

Mercado Secundário de Debêntures

27 de junho de 2018

Renda Fixa

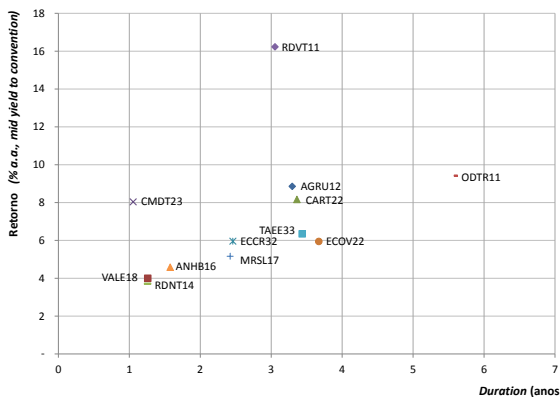
Volume se eleva, em contexto de Selic baixa e crescentes prêmios de risco em prazos maiores

Em cenário de forte aversão ao risco, a renda fixa doméstica assimila o nível histórico de inclinação positiva na curva DI, enquanto o dólar e o CDS soberano renovam altas, em padrões gráficos consistentes. Entretanto, na sequência da recente decisão do Copom, os agentes vêm efetuando ajustes em suas posições, levando os contratos DI a oscilações de menor expressividade, ao passo que os rendimentos da NTN-B se elevam em toda a extensão, em linha com a divulgação de indicadores de inflação acima das expectativas.

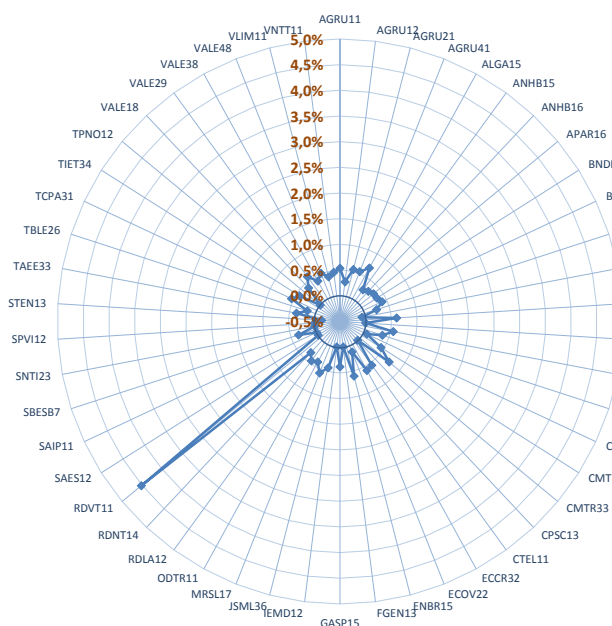
Como reflexo, intensificam-se os movimentos de maior volatilidade entre as debêntures monitoradas, seja pela própria amplitude entre suportes e resistências, seja pela rápida sucessão de padrões de alta e de baixa – especialmente como o observado em AGRU12, CART22, ECCR32, MRSL17 e TAEE33. Ao longo da semana, 39 papéis apresentaram alta, contra apenas 2 em baixa, mas com picos de valorização que chegaram a expressivos 4,5%. A análise gráfica, por sua vez, confirma a falta de força dessas variações, com 6 ativos em tendência indefinida, entre 12 analisados.

Todavia, é importante observar que a liquidez do secundário de debêntures vem apresentando contínuo fortalecimento, com volumes mensais superiores à média histórica e número recorde de séries negociadas. Neste encerramento do primeiro semestre de 2018, o volume financeiro já registra a média mensal de R\$ 4,85 bilhões, contra R\$ 4,04 bilhões em 2017 e R\$ 3,48 bilhões em 2016. Dessa forma, o movimento revela que a gradativa redução do juro básico e o menor nível histórico da taxa Selic vêm contribuindo para abrir oportunidades de captura de *yield* nas emissões privadas, em horizonte de prazos mais longos. Em outras palavras, enquanto a volatilidade não favorece as operações mais curtas, as estratégias mais longas se beneficiam do crescente prêmio de risco da renda fixa.

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



Debêntures Seleccionadas¹ – Variação de preços na semana



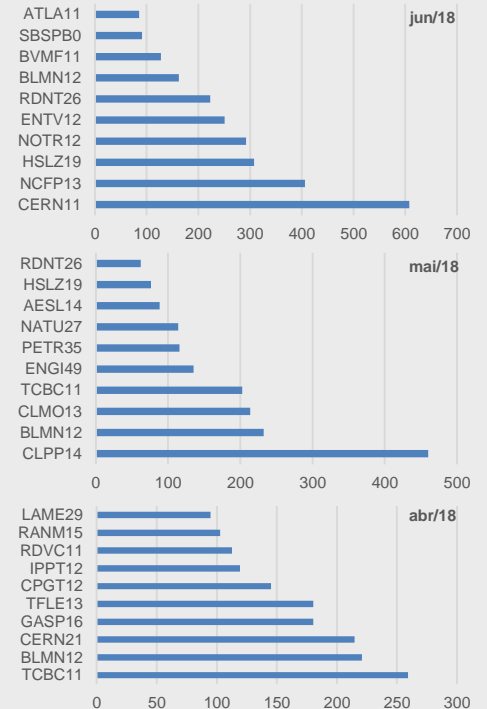
Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

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

Cobertura: de 19/06 a 26/06

Maiores Volumes

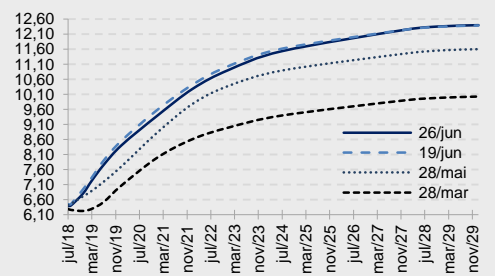
(R\$ milhões)



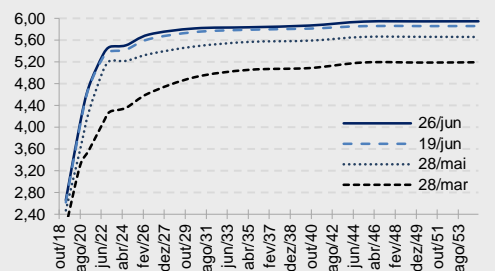
Curvas de Referência

(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 26/06/2018

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	6,71	5,86	1133,15	0,54%	900,00	n.d.
AGRU12	6,40	15/10/2026	IPCA+SPREAD	8,30	8,86	1160,68	0,28%	1000,00	Indefinida
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	6,97	5,87	1107,78	0,54%	900,00	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	7,47	7,42	1210,06	0,54%	950,00	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	3,88	5,51	1152,56	0,69%	1000,00	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	0,30	0,95	1363,18	0,26%	1000,00	n.d.
ANHB16	5,43	15/10/2019	IPCA+SPREAD	1,30	4,00	1285,33	0,30%	1000,00	Alta
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	2,80	4,70	1266,15	0,35%	1000,00	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	0,88	3,30	1483,09	0,35%	1000,00	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	1,05	3,90	1529,23	0,40%	1000,00	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	6,47	8,31	1218,31	0,25%	960,00	n.d.
CART22	6,05	15/12/2024	IPCA+SPREAD	6,47	8,16	1239,45	-0,07%	960,00	Indefinida
CBAN11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	5,55	3,18	14533,51	0,60%	8400,00	n.d.
CCRD18	6,85	15/12/2018	PERCENT DI	0,47	n.d.	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	3,47	n.d.	1135,38	0,55%	1000,00	n.d.
CMDT23	4,70	15/02/2021	IPCA+SPREAD	2,64	8,04	1332,25	0,37%	1000,00	Alta
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	6,64	8,84	1191,09	0,07%	1000,00	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	0,64	-63,96	740,23	0,44%	500,00	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	3,64	n.d.	1421,06	0,74%	1000,00	n.d.
CPSC13	6,39	16/06/2020	DI+SPREAD	1,97	0,70	0,00	0,00%	2563,35	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	6,30	6,79	12210,61	0,55%	10000,00	n.d.
ECCR32	5,35	15/10/2022	IPCA+SPREAD	4,30	5,96	14441,74	0,59%	10000,00	Indefinida
ECOV22	4,28	15/04/2024	IPCA+SPREAD	5,80	5,94	1280,59	0,14%	1000,00	Indefinida
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	3,80	5,46	11963,18	0,60%	10000,00	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	-	9,46	n.d.	0,00	0,00%	991,00	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	5,46	5,27	1107,55	0,38%	1000,00	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	-	6,72	n.d.	0,00	0,00%	9400,00	n.d.
JSML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	2,05	5,51	1477,40	0,43%	1000,00	n.d.
MRS17	5,98	15/02/2022	IPCA+SPREAD	3,64	5,16	1270,82	0,58%	1000,00	Indefinida
ODTR11	6,70	15/10/2025	IPCA+SPREAD	7,30	9,42	11945,42	0,40%	10000,00	Indefinida
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	2,05	6,15	1223,12	0,45%	1000,00	n.d.
RDNT14	5,69	15/10/2019	IPCA+SPREAD	1,30	3,71	13000,12	0,33%	10000,00	Alta
RDVT11	8,00	15/06/2028	IPCA+SPREAD	9,97	16,23	902,53	4,52%	982,80	Baixa
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	4,50	n.d.	0,00	0,00%	94500,00	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	6,30	n.d.	0,00	0,00%	939,55	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	1,55	3,67	14277,42	0,35%	10000,00	n.d.
SNTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	4,09	n.d.	0,00	0,00%	930,00	n.d.
SPV112	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	8,38	n.d.	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	3,80	8,89	12419,67	-0,14%	10000,00	n.d.
TAE33	5,10	15/10/2024	IPCA+SPREAD	6,30	6,34	1395,88	0,36%	1000,00	Baixa
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	8,05	5,61	1168,89	0,17%	1000,00	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	4,30	6,22	1171,49	0,54%	1000,00	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	2,47	4,83	1216,13	0,43%	1000,00	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	10,97	7,03	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
VALE18	6,46	15/01/2021	IPCA+SPREAD	2,55	4,58	1387,14	0,39%	1000,00	Alta
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	4,13	5,42	1265,63	0,58%	1000,00	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	7,55	5,65	1420,38	0,40%	1000,00	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	10,55	5,74	1430,54	0,51%	1000,00	n.d.
VLIM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	1,97	5,03	1211,07	0,40%	1000,00	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	IPCA+SPREAD	9,97	2,73	1050,60	0,46%	805,04	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

2018 - junho				
Volume Financeiro (R\$ mil)	5.416.918	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	306		CERN11	11.22
Quantidade de negócios	12.263		NCFP13	7.50
Volume por papel (R\$)	119,55		HSLZ19	5.68
Volume por negócio (R\$)	441.728,62		NOTR12	5.40
			ENTV12	4.63

2018 - maio				
Volume Financeiro (R\$ mil)	5.124.319	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	333		CLPP14	8.98
Quantidade de negócios	15.478		BLMN12	4.53
Volume por papel (R\$)	160,87		CLMO13	4.17
Volume por negócio (R\$)	331.071,16		TCBC11	3.95
			ENGI49	2.64

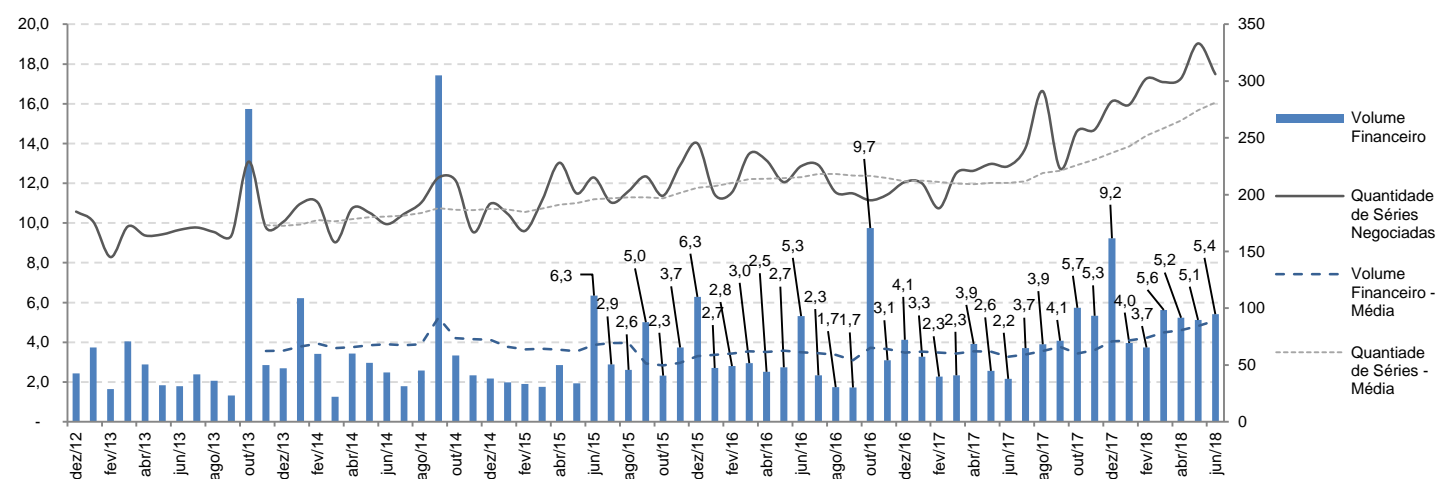
Panorama. Ao longo dos últimos 5 anos, o volume financeiro negociado no mercado secundário de debêntures apresentou expressiva volatilidade (em torno da média de R\$ 44,5 bilhões por ano), com acentuado declínio de 2014 para 2015. Em médias mensais, a negociação alternou meses com picos superiores a R\$ 6,3 bilhões e vales abaixo de R\$ 2 bilhões, enquanto a quantidade de séries negociadas registrou uma média mensal de 212 papéis, entre o máximo de 333, registrado recentemente em junho de 2018, e o mínimo de 145 (em fev/2013). A partir do segundo semestre de 2017, o mercado vem registrando uma recuperação dos volumes, especialmente nos meses de outubro a dezembro, mas com destaque para a elevada negociação de PETR25 e PETR35 e para a distorção provocada por apenas 2 operações de FERR19, que concentraram 10,83% do volume total em dez/2017.

Desde os primeiros meses de 2016, os volumes se situaram no 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	2018
Média mensal (volume em R\$ mil):	3.584.337,5	4.121.560,9	3.302.179,1	3.483.109,8	4.041.835,3	4.851.141,4
Total no ano (volume em R\$ mil):	43.012.049,6	49.458.731,1	39.626.148,6	41.797.317,6	48.502.023,2	29.106.848,2
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	237	304

Obs.:

Dados acumulados até 26/06/2018

Desconsideram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

Análise Gráfica

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

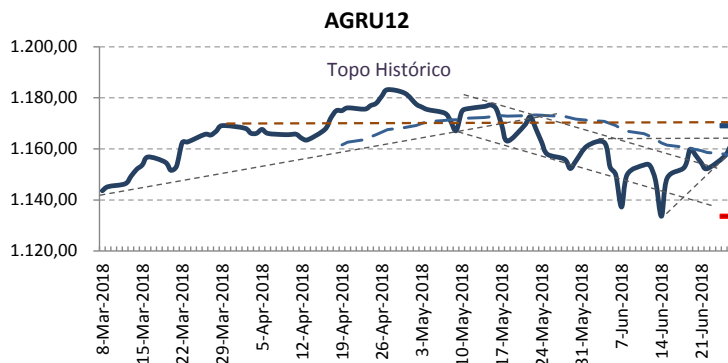


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Indefinida

Resistência CP (→):	1.169,11
Suporte CP (←):	1.133,57
Último:	1.160,68
Topo (no período):	1.183,21
Fundo (no período):	1.133,57
Média (no período):	1.163,03
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

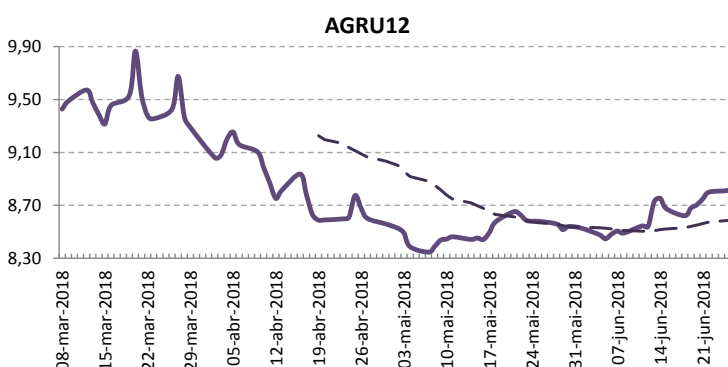


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,87
Menor Yield:	8,35
Último Yield:	8,84
Média (no período):	8,83
Yield: mid to convention	

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

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

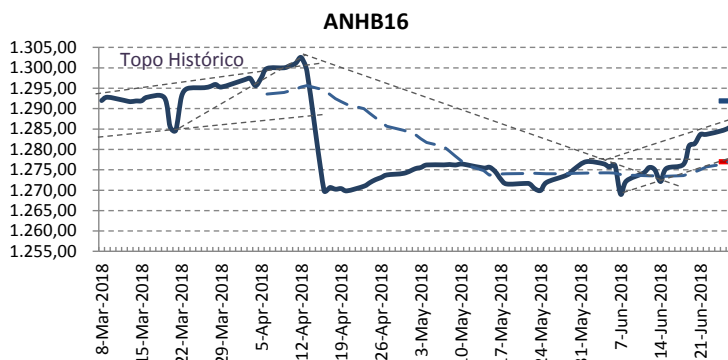


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (→):	1.291,89
Suporte CP (←):	1.277,01
Último:	1.285,33
Topo (no período):	1.302,55
Fundo (no período):	1.269,04
Média (no período):	1.281,68
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

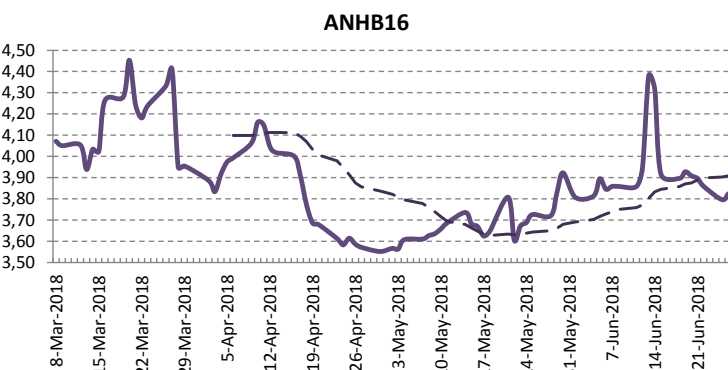


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	4,45
Menor Yield:	3,55
Último Yield:	3,82
Média (no período):	3,88
Yield: mid to convention	

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

CART22 – Concessionária Auto Raposo Tavares S.A.

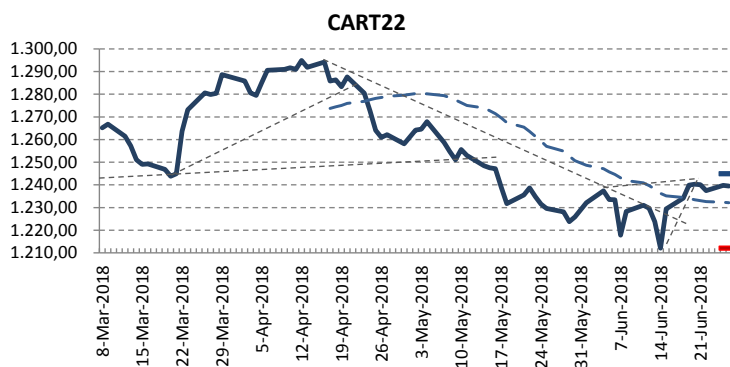


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	1.244,93
Suporte CP (→):	1.212,09
Último:	1.239,45
Topo (no período):	1.294,88
Fundo (no período):	1.212,09
Média (no período):	1.255,67
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

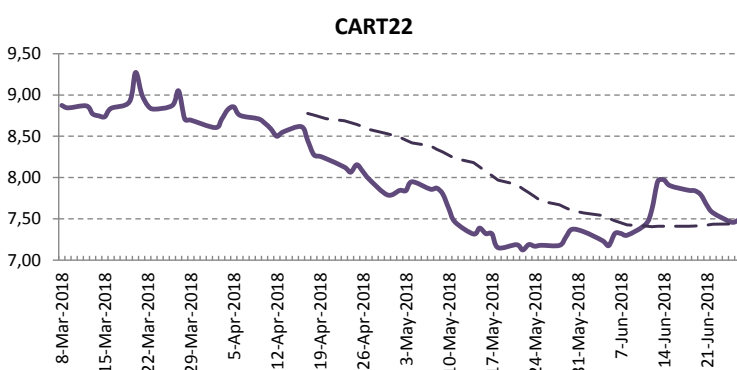


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,27
Menor Yield:	7,13
Último Yield:	7,48
Média (no período):	8,05
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.

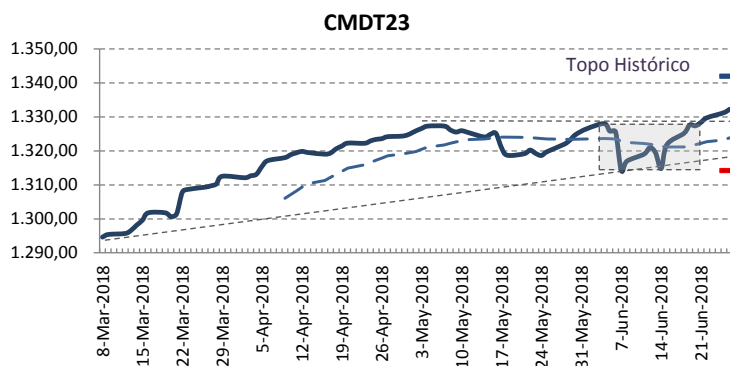


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	1.342,00
Suporte CP (→):	1.314,28
Último:	1.332,25
Topo (no período):	1.332,25
Fundo (no período):	1.294,65
Média (no período):	1.318,17
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

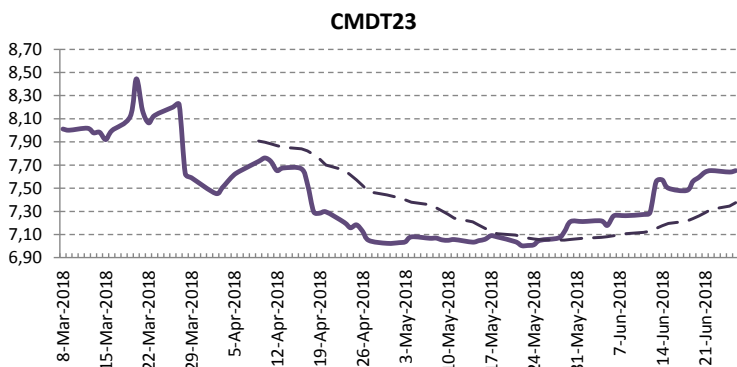


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	8,44
Menor Yield:	7,00
Último Yield:	7,65
Média (no período):	7,46
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	22
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ECCR32 – Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.

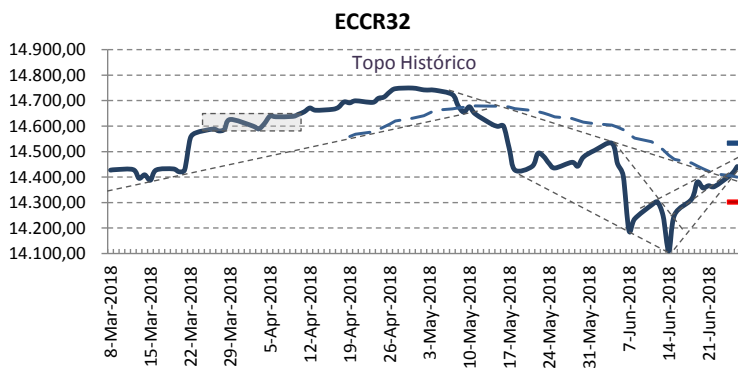


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	14.533,23
Suporte CP (→):	14.302,42
Último:	14.441,74
Topo (no período):	14.749,73
Fundo (no período):	14.110,36
Média (no período):	14.526,75
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

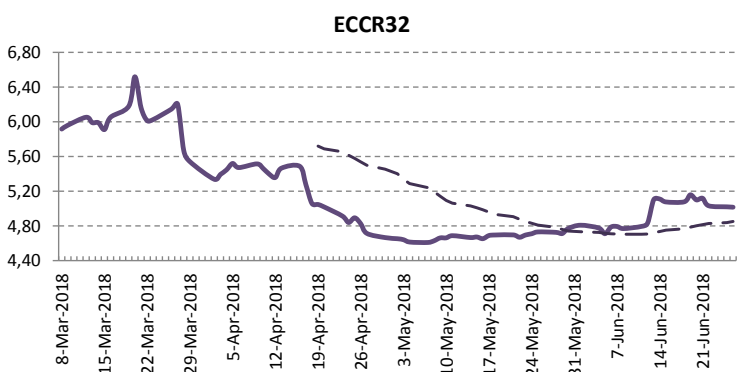


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,52
Menor Yield:	4,61
Último Yield:	5,02
Média (no período):	5,17
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ECO22 – Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.

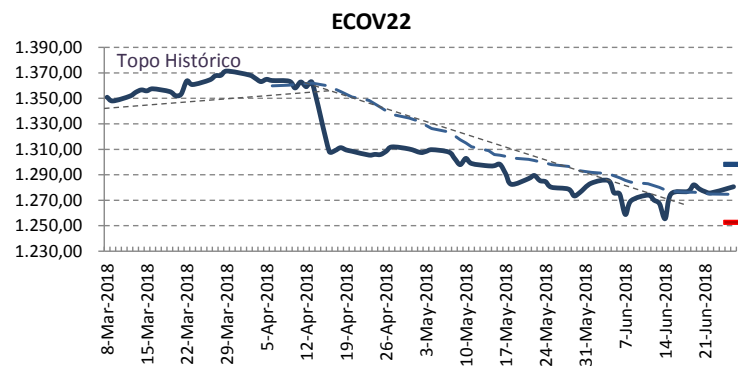


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	1.298,11
Suporte CP (→):	1.252,66
Último:	1.280,59
Topo (no período):	1.371,35
Fundo (no período):	1.255,53
Média (no período):	1.313,83
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

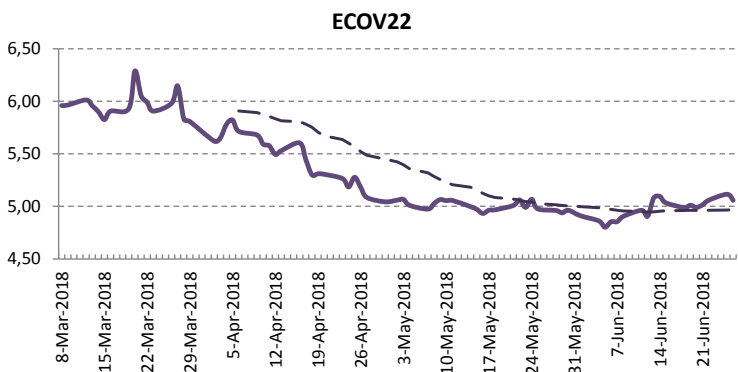


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,29
Menor Yield:	4,80
Último Yield:	5,06
Média (no período):	5,32
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

MRSL17 – MRS Logística S.A.

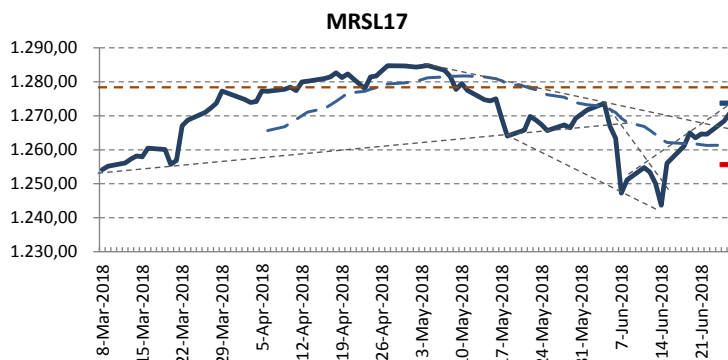


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	1.273,68
Suporte CP (→):	1.255,67
Último:	1.270,82
Topo (no período):	1.284,83
Fundo (no período):	1.243,70
Média (no período):	1.269,96
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

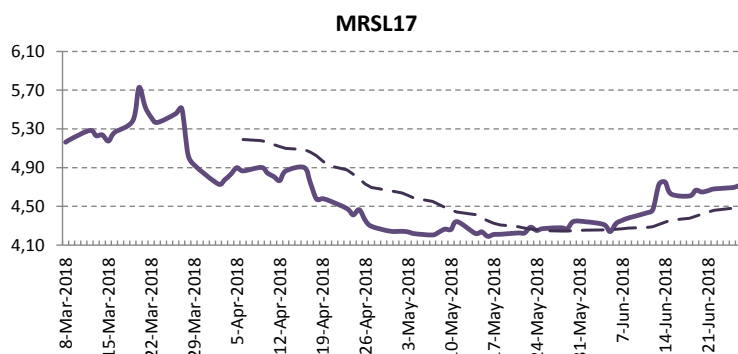


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,73
Menor Yield:	4,19
Último Yield:	4,71
Média (no período):	4,65
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.

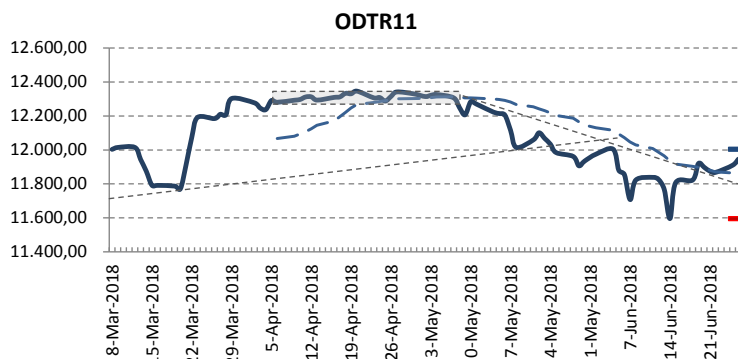


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	12.004,27
Suporte CP (→):	11.595,81
Último:	11.945,42
Topo (no período):	12.345,66
Fundo (no período):	11.595,81
Média (no período):	12.089,88
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

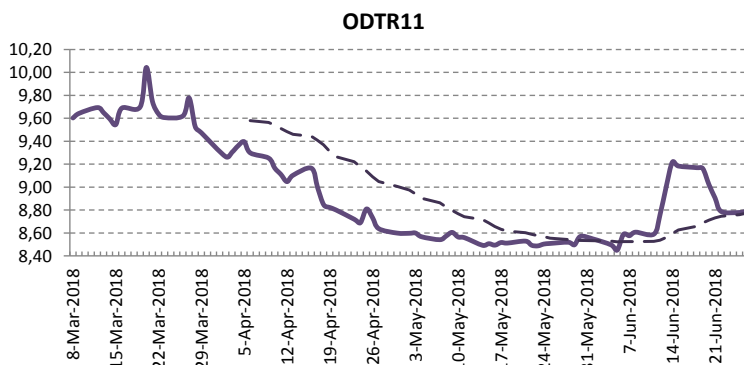


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,04
Menor Yield:	8,45
Último Yield:	8,79
Média (no período):	8,97
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

RDNT14 – Rodonorte Concessionária de Rodovias Integradas S.A.

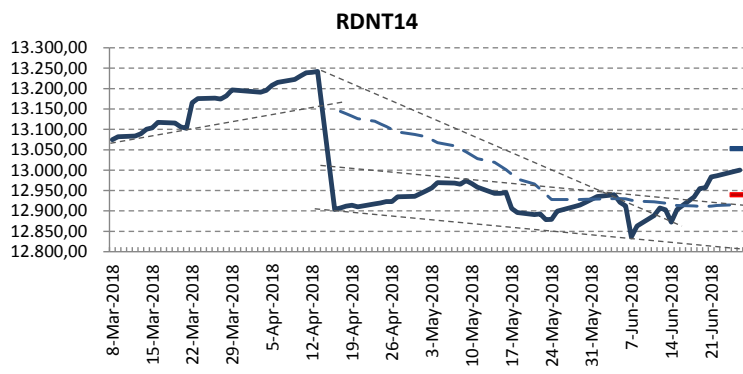


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	13.052,95
Suporte CP (→):	12.939,64
Último:	13.000,12
Topo (no período):	13.242,05
Fundo (no período):	12.836,00
Média (no período):	13.007,20
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

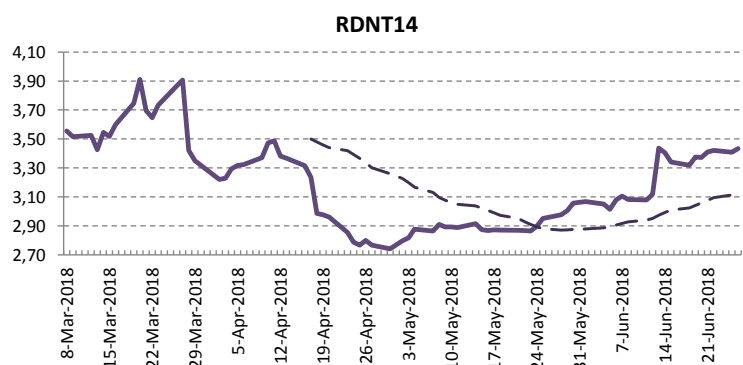


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	3,91
Menor Yield:	2,74
Último Yield:	3,43
Média (no período):	3,20
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

RDVT11 – Concessionária Rodovias do Tietê S.A.

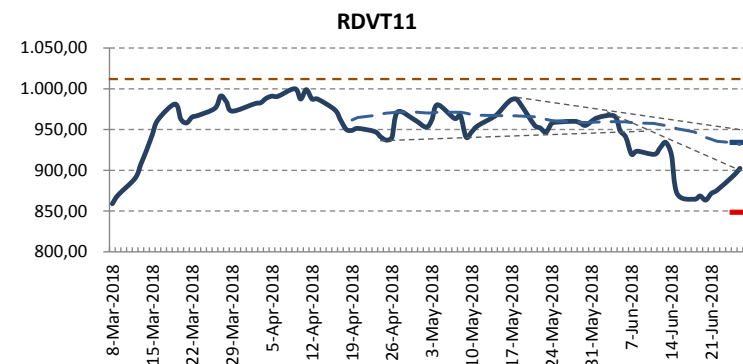


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Baixa
Tendência Secundária:	Baixa
Resistência CP (←):	934,36
Suporte CP (→):	848,70
Último:	902,53
Topo (no período):	1.000,19
Fundo (no período):	858,99
Média (no período):	948,50
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

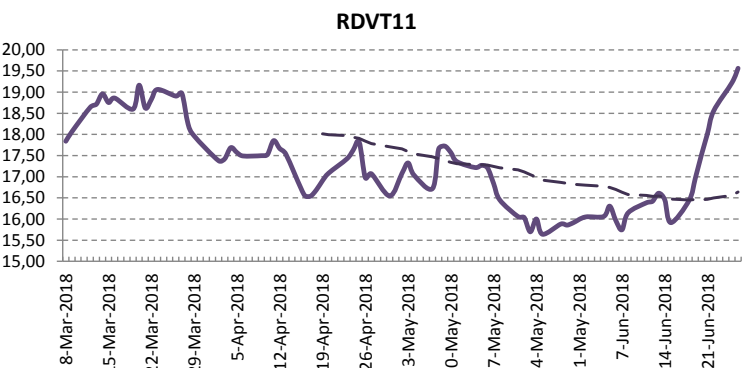


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	19,56
Menor Yield:	15,64
Último Yield:	19,56
Média (no período):	17,31
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

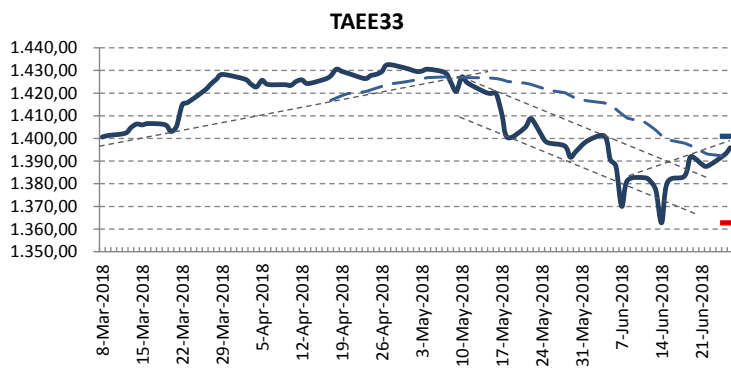


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Baixa
Resistência CP (←):	1.400,97
Suporte CP (→):	1.362,76
Último:	1.395,88
Topo (no período):	1.432,53
Fundo (no período):	1.362,76
Média (no período):	1.410,11
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

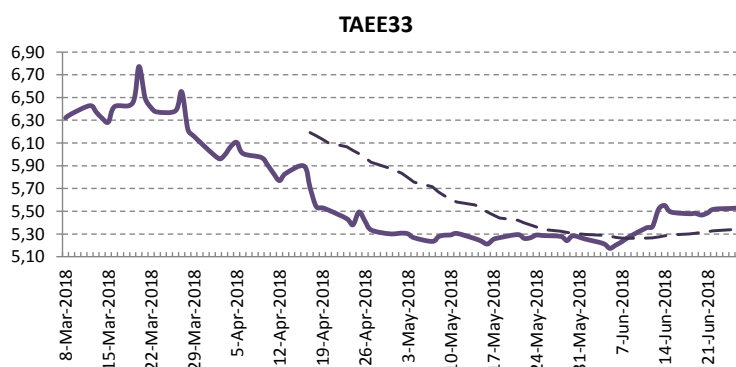


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,77
Menor Yield:	5,17
Último Yield:	5,53
Média (no período):	5,66
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

VALE18 – Vale S.A.

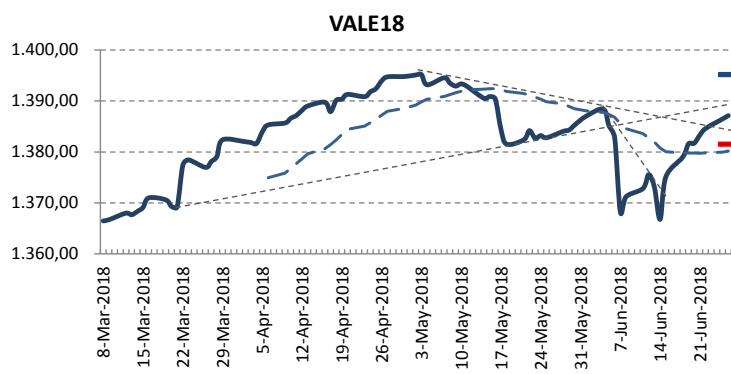


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	1.395,20
Suporte CP (→):	1.381,52
Último:	1.387,14
Topo (no período):	1.395,20
Fundo (no período):	1.366,44
Média (no período):	1.382,97
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	76

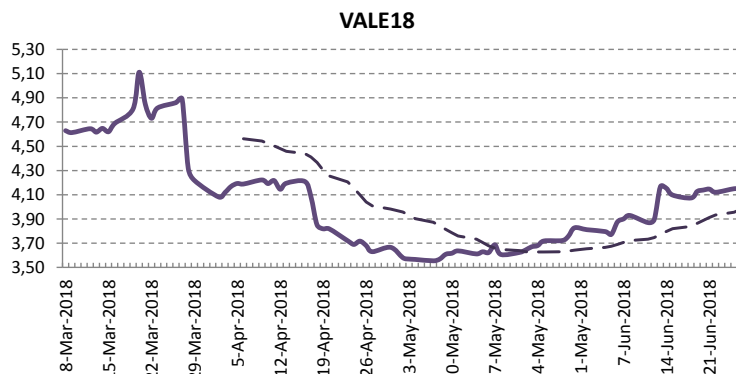


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,11
Menor Yield:	3,55
Último Yield:	4,15
Média (no período):	4,04
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

Negociação total no mercado secundário

Posição em 26/06/2018

Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AALR21	CENTRO DE IMAGEM DIAGNÓSTICOS S/A	118% do DI	118,3666	117,0107	10258,31776	100,21	772,09
AESL14	AES SUL DISTRIBUIDORA GAUCHA DE ENERGIA S/A (*) (**)	114,5% do DI	110	108,0625	1739,230883	100,75	429,93
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	102,7833	101,7312	5273,584238	100,01	8
BVMF11	BM&F BOVESPA S/A BOLSA DE VALORES MERCADORIAS E FUTUROS(*) (**)	104,25% do DI	103,2166	102,5199	1005,38557	100,1	229,33
CCCI22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	147,1571	133,3625	6464,046135	95,69	507,74
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	110,5	109,1666	10250,07238	100,01	154,49
CCRAA0	CCR S/A (*)	107,5% do DI	111,5185	110	9264,362861	99,46	465,02
CEMA18	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR (*)	107% do DI	109,3271	--	10183,75663	99,97	879,09
CEPE15	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE	118% do DI	115,8968	113,7277	5174,682294	100,08	132,46
CEPE17	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE (*) (**)	121% do DI	115,75	113,75	1,042111	100,75	362,53
CEPE18	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE	117,30% do DI	118,35	115,6	10275,87363	100,13	785,84
CLPP14	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A - CELPA	116% do DI	107,3333	104,7142	10132,53595	101,12	356,93
CPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	114,5654	110,5314	3360,747581	99,98	214,67
CPEL16	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	117% do DI	114,125	113,025	10891,24128	100,26	252
CPFP28	COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ (*)	109,5% do DI	108,8395	107,318	1027,915308	100,31	683,39
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*) (**)	113% do DI	120,1063	117,5116	6681,266457	99,41	337,43
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	120,9886	119,5	10848,30627	100,05	127,89
CPLD12	COPEL DISTRIBUICAO S/A	124% do DI	120,8152	118,0474	10574,09738	100,36	203,19
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	109,8701	107,0398	10131,89296	100	194,64
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*) (**)	118,9% do DI	110,7701	107,5398	7626,619981	100,83	270,63
DASA17	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	112,25 do DI	108,25	106,6185	10107,49818	100,94	565,92
DASA19	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	108,6% do DI	109,2122	107,8795	10170,77462	100,01	880,03
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	110,18	107,0861	5348,860536	100,09	265,21
EBEN17	EDP SÃO PAULO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A. (*)	108,75% do DI	109,0052	107,8228	10149,17011	100,04	619,89
ELPLB0	ELETROPOLULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A (*)	120% do DI	118,4173	115,8638	0,917445	100,42	484,86
ENGI49	ENERGISA S/A	107,75% do DI	111,8333	109,8916	1037,847459	99,24	712,57
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	114,125	110,5166	5334,114129	99,81	264,91
ERDV26	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	110,25% do DI	113,0125	112,302	999,248136	99,14	824,66
ESCE15	EDP ESPIRITO SANTO DISTRIBUICAO DE ENERGIA SA	108,75% do DI	109,9243	107,834	10138,73007	99,93	619,79
ESUN18	ENERGISA MATO GROSSO DO SUL - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A. (*)	107,5% do DI	110,3248	108,4865	10155,32513	99,69	698,51
GNAM14	NEOENERGIA S/A (*) (**)	123,20% do DI	116,5	114,6259	10302,1854	101,04	407,2
ITSA12	ITAUSA - INVESTIMENTOS ITAU S/A (*)	106,9% do DI	104,5939	103,8198	101637,3491	101,05	991,52
JSML18	JSL S/A	116% do DI	120,6285	118,7999	499,639567	99,73	239,29
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	126,6142	122,6825	743,252732	98,9	453,18
LAME10	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	110,5572	109,2892	10091,92852	100,23	340,62
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	107,0602	104,9615	5159,577962	100,02	14
LAME19	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	117,5% do DI	--	--	10331,77742	103,29	1098,07
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	110,8366	109,375	7537,654358	100,47	473,71
LAMEA1	LOJAS AMERICANAS S/A (*)	115% do DI	113,5166	112,4833	10190,32977	100,5	715,95
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	108,2814	107,2738	10436,02883	100,95	462,21
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	106,025	104,7833	10253,46764	100,53	399,83
LORTA1	LOCALIZA RENT A CAR (*)	111,5% do DI	108,5222	106,8076	10137,70169	101,1	773,24
LORTA2	LOCALIZA RENT A CAR (*)	107,25% do DI	108,6636	107,3227	1005,169024	99,75	831,04
LORTA3	LOCALIZA RENT A CAR (*)	109,35% do DI	110,0802	108,8154	1016,85626	99,98	876,23
LORTB3	LOCALIZA RENT A CAR (*)	111,30% do DI	111,7999	110,3625	10032,82539	100,14	1157,3
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	116% do DI	191,5049	140	3260,752857	97,3	227,33
MRS128	MRS LOGÍSTICA S/A (*)	108,30% do DI	108,475	107,85	10346,53804	100,02	822,4
MRSL38	MRS LOGÍSTICA S/A (*)	109,50% do DI	109,6333	108,5666	10353,05429	100,07	732,69
NATU26	NATURA COSMÉTICOS S/A	108,25 do DI	109,4877	108,0197	10182,35479	99,97	176,87
NATU35	NATURA COSMÉTICOS S/A	108% do DI	109,5739	108,4768	10221,21275	99,97	163,85
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	113,2218	110,8949	10143,79595	99,58	405,42
NCFP13	NCF PARTICIPACOES S/A	112% do DI	104,5216	104,0516	10517,85054	101,55	571,83
PETR35	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	106,75% do DI	107,3487	106,3808	1023,690298	99,96	860,45
RADL11	RAIA DROGASIL S/A (*)	104,75% do DI	104,975	104,1438	8998,22499	100,04	468,76
RDNT16	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A (*) (**)	106,50% do DI	107,6583	106,125	1006,971805	99,94	552,32
RIGE28	RIO GRANDE ENERGIA S/A (*)	109,75% do DI	109,075	107,5	1027,84105	100,29	683,16
RJGT11	RJGTIA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS	138% do DI	130	126	1051,602946	101,86	626
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	104,3549	103,155	3372,505806	100,18	99
SAPR16	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	112,6% do DI	106,6443	105,2461	10260,86006	100,06	36
SAPR26	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*)	113% do DI	106	104,0476	10322,31627	100,65	272,68
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	106,4156	105,1707	3364,837443	100,15	216,76
SULM14	SUL AMÉRICA S/A	111,7% do DI	107,9396	106,7732	1007,355944	100,49	356,37
SULM15	SUL AMÉRICA S/A	108% do DI	110,5953	109	1005,644948	99,5	817,32
SULM24	SUL AMÉRICA S/A	114% do DI	109,6366	108	1013,152126	101,06	560,9
TAES24	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	105% do DI	106,08	105,055	1017,559656	99,93	512,94
VIVT15	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	108,25% do DI	105,7503	104,9587	10329,08986	100,74	680,61
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IDENTIFICAÇÃO S/A (*) (**)	114,8% do DI	112,96	110,3033	1002,387362	100,21	243,39

DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	de Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
ALGA16	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	0,7999	0,7	1039,578466	101,79	694,78
ARTR15	ARTERIS S/A (*)	DI + 1,6%	1,1333	0,9456	1032,853155	101,73	799,7
AVIA14	AUTOVIAS S/A	DI + 1,40%	0,6611	0,425	5026,52732	100,2	53
CCRDA1	CCR S/A (*) (**)	DI + 0,60%	0,9328	0,4916	1005,519399	99,77	551,73
CCRDB1	CCR S/A (*) (**)	DI + 0,95%	1,3	1,1175	999,550089	99,14	823,92
CCRDC1	CCR S/A (*) (**)	DI + 1,50%	1,8363	1,5472	1001,778343	99,3	1105,39
CEAR15	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*)	DI + 0,80%	0,85	0,65	1004,142377	100,22	845,99
CEMT18	ENERGISA MATO GROSSO - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	DI + 1,1%	1,0999	0,9071	10244,03288	100,2	590,86
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	2,0055	1,685	5214,75167	99,91	115
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	2,88	1,8	5419,290746	99,96	14
CPFP16	COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ (*) (**)	DI + 0,8%	0,7	0,5	414503,47	100,19	241,97
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	1,106	0,876	10135,4958	100,14	2
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	0,8375	0,5531	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	0,595	0,36	3465,154881	100,08	2
CSSA13	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A	DI + 1,25%	0,6312	0,3642	5042,654714	100,53	172,5
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	--	--	727,460252	6,22	574,51
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	0,5416	0,3083	5082,642618	100,21	77
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,20%	0,69	0,4349	10283,75515	100,65	285,98
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	0,4608	0,2675	3383,919146	100,13	77
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	3,95	3,29	N/D	N/D	N/D
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	1	0,7692	10212,47985	100,63	310,12
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	1,6354	1,1416	3385,982779	99,96	74
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*) (**)	DI + 2,24%	1,597	0,9755	512,949136	100,22	58
EQLT12	EQUATORIAL ENERGIA S/A (*)	DI + 1,6%	1,0893	0,9933	1029,050855	101,99	900,57
ESCE13	EDP ESPIRITO SANTO DISTRIBUICAO DE ENERGIA SA	DI + 1,80%	0,7146	0,5	10398,13644	101,3	275,7
ESTC12	ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 1,18%	1,3218	0,9785	6089,177123	100,04	196,01
ESULA0	ENERGISA MATO GROSSO DO SUL - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	DI + 0,95%	1,0999	0,9	10206,40054	99,88	591,86
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	0,52	0,3222	6870,234401	100,47	272,51
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,5242	0,3028	3355,43916	100,37	117
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,53	0,3337	682,252969	100,33	176,42
GEP14	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	0,5285	0,375	343,741146	100,01	14
GEP15	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	0,8124	0,475	3364,850834	100,22	219,57
HMSL15	REDE DOR SÃO LUIZ S/A	DI + 2,00%	1,34	0,95	5246,87457	100,37	115
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,5533	0,35	10300,28131	100,43	272,55
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	--	--	354,326601	34,09	68,02
IOCH17	IOCHPE-MAXION S/A	DI + 2,00%	0,75	0,45	1029,556116	101	186,02
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	0,5649	0,2954	6794,710772	100,48	196,22
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	1,295	0,8833	1006,779765	100,04	14
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	2,7375	--	1040,469244	100,22	243,62
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	--	--	1757,913882	16,09	26,12
LCAMB3	COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS (*)	DI + 1,4%	1,15	0,9	10355,12629	101,04	772,36
LCAMB5	COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS (*)	DI + 1,15%	1,19	0,8671	10288,20494	100,26	590,07
LGTE16	LIGHT ENERGIA S/A	DI + 3,5%	1,9833	1,5333	1069,69039	101,19	183,88
LIGHA2	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	DI + 4,00%	1,0037	0,8028	771,739131	100,89	74,9
LIGHB2	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A (*)	DI + 4,20%	2,4812	2,1812	1081,065594	103,25	452,65
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,3599	1,0775	6706,774292	99,98	223,54
LLIS17	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	DI + 2,300%	2,25	1,875	10103,19347	100,36	411,94
LRNE16	LOJAS RENNEN S/A (*) (**)	DI + 0,85%	0,6754	0,4162	5142,083992	100,03	26
MOV111	MOVIDA PARTICIPACOES S/A (*)	DI + 1,55%	1,425	1,2444	1038,33118	100,3	357,04
MOV121	MOVIDA PARTICIPACOES S/A (*)	DI + 2,70%	2,1285	1,9	1061,124993	101,99	727,54
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	0,72	0,4625	6832,720194	102,08	233,83
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	0,4566	0,36	346,652873	100,13	16
MRVE19	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	0,7	0,592	10397,41419	101,14	333,97
MRVE29	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 2,3%	1,0437	0,9	10622,7942	103,04	576,25
MRVEA1	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1%	1,0066	0,87	10219,56425	100,17	509,54
MRVEB1	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,5%	1,0999	0,8844	10369,11157	101,5	781,82
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	0,4299	0,3275	10221,51083	100,82	423,12
NATU17	NATURA COSMÉTICOS S/A	DI + 1,4%	0,9	0,73	10310,88631	101,17	515,27
NATU27	NATURA COSMÉTICOS S/A	DI + 1,75%	1,0975	0,928	10409,9198	102,06	702,74
OVTL14	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 3,25%	4,025	2,875	2090,805128	99,95	53,5
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	4,38	3,22	2433,403382	99,49	96,46
PPNV11	PORTONAVE PARTICIPACOES S.A. (*)	DI + 3,9%	3,65	3,1083	101,551936	101,56	794,37
PTPN13	PORTONAVE S.A.-TERM.PORT.DE NAVEGANTES (*) (**)	DI + 3,9%	3,7	3	101,364711	101,7	801,18
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	1,3175	1,059	5194,365367	100,34	318,85
RDCO16	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,85%	1,495	1	10097,92106	100,63	277,73
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,25	0,1245	507,986729	100,21	77
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,25	0,115	1016,220535	100,22	77
RIGE16	RIO GRANDE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,8%	0,7556	0,5022	414366,6355	100,15	241,97
SAEL14	ENERGISA PARAIBA - DISTR.DE ENERGIA S/A	DI + 1%	1,0499	0,8928	10227,02845	100,07	591,56
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 2,4%	1,625	0,925	2587,28694	100,14	28
S BSP1B	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 0,6%	0,545	0,3399	1004,63079	100,27	465,05
S BSP2B	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,9%	0,8737	0,7	1004,717773	100,27	757,09
S BSPA2	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,58%	0,7566	0,585	1022,089267	99,8	592,81
S BSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 3,8%	3,1399	2,65	10097,63215	100,82	240,09
S BSPB2	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,9%	0,9942	0,7614	1025,949428	100,06	854,11
SEDU11	SOMOS EDUCACAO S.A. (*)	DI + 0,9%	0,86	0,6875	1027,540195	100,16	381,71
SEDU12	SOMOS EDUCACAO S.A.	DI + 1,15%	1,21	--	1018,96226	100,1	607,78

SEDU21	SOMOS EDUCACAO S.A. (*)	DI + 1,7%	1,4666	1,13	1040,024886	101,09	759,47
SEER22	SER EDUCACIONAL S/A (*)	DI + 1,35%	1,15	0,95	1064,504938	100,56	578,1
SMFT23	SMARTFIT ESCOLA DE GINASTICA E DANCA S/A	DI + 3%	2,6083	2,2083	10158,67441	101,33	641,17
SSBR12	SONAE SIERRA BRASIL S/A (*)	DI + 0,75%	0,8499	0,65	1031,43571	99,98	751,67
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	1,25	0,75	6677,104278	99,95	238,58
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	1,8	1,1	3408,137294	99,62	157,52
TIET16	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	DI + 0,9%	1,1204	0,9944	1,009839	99,6	718,87
TIET17	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	DI + 0,52%	0,5499	0,3999	1023,434632	100,06	415
TIET27	AES TIETE ENERGIA S/A	DI + 1,3%	1,222	1,1025	1030,577409	100,5	848,83
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	1,3545	1,0483	4110,097423	101,08	277,68
TSAE13	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*) (**)	DI + 1,7%	1,425	1,0527	10384,28692	100,21	133,14
UNDA10	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,2%	1,0071	0,8611	10220,23676	100,42	411,04
UNDA19	UNIDAS S/A (*)	DI + 2,7%	1,925	1,45	10402,14604	102,07	512,63
UNDA20	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,6%	1,425	1,2062	10286,97614	100,98	789,05
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1,0444	0,7999	510,608891	101,97	241,2

IPCA + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	9,4761	8,2612	1160,680225	88,93	1031,87
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	9,5837	8,2333	1107,783379	93,94	1041,62
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	9,5837	8,2333	1237,43093	94,3	974,7
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	9,5837	8,2333	1210,06264	93,95	1037,71
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	5,7353	5,2918	1152,561245	106,65	762,65
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	4,8414	--	1008,653524	101,61	177,4
ALGA26	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6,8734%	6,0985	5,7625	1096,550246	103,79	1129,1
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	1,5799	0,319	1363,1835	101,77	77
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	4,5666	3,4351	1285,329266	101,66	319,33
ANHB18	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*)	IPCA + 5,4705%	6,0518	5,6491	1069,157001	98,57	884,73
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	4,9805	4,4299	1266,147025	105,24	537,71
ARTR35	ARTERIS S/A (*)	IPCA + 5,0935%	5,8339	5,5401	1027,106374	96,9	1254,52
BLMN12	BELO MONTE TRANSMISSORA DE ENERGIA SPE S.A.	IPCA + 7,1358%	7,1497	6,8614	1069,130789	100,8	1663,78
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	3,4487	3,1558	1483,08898	101,76	221
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	3,8437	3,3316	7606,811576	101,82	162
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	4,1411	3,6682	1529,233675	100,97	132,83
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	10,109	8,6533	1218,30913	88,08	1055,55
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	9,7785	8,6922	1239,452496	89,5	1052,1
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	8,9825	8,0727	14533,51281	103,35	855,67
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	9	8,1245	15719,188	103,18	824,78
CCRDD1	CCR S/A (*) (**)	IPCA + 6%	7,6961	7,0526	974,801042	94,71	1255,06
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	-0,9661	-1,2557	5324,460481	102,39	77
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	5,0683	4,7741	1110,199754	101,6	756,67
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,728	5,3924	1092,097919	99,9	1149,37
CEPE27	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE	IPCA + 6,1827%	6,3188	5,8283	1,068736	100,47	810,9
CHPA11	CHAPADA DO PIAUÍ I HOLDING S.A.	IPCA + 9,223%	8,2522	7,6206	13359,49339	107,47	1488,94
CLPP13	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A. - CELPA	IPCA + 6,6971%	--	4,7638	1135,38037	104,62	784,62
CLPP23	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A. - CELPA	IPCA + 6,8702%	5,8759	5,5174	1141,134816	105,06	1160,53
CMDD23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	8,5132	7,5695	1332,249027	95,2	395,92
CMDD33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	9,2788	8,4042	1191,090521	84,99	1120,58
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	7,9334	6,8429	740,23098	99,22	162
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	--	7,7439	1421,060112	95,17	615,48
CPFP18	COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 5,2901%	6,1172	--	1037,145243	97,91	1125,33
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	4,7527	4,0476	251159,1575	101,08	162
CSMG27	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 7,39%	6,72	5,8138	7923,203101	101,68	432,04
CSRN17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO R. G. N. - COSERN	IPCA + 4,6410%	6,1474	5,8502	1012,710208	95,63	974,66
CSRN27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO R. G. N. - COSERN	IPCA + 4,9102%	6,4791	6,0829	991,311471	93,45	1348,72
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	5,3581	4,7204	1149,349487	102,57	686,56
CTEE15	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 5,0373%	5,6282	5,4382	1035,718779	97,98	1244,28
CTEE17	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 4,70%	5,6572	5,361	975,474452	96	1469,98
CTEL11	COPEL TELECOMUNICACÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	7,1354	6,4534	12210,61394	105,8	1078,32
CTEL12	COPEL TELECOMUNICACÕES S.A.	IPCA + 5,4329%	6,6157	6,0462	1027,578365	97,16	906,1
CXER12	COMPLEXO MORRINHOS ENERGIAS RENOVAVEIS S.A.	IPCA + 7,0602%	7,2809	6,8494	1015,268001	100,23	1268,75
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	4,0605	3,6203	14778,48356	100,93	197,82
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	6,1442	5,7695	14441,74406	98,41	752,61
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	4,3151	3,8725	1368,942421	99,78	322,79
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	6,126	5,764	1280,591541	93,25	1099,13
ECPT11	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	5,8806	5,3289	1277,105093	106,07	614,88
ECPT21	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	5,8806	5,3289	1071,809896	105,32	539,73
ECPT31	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	5,8806	5,3289	1311,724002	104,78	487,99
ECPT41	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	5,8806	5,3289	1293,968782	105,43	552,04
EKTR25	ELEKTRO ELETRICIDADE E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 7,6813	0,0389	-0,7512	5398,817935	101,1	36
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,6573	5,2717	11963,17785	108,44	737,77
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,8201%	5,0136	4,5102	1264,525474	107,86	510,89
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	6,1135	5,7387	1312,40187	111,98	1076,82
ENGI18	ENERGISA S/A	IPCA + 5,6%	5,714	5,3944	1037,573095	100,1	921,1
ENGI19	ENERGISA S/A	IPCA + 4,4885%	5,791	5,4423	1013,308215	95,95	978,98
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	3,784	3,2946	16343,9526	103,5	130,72
ENGI28	ENERGISA S/A	IPCA + 5,6601%	6,0029	5,663	1025,81342	98,97	1310,71
ENGI29	ENERGISA S/A	IPCA + 4,7110	6,1641	5,7455	991,818556	93,79	1358,98

ENGI39	ENERGISA S/A	IPCA + 5,1074%	6,3973	6,1021	979,335666	92,39	1836,37
ERSA17	CPFL ENERGIAS RENOVAVEIS S/A	IPCA + 5,6227	5,9953	5,5814	1052,441983	99,25	904,21
EXTZ11	EXTREMOZ TRANSMISSORA DO NORDESTE ETN S.A. (*)	IPCA + 7,0291%	7,3273	6,9205	963,907892	99,7	1297,19
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	6,5937	6,1219	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	4,7758	4,3123	1228,954108	105,81	574,98
GASP15	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,8680%	5,4159	5,1226	1107,545326	102,49	1185,03
GASP16	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 4,3338%	5,7498	5,4604	993,37312	94,19	1375,94
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	-0,0175	-1,2853	1406,832541	101,18	58
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,6979	5,2206	1241,401851	106,7	873,36
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	4,7016	4,2829	1418,017402	101,65	408,48
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	6,0145	5,547	1255,833063	108,01	1318,5
GEP27	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A (*) (**)	IPCA + 5,90%	6,2592	6,0229	1046,542556	99,45	819,02
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	5,5602	5,19	13627,5192	97,51	632,88
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	4,1727	3,5775	13389,45187	102,7	315,27
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	7,3602	6,7288	1293,859304	101,76	471,72
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	6,0297	5,0062	1477,399452	102,59	357,16
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	5,5054	5,0752	1454,20011	101,95	469,2
LAMEB1	LOJAS AMERICANAS S/A (*)	IPCA + 7,0972%	7,0253	6,6561	10649,87171	101,3	1142,04
LIGHA3	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	IPCA + 7,4366%	7,024	6,5921	1100,748294	102,45	926,83
LIGHC2	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A (*)	IPCA + 9,0920%	--	6,7314	1105,708771	102,87	466,07
LRNE25	LOJAS RENNEN S/A	IPCA + 5,70%	3,6955	3,2733	4897,258236	102,05	244
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 7%	--	14,111	13896,84108	91,75	251,76
MRS17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,4051	4,9194	1270,818362	102,28	729,47
MRS17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,9554	5,6398	1283,387583	103,13	1209,28
MRVE39	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	IPCA + 8,2502%	7,0357	6,5017	11198,87515	104,56	793,16
MRVEC1	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	IPCA + 6,4483%	7,4922	7,0701	10430,3004	96,68	1185,82
NASX13	NASCENTES DO XINGU PARTICIPAÇÕES E ADMINISTRAÇÃO S/A (*)	IPCA + 6,1651%	6,6557	6,2049	1037,413365	98,44	1191,8
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A (#)	IPCA + 7,15%	7,7324	7,1404	1342,76111	99,21	1042,2
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A (#)	IPCA + 7,15%	7,7324	7,1404	1594,491241	99,21	1042,2
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,9109	8,9463	11945,41799	85,89	1408,61
OMNG12	OMEGA ENERGIA E IMPLANTACAO 2 S.A.	IPCA + 7,1096%	7,2348	6,9521	1070,634869	100,51	1256,3
PALF18	COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 4,42%	5,7027	5,2392	998,985113	96,03	967,51
PALF28	COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 4,66%	5,86	5,502	989,483216	95,06	1258,1
PALF38	COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 5,05%	6,0696	5,748	984,154975	94,45	1681,1
PETR15	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS (*)	IPCA + 4,7176%	5,4947	5,1197	1050,719203	98,05	932,3
PETR25	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	IPCA + 5,2092%	5,6976	5,186	1060,240355	98,56	1302,36
PETR45	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	IPCA + 5,8386%	6,3328	6,0131	1065,73663	98,59	1188,11
PRTE12	PARANAIBA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	IPCA + 6,9045%	7,2185	6,7149	968,137658	100,44	1216,85
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	5,3868	4,6066	8469,030054	100,23	328,92
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,8767	7,4692	12932,34966	93,93	868,85
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	6,9196	5,4001	1223,117085	102,71	474,84
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	4,0534	3,3712	13000,12069	102,62	318,94
RDNT26	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A (*)	IPCA + 4,4963%	6,4068	6,0639	1001,585412	94,7	851
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	18,0683	15,4514	902,529736	67,9	1036,63
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	5,163	4,9074	1427,002334	102,26	426,21
RIGE18	RIO GRANDE ENERGIA S/A	IPCA + 5,3473%	5,8458	5,5423	1046,619107	98,69	1124,67
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	--	--	12305,64747	102,63	828,88
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	6,0724	5,6115	1210,6505	101,01	431,67
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	3,8494	3,4841	14277,42031	100,85	260,61
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	6,3435	6,0213	13589,23268	95,89	823,65
SBSBP5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	3,7562	3,4311	7588,731796	101,65	162
SPRZ11	ESPERANZA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	IPCA + 6,7968%	6,9332	6,6316	1061,190064	100,26	1409,08
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	4,1178	3,7254	7574,41244	101,44	162
SSBR22	SONAE SIERRA BRASIL S/A (*)	IPCA + 6,2354%	6,5855	6,1609	1083,852868	99,24	1154,17
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	10,0285	7,7996	12419,66625	95,52	674,65
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	10,6741	8,624	12105,23811	93,02	1002,42
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	5,7719	5,1837	13473,62512	105,13	673,32
TAE22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	4,0823	3,653	1481,828054	101,3	315,22
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	6,4855	6,2049	1395,881551	95,27	1052,68
TAES14	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,4100%	5,7998	5,4552	1001,544604	94,4	1256,33
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	5,7806	5,4406	1324,58122	103,36	1171,63
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A. (*)	IPCA + 6,2515%	5,7597	5,455	1168,89094	103,81	1411,28
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	IPCA + 7,8164%	6,4072	6,0327	1171,489844	105,65	864,22
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	127,966225	15,47	199,35
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	N/D	N/D	N/D
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	N/D	N/D	N/D
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	N/D	N/D	N/D
TIET15	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	IPCA + 6,5365%	6,2351	5,7751	1112,437807	102,48	1074,45
TIET26	AES TIETE S/A (*)	IPCA + 6,7842%	6,857	6,5381	1,055525	100,54	1129,29
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	5,0514	4,6074	1216,130712	108,01	576,21
TOME12	VENTOS DE SÃO TOMÉ HOLDING S/A	IPCA + 8,8593%	7,3484	6,8914	1162,188805	109,07	1357,57
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	6,1019	5,5959	10336,28106	103,72	629,05
TPNO12	MATRINCHA TRANSMISSORA DE ENERGIA TP NORTE SA	IPCA + 7,5826%	7,1981	6,8569	N/D	N/D	N/D
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	4,9227	4,5323	6964,455523	100,63	266,62
TSLE11	TRANSMISSORA SUL LITORANEA DE ENERGIA S/A TSLE (*)	IPCA + 7,5651%	7,3337	6,9477	1042,437361	102,88	1716,52
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	4,8168	4,3533	1387,139394	103,42	489,07
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	4,7585	4,3005	1262,578198	103,87	494,67
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,7252	5,3774	1398,31401	104,23	1000,87
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,6747	5,1732	1265,629367	104,13	898,23
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,8462	5,4547	1420,377489	105,81	1357
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,9233	5,5658	1430,539008	106,56	1588,11

VLIM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	5,1716	4,8864	1211,070714	103,35	478,22
VLIO11	VLI OPERACOES PORTUARIAS S/A	IPCA + 6,0500%	5,7838	5,4706	1129,214884	101,44	707,62
VNTT11	VENTOS DE SÃO TITO HOLDING S/A	IPCA + 9,2360%	7,378	6,7265	1050,596525	110,8	1283,28
VOES16	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*)	IPCA + 6,2959%	5,9896	5,2957	1080,954451	102,1	776,61
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	4,5328	3,9188	12951,83969	101,92	297,94

(*) Papel com cláusula de Resgate ou Amortização Antecipados.

(**) 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. 22 da ICVM 598, 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 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

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.

Analistas	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

Av. Paulista, 1.230 – 9º andar

São Paulo (SP) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801 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 Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Renda Variável		
Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Imobiliário Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Utilities Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714 Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Equipe de Vendas		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo aco@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	