

Liquidez fraca e risco-país em alta não afetam tendência altista de preço

Após repercutir importantes desdobramentos macroeconômicos, o risco-país medido pelo CDS Brasil de 5 anos continua em tendência secundária de alta, em torno dos 230 pontos, contribuindo para um movimento de valorização do dólar, no curto prazo, e para aumento da demanda por prêmios de risco, nos juros futuros e na estrutura da NTN-B.

No entanto, a maior percepção de risco não foi acompanhada de vetores baixistas no atual cenário positivo dos preços das debêntures, no mercado secundário. Dessa forma, apesar do expressivo recuo do volume financeiro observado nas últimas semanas, a análise gráfica reitera a identificação de um quadro majoritariamente altista entre os 12 títulos selecionados – com destaque positivo para AGRU12 e RDVT11, em recuperação de desempenho.

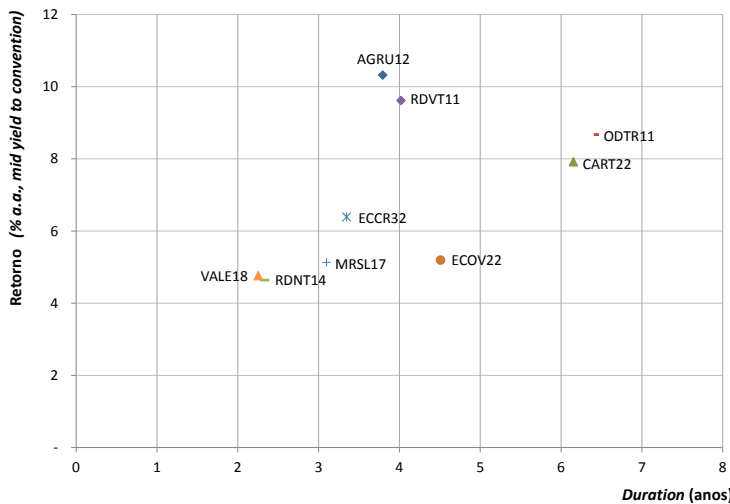
Das 50 séries monitoradas, nenhuma apresentou oscilação negativa em preço na semana. A variação conjunta dos 39 papéis em valorização, por sua vez, registrou 0,5% (com RDVT11 em expressivos 1,2%). Por outro lado, VALE18 e MRSL17 permanecem em tendência indefinida, oscilando um pouco abaixo de seus topos históricos (sinalizando, portanto, certo cuidado com o perfil de suas altas).

30 de março de 2017

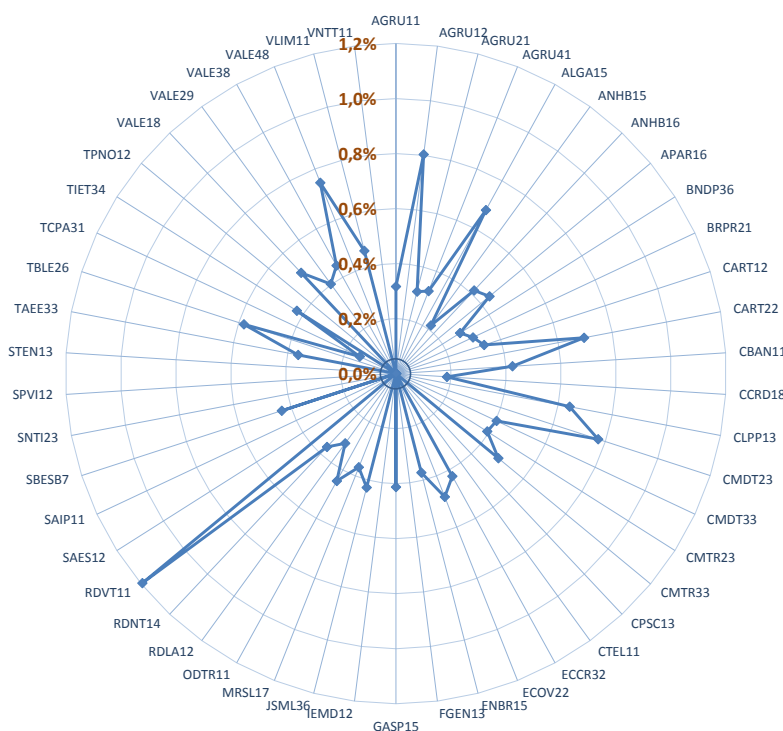
Cobertura: de 22 a 29 de março

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

Debêntures Seleccionadas¹ – Retornos e Duration (preço de fechamento)

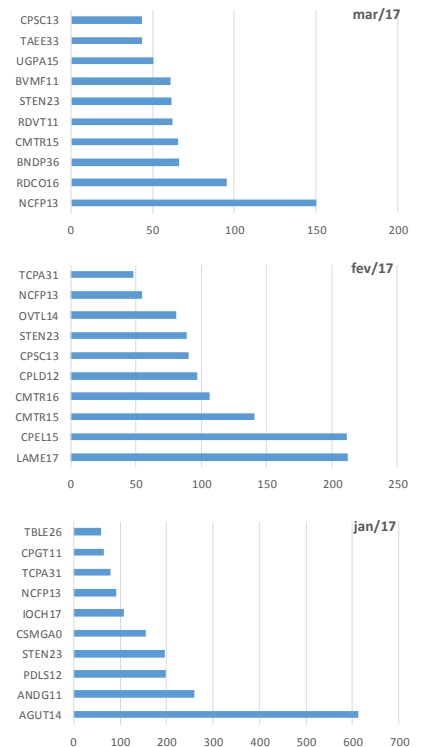


Debêntures Seleccionadas¹ – Variação de preços na semana

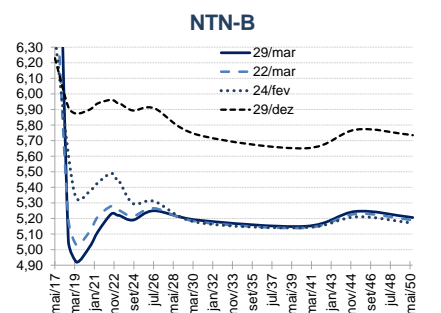
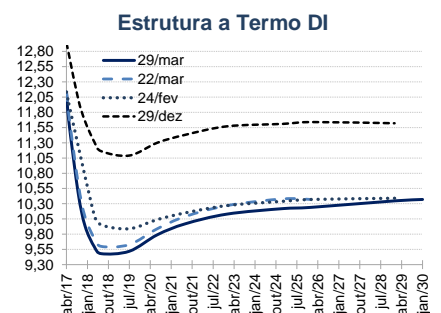


¹ Conforme o perfil de liquidez dos títulos no secundário

Maiores Volumes (R\$ milhões)



Curvas de Referência (Yield % a.a.)



Fontes: Bloomberg, Anbima; elaboração: BB Investimentos

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	7,96	9,16	1.091,96	0,32%	950	n.d.
AGRU12	6,40	15/10/2026	IPCA+SPREAD	9,54	10,32	1.045,40	0,80%	1.000	Alta
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	8,21	10,52	1.223,86	0,31%	1.000	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	8,71	10,52	1.165,25	0,32%	1.000	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	5,12	6,26	1.121,91	0,68%	1.000	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	1,54	4,95	1.316,36	0,22%	1.000	n.d.
ANHB16	5,43	15/10/2019	IPCA+SPREAD	2,54	n.d.	1.255,14	0,41%	1.000	Alta
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	4,04	5,26	1.248,05	0,44%	1.000	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	2,12	5,55	1.455,42	0,28%	1.000	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	2,29	6,72	1.416,69	0,31%	1.000	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,71	n.d.	1.309,11	0,34%	980	n.d.
CART22	6,05	15/12/2024	IPCA+SPREAD	7,71	7,92	1.212,08	0,70%	980	Alta
CBAN11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	6,79	4,31	15.306,05	0,42%	8.900	n.d.
CCRD18	11,20	15/12/2018	PERCENT DI	1,71	111,15	10.622,36	0,19%	10.000	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	4,71	5,46	1.078,31	0,64%	1.000	n.d.
CMDT23	4,70	15/02/2021	IPCA+SPREAD	3,88	n.d.	1.175,28	0,77%	1.000	Alta
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	7,88	10,04	1.042,34	0,40%	1.000	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	1,88	9,41	1.357,07	0,39%	1.000	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,88	9,76	1.262,16	0,48%	1.000	n.d.
CPSC13	11,91	16/06/2020	DI+SPREAD	3,21	1,51	-	0,00%	5.483	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,54	5,73	-	0,00%	10.000	n.d.
ECCR32	5,35	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,54	6,39	13.393,33	0,43%	10.000	Alta
ECHOV22	4,28	15/04/2024	IPCA+SPREAD	7,04	5,19	1.302,53	0,48%	1.000	Alta
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,04	5,30	12.079,84	0,37%	10.000	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	IPCA+SPREAD	10,71	5,59	-	0,00%	1.000	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	6,71	4,89	1.078,99	0,41%	1.000	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	IPCA+SPREAD	7,96	n.d.	-	0,00%	9.900	n.d.
JSML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,29	8,08	1.344,11	0,43%	1.000	n.d.
MRSL17	5,98	15/02/2022	IPCA+SPREAD	4,88	5,13	1.218,54	0,37%	1.000	Indefinida
ODTR11	6,70	15/10/2025	IPCA+SPREAD	8,54	8,67	11.623,75	0,45%	10.000	Alta
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	3,29	5,13	1.197,79	0,31%	1.000	n.d.
RDNT14	5,69	15/10/2019	IPCA+SPREAD	2,54	4,64	12.652,89	0,37%	10.000	Alta
RDVT11	8,00	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,21	9,61	1.228,94	1,20%	1.000	Alta
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	5,74	n.d.	-	0,00%	100.000	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,54	n.d.	-	0,00%	1.000	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	2,79	6,25	12.997,61	0,44%	10.000	n.d.
SNTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	5,33	n.d.	-	0,00%	980	n.d.
SPVH12	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	9,63	n.d.	-	0,00%	10.000	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	5,04	7,33	-	0,00%	10.000	n.d.
TAEE33	5,10	15/10/2024	IPCA+SPREAD	7,54	6,49	1.304,80	0,36%	1.000	Alta
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	9,29	4,99	1.150,88	0,58%	1.000	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	5,54	6,44	1.107,86	0,14%	1.000	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	3,71	5,19	1.221,81	0,43%	1.000	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	12,21	6,41	-	0,00%	1.000	n.d.
VALE18	6,46	15/01/2021	IPCA+SPREAD	3,79	4,76	1.337,43	0,50%	1.000	Indefinida
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	5,37	4,94	1.236,24	0,40%	1.000	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	8,79	4,93	1.417,33	0,45%	1.000	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	11,79	4,88	1.439,94	0,75%	1.000	n.d.
VLM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	3,21	4,73	1.256,53	0,46%	1.000	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	IPCA+SPREAD	11,21	n.d.	-	0,00%	840	n.d.

¹ Conforme o perfil de liquidez dos títulos no secundário, considerando-se os maiores volumes financeiros e a frequência entre os mais negociados

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)

Fonte: Bloomberg

Preço: Anbima

Posição: 29/03/2017

Volumes negociados

2017 - março

Volume Financeiro (R\$ mil)	1.997.543,0	Destaques do mês: Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	214	NCFP13	7.51
Quantidade de negócios	11.382	RDCO16	4.76
Volume por papel (R\$)	1.658,05	BNDP36	3.32
Volume por negócio (R\$)	175.500,18	CMTR15	3.29
		RDVT11	3.11
		STEN23	3.08

2017 - fevereiro

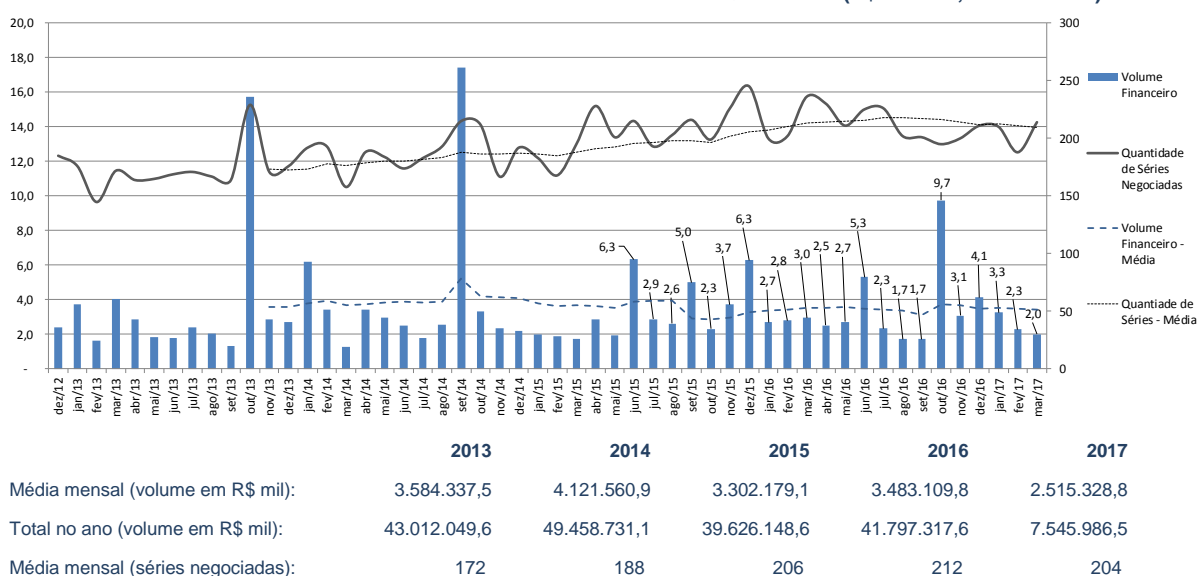
Volume Financeiro (R\$ mil)	2.277.953,6	Destaques do mês: Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	188	LAME17	9.30
Quantidade de negócios	10.462	CPEL15	9.30
Volume por papel (R\$)	2.864,90	CMTR15	6.17
Volume por negócio (R\$)	217.735,96	CMTR16	4.66
		CPLD12	4.25
		CPSC13	3.96

Panorama. Ao longo dos últimos 4 anos, o volume financeiro negociado no mercado secundário de debêntures vem apresentando discreto declínio em médias mensais – neste mês, em cerca de R\$ 2,28 bilhões –, mas com grande volatilidade, alternando meses com picos superiores a R\$ 6,3 bilhões e vales abaixo de R\$ 2 bilhões. Neste período, a quantidade de séries negociadas registrou uma média mensal de 195 papéis, entre o máximo de 245 e o mínimo de 145.

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

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

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



Obs.:

Dados acumulados até 29/03/2017

Desconsideram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

Análise Gráfica

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

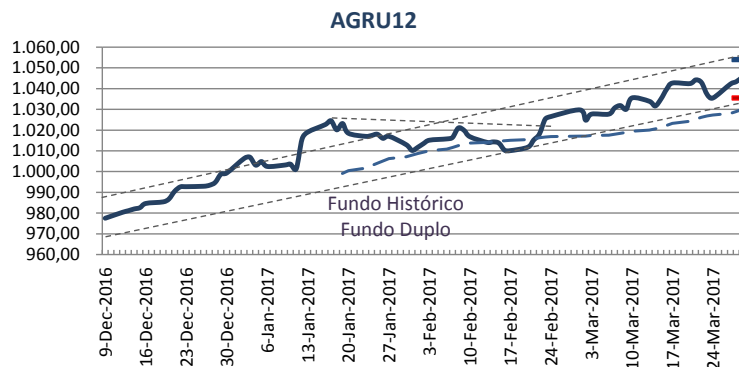


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (←): 1.054,00
 Suporte CP (→): 1.035,51
 Último: 1.045,40
 Topo (no período): 1.045,40
 Fundo (no período): 977,48
 Média (no período): 1.014,84
 Período (dias): 110
 Período (dias úteis): 77

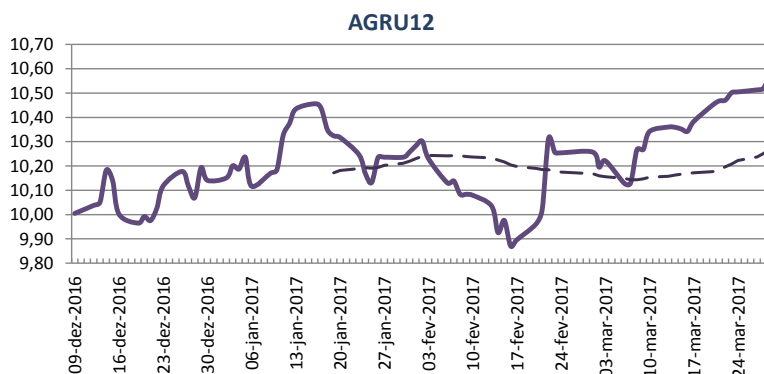


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 10,57
 Menor Yield: 9,87
 Último Yield: 10,57
 Média (no período): 10,21
 Yield: mid to convention

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

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

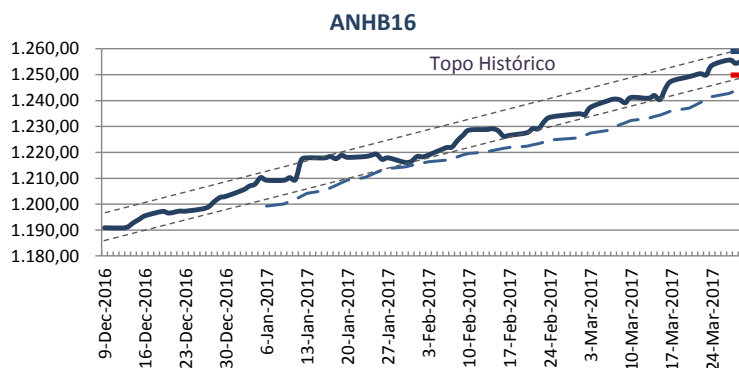


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (←): 1.259,00
 Suporte CP (→): 1.249,96
 Último: 1.255,14
 Topo (no período): 1.255,72
 Fundo (no período): 1.190,75
 Média (no período): 1.221,75
 Período (dias): 110
 Período (dias úteis): 77

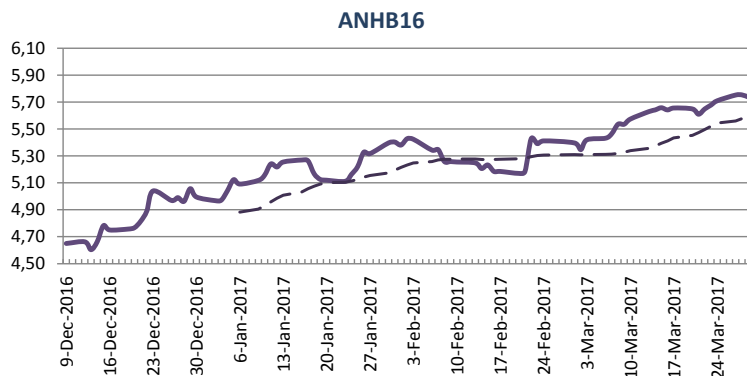


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 5,75
 Menor Yield: 4,60
 Último Yield: 5,74
 Média (no período): 5,25
 Yield: mid to convention

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

CART22 – Concessionária Auto Raposo Tavares S.A.

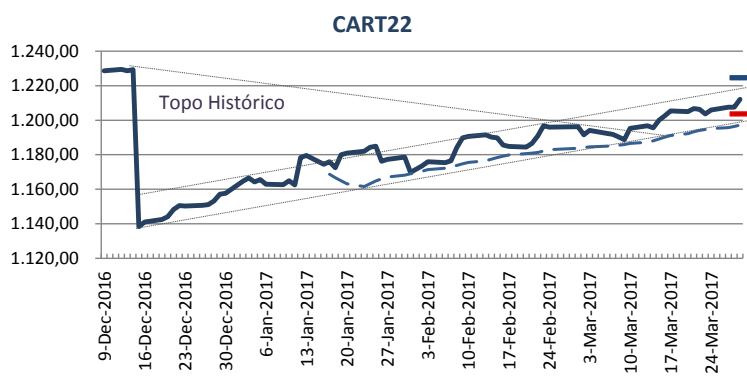


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (→):	1.224,63
Suporte CP (←):	1.203,71
Último:	1.212,08
Topo (no período):	1.229,43
Fundo (no período):	1.138,30
Média (no período):	1.182,34
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	77

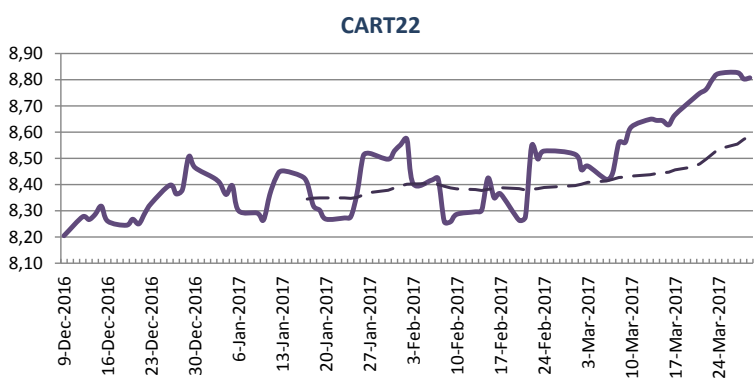


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	8,83
Menor Yield:	8,21
Último Yield:	8,81
Média (no período):	8,44
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.

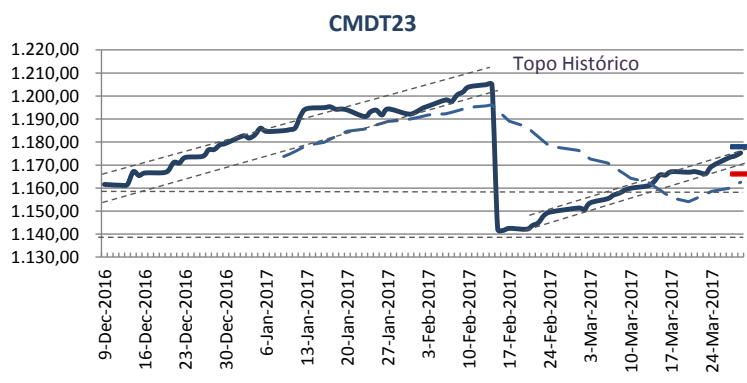


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (→):	1.178,00
Suporte CP (←):	1.166,27
Último:	1.175,28
Topo (no período):	1.204,90
Fundo (no período):	1.141,70
Média (no período):	1.175,02
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	77

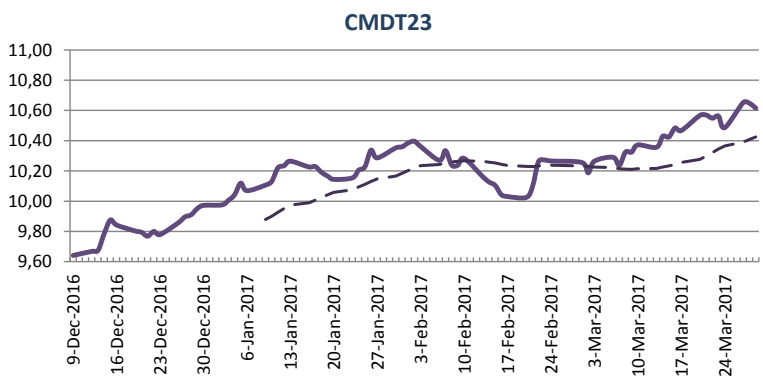


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	10,65
Menor Yield:	9,64
Último Yield:	10,62
Média (no período):	10,18
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	22
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ECCR32 – Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.

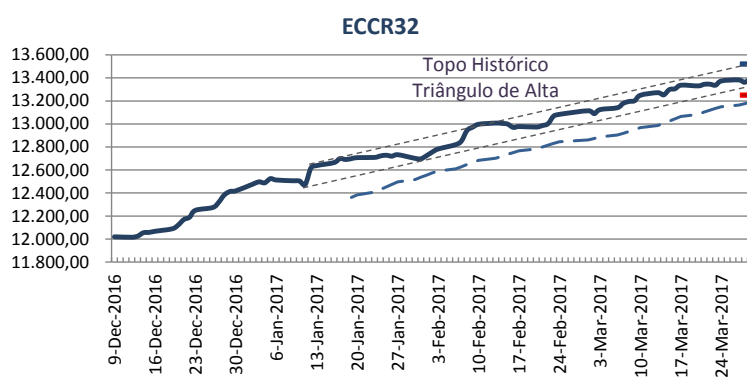


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (→): 13.520,00
Suporte CP (←): 13.251,78
Último: 13.393,33
Topo (no período): 13.393,33
Fundo (no período): 12.014,82
Média (no período): 12.780,33
Período (dias): 110
Período (dias úteis): 77

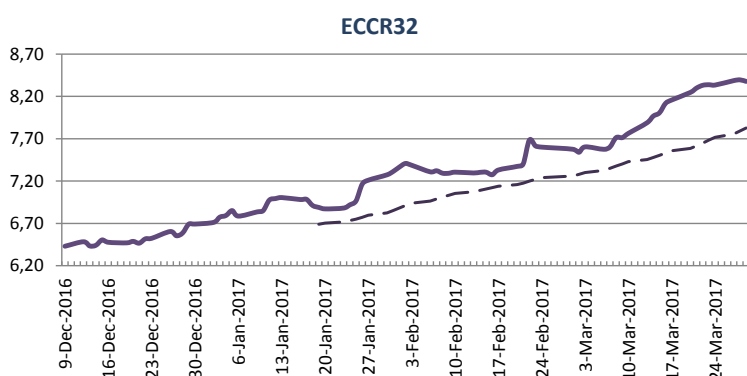


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 8,40
Menor Yield: 6,43
Último Yield: 8,38
Média (no período): 7,25
Yield: mid to convention

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

ECO22 – Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.

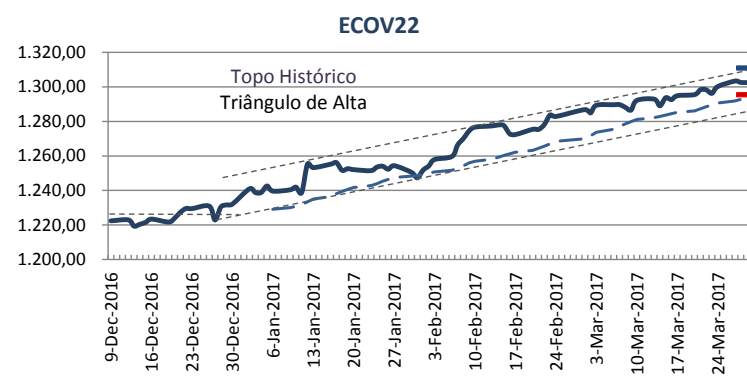


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (→): 1.311,00
Suporte CP (←): 1.295,55
Último: 1.302,53
Topo (no período): 1.303,41
Fundo (no período): 1.219,36
Média (no período): 1.261,38
Período (dias): 110
Período (dias úteis): 77

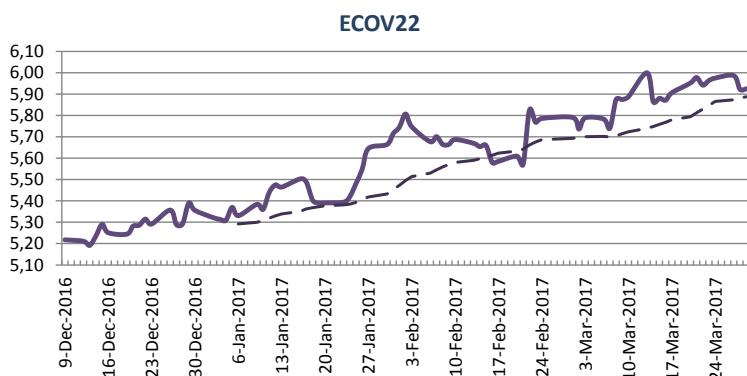


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 6,00
Menor Yield: 5,19
Último Yield: 5,92
Média (no período): 5,59
Yield: mid to convention

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

MRSL17 – MRS Logística S.A.

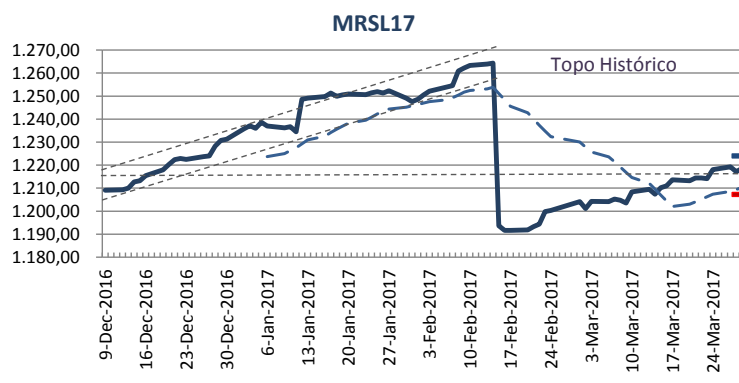


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (–):	1.223,98
Suporte CP (–):	1.207,35
Último:	1.218,54
Topo (no período):	1.264,28
Fundo (no período):	1.191,63
Média (no período):	1.226,72
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	77

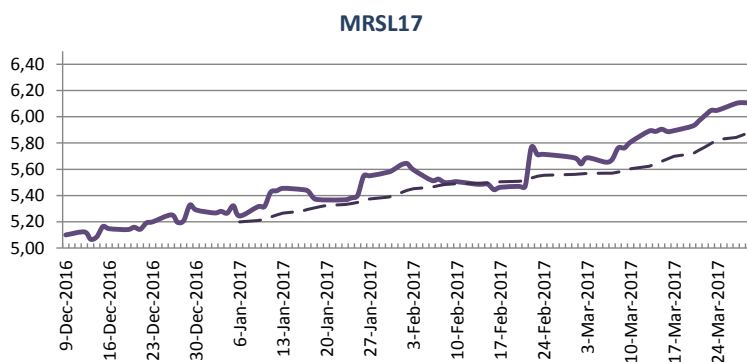


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,11
Menor Yield:	5,07
Último Yield:	6,10
Média (no período):	5,52
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.

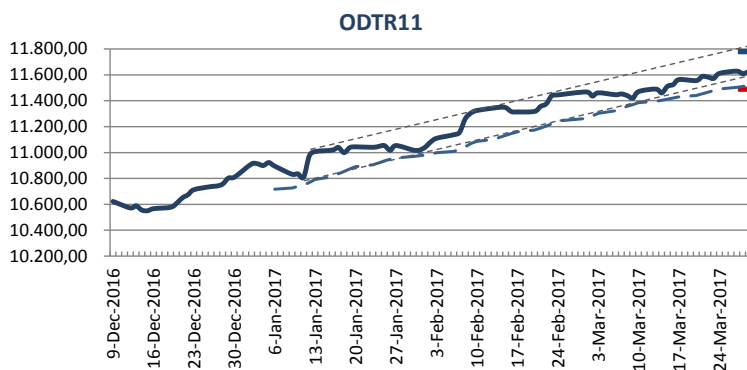


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (–):	11.780,00
Suporte CP (–):	11.489,68
Último:	
Topo (no período):	11.628,49
Fundo (no período):	10.549,57
Média (no período):	11.127,49
Período (dias):	110
Período (dias úteis):	77

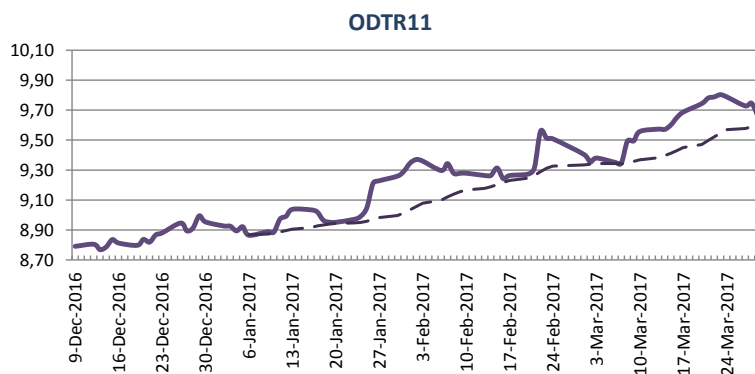


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,80
Menor Yield:	8,77
Último Yield:	9,66
Média (no período):	9,21
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

RDNT14 – Rodonorte Concessionária de Rodovias Integradas S.A.

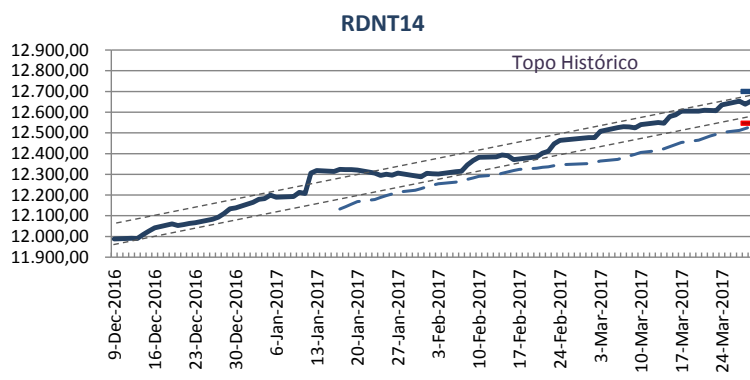


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (-): 12.700,00
 Suporte CP (-): 12.546,64
 Último: 12.652,89
 Topo (no período): 12.652,89
 Fundo (no período): 11.987,64
 Média (no período): 12.329,76
 Período (dias): 110
 Período (dias úteis): 77

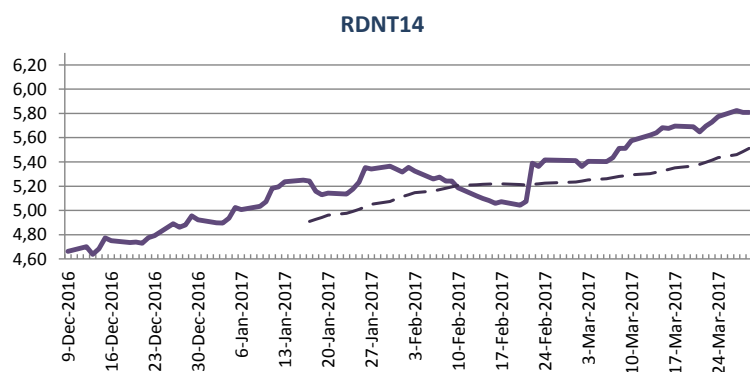


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 5,82
 Menor Yield: 4,64
 Último Yield: 5,81
 Média (no período): 5,22
 Yield: mid to convention

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

RDVT11 – Concessionária Rodovias do Tietê S.A.

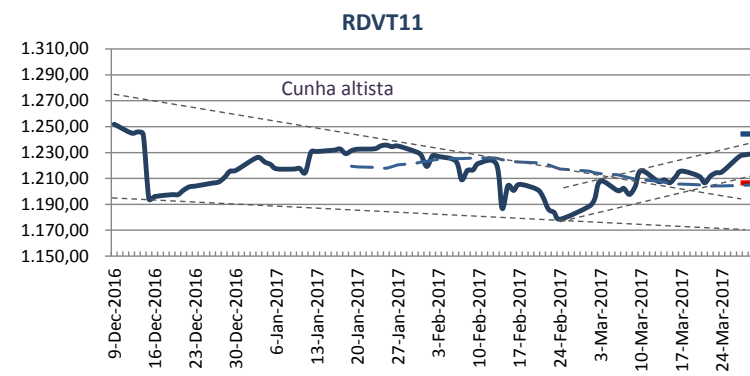


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (-): 1.244,27
 Suporte CP (-): 1.206,59
 Último: 1.228,94
 Topo (no período): 1.251,96
 Fundo (no período): 1.178,43
 Média (no período): 1.215,34
 Período (dias): 110
 Período (dias úteis): 77

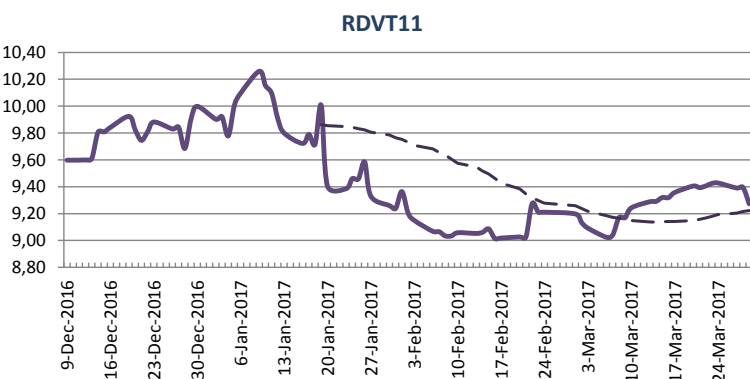


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 10,26
 Menor Yield: 9,01
 Último Yield: 9,27
 Média (no período): 9,48
 Yield: mid to convention

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

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

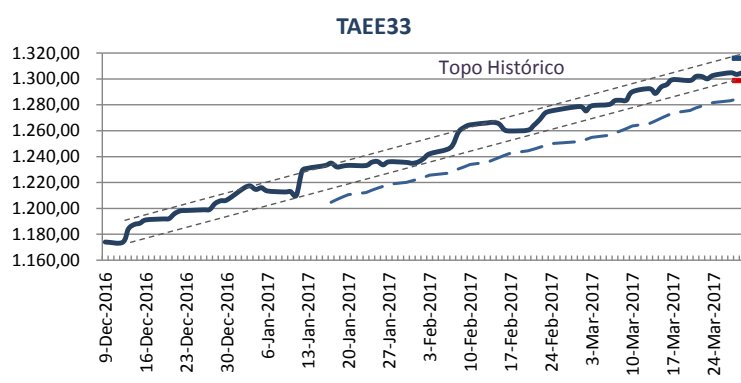


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Alta

Resistência CP (–): 1.316,00
 Suporte CP (–): 1.298,83
 Último: 1.304,80
 Topo (no período): 1.304,80
 Fundo (no período): 1.173,86
 Média (no período): 1.245,15
 Período (dias): 110
 Período (dias úteis): 77

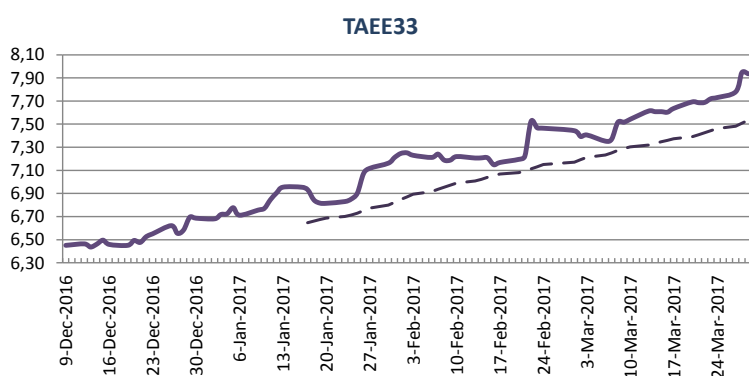


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 7,95
 Menor Yield: 6,44
 Último Yield: 7,94
 Média (no período): 7,09
 Yield: mid to convention

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

VALE18 – Vale S.A.

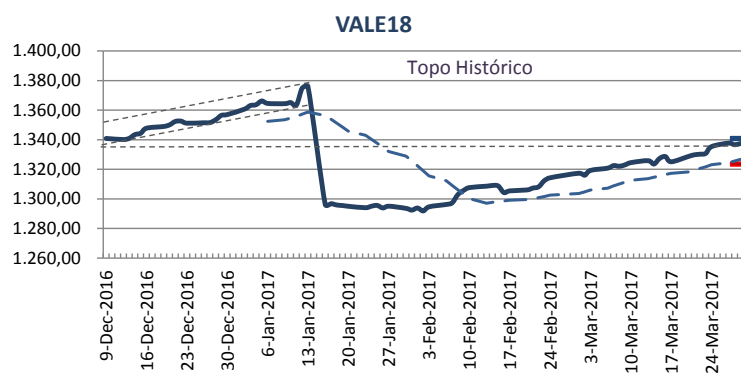


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária: Alta
Tendência Secundária: Indefinida

Resistência CP (–): 1.340,89
 Suporte CP (–): 1.323,54
 Último: 1.337,43
 Topo (no período): 1.375,92
 Fundo (no período): 1.291,88
 Média (no período): 1.326,22
 Período (dias): 110
 Período (dias úteis): 77

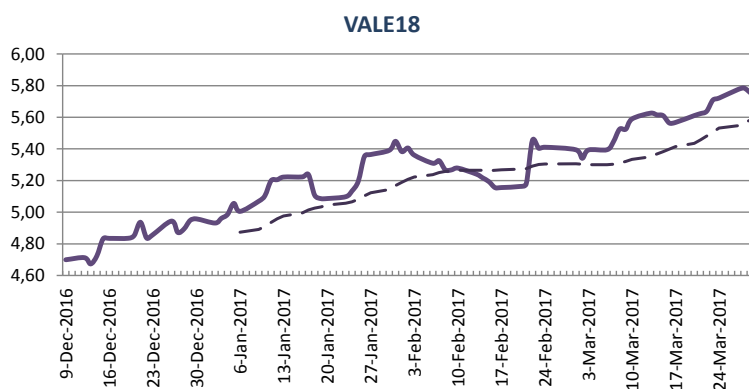


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield: 5,79
 Menor Yield: 4,67
 Último Yield: 5,76
 Média (no período): 5,24
 Yield: mid to convention

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

Negociação total no mercado secundário – 29/03/2017

DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGGU12	ÁGUAS GUARIROBA S/A (*) (**)	DI + 1,40%	1,20	1,05	10.181,9679	100,36	318
ALGA12	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	0,75	0,54	336,3214	100,36	117
ALPA14	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	DI + 1,45%	0,70	0,30	6.827,6643	100,50	147
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	1,41	0,86	5.188,7485	99,96	53
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	1,38	0,76	1.820,4865	99,91	99
BEMA11	BEMATECH S/A (*)	DI + 2,25%	2,22	1,80	57.359,2305	100,24	292
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1,53	1,00	512,6133	99,93	74
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	4,75	3,30	986,2381	97,29	219
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	5,02	4,47	10.081,5798	96,76	284
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	--	--	10.868,3848	98,31	181
CPGE17	CPFL GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 1,06%	1,71	1,01	10.528,4093	99,45	452
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	1,67	1,35	N/D	N/D	N/D
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*) (**)	DI + 1,09%	0,91	0,66	6.724,3519	100,26	241
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,99%	1,33	0,85	4.443,8638	100,00	171
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	--	--	4.934,2704	47,14	484
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	1,16	0,92	10.253,1443	99,66	185
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	1,02	0,80	10.644,1577	100,17	237
DASA15	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,05%	0,88	--	5.046,3392	100,28	229
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,20%	1,20	0,90	10.084,4321	100,19	549
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	1,05	0,74	7.065,6992	99,89	237
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	4,69	3,06	9.010,4173	98,86	373
ECOR11	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,18%	1,02	0,64	10.665,3165	100,35	238
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	1,25	0,93	10.708,3149	100,65	537
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	2,46	1,65	7.047,5988	99,21	232
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	DI + 2,24%	1,52	1,09	1.014,6850	100,92	232
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,3000%	1,36	0,87	5.160,1507	100,35	74
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	--	--	6.892,5445	99,78	171
ESCE13	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA (*) (**)	DI + 1,80%	1,30	1,11	10.229,2082	101,22	536
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	0,96	0,68	10.152,7008	100,13	428
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,78	0,54	6.978,0429	100,60	278
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,87	0,51	1.008,8510	100,39	342
GEPA14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	1,26	0,89	681,5115	99,72	189
GEPA15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	1,54	1,08	10.439,7536	99,61	256
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	0,68	0,40	5.117,7782	100,41	204
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,86	0,60	10.156,7319	100,18	536
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	42,05	9,71	772,3094	75,77	380
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	1,20	0,89	10.621,7822	99,98	339
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	2,81	2,08	1.019,7249	99,26	302
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	3,04	2,18	1.019,2308	99,13	500
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	171,84	--	3.390,1075	30,29	297
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,69	1,35	10.410,2812	99,45	367
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	1,10	0,72	6.922,5193	100,03	167
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*)	DI + 0,85%	1,03	0,69	10.187,0039	99,96	200
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 1,20%	4,62	3,72	5.013,7492	98,89	95
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	1,98	1,20	679,7580	100,28	51
MRS16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	0,99	0,60	10.769,1082	102,99	376
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	0,75	0,40	694,5481	101,38	190
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1,57	1,00	528,4831	100,00	22
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	0,90	0,62	10.641,8864	100,27	634
OHLB12	ARTERIS S/A	DI + 2,00%	1,02	0,72	7.169,0215	100,27	61
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	3,66	2,45	3.926,0018	99,61	123
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	4,95	3,65	6.426,4093	98,47	231
PRLG12	PROLAGOS S/A - C.S.PUBL. DE ÁGUA E ESGOTO (*) (**)	DI + 1,40%	1,48	1,10	10.155,9815	100,11	318
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	1,79	1,58	7.642,4072	99,73	426
RDCO16	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,85%	1,89	1,61	10.683,2765	100,16	507
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,56	0,40	1.065,2790	100,36	238
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,55	0,41	1.068,2295	100,62	346
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	1,11	0,75	3.480,4673	99,85	191
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 2,4%	2,32	1,30	7.685,6272	100,43	203
SBSPA9	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 1,08%	1,09	0,62	4.147,9008	100,03	55
SBSPB0	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 3,8%	3,34	3,08	10.557,6189	101,11	479
TAAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	0,54	0,37	1.062,6789	100,17	137
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	0,59	0,42	52.383,1467	100,75	171
TCPA11	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,40%	2,44	2,05	1.088,1448	102,32	532
TCPA21	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	DI + 3,9%	2,63	2,27	1.111,6573	104,33	799
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	1,75	0,88	10.325,1049	99,47	383

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	DI + 0,68%	0,55	0,38	10.590,2956	100,20	246
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	4,00	2,91	6.528,6363	96,57	321
TIET12	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,79%	1,58	0,93	10.446,0014	99,54	252
TIET24	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 2,15%	1,53	0,92	1.052,4412	101,05	279
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	1,76	1,50	6.999,5151	100,85	361
UNDA13	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,8%	1,01	0,86	2.894,8373	100,58	171
UNDA15	UNIDAS S/A (*) (**)	DI + 1,81%	1,50	1,30	10.106,3823	100,53	340
UNDA16	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,70%	1,38	1,05	10.256,7722	100,35	197
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1,46	1,30	1.067,2300	102,42	384
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E II	DI + 0,71%	1,46	0,59	5.265,7148	99,84	135

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

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

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

Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AESL14	AES SUL DISTRIBUIDORA GAUCHA DE ENERGIA S/A (*) (**)	114,5% do DI	110,44	109,03	10.754,9860	101,09	633
ANHB14	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	104,55	103,13	251,6730	100,17	84
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	104,50	103,00	12.695,7664	100,16	317
CCC122	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	168,06	125,41	10.051,5224	94,40	493
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	113,64	111,13	10.121,4699	99,79	431
CCRD18	CCR S/A (*) (**)	124,10% do DI	112,24	110,06	10.622,3616	101,76	386
CIEL14	CIELO S/A	105,8% do DI	103,71	102,50	7.087,7072	100,13	125
CPPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	113,91	111,53	10.511,6955	99,88	250
CPFE15	CPFL ENERGIA S.A (*) (**)	114,5% do DI	110,36	109,00	10.757,6911	101,12	633
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*)	113% do DI	120,36	117,41	11.238,3504	99,05	437
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	119,37	117,87	11.147,6684	100,32	387
CPLD12	COPEL DISTRIBUICAO S/A	124% do DI	121,30	119,99	10.684,4755	100,56	465
CROD13	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A	108,67% do DI	113,31	109,72	10.621,9390	99,99	12
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	116,27	110,37	10.167,2407	99,12	456
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*)	118,9% do DI	123,12	--	10.195,1576	100,40	443
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,00	109,00	8.375,4317	99,96	385
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	111,58	109,03	8.369,8630	99,89	385
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	107,04	102,62	2.124,4785	100,04	15
JSML18	JSL S/A	116% do DI	127,67	121,89	1.028,2246	98,78	383
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	130,64	126,08	1.020,5351	97,96	564
LAME10	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	109,25	107,50	10.579,5679	100,74	570
LAME16	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,11	106,50	10.257,6131	100,35	200
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,14	106,50	10.299,5131	100,32	189
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	108,44	106,91	10.252,3271	100,30	200
LAME28	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112,55% do DI	--	108,55	10.299,7385	100,31	407
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	110,08	108,89	11.225,7995	100,65	556
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	109,92	108,56	10.419,8429	101,17	693
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	110,18	107,91	10.081,9304	100,17	650
LORT19	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	113,20% do DI	110,50	108,84	10.696,1283	101,02	725
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	116% do DI	156,19	134,52	10.198,4689	97,61	259
NATU16	NATURA COSMÉTICOS S/A	107,00% do DI	110,00	105,58	10.039,4992	99,96	234
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	110,78	108,00	10.039,4124	99,95	656
NCFP13	NCF PARTICIPACOES S/A	112% do DI	106,56	106,17	10.537,2910	101,72	796
RDLA13	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A (*)	118% do DI	114,00	112,10	1.074,3407	100,42	234
RSCC14	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A	113% do DI	174,55	126,53	10.352,8768	99,11	45
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	108,03	107,32	7.033,4376	100,29	259
SAPR25	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,50% do DI	108,65	106,00	10.418,5676	100,28	281
SAPR26	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*)	113% do DI	108,50	107,50	10.245,4115	100,97	535
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	109,39	106,00	10.505,5673	100,03	252
TIET13	AES TIETE ENERGIA S/A (*) (**)	108,20% do DI	110,87	107,84	10.011,9158	99,78	451
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E II	114,8% do DI	111,01	109,50	1.045,2641	100,81	493
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	104,50	103,01	594,4235	100,08	40
VOES15	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	106,10% do DI	105,34	103,36	2.011,0862	100,07	84

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

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

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

IPCA + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
AGRU11	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	11,78	9,35	1.091,9591	91,31	1.045
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	11,37	9,34	1.045,4009	84,43	1.250
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	11,78	9,35	1.223,8605	91,86	972
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	11,78	9,35	1.193,5527	91,35	1.036
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	11,78	9,35	1.165,2517	90,86	1.099
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	6,46	6,05	1.121,9102	105,83	979
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	6,92	6,40	1.400,6093	99,04	347
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	10,97	10,04	10.108,7490	98,30	167
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 6%	8,01	6,95	14.233,7494	98,25	282
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	5,15	4,74	1.316,3624	100,11	369
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	5,06	--	1.255,1420	101,75	592
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	8,19	7,66	1.341,6103	97,37	135
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	5,48	5,05	1.248,0455	105,85	779
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	5,67	5,44	1.455,4202	99,69	492
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	7,02	6,57	14.127,3870	99,74	337
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	6,93	6,51	1.416,6920	98,46	420
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	7,46	--	1.309,1064	97,58	1.295
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	9,20	7,56	1.212,0790	90,28	1.268
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,46	7,02	15.306,0488	109,11	1.048
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	7,39	7,00	16.544,6563	108,96	1.010
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	6,33	6,02	9.917,4611	100,62	254
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	5,21	4,86	1.054,0709	101,71	1.020
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,58	5,31	1.044,8828	100,80	1.394
CLPP13	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,6971%	5,59	5,34	1.078,3090	104,96	1.040
CLPP23	CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARA S.A - CELPA	IPCA + 6,8702%	5,81	5,50	1.093,9912	106,45	1.394
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	10,00	--	1.175,2764	88,24	679
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	10,38	9,71	1.042,3411	78,22	1.353
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	9,75	9,07	1.357,0651	95,85	336
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	10,04	9,49	1.262,1558	89,13	878
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	7,40	6,49	465.279,9310	98,62	337
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	5,13	4,74	1.103,4283	104,17	949
CTEL11	COPEL TELECOMUNICAÇÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	5,97	5,49	N/D	N/D	N/D
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	6,34	6,04	13.629,2423	97,82	488
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	6,57	6,21	13.393,3276	95,98	1.012
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	5,06	4,71	1.327,9334	97,75	595
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	5,35	5,03	1.302,5345	95,46	1.305
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,58	5,01	12.079,8428	111,46	954
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*)	IPCA + 8,8201%	5,48	4,91	1.225,2513	110,78	771
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	5,71	5,00	1.302,2378	117,77	1.306
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	6,97	6,49	15.750,5210	106,08	404
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	5,81	5,38	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	5,07	4,48	1.190,1471	108,15	840
GASP15	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,8680%	5,08	4,72	1.078,9852	105,32	1.429
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	4,96	4,58	1.329,7334	100,50	355
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,30	4,63	1.225,0993	111,23	1.120
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	4,94	4,49	1.356,6880	102,31	686
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	5,30	4,59	N/D	N/D	N/D
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	7,00	6,45	12.271,7391	92,17	910
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	5,55	4,73	12.596,8756	101,74	597
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	8,56	7,93	1.290,8386	99,46	692
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	8,38	7,77	1.344,1064	98,59	622
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	6,49	6,28	13.513,3096	99,85	734
LRNE24	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 7,80%	--	9,32	5.070,3453	99,46	74
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	6,59	6,07	14.328,1849	99,12	284
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 7%	12,22	9,92	13.406,7744	94,19	541
MRSL17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,37	4,90	1.218,5436	103,35	994
MRSL27	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,49	4,99	1.260,9617	106,90	1.449
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,08	6,44	1.317,8550	101,70	1.269
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	7,08	6,44	1.564,9159	101,70	1.269
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,52	7,88	11.623,7546	88,15	1.617
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	6,96	6,54	9.316,9231	96,56	530
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,26	6,42	13.154,4802	95,17	1.066
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	5,57	4,70	1.197,7898	106,30	743
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	4,93	4,35	12.652,8871	102,31	590
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	9,85	9,39	1.228,9363	92,54	1.313
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	6,51	5,92	1.327,6073	100,27	699

Ticker	Nome	Taxa	Taxa de Compra	Taxa de Venda	PU	% PU Par	Duration
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	9,07	--	N/D	N/D	N/D
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	5,48	4,82	1.212,7168	103,48	689
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	6,53	5,97	12.997,6079	96,40	552
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	6,63	6,23	12.568,8165	93,18	1.088
SBSPB5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	6,94	6,65	14.080,1663	99,43	338
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	7,36	6,73	14.006,3684	98,90	337
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	7,52	7,13	N/D	N/D	N/D
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	7,65	7,33	N/D	N/D	N/D
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	7,28	6,57	13.190,2981	101,28	871
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	6,37	--	1.351,7533	97,08	598
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	6,67	6,32	1.304,7993	93,60	1.298
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	5,18	4,74	1.309,7655	107,69	1.413
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.(*)	IPCA + 6,2515%	5,17	4,82	1.150,8850	107,88	1.640
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*)	IPCA + 7,8164%	6,62	6,27	1.107,8587	106,09	1.105
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	404,03	46,99	87,3296	10,32	261
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	404,03	46,99	N/D	N/D	N/D
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	404,03	46,99	242,4647	19,61	123
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	404,03	46,99	174,2682	14,41	188
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	5,49	4,89	1.221,8074	110,40	811
TOME12	VENTOS DE SÃO TOMÉ HOLDING S/A	IPCA + 8,8593%	6,72	6,29	1.198,2127	113,99	1.516
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	7,10	6,61	11.186,3415	101,66	774
TPNO12	MATRINCHA TRANSMISSORA DE ENERGIA TP NORTE SA	IPCA + 7,5826%	6,56	6,26	N/D	N/D	N/D
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	7,06	6,73	8.613,2746	97,67	444
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	5,02	4,51	1.337,4291	105,17	763
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	5,02	4,59	1.215,8342	105,46	762
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,12	4,76	1.375,1569	108,14	1.249
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,17	4,72	1.236,2421	107,24	1.144
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,12	4,74	1.417,3278	111,43	1.590
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,10	4,66	1.439,9430	113,22	1.816
VLIM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	4,88	4,58	1.256,5281	105,89	714
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIOESTE S/A	IPCA + 5,67%	5,04	4,53	12.311,0686	101,98	584

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

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

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

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

Fonte: Anbima

Administração

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

Equipe de Pesquisa

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

Renda Variável

Equity I	Equity II
Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior	Analista-Chefe – Victor Penna

Educação

Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes
mcmontes@bb.com.br

Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Imobiliário

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Materiais Básicos

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

Indústrias e Transportes

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

Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br

Equity III

Analista-Chefe – Wesley Bernabé

Petróleo & Gás

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br

Utilities

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

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

Renda Fixa

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

Estratégia de Mercado

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

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

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

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

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

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

Equipe de Vendas

Atacado: bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo: acoes@bb.com.br

Gerente - Antonio Emilio Ruiz

Gerente - Mario D'Amico

Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello

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