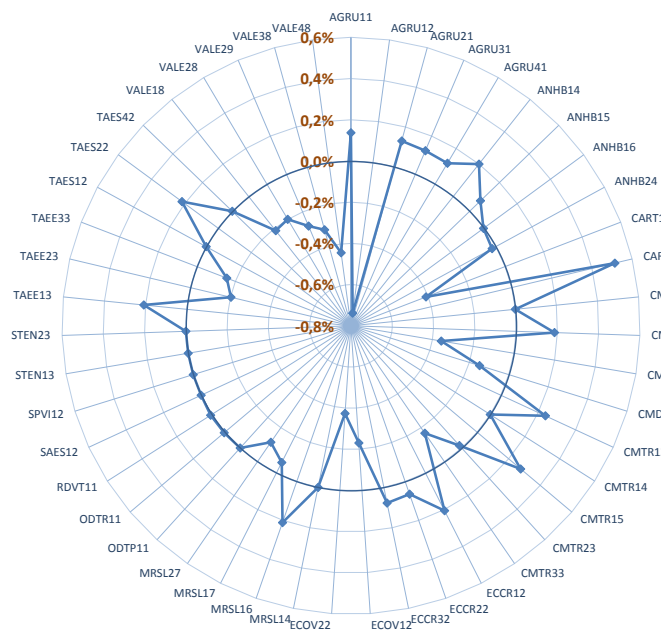
Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

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

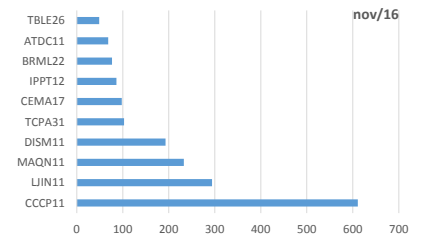
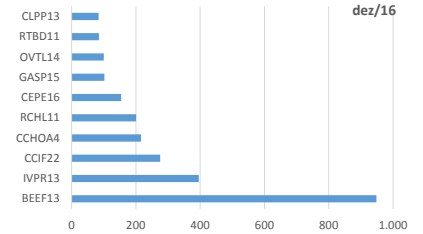
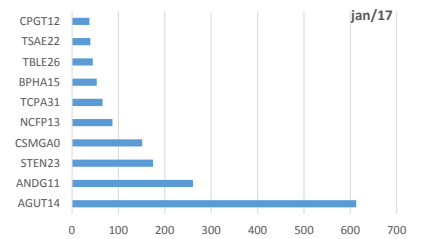
Debêntures Seleccionadas¹ – Retornos e Duration (preço de fechamento)



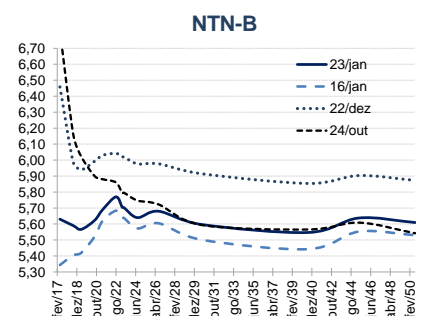
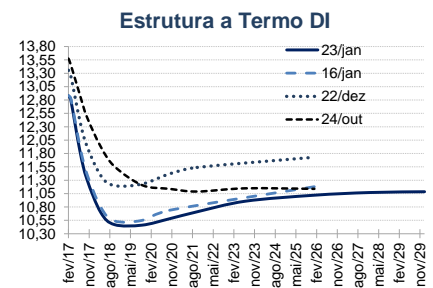
Debêntures Seleccionadas¹ – Variação de preços na semana



Maiores Volumes (R\$ milhões)



Curvas de Referência (Yield % a.a.)



Fontes: Bloomberg, Anbima; elaboração: BB Investimentos

¹ Conforme o histórico das empresas nas emissões primárias e o comportamento dos títulos no secundário.

Comportamento dos ativos monitorados⁽¹⁾

Ticker CETIP	Cupom	Vencimento	Regime de Cálculo	Tempo até o Vencimento (anos)	Yield (% a.a.) (2)	Último Preço de Fechamento	Varição Semanal (5 últimos pregões)	Valor Nominal (de face)	Tendência de Curto Prazo (3)
AGRU11	7,86	15/03/2025	IPCA+SPREAD	8,13	11,16	1.228,85	0,14%	1.000	n.d.
AGRU12	6,40	15/10/2026	IPCA+SPREAD	9,72	10,40	1.016,98	-0,74%	1.000	Alta
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	8,39	11,16	1.199,66	0,13%	1.000	n.d.
AGRU31	7,86	15/09/2025	IPCA+SPREAD	8,64	11,16	1.170,29	0,12%	1.000	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	8,89	11,16	1.142,85	0,12%	1.000	n.d.
ANHB14	12,68	15/09/2017	PERCENT DI	0,64	104,23	381,27	0,20%	375	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	1,72	5,35	1.286,59	0,07%	1.000	n.d.
ANHB16	5,43	15/10/2019	IPCA+SPREAD	2,72	5,49	1.218,38	0,00%	1.000	Alta
ANHB24	2,71	15/10/2017	IPCA+SPREAD	0,72	5,26	1.339,37	-0,02%	375	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,89	n.d.	1.256,53	-0,41%	980	n.d.
CART22	6,05	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,89	8,60	1.182,06	0,51%	980	Indefinida
CMDT12	7,96	15/12/2017	IPCA+SPREAD	0,89	n.d.	-	0,00%	3.333	n.d.
CMDT13	12,83	15/02/2018	DI+SPREAD	1,06	3,96	1.109,38	0,19%	1.000	n.d.
CMDT23	4,70	15/02/2021	IPCA+SPREAD	4,06	10,32	1.191,06	-0,36%	1.000	Alta
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	8,06	10,47	1.059,11	-0,15%	1.000	n.d.
CMTR13	12,83	15/02/2017	DI+SPREAD	0,06	n.d.	1.140,46	0,24%	1.000	n.d.
CMTR14	14,98	23/12/2016	DI+SPREAD	-	n.d.	-	0,00%	10.000	n.d.
CMTR15	11,01	10/12/2018	DI+SPREAD	1,87	4,85	9.799,23	0,28%	10.000	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	2,06	9,96	1.400,33	-0,02%	1.000	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	5,06	10,15	1.297,57	-0,17%	1.000	n.d.
ECCR12	12,40	15/10/2018	DI+SPREAD	1,72	0,91	6.905,22	0,21%	6.667	n.d.
ECCR22	5,00	15/10/2019	IPCA+SPREAD	2,72	6,98	13.160,97	0,06%	10.000	n.d.
ECCR32	5,35	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,72	7,16	12.708,49	0,08%	10.000	Alta
ECOV12	3,80	15/04/2020	IPCA+SPREAD	3,22	5,50	1.286,18	-0,23%	1.000	n.d.
ECOV22	4,28	15/04/2024	IPCA+SPREAD	7,22	5,74	1.251,51	-0,37%	1.000	Alta
MRSL14	0,00	01/02/2020	-FLOATERS	3,02	n.d.	(4)	0,00%	5.521	n.d.
MRSL16	0,00	10/12/2019	-FLOATERS	2,87	n.d.	10.503,41	0,21%	10.000	n.d.
MRSL17	5,98	15/02/2022	IPCA+SPREAD	5,06	5,54	1.250,57	-0,06%	1.000	Alta
MRSL27	6,43	15/02/2025	IPCA+SPREAD	8,06	5,65	1.284,43	-0,11%	1.000	n.d.
ODTP11	11,87	27/12/2020	DI+SPREAD	3,92	n.d.	-	0,00%	5.000.000	n.d.
ODTR11	6,70	15/10/2025	IPCA+SPREAD	8,72	9,16	11.039,65	0,00%	10.000	Alta
RDVT11	8,00	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,39	9,17	1.232,96	0,01%	1.000	Indefinida
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	5,92	n.d.	-	0,00%	100.000	n.d.
SPV112	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	9,80	n.d.	-	0,00%	10.000	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,22	8,68	-	0,00%	10.000	n.d.
STEN23	7,49	15/04/2024	IPCA+SPREAD	7,22	8,88	-	0,00%	10.000	Baixa
TAAE13	11,26	15/10/2017	DI+SPREAD	0,72	0,51	1.039,10	0,21%	1.000	n.d.
TAAE23	4,85	15/10/2020	IPCA+SPREAD	3,72	7,27	1.293,43	-0,20%	1.000	Alta
TAAE33	5,10	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,72	n.d.	1.233,14	-0,16%	1.000	n.d.
TAES12	0,00	15/12/2015	DI+SPREAD	-	n.d.	-	0,00%	50.000	-
TAES22	11,93	15/12/2017	DI+SPREAD	0,89	0,55	51.177,61	0,22%	50.000	n.d.
TAES42	11,93	15/12/2017	DI+SPREAD	0,89	n.d.	-	0,00%	50.000	-
VALE18	6,46	15/01/2021	IPCA+SPREAD	3,97	5,32	1.294,05	-0,21%	1.000	Baixa
VALE28	6,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	6,97	5,34	1.322,84	-0,20%	1.000	n.d.
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	5,55	5,26	1.195,07	-0,27%	1.000	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	8,97	5,30	1.357,57	-0,32%	1.000	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	11,97	5,37	1.374,30	-0,44%	1.000	n.d.

¹ Conforme o histórico das empresas nas emissões primárias e o comportamento dos títulos no secundário

² 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

Posição: 23/01/2017

Volumes negociados

Janeiro. O início do ano prossegue com volume financeiro de R\$ 2.547.287,4 mil, em 195 séries, entre 9.434 transações, representando R\$ 1.694,30 por unidade negociada e R\$ 270.011,40 por negócio. Entre os maiores volumes, destacam-se: Andrade Gutierrez S.A.(AGUT14), com 24,07% do total; Andrade Gutierrez Concessões S.A. (ANDG11), com 10,23%; Santo Antonio Energia S.A. (STEN23), com 6,85%; Companhia de Saneamento de Minas Gerais COPASA MG (CSMGA0), com 5,94%; NCF Participações S.A.(NCFP13), com 3,42%; TCP Terminal de Contêineres de Paranaguá S.A. (TCPA31), com 2,57%; Brasil Pharma S.A. (BPHA15), com 2,08%; Engie Brasil Energia S.A.(TBLE26), com 1,75%; Triângulo do Sol Auto Estradas S.A. (TSAE22), com 1,55%; e Copel Geração e Transmissão S.A. (CPGT12), com 1,47%.

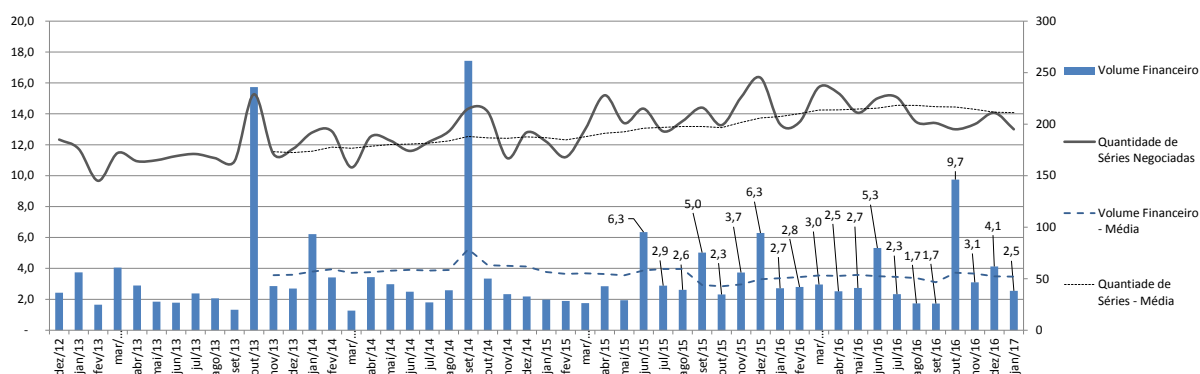
Dezembro. O mês acumulou R\$ 4.123.643,9 mil em volume financeiro, em 211 séries, entre 11.423 transações, representando R\$ 4.152,80 mil por unidade negociada e R\$ 360.994,80 mil por negócio. Entre os maiores volumes, figuraram: Minerva S.A.(BEEF13), com 22,99% do total; Investimentos e Participações em Infra-estrutura S.A. - INVEPAR (IVPR13), com 9,59%; Camargo Correa Investimentos em Infra-estrutura S.A.(CCIF22), com 6,68%; Camargo Correa S.A.(CCHOA4), com 5,23%; Lojas Riachuelo S.A. (RCHL11), com 4,87%; Cia. Energética de Pernambuco-CELPE (CEPE16), com 3,73%; Cia. de Gás de São Paulo - COMGAS (GASP15), com 2,47%; Ouro Verde Locação e Serviços S.A.(OVTL14), com 2,43%; Rádio e Televisão Bandeirantes S.A. (RTBD11), com 2,06%; Centrais Elétricas do Pará S.A. - CELPA (CLPP13), com 2,04%; e Primav Infraestrutura S.A.(PMAV11), com 2,03%. Cabe destacar, entretanto, a distorção provocada por apenas 2 operações de BEEF13, com mais de 30% do volume total.

A negociação no mercado secundário sofreu declínio em volume financeiro, entre out/2014 e mar/2015, mas, nos meses seguintes, passou a apresentar volumes maiores e mais séries negociadas. Especialmente o mês de set/2015 representou incremento expressivo, já nos primeiros dez dias do mês (com R\$ 3 bilhões) superando o total acumulado nos dois meses anteriores, considerados isoladamente (R\$ 2,9 bilhões em julho e R\$ 2,6 bilhões em agosto). Na série histórica apresentada no gráfico abaixo, destaca-se também o elevado volume de dezembro de 2015 (R\$ 6,3 bilhões), especialmente se comparado com os registros do mesmo mês, nos anos anteriores.

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

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

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



	2013	2014	2015	2016	2017
Média mensal (volume em R\$ mil):	3.584.337,5	4.121.560,9	3.302.179,1	3.483.109,8	2.547.287,4
Total no ano (volume em R\$ mil):	43.012.049,6	49.458.731,1	39.626.148,7	41.797.317,6	2.547.287,4
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	195

Obs.:

Dados acumulados até 23/01/2017

Desconsideram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

Análise Gráfica

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

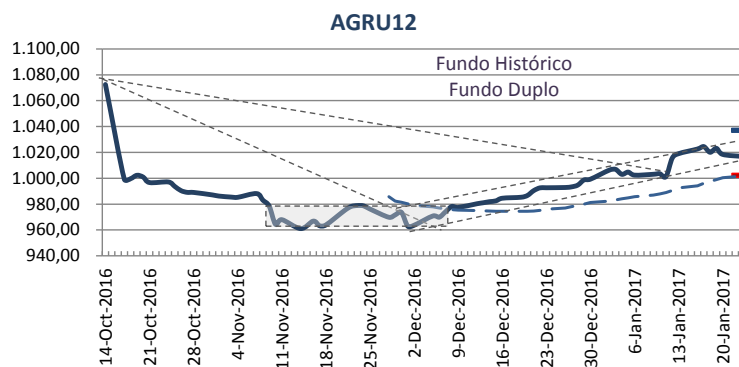


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.037,16
Suporte CP (–): 1.002,35
Último: 1.016,98
Topo (no período): 1.072,52
Fundo (no período): 961,13
Média (no período): 990,61
Período (dias): 101
Período (dias úteis): 70

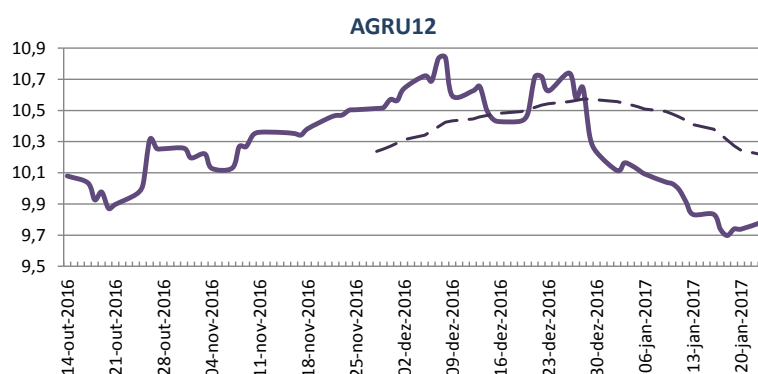


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 10,84
Menor Yield: 9,70
Último Yield: 9,78
Média (no período): 10,29
Yield: mid to convention

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

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

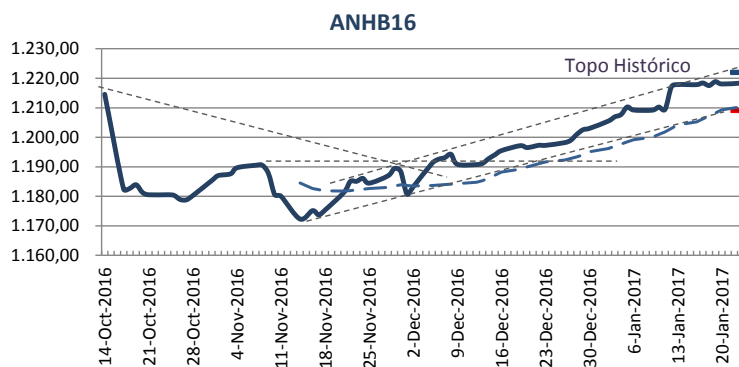


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (–): 1.222,00
Suporte CP (–): 1.209,20
Último: 1.218,38
Topo (no período): 1.218,88
Fundo (no período): 1.172,31
Média (no período): 1.193,97
Período (dias): 101
Período (dias úteis): 70

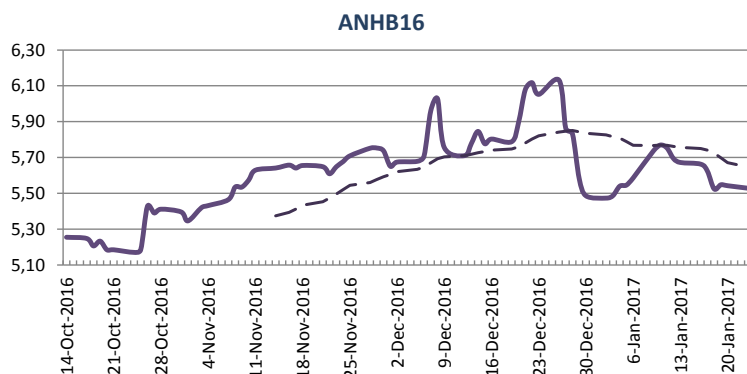


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,13
Menor Yield: 5,17
Último Yield: 5,53
Média (no período): 5,62
Yield: mid to convention

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

CART22 – Concessionária Auto Raposo Tavares S.A.

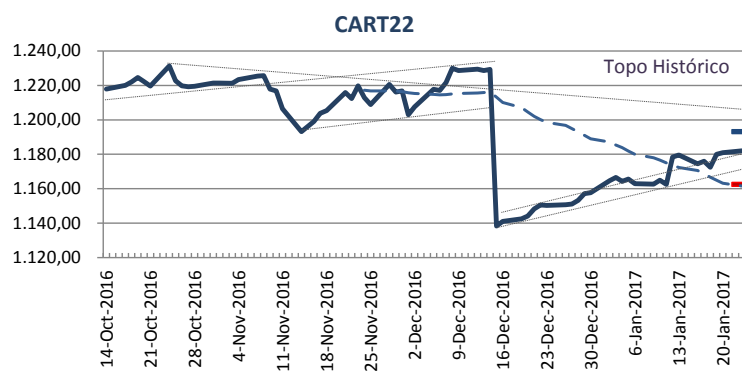


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (→):	1.193,21
Suporte CP (←):	1.162,58
Último:	1.182,06
Topo (no período):	1.231,34
Fundo (no período):	1.138,30
Média (no período):	1.195,43
Período (dias):	101
Período (dias úteis):	70

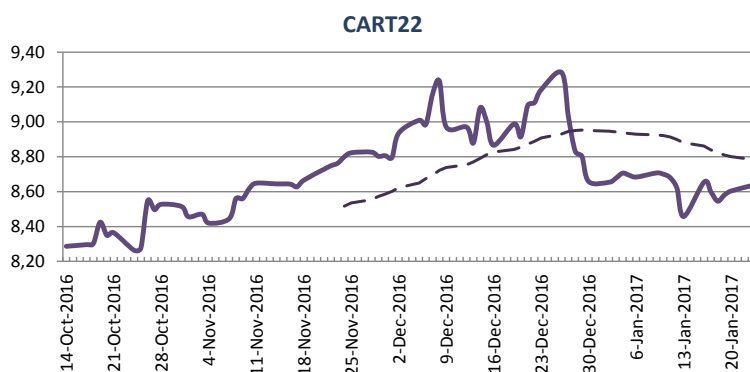


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,28
Menor Yield:	8,26
Último Yield:	8,63
Média (no período):	8,71
<i>Yield: mid to convention</i>	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.

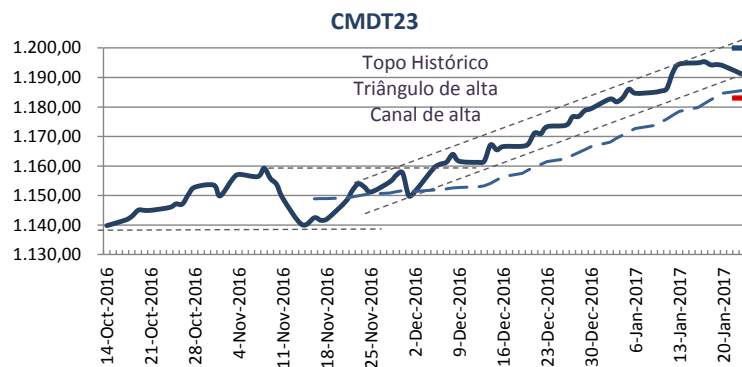


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (→):	1.200,00
Suporte CP (←):	1.183,10
Último:	1.191,06
Topo (no período):	1.195,33
Fundo (no período):	1.139,78
Média (no período):	1.163,93
Período (dias):	101
Período (dias úteis):	70

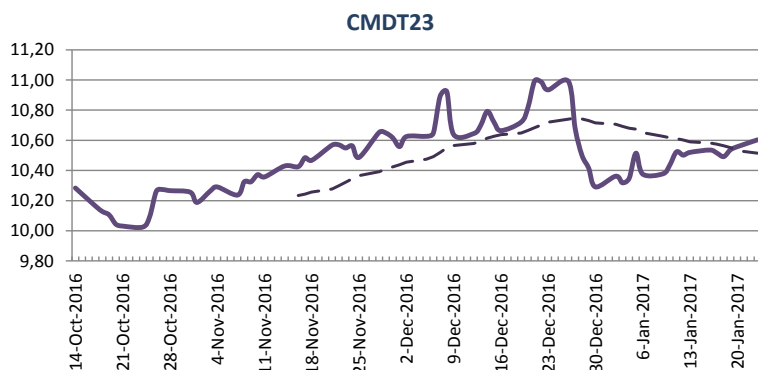


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,99
Menor Yield:	10,02
Último Yield:	10,60
Média (no período):	10,49
<i>Yield: mid to convention</i>	
Média Móvel (dias):	22
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ECCR32 – Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.

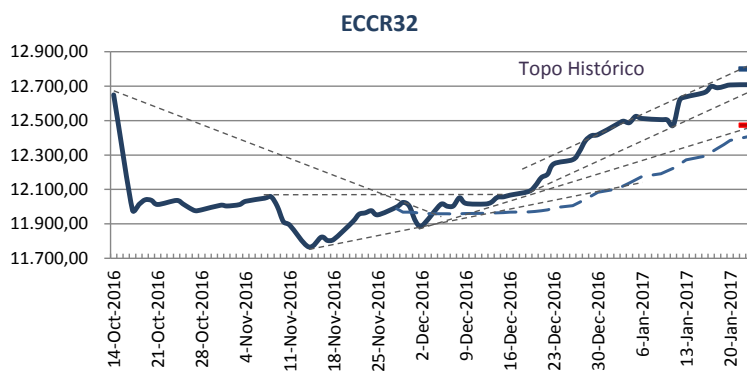


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (→):	12.800,00
Suporte CP (←):	12.474,06
Último:	12.708,49
Topo (no período):	12.708,49
Fundo (no período):	11.765,65
Média (no período):	12.168,71
Período (dias):	101
Período (dias úteis):	70

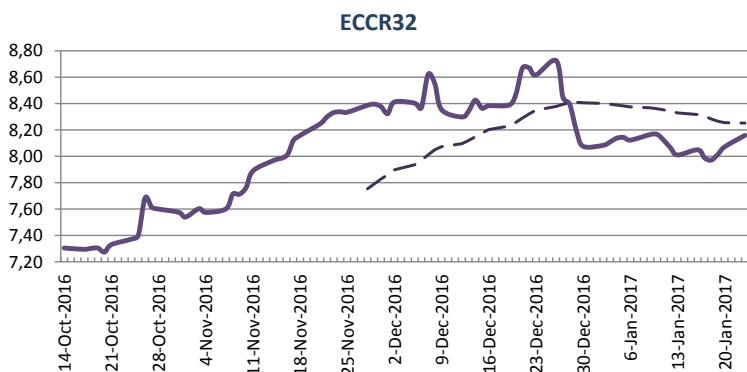


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	8,72
Menor Yield:	7,27
Último Yield:	8,16
Média (no período):	8,06
Yield: mid to convention	

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

ECO22 – Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.

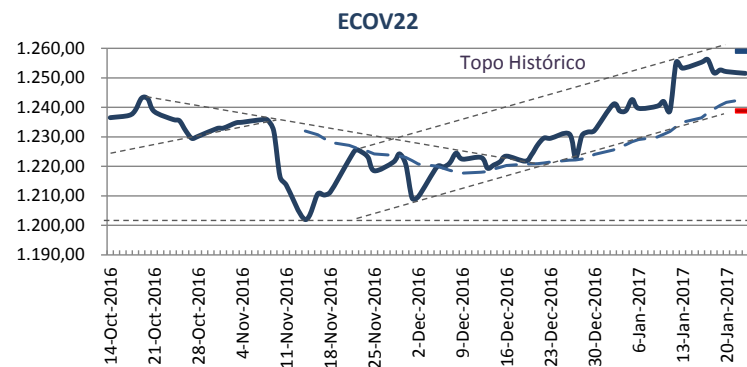


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (→):	1.259,00
Suporte CP (←):	1.238,79
Último:	1.251,51
Topo (no período):	1.256,21
Fundo (no período):	1.201,96
Média (no período):	1.230,70
Período (dias):	101
Período (dias úteis):	70

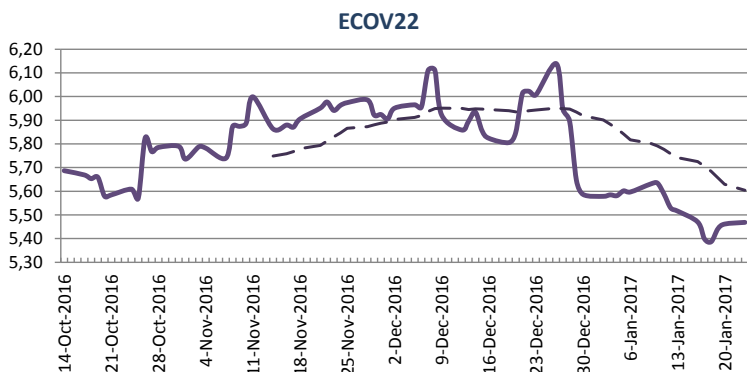


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,14
Menor Yield:	5,39
Último Yield:	5,47
Média (no período):	5,78
Yield: mid to convention	

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

MRSL17 – MRS Logística S.A.

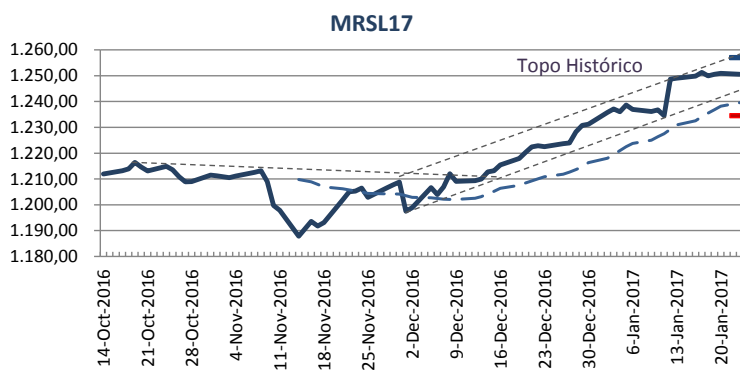


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (→): 1.257,00
 Suporte CP (←): 1.234,53
 Último: 1.250,57
 Topo (no período): 1.251,28
 Fundo (no período): 1.187,84
 Média (no período): 1.218,01
 Período (dias): 101
 Período (dias úteis): 70

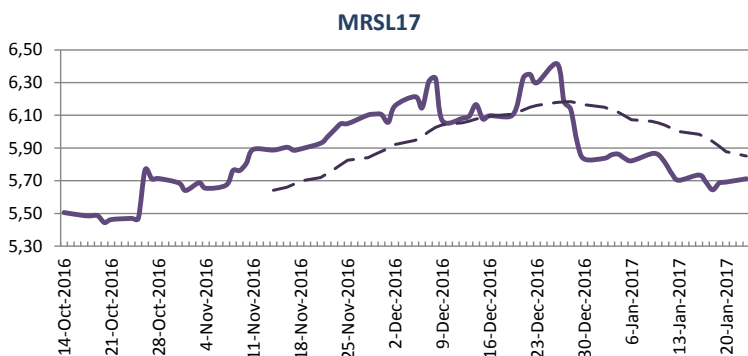


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,42
 Menor Yield: 5,44
 Último Yield: 5,71
 Média (no período): 5,89
 Yield: mid to convention

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

ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.

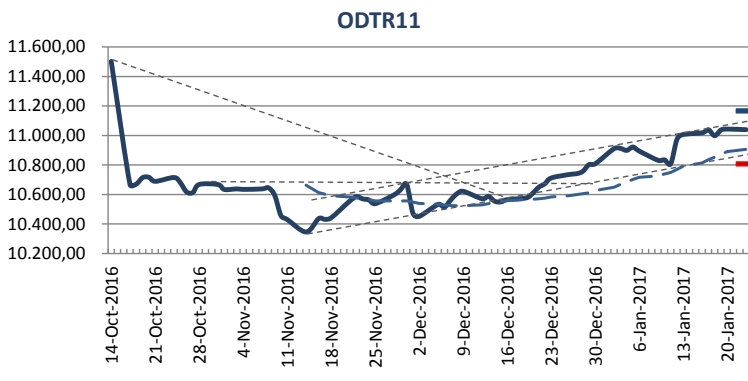


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Indefinida
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (→): 11.166,02
 Suporte CP (←): 10.808,30
 Último: 11.039,65
 Topo (no período): 11.502,87
 Fundo (no período): 10.345,74
 Média (no período): 10.696,89
 Período (dias): 101
 Período (dias úteis): 70

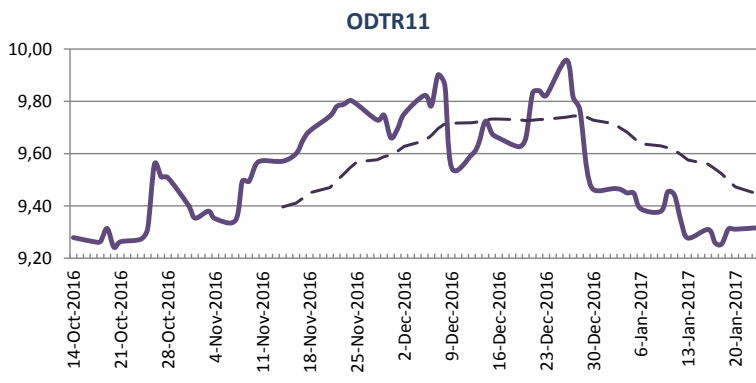


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 9,96
 Menor Yield: 9,24
 Último Yield: 9,32
 Média (no período): 9,55
 Yield: mid to convention

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

RDVT11 – Concessionária Rodovias do Tietê S.A.

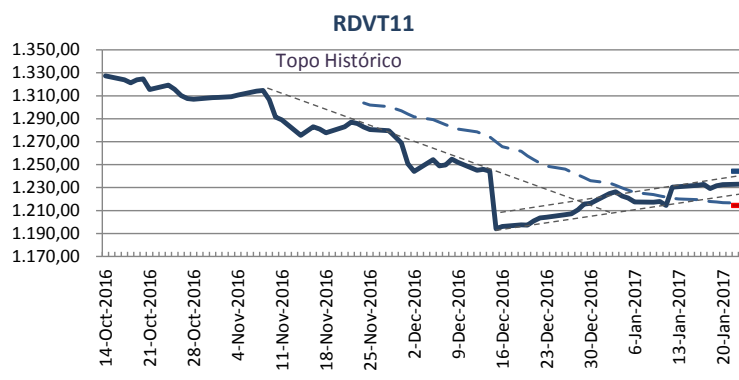


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Indefinida

Resistência CP (→): 1.244,27
Suporte CP (←): 1.214,49
Último: 1.232,96
Topo (no período): 1.327,35
Fundo (no período): 1.194,17
Média (no período): 1.259,44
Período (dias): 101
Período (dias úteis): 70

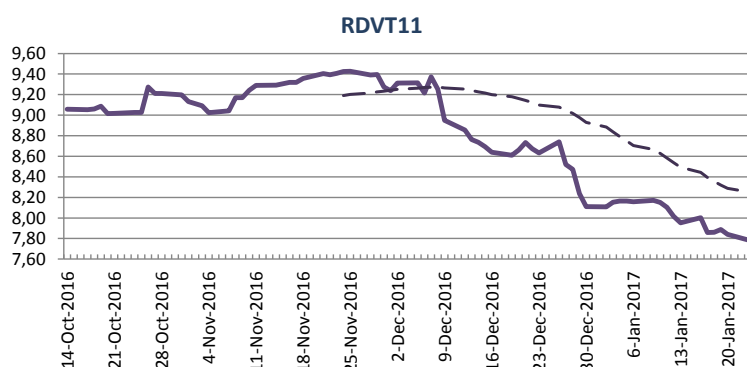


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 9,43
Menor Yield: 7,79
Último Yield: 7,79
Média (no período): 8,81
Yield: mid to convention

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

STEN23 – Santo Antônio Energia S.A.

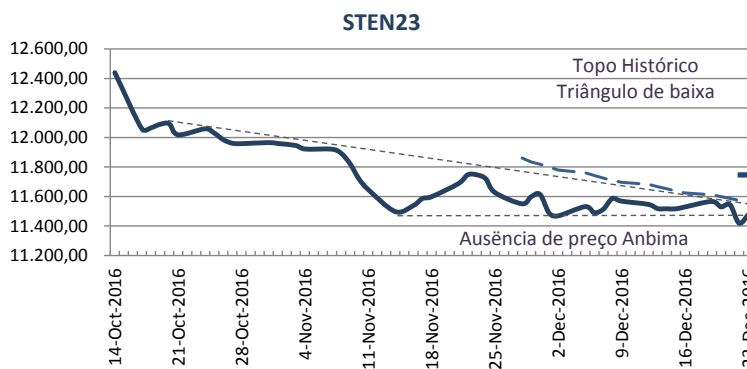


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Baixa

Resistência CP (→): 11.747,04
Suporte CP (←): 11.187,46
Último: 11.476,65
Topo (no período): 12.439,59
Fundo (no período): 11.418,74
Média (no período): 11.732,01
Período (dias): 101
Período (dias úteis): 49

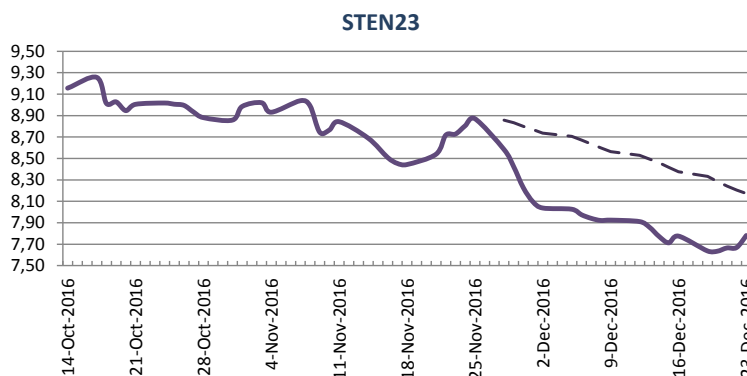


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 9,28
Menor Yield: 7,63
Último Yield: 7,78
Média (no período): 8,66
Yield: mid to convention

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

TAAE23 – Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa)

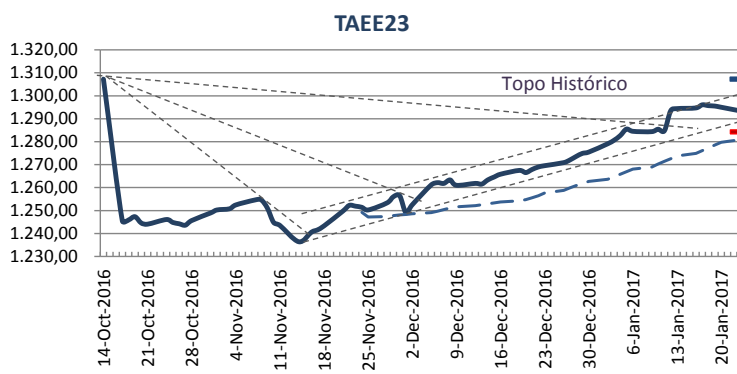


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (→): 1.307,26
 Suporte CP (←): 1.284,37
 Último: 1.293,43
 Topo (no período): 1.307,26
 Fundo (no período): 1.236,39
 Média (no período): 1.263,63
 Período (dias): 101
 Período (dias úteis): 70

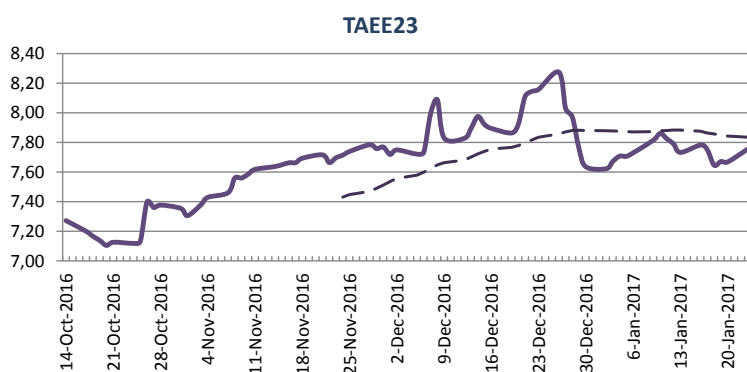


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 8,27
 Menor Yield: 7,10
 Último Yield: 7,76
 Média (no período): 7,67
 Yield: mid to convention

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

VALE18 – Vale S.A.

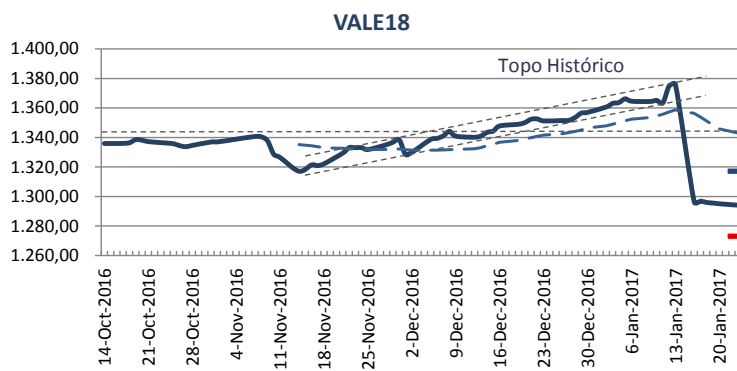


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Baixa

Resistência CP (→): 1.317,10
 Suporte CP (←): 1.273,04
 Último: 1.294,05
 Topo (no período): 1.375,92
 Fundo (no período): 1.294,05
 Média (no período): 1.338,72
 Período (dias): 101
 Período (dias úteis): 70

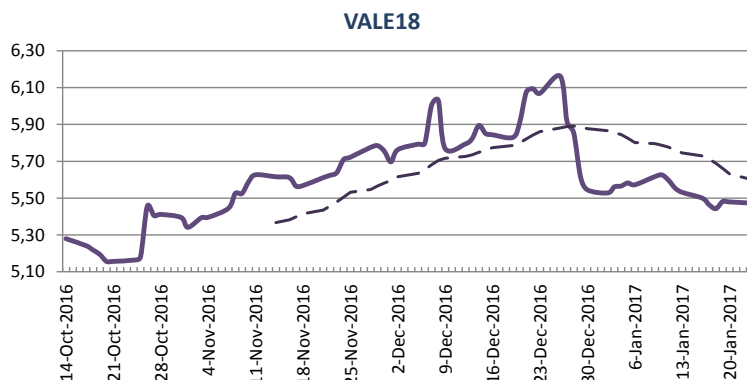


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,16
 Menor Yield: 5,16
 Último Yield: 5,47
 Média (no período): 5,61
 Yield: mid to convention

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

Negociação total no mercado secundário – 23/01/2017

DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
AGGU12	ÁGUAS GUARIROBA S/A (*) (**)	DI + 1,40%	10.695,5227	100,40	338
ALGA12	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	351,7319	100,30	154
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	10.739,6055	100,32	122
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	5.069,1454	99,91	98
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	3.812,1897	99,93	78
BEMA11	BEMATECH S/A (*)	DI + 2,25%	55.939,2453	100,24	335
BRML12	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 0,94%	5.317,1203	100,02	17
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	500,6166	99,86	119
CCPE12	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES	DI + 1,22%	5.321,7589	99,99	17
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	1.109,3753	97,39	231
CMTR13	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 0,90%	1.140,4595	99,92	17
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	9.799,2259	96,34	328
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	10.567,1063	97,89	226
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	10.221,2161	98,79	494
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	7.016,7192	100,07	269
CSMG16	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	DI + 0,94%	146.317,9677	99,97	17
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	4.337,2322	99,85	216
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	5.527,7664	52,29	513
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	9.986,3376	99,25	230
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	10.360,8975	99,78	281
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,05%	10.513,2363	99,91	145
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	DI + 1,20%	10.467,8547	99,42	553
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	6.905,2180	99,84	282
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	8.774,6854	98,88	416
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	10.387,9618	100,03	283
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	10.402,0458	100,10	578
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	6.835,6880	98,49	276
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	DI + 2,24%	1.062,9599	100,77	260
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,3000%	5.036,4484	100,44	119
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	6.724,6625	99,62	215
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	10.655,2919	100,44	539
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	10.611,2585	99,85	440
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	6.812,4563	100,52	322
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	1.051,4770	100,14	362
GEPA14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	664,4736	99,41	233
GEPA15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	10.170,0362	99,26	299
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	10.710,0215	100,14	120
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	10.613,0447	99,88	540
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	840,4530	77,85	382
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	10.349,4319	99,68	382
JHSP14	JHSF PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 1,75%	235.687,6174	99,82	41
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	981,5790	97,89	346
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	968,2750	96,55	539
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	N/D	N/D	N/D
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	10.122,9016	98,97	410
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	6.766,5547	100,03	212
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*)	DI + 0,85%	10.678,4828	99,92	229
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 0,88%	5.228,6422	98,38	132
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	918,4663	100,37	73
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	10.503,4100	103,12	419
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	678,1888	101,55	235
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	515,9241	99,97	67
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	10.371,7730	99,96	674
OHLB12	ARTERIS S/A	DI + 2,00%	6.999,9795	100,34	106
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	4.548,5137	99,46	145
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	6.927,9520	98,26	250
PRLG12	PROLAGOS S/A - C.S.PUBL. DE ÁGUA E ESGOTO (*) (**)	DI + 1,40%	10.663,6216	100,10	338
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	7.505,2659	100,29	469
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	1.040,2753	100,25	282
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	1.041,9396	100,40	389
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	3.400,6644	99,76	236
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 2,4%	10.775,6978	100,22	175
SBSPA5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 0,99%	3.616,2194	100,02	17
SBSPA9	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 1,08%	4.054,3860	100,05	100
SBSBP0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 3,8%	10.292,7181	101,34	522

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
SSBR11	SONAE SIERRA BRASIL S/A	DI + 0,96%	5.315,5463	99,98	17
SULM11	SUL AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	3.558,6787	100,02	10
TAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	1.039,1019	100,17	182
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	51.177,6134	100,81	216
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	1.046,6511	101,11	573
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	1.056,0280	101,92	831
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	10.086,9794	99,42	426
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	10.357,0407	100,19	291
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	10.336,3917	97,21	230
TIET12	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,79%	10.186,1680	99,27	295
TIET24	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 2,15%	1.027,8338	101,17	323
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	6.856,2778	101,28	404
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	4.536,3283	100,26	147
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	10.496,1278	99,65	358
UNDA16	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,70%	10.752,6793	100,03	224
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1.033,5632	101,84	427
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E	DI + 0,71%	5.147,5754	99,81	180
VNRT12	VIANORTE S/A	DI + 0,86%	2.095,0413	99,95	38

(*) 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	PU	% PU Par	Duration
ANHB14	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	381,2667	100,19	96
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	12.400,8593	100,03	362
CCCI22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	9.772,4669	94,03	533
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	10.622,5520	99,75	442
CCRD18	CCR S/A (*) (**)	124,10% do DI	10.368,1052	101,96	429
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	6.934,8665	100,17	169
CPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	10.252,7022	99,73	294
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*)	113% do DI	10.947,8231	98,81	479
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	10.851,0371	100,17	431
CROD13	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A	108,67% do DI	10.374,8477	99,92	57
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	9.870,0085	98,44	498
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*)	118,9% do DI	10.336,9760	100,43	467
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	9.077,9492	99,84	386
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	9.075,1513	99,81	386
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	2.077,1384	100,12	60
JSML18	JSL S/A	116% do DI	999,0154	98,35	426
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	980,3440	96,48	602
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.768,2336	100,18	227
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.044,7770	100,18	233
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.760,1643	100,10	227
LAME28	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112,55% do DI	10.028,0446	100,01	450
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	10.956,1289	100,60	597
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	10.148,7483	100,92	731
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	10.493,5099	99,65	646
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	10.414,9771	100,74	761
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	108,75% do DI	9.808,7182	96,07	302
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	10.488,4670	99,95	263
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	10.484,0957	99,81	652
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*)	118% do DI	1.049,1145	100,53	278
RSCC14	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	113% do DI	9.955,9640	97,60	90
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	6.858,6805	100,10	303
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	10.144,1330	99,94	326
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	10.248,9366	99,83	296
TIET13	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	108,20% do DI	10.449,6186	99,63	463
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E	114,8% do DI	1.019,1643	100,70	535
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	1.203,4769	100,10	54
VOES15	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	106,10% do DI	3.045,2194	100,06	96

(*) 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	PU	% PU Par	Duration
AGRU11	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.228,8520	92,39	956
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	1.016,9763	83,64	1.294
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.199,6627	91,91	1.018
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.170,2871	91,43	1.083
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.142,8524	90,96	1.146
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	1.071,1757	103,12	1.021
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	1.359,1672	97,81	391
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	10.078,6368	100,05	213
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 6%	13.868,2186	97,41	326
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	1.286,5934	99,38	414
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	1.218,3768	100,42	636
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	1.339,3699	98,37	180
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	1.204,0986	104,15	822
AVIA21	AUTOVIAS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	556,2388	100,08	35
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	1.413,7657	98,45	537
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	14.624,8943	98,74	360
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	1.368,6611	96,77	464
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	1.256,5273	95,28	1.335
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	1.182,0583	89,61	1.312
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	14.277,7814	104,19	1.081
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	15.477,5983	104,34	1.040
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	9.624,0565	99,50	298
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	1.010,9516	99,18	1.063
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	1.013,8062	99,45	1.437
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	1.191,0638	86,68	686
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	1.059,1107	76,80	1.306
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	1.400,3300	94,88	359
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	1.297,5730	87,76	861
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	724.762,1950	98,22	244
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	1.065,7867	102,40	993
CTEL11	COPEL TELECOMUNICAÇÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	N/D	N/D	N/D
CVIA21	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	556,2344	100,08	35
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	13.160,9720	95,96	532
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	12.708,4947	92,58	1.053
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	1.286,1788	95,98	639
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	1.251,5144	93,06	1.346
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	11.642,8425	109,75	996
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	IPCA + 8,8201%	1.233,7418	109,40	786
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	1.294,8931	114,87	1.299
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	15.250,8686	105,33	449
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	1.145,6037	106,14	884
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	1.300,0991	99,84	400
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	1.181,2013	109,40	1.163
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	1.316,5791	100,96	731
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	N/D	N/D	N/D
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	12.277,2324	89,66	911
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	12.199,2269	100,26	642
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	1.224,6694	96,35	734
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	1.274,2898	95,36	665
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	12.870,1601	96,84	776
LRNE24	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 7,80%	5.008,8787	100,29	119
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	13.963,8621	98,25	328
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 5,5%	12.416,8903	88,72	588
MRSL17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	1.250,5671	101,77	981
MRSL27	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	1.284,4329	104,11	1.403
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	1.306,6206	99,37	1.264
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	1.551,5754	99,37	1.264
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	11.039,6495	85,30	1.653
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	8.990,0685	94,66	572
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	12.521,4617	92,14	1.106
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	1.160,7597	105,07	787
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	12.306,0131	101,21	634
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	1.232,9574	94,80	1.370
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	1.276,1718	98,15	742
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	N/D	N/D	N/D

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	1.178,9396	102,44	734
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	12.492,7571	94,05	596
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	11.819,7527	88,98	1.128
SBSPB5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	14.492,0498	98,02	360
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	14.471,8801	97,84	360
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	N/D	N/D	N/D
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	N/D	N/D	N/D
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	12.602,9881	98,71	912
TAAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	1.293,4277	94,34	641
TAAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	1.233,1422	89,89	1.337
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	1.259,4474	105,43	1.454
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.(*)	IPCA + 6,2515%	1.099,7934	104,96	1.677
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*)	IPCA + 7,8164%	1.044,5435	102,10	1.145
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	75,6516	9,14	317
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	268,9005	21,76	119
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	201,4964	16,67	178
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	147,6637	12,49	243
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	1.181,0047	109,04	854
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	10.751,1414	99,66	813
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	8.353,2502	96,29	488
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	1.294,0541	103,63	808
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	1.178,5654	104,14	806
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	1.322,8368	105,96	1.291
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	1.195,0746	105,61	1.187
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	1.357,5725	108,74	1.629
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	1.374,2992	110,11	1.850
VIAN21	VIANORTE S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	556,3276	100,10	35
VLIM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	1.216,1482	104,45	758
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	12.289,8363	100,76	613

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

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

(#) Condição atual de negociação em tombo 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

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

Equipe de Pesquisa

Gerente - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Equity I
Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior

Equity II
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

Bruno Henrique de Oliveira

Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues

Fabiana Regina de Oliveira

Elisângela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci

Rodrigo Ataíde Roxo

Henrique Reis Marcela Andressa Pereira

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