

Mercado Secundário de Debêntures

6 de julho de 2018

Renda Fixa

Preços oscilam sem definição de tendência, mas volumes crescem, com maior atratividade de yields

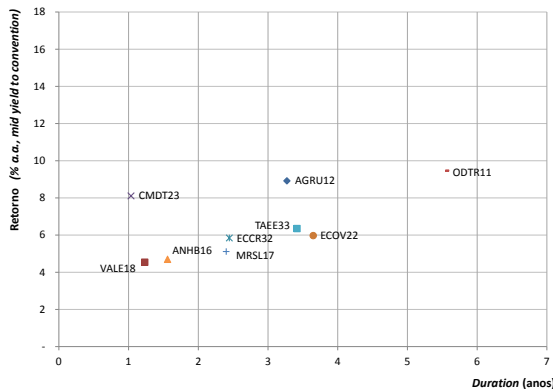
A renda fixa doméstica vem assimilando um crescente sentimento de aversão ao risco, em grande parte motivado pelo desequilíbrio fiscal, mas também sob influência do cenário eleitoral, particularmente após a repercussão das primeiras coligações. Ao mesmo tempo, as principais referências da renda fixa passam por ajustes, em face das novas expectativas com a condução da política monetária e com a comunicação do Banco Central.

Neste contexto, a curva DI vem assimilando uma nova calibragem, em face da redução da meta oficial de inflação, recentemente definida pelo CMN e pelas perspectivas apresentadas pelo Relatório Trimestral de Inflação, mas também influenciada pelo aumento do risco global e pela pressão do câmbio. Em linhas gerais, os *yields* DI recuaram ligeiramente, com diminuição dos juros longos e alta dos curtos, ao passo que os rendimentos da NTN-B oscilaram com reduzida variação.

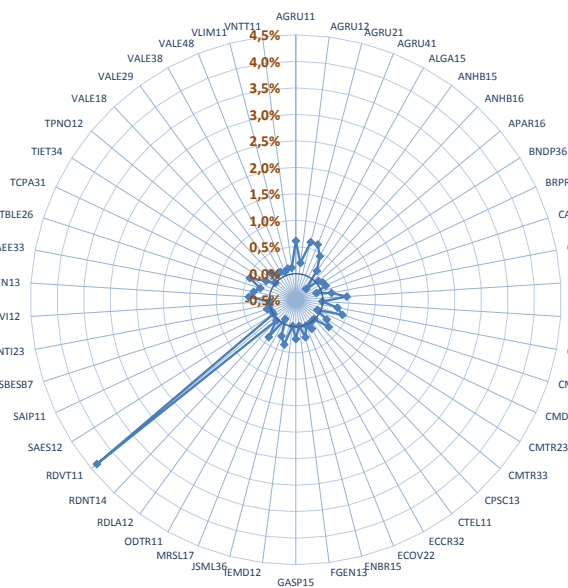
Entre as debêntures monitoradas, porém, os ajustes observados nas curvas DI e NTN-B se refletem em um quadro geral de indefinição de tendência dos preços, mas com uma incipiente retomada de *yields*, em linha com o enfraquecimento das forças altistas. Ao longo da semana, 37 ativos apresentaram variação positiva em preço, mas com distorções expressivas, como a alta de 4,4% de RDVT11, enquanto 4 séries recuaram. A análise gráfica identifica quatro papéis em configuração de alta, mas apenas CMDT23 e RDNT14 em padrões de maior consistência, ao passo que seis séries continuam sem definição de tendência.

A liquidez do secundário de debêntures, no entanto, vem apresentando sucessivos crescimentos de volume financeiro a cada mês, resultando em uma média mensal 23% maior ao final de jun/2018, que o praticado em 2017. Assim sendo, com a queda do juro básico e as perdas na renda variável, as debêntures retomam atratividade, combinando os *yields* de emissão com as recentes quedas dos preços.

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



Debêntures Seleccionadas¹ – Variação de preços na semana

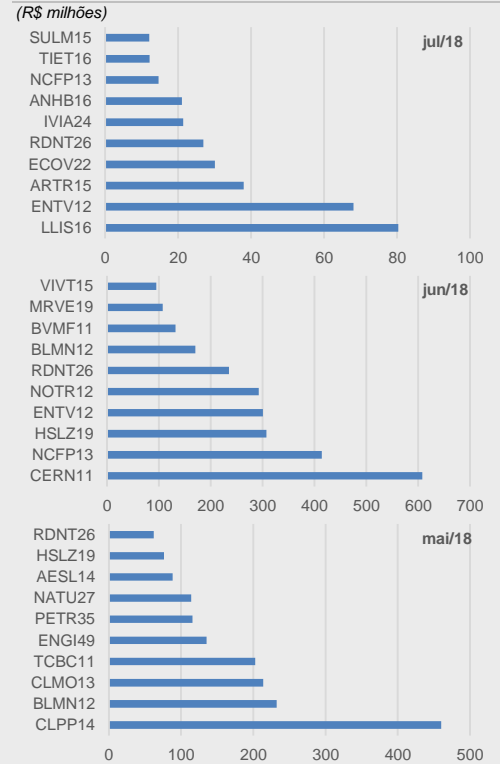


Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

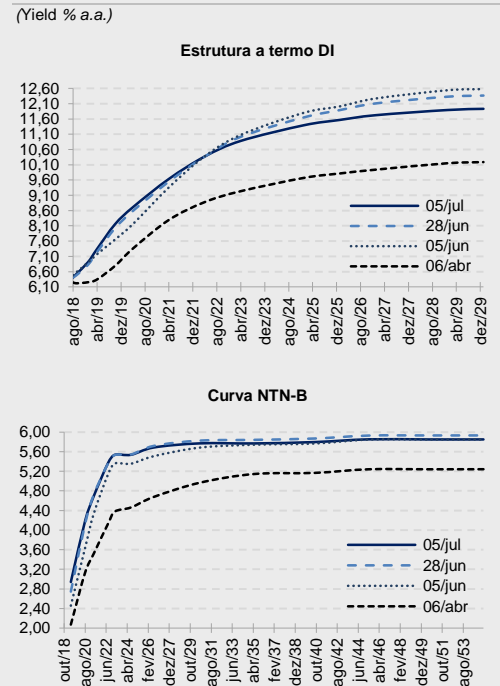
José Roberto dos Anjos, CNPI-P
robertodosanjos@bb.com.br

Cobertura: de 28/06 a 05/07

Maiores Volumes



Curvas de Referência



Fontes: Bloomberg, Anbima; Elaboração: BB Investimentos

¹ Conforme o perfil de liquidez dos títulos no secundário

Comportamento dos ativos monitorados ⁽¹⁾

Posição em 05/07/2018

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	6,68	5,68	1147,20	0,61%	900,00	n.d.
AGRU12	6,40	15/10/2026	IPCA+SPREAD	8,27	8,92	1165,60	0,20%	1000,00	Indefinida
AGRU21	7,86	15/06/2025	IPCA+SPREAD	6,93	5,89	1121,92	0,62%	900,00	n.d.
AGRU41	7,86	15/12/2025	IPCA+SPREAD	7,44	7,46	1225,48	0,62%	950,00	n.d.
ALGA15	7,73	15/05/2022	IPCA+SPREAD	3,85	5,50	1160,07	0,44%	1000,00	n.d.
ANHB15	4,88	15/10/2018	IPCA+SPREAD	0,27	2,19	1364,93	0,17%	1000,00	n.d.
ANHB16	5,43	15/10/2019	IPCA+SPREAD	1,27	4,54	1282,99	-0,22%	1000,00	Alta
APAR16	7,33	15/04/2021	IPCA+SPREAD	2,77	4,73	1270,97	0,06%	1000,00	n.d.
BNDP36	5,40	15/05/2019	IPCA+SPREAD	0,85	3,56	1487,05	0,11%	1000,00	n.d.
BRPR21	5,85	15/07/2019	IPCA+SPREAD	1,02	n.d.	1534,12	0,12%	1000,00	n.d.
CART12	5,80	15/12/2024	IPCA+SPREAD	6,44	7,89	1224,54	-0,09%	960,00	n.d.
CART22	6,05	15/12/2024	IPCA+SPREAD	6,44	n.d.	1245,33	0,18%	960,00	Indefinida
CBAN11	9,57	15/01/2024	IPCA+SPREAD	5,52	2,94	14630,33	0,46%	8400,00	n.d.
CCRD18	6,84	15/12/2018	PERCENT DI	0,44	n.d.	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
CLPP13	6,70	15/12/2021	IPCA+SPREAD	3,44	n.d.	1144,44	0,30%	1000,00	n.d.
CMDT23	4,70	15/02/2021	IPCA+SPREAD	2,61	8,11	1339,73	0,42%	1000,00	Alta
CMDT33	5,10	15/02/2025	IPCA+SPREAD	6,61	8,93	1201,44	-0,05%	1000,00	n.d.
CMTR23	6,00	15/02/2019	IPCA+SPREAD	0,61	-65,70	743,35	0,19%	500,00	n.d.
CMTR33	6,20	15/02/2022	IPCA+SPREAD	3,61	n.d.	1432,64	0,31%	1000,00	n.d.
CPSC13	0,00	16/06/2020	-FLOATERS	1,94	n.d.	0,00	0,00%	2563,35	n.d.
CTEL11	7,96	15/10/2024	IPCA+SPREAD	6,27	6,85	12242,34	0,00%	10000,00	n.d.
ECCR32	5,35	15/10/2022	IPCA+SPREAD	4,27	5,84	14517,51	0,12%	10000,00	Indefinida
ECOV22	4,28	15/04/2024	IPCA+SPREAD	5,77	5,97	1284,34	0,02%	1000,00	Indefinida
ENBR15	8,35	15/04/2022	IPCA+SPREAD	3,77	5,42	12040,91	0,23%	10000,00	n.d.
FGEN13	6,47	15/12/2027	CULATIONS*	9,43	n.d.	0,00	0,00%	991,00	n.d.
GASP15	5,87	15/12/2023	IPCA+SPREAD	5,43	5,27	1114,67	0,24%	1000,00	n.d.
IEMD12	5,50	18/03/2025	CULATIONS*	6,69	n.d.	0,00	0,00%	9400,00	n.d.
JSML36	7,50	15/07/2020	IPCA+SPREAD	2,02	5,46	1481,20	0,37%	1000,00	n.d.
MRS17	5,98	15/02/2022	IPCA+SPREAD	3,61	5,11	1278,83	0,24%	1000,00	Indefinida
ODTR11	6,70	15/10/2025	IPCA+SPREAD	7,27	9,47	11990,16	-0,08%	10000,00	Indefinida
RDLA12	7,34	15/07/2020	IPCA+SPREAD	2,02	6,01	1229,92	0,37%	1000,00	n.d.
RDNT14	5,69	15/10/2019	IPCA+SPREAD	1,27	n.d.	13025,94	0,04%	10000,00	Alta
RDVT11	8,00	15/06/2028	IPCA+SPREAD	9,94	n.d.	915,87	4,36%	982,80	Baixa
SAES12	6,20	27/12/2022	IPCA+SPREAD	4,47	n.d.	0,00	0,00%	94500,00	n.d.
SAIP11	6,79	15/10/2024	IPCA+SPREAD	6,27	n.d.	0,00	0,00%	939,55	n.d.
SBESB7	4,50	15/01/2020	IPCA+SPREAD	1,52	3,91	14312,35	0,07%	10000,00	n.d.
SNTI23	10,33	31/07/2022	IPCA+SPREAD	4,06	n.d.	0,00	0,00%	930,00	n.d.
SPV112	7,50	15/11/2026	IPCA+SPREAD	8,35	n.d.	0,00	0,00%	10000,00	n.d.
STEN13	7,05	15/04/2022	IPCA+SPREAD	3,77	8,66	12572,84	0,39%	10000,00	n.d.
TAE33	5,10	15/10/2024	IPCA+SPREAD	6,27	6,35	1401,41	0,31%	1000,00	Baixa
TBLE26	6,25	15/07/2026	IPCA+SPREAD	8,02	5,63	1170,97	0,20%	1000,00	n.d.
TCPA31	7,82	15/10/2022	IPCA+SPREAD	4,27	6,32	1174,83	0,46%	1000,00	n.d.
TIET34	8,43	15/12/2020	IPCA+SPREAD	2,44	4,94	1220,09	0,16%	1000,00	n.d.
TPNO12	7,58	15/06/2029	IPCA+SPREAD	10,93	7,03	0,00	0,00%	1000,00	n.d.
VALE18	6,46	15/01/2021	IPCA+SPREAD	2,52	4,69	1392,19	0,20%	1000,00	Alta
VALE29	6,63	15/08/2022	IPCA+SPREAD	4,10	5,44	1271,78	0,09%	1000,00	n.d.
VALE38	6,71	15/01/2026	IPCA+SPREAD	7,52	5,76	1425,03	0,10%	1000,00	n.d.
VALE48	6,78	15/01/2029	IPCA+SPREAD	10,52	5,70	1435,08	0,06%	1000,00	n.d.
VLIM11	6,88	15/06/2020	IPCA+SPREAD	1,94	5,12	1214,58	0,11%	1000,00	n.d.
VNTT11	9,24	15/06/2028	CULATIONS*	9,94	n.d.	1053,30	0,11%	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 - julho				
Volume Financeiro (R\$ mil)	626.182	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	162		LLIS16	12.84
Quantidade de negócios	2.895		ENTV12	10.87
Volume por papel (R\$)	46,38		ARTR15	6.06
Volume por negócio (R\$)	216.297,73		ECOV22	4.80
			RDNT26	4.29

2018 - junho				
Volume Financeiro (R\$ mil)	6.100.415	Destaques do mês:	Ticker	Participação %
Número de séries negociadas	322		CERN11	9.96
Quantidade de negócios	14.103		NCFP13	6.79
Volume por papel (R\$)	122,58		HSLZ19	5.04
Volume por negócio (R\$)	432.561,53		ENTV12	4.93
			NOTR12	4.79

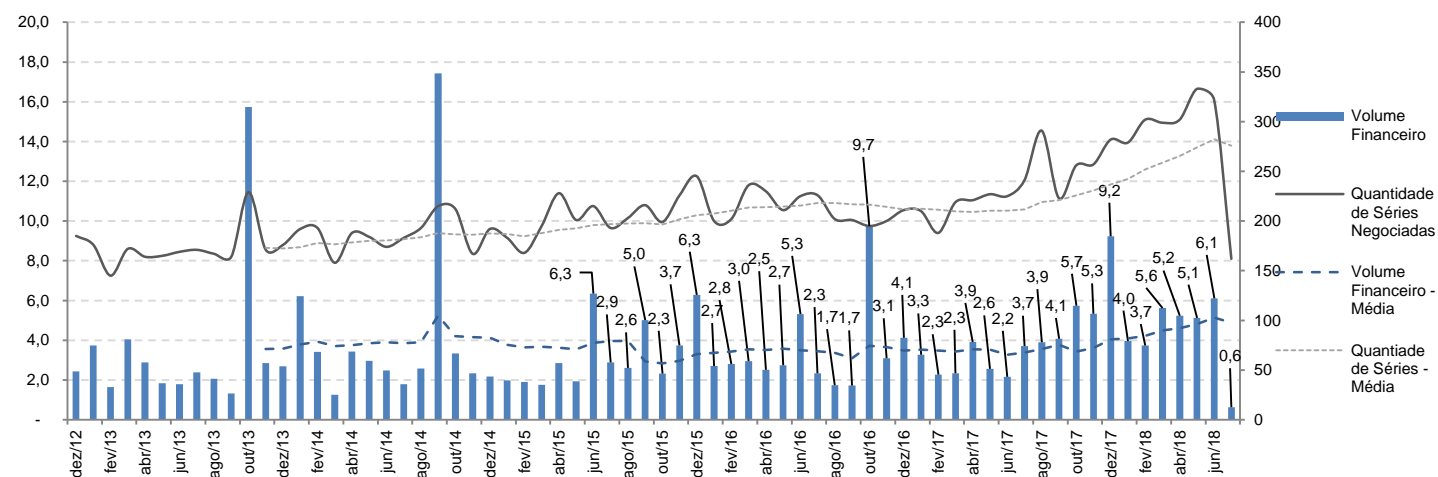
Panorama. Ao longo dos últimos 5 anos, o volume financeiro negociado no mercado secundário de debêntures apresentou expressiva volatilidade (em torno da média de R\$ 44,5 bilhões por ano), com acentuado declínio de 2014 para 2015. Em médias mensais, a negociação alternou meses com picos superiores a 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	4.345.218,2
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	30.416.527,3
Média mensal (séries negociadas):	172	188	206	212	237	286

Obs.:

Dados acumulados até 05/07/2018

Desconsideram-se debêntures de empresas de *leasing*

Fonte: Anbima

Análise Gráfica

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

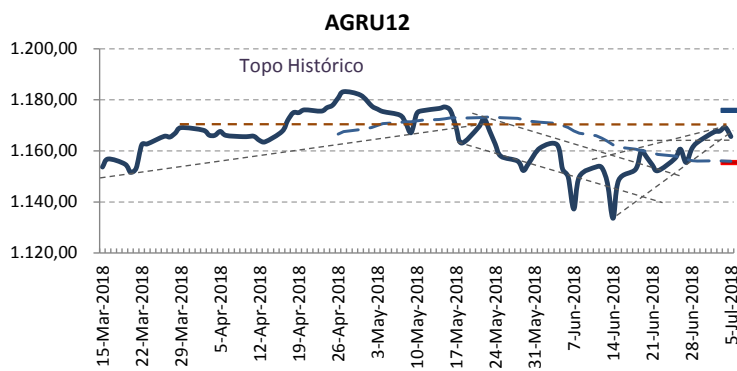


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (—):	1.175,84
Suporte CP (—):	1.155,44
Último:	1.165,60
Topo (no período):	1.183,21
Fundo (no período):	1.133,57
Média (no período):	1.164,15
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

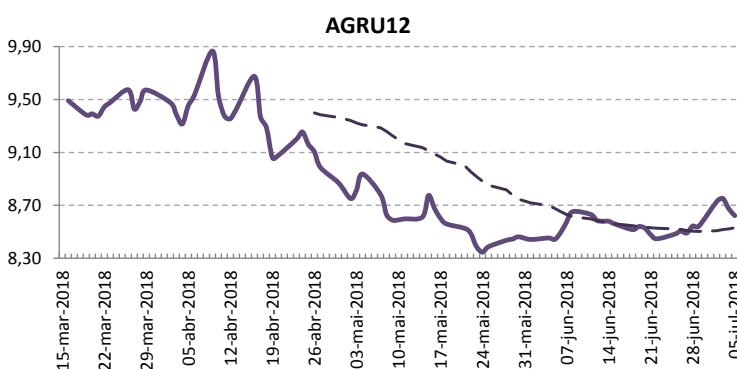


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,87
Menor Yield:	8,35
Último Yield:	8,62
Média (no período):	8,89
Yield: mid to convention	

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

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

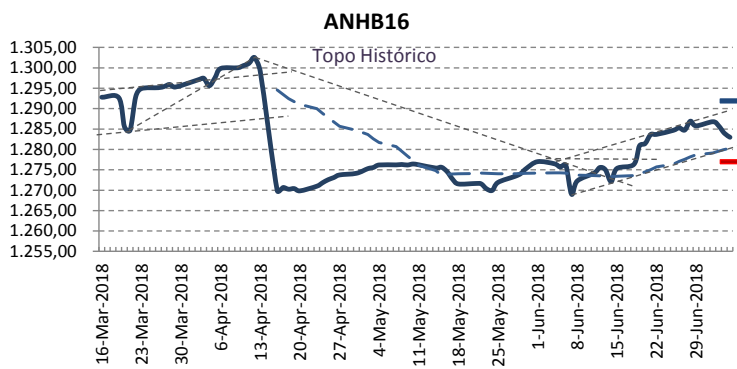


Gráfico de Preço (R\$)

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

Resistência CP (—):	1.291,89
Suporte CP (—):	1.277,01
Último:	1.282,99
Topo (no período):	1.302,55
Fundo (no período):	1.269,04
Média (no período):	1.281,20
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	77

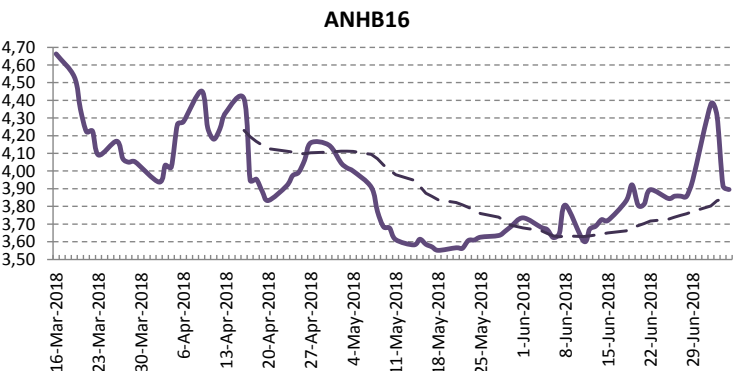


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	4,66
Menor Yield:	3,55
Último Yield:	3,90
Média (no período):	3,92
Yield: mid to convention	

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

CART22 – Concessionária Auto Raposo Tavares S.A.

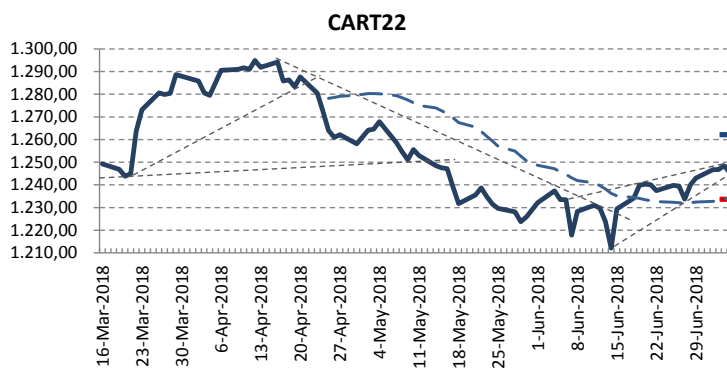


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	1.262,17
Suporte CP (→):	1.233,70
Último:	1.245,33
Topo (no período):	1.294,88
Fundo (no período):	1.212,09
Média (no período):	1.254,34
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	77

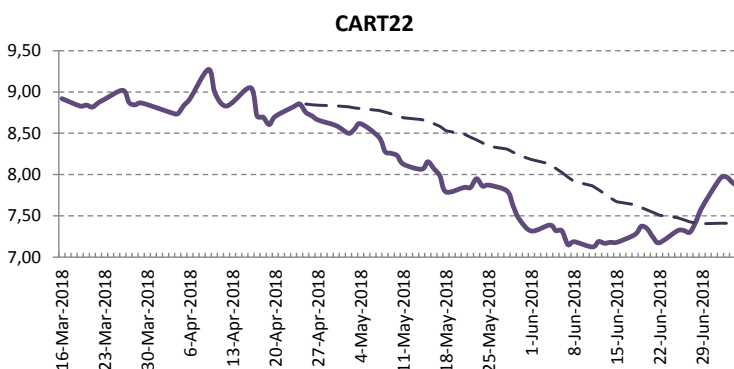


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	9,27
Menor Yield:	7,13
Último Yield:	7,85
Média (no período):	8,15
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

CMDT23 – Cemig Distribuição S.A.

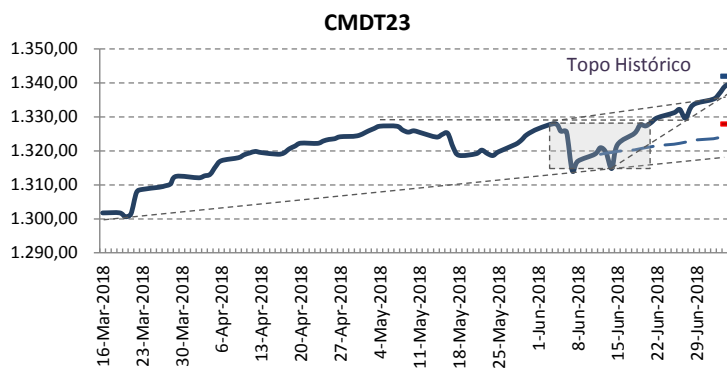


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	1.342,00
Suporte CP (→):	1.328,02
Último:	1.339,73
Topo (no período):	1.339,73
Fundo (no período):	1.300,67
Média (no período):	1.321,40
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	77

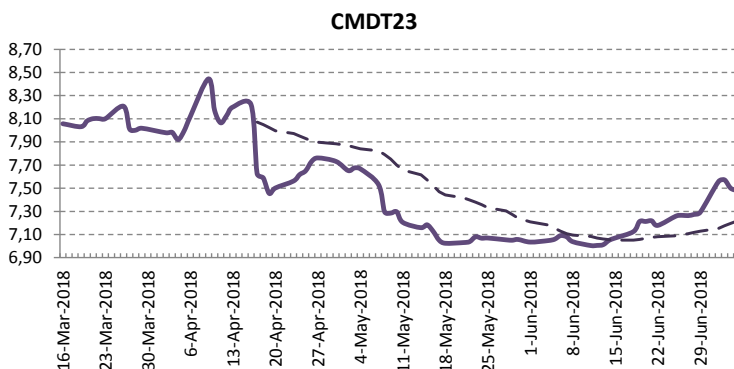


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	8,44
Menor Yield:	7,00
Último Yield:	7,48
Média (no período):	7,50
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	22
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ECCR32 – Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.

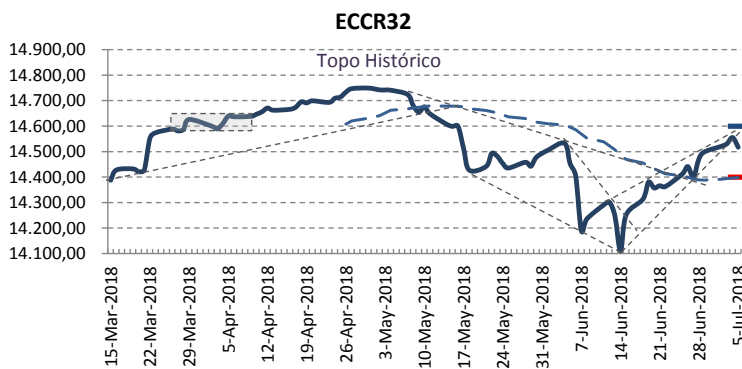


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	14.599,71
Suporte CP (→):	14.400,42
Último:	14.517,51
Topo (no período):	14.749,73
Fundo (no período):	14.110,36
Média (no período):	14.531,27
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

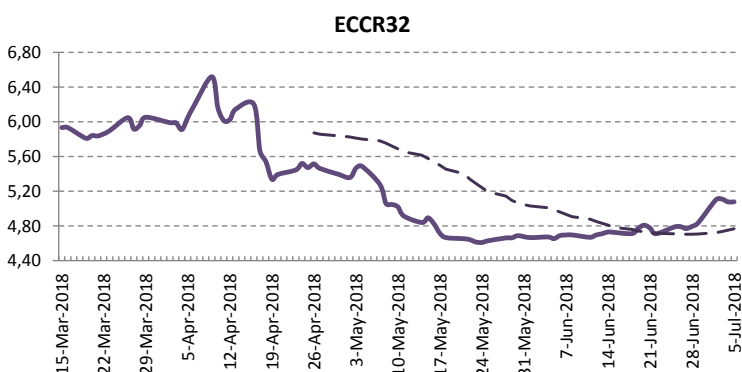


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,52
Menor Yield:	4,61
Último Yield:	5,08
Média (no período):	5,25
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ECO22 – Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.

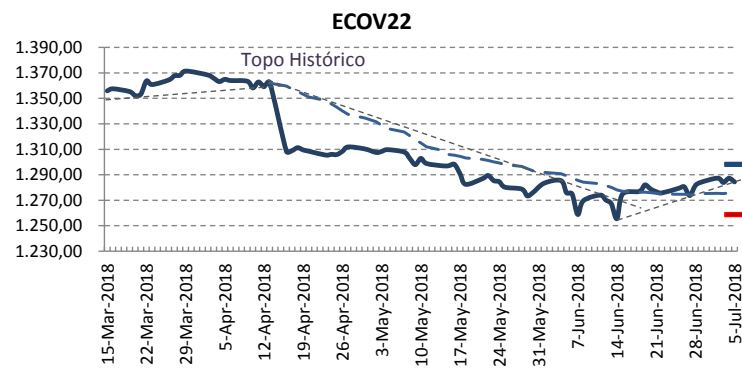


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	1.298,11
Suporte CP (→):	1.258,81
Último:	1.284,34
Topo (no período):	1.371,35
Fundo (no período):	1.255,53
Média (no período):	1.308,61
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

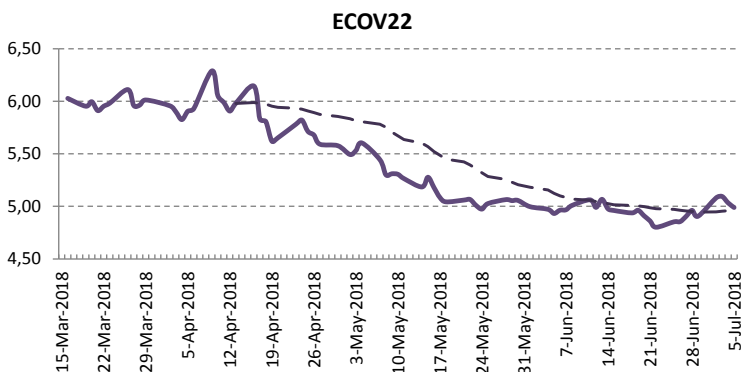


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,29
Menor Yield:	4,80
Último Yield:	4,99
Média (no período):	5,40
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

MRSL17 – MRS Logística S.A.

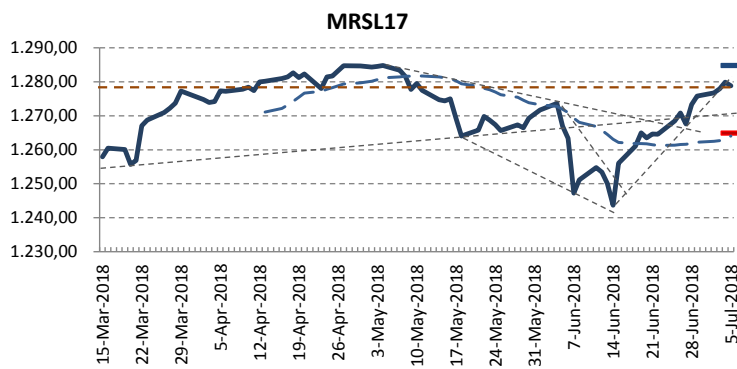


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	1.284,83
Suporte CP (→):	1.264,97
Último:	1.278,83
Topo (no período):	1.284,83
Fundo (no período):	1.243,70
Média (no período):	1.271,36
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

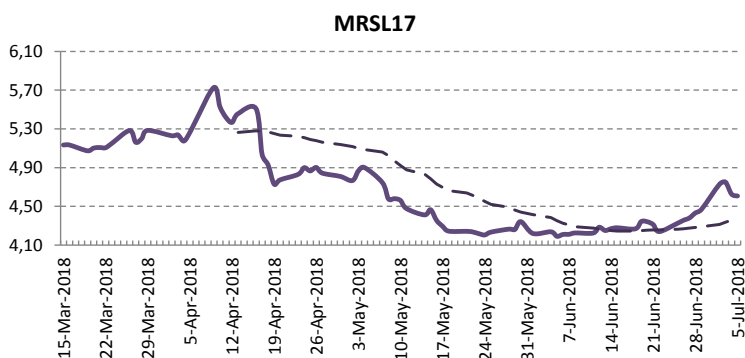


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior <i>Yield</i> :	5,73
Menor <i>Yield</i> :	4,19
Último <i>Yield</i> :	4,61
Média (no período):	4,70
<i>Yield: mid to convention</i>	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

ODTR11 – Odebrecht Transport S.A.

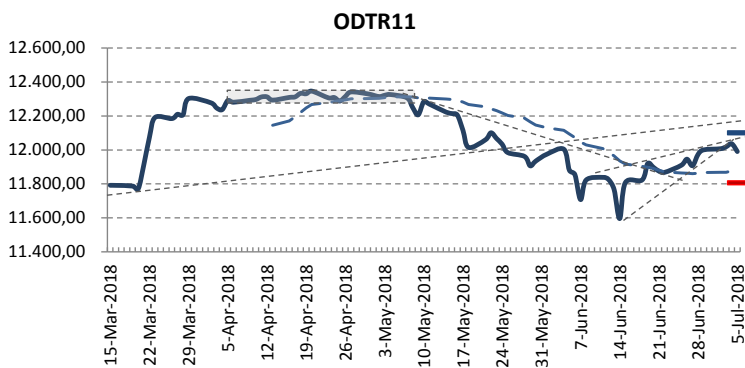


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Indefinida
Resistência CP (←):	12.100,73
Suporte CP (→):	11.807,33
Último:	11.990,16
Topo (no período):	12.345,66
Fundo (no período):	11.595,81
Média (no período):	12.088,61
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

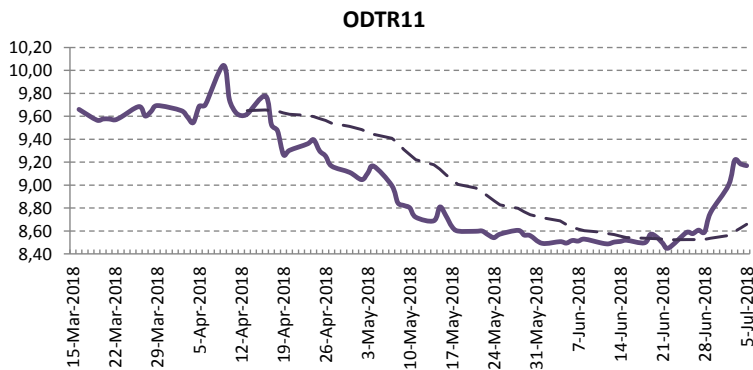


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior <i>Yield</i> :	10,04
Menor <i>Yield</i> :	8,45
Último <i>Yield</i> :	9,17
Média (no período):	9,03
<i>Yield: mid to convention</i>	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

RDNT14 – Rodonorte Concessionária de Rodovias Integradas S.A.

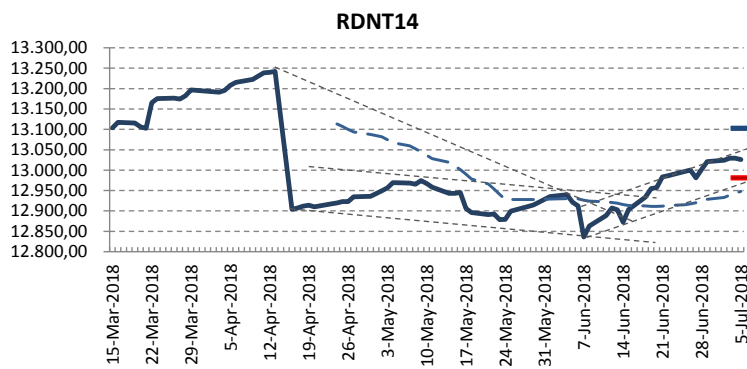


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	13.102,64
Suporte CP (→):	12.981,03
Último:	13.025,94
Topo (no período):	13.242,05
Fundo (no período):	12.836,00
Média (no período):	13.002,95
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

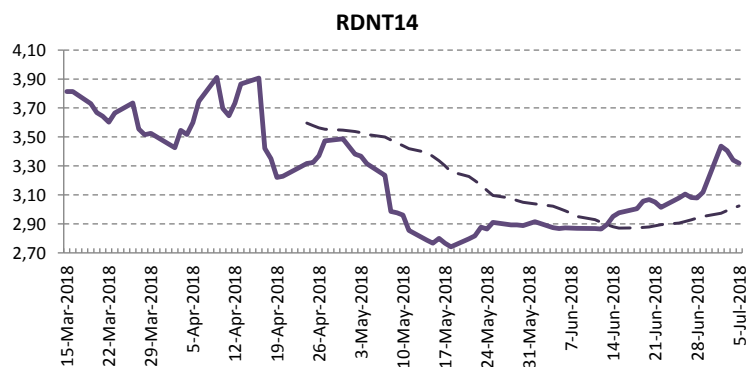


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	3,91
Menor Yield:	2,74
Último Yield:	3,32
Média (no período):	3,23
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

RDVT11 – Concessionária Rodovias do Tietê S.A.

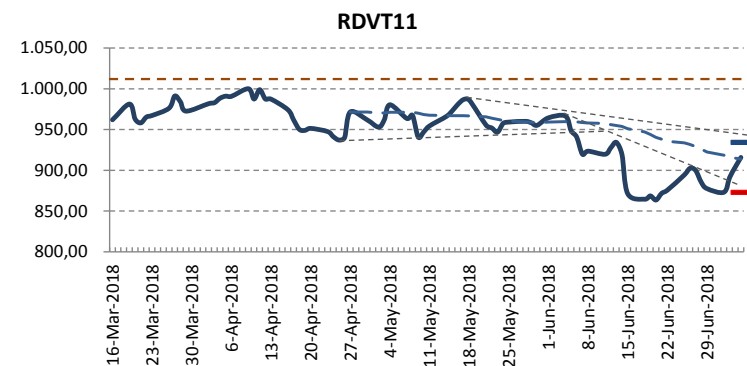


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Baixa
Tendência Secundária:	Baixa
Resistência CP (←):	934,36
Suporte CP (→):	873,11
Último:	915,87
Topo (no período):	1.000,19
Fundo (no período):	863,52
Média (no período):	947,24
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	77

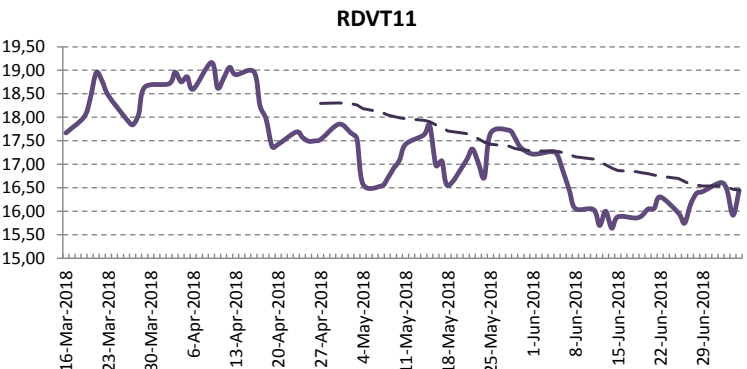


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	19,16
Menor Yield:	15,64
Último Yield:	16,44
Média (no período):	17,33
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	30
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

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

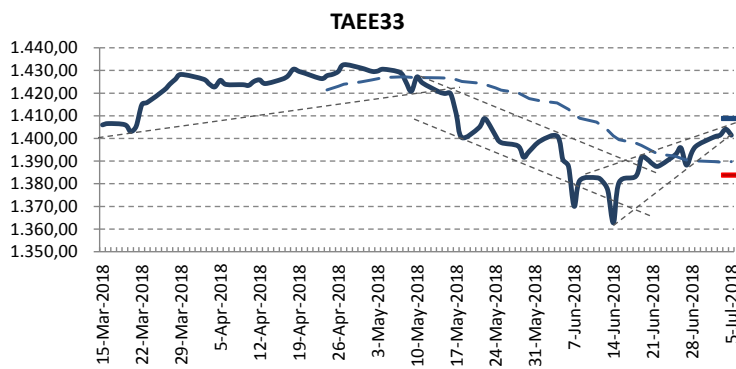


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Baixa
Resistência CP (←):	1.408,77
Suporte CP (→):	1.383,85
Último:	1.401,41
Topo (no período):	1.432,53
Fundo (no período):	1.362,76
Média (no período):	1.409,49
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

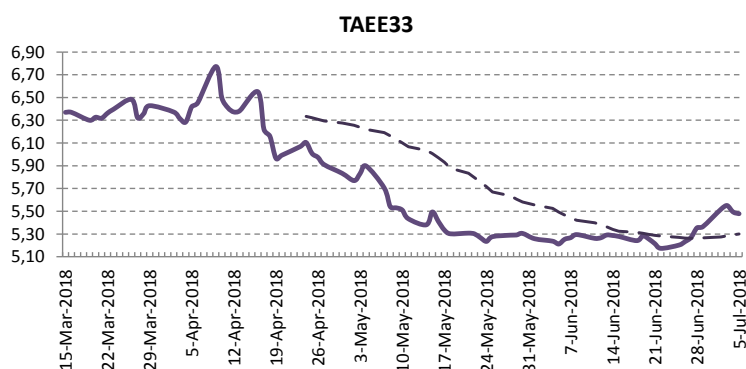


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	6,77
Menor Yield:	5,17
Último Yield:	5,48
Média (no período):	5,74
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	28
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

VALE18 – Vale S.A.

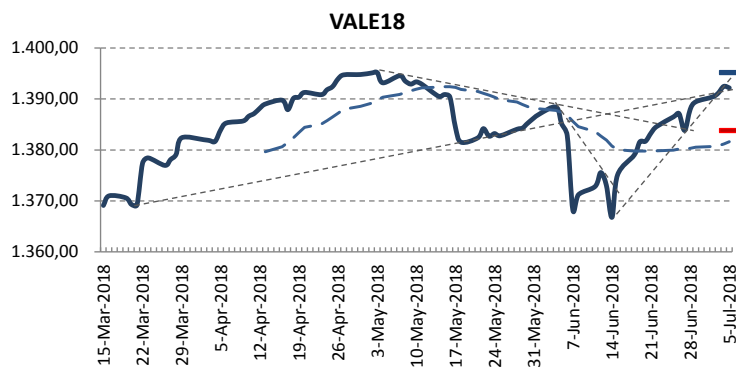


Gráfico de Preço (R\$)

Tendência Primária:	Alta
Tendência Secundária:	Alta
Resistência CP (←):	1.395,20
Suporte CP (→):	1.383,83
Último:	1.392,19
Topo (no período):	1.395,20
Fundo (no período):	1.366,75
Média (no período):	1.384,56
Período (dias):	111
Período (dias úteis):	78

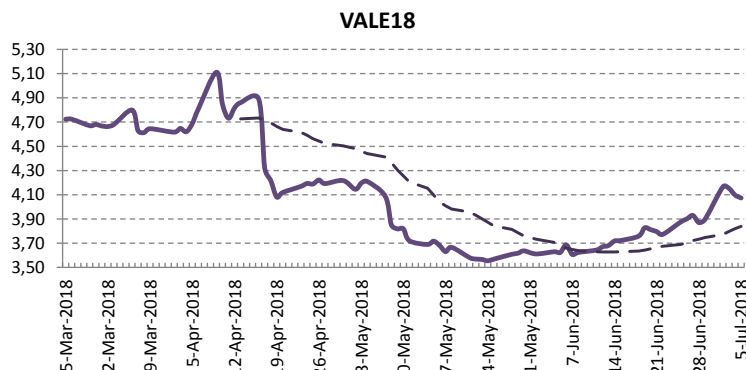


Gráfico de Retorno (% a.a.)

Maior Yield:	5,11
Menor Yield:	3,55
Último Yield:	4,07
Média (no período):	4,10
Yield: mid to convention	
Média Móvel (dias):	21
Fonte:	Bloomberg
Preço:	Anbima

Negociação total no mercado secundário

Posição em 05/07/2018

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	118,375	116,5107	10277,29772	100,2	765,49
AESL14	AES SUL DISTRIBUIDORA GAUCHA DE ENERGIA S/A (*) (**)	114,5% do DI	110	108,5599	1742,347057	100,73	422,95
BPAR16	BRADSPAR S/A (*) (**)	105,50% do DI	102,7	101,52	5282,861508	100	1
BVMF11	BM&F BOVESPA S/A BOLSA DE VALORES MERCADORIAS E FUTUROS(*) (**)	104,25% do DI	103,2333	102,5	1007,165065	100,1	222,35
CCCI22	INTERCEMENT BRASIL S/A (*) (**)	115% do DI	148	134,1666	6467,951386	95,56	500,57
CCPE25	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES (*) (**)	110% do DI	110,5	109,25	10269,36804	100,01	147,52
CCRAA0	CCR S/A (*)	107,5% do DI	111,0125	109,8571	9988,483864	99,52	458,1
CEMA18	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR (*)	107% do DI	109,3271	--	10203,34078	99,98	872,79
CEPE15	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE	118% do DI	--	--	5185,283939	100,08	125,46
CEPE17	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE (*) (**)	121% do DI	115,75	113,75	1,04415	100,74	355,6
CEPE18	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE	117,30% do DI	118,3666	115,6	10292,58845	100,09	779,35
CLPP14	CENTRAIS ELETRICAS DO PARA S.A - CELPA	116% do DI	107,3333	104,6666	10150,85741	101,1	349,99
CPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	114,5	110,7888	3367,038798	99,97	207,68
CPEL16	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	117% do DI	114	112,5222	10912,67118	100,26	245
CPFP28	COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ (*)	109,5% do DI	108,825	107,3214	1029,973289	100,32	676,6
CPGT11	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A (*) (**)	113% do DI	120,186	117,3954	6695,079882	99,43	330,46
CPGT12	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	121% do DI	121,1666	--	10870,00093	100,04	120,88
CPLD12	COPEL DISTRIBUICAO S/A	124% do DI	120,1488	117,8469	10586,98285	100,27	196,12
CSMG17	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	108,50% do DI	109,9169	107,053	10150,96249	100	187,66
CSMG19	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG (*) (**)	118,9% do DI	110,4169	107,3864	7641,381714	100,82	263,67
DASA17	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	112,25 do DI	108,25	107	10125,9042	100,92	559,02
DASA19	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*)	108,6% do DI	--	72,3128	10189,56181	100,01	873,74
EATE14	EMPRESA AMAZONENSE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	110,5	107	5358,905279	100,08	258,25
EBEN17	EDP SÃO PAULO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A. (*)	108,75% do DI	109,0073	107,834	10169,07666	100,05	613
ELPLB0	ELETROPOL METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A (*)	120% do DI	117	115	0,921217	100,62	477,8
ENGI49	ENERGISA S/A	107,75% do DI	111,76	109,88	1039,891047	99,25	705,74
ENTE12	EMPRESA NORTE DE TRANS.DE ENERGIA S/A (*) (**)	109,75% do DI	114,3333	110,6666	5344,777961	99,82	257,95
ERDV26	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	110,25% do DI	112	111,5	1004,583184	99,48	818,54
ESCE15	EDP ESPIRITO SANTO DISTRIBUICAO DE ENERGIA SA	108,75% do DI	109,2833	108,1399	10160,36234	99,96	612,92
ESUL18	ENERGISA MATO GROSSO DO SUL - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	107,5% do DI	110,9248	108,7198	10152,42837	99,47	691,54
GNaN14	NEOENERGIA S/A (*) (**)	123,20% do DI	116,6428	114,75	10321,1554	101,02	400,25
ITSA12	ITAUSA - INVESTIMENTOS ITAU S/A (*)	106,9% do DI	104,5939	103,806	101814,4505	101,04	986,13
JSML18	JSL S/A	116% do DI	120,825	118,625	500,661926	99,73	232,32
JSML38	JSL S/A	118,50% do DI	126,65	124,715	744,848688	98,91	446,25
LAME10	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	110,5084	109,33	10111,17923	100,22	333,67
LAME18	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	107,0703	105,1217	5169,037182	100,01	7
LAME19	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	117,5% do DI	--	--	10333,08183	103,09	1093,63
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	113% do DI	110,7111	109,375	7552,036114	100,47	466,75
LAMEA1	LOJAS AMERICANAS S/A (*)	115% do DI	113,5	112,375	10209,38577	100,49	709,12
LORT10	LOCALIZA RENT A CAR (*)	113,9% do DI	108,275	107,2916	10455,52544	100,94	455,27
LORT18	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	109,50% do DI	106,1125	104,8909	10272,18404	100,53	392,91
LORTA1	LOCALIZA RENT A CAR (*)	111,5% do DI	108,5	106,6166	10156,42654	101,09	766,49
LORTA2	LOCALIZA RENT A CAR (*)	107,25% do DI	108,6125	107,25	1007,137938	99,76	824,51
LORTA3	LOCALIZA RENT A CAR (*)	109,35% do DI	110	108,6485	10035,76218	99,98	869,96
LORTB3	LOCALIZA RENT A CAR (*)	111,30% do DI	111,7714	110,3428	10052,59015	100,14	1153,94
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	116% do DI	184,3812	140	3260,353472	97,1	220,34
MRS128	MRS LOGÍSTICA S/A (*)	108,30% do DI	108,5375	107,9375	10362,94694	99,99	815,95
MRSL38	MRS LOGÍSTICA S/A (*)	109,50% do DI	109,6333	108,5666	10370,35354	100,05	726,08
NATU26	NATURA COSMÉTICOS S/A	108,25 do DI	110,6377	108,0197	10201,55673	99,97	169,87
NATU35	NATURA COSMÉTICOS S/A	108% do DI	--	--	10240,57755	99,97	156,85
NATU36	NATURA COSMÉTICOS S/A	109% do DI	112	110,2166	10172,6198	99,67	398,51
NCFP13	NCF PARTICIPACOES S/A	112% do DI	104,6166	104	10536,72587	101,54	564,9
PETR35	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	106,75% do DI	107,4901	106,4849	1025,38067	99,94	854,09
RADL11	RAIA DROGASIL S/A (*)	104,75% do DI	104,925	104,1226	9014,27819	100,04	461,83
RDNT16	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A (*) (**)	106,50% do DI	107,6583	106,125	1008,776437	99,93	545,36
RIGE28	RIO GRANDE ENERGIA S/A (*)	109,75% do DI	109,0818	107,65	1029,877565	100,3	676,37
RJGT11	RJGTIA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS (*)	138% do DI	130	125	1069,478862	102,31	619
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	110,80% do DI	104,5	103	3378,527125	100,17	92
SAPR16	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*) (**)	112,6% do DI	106,8054	105,5576	10279,62548	100,05	29
SAPR26	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*)	113% do DI	106	104	10341,02931	100,63	265,75
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	106,7182	104,7992	3370,970526	100,15	209,77
SULM14	SUL AMÉRICA S/A	111,7% do DI	107,7276	106,4816	1009,312791	100,49	349,43
SULM15	SUL AMÉRICA S/A	108% do DI	110,3469	108,6237	1007,643891	99,51	810,81
SULM24	SUL AMÉRICA S/A	114% do DI	109,5833	108	1015,119976	101,06	554,02
TAES24	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	105% do DI	106,1	105,075	1019,465239	99,94	506,02
VIVT15	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*) (**)	108,25% do DI	105,975	104,92	10347,10002	100,73	673,78
VLID16	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IDENTIFICAÇÃO S/A (*) (**)	114,8% do DI	112,5	110,0833	1004,6049	100,23	236,42

DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	Taxa Compra	de	Taxa Venda	de	PU	% PU Par	Duration
ALGA16	ALGAR TELECOM S/A	DI + 1,4%	0,7999		0,7		1041,61513	101,77	687,96
ARTR15	ARTERIS S/A (*)	DI + 1,6%	1,1888		0,9428		1035,081827	101,73	793,07
AVIA14	AUTOVIAS S/A	DI + 1,40%	0,6812		0,45		5035,681697	100,17	46
CCRDA1	CCR S/A (*) (**)	DI + 0,60%	0,83		0,49		1007,586171	99,79	544,78
CCRDB1	CCR S/A (*) (**)	DI + 0,95%	1,31		1,0833		1001,975626	99,18	817,43
CCRDC1	CCR S/A (*) (**)	DI + 1,50%	1,8222		1,45		1004,814397	99,38	1101,19
CEAR15	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE(*)	DI + 0,80%	0,7728		0,6083		1006,786709	100,29	839,67
CEMT18	ENERGISA MATO GROSSO - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	DI + 1,1%	1,0277		0,8222		10286,78957	100,42	584,03
CMTR15	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,70%	1,7083		1,4		5232,018225	100,02	108
CMTR16	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 1,60%	2,9		1,8		5432,093974	99,98	7
CPFP16	COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ (*) (**)	DI + 0,8%	0,7		0,5		400984,5016	100,19	243,46
CPSC13	CIA PAULISTA DE SECURITIZAÇÃO	DI + 2,5%	0,85		0,5499		N/D	N/D	N/D
CSSA13	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A	DI + 1,25%	0,65		0,3916		5051,233962	100,49	165,51
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	--		--		723,374164	6,17	561,25
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	0,5375		0,2833		5092,173609	100,2	70
DASA25	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A (*) (**)	DI + 1,20%	0,7083		0,45		10307,66785	100,68	279,04
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	0,4262		0,23		3390,162052	100,12	70
ECNT13	EMPRESA CONC.DE ROD.NORTE S/A-ECONORTE (*) (**)	DI + 3,2%	3,8125		3,1875		N/D	N/D	N/D
ECOR21	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A (*)	DI + 1,42%	1		0,7772		10234,46529	100,63	303,14
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	1,64		1,15		3393,062802	99,96	67
ENBR14	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A (*) (**)	DI + 2,24%	1,5957		0,98		514,003708	100,19	51
EQTL12	EQUATORIAL ENERGIA S/A (*)	DI + 1,6%	1,12		1		1030,398854	101,9	894,28
ESCE13	EDP ESPIRITO SANTO DISTRIBUICAO DE ENERGIA SA	DI + 1,80%	0,673		0,5		10417,51163	101,26	268,74
ESTC12	ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S/A (*) (**)	DI + 1,18%	1,2999		0,85		6101,910995	100,05	189,02
ESULA0	ENERGISA MATO GROSSO DO SUL - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	DI + 0,95%	1,0125		0,825		10247,30841	100,08	585,02
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	0,4666		0,28		6883,08048	100,46	265,55
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	0,51		0,2799		3361,622612	100,35	110
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	0,5888		0,3283		683,549046	100,33	169,46
GEP14	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,65%	0,5199		--		344,377121	100,01	7
GEP15	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,89%	0,85		0,46		3371,116091	100,21	212,58
HMSL15	REDE DOR SÃO LUIZ S/A	DI + 2,00%	1,3166		0,6833		5258,113248	100,36	108
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	0,5136		0,3259		10321,07415	100,44	265,59
INBD24	INBRANDS S/A (*) (**)	DI + 4,50%	--		--		362,208939	34,75	56,53
IOCH17	IOCHPE-MAXION S/A	DI + 2,00%	0,75		0,45		1031,525424	100,97	179,02
IVIA14	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	DI + 1,10%	0,5562		0,3		6807,753131	100,47	189,25
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	1,9142		0,92		1038,880773	100,02	7
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	2,7999		1,725		1042,856111	100,22	236,66
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 3,00%	--		1258757455		1227,178919	11,2	18,03
LCAMB3	COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS (*)	DI + 1,4%	1,15		0,9		10380,00286	101,07	765,76
LCAMB5	COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS (*)	DI + 1,15%	1,19		0,8671		10305,69773	100,22	583,13
LIGTE16	LIGHT ENERGIA S/A	DI + 3,5%	1,92		1,5416		1072,467761	101,18	176,92
LIGHA2	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	DI + 4,00%	1		0,8028		773,273852	100,81	67,9
LIGHB2	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A (*)	DI + 4,20%	2,4928		2,1666		1084,044359	103,23	445,73
LJDE11	LAJEADO ENERGIA S/A	DI + 1,20%	1,3466		1,0616		6721,244466	99,99	216,56
LLIS17	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFEC. DE ROUPAS S/A (*)	DI + 2,300%	2,0833		1,95		10136,99137	100,45	405,02
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*) (**)	DI + 0,85%	0,675		0,3916		5151,690106	100,02	19
MOVI11	MOVIDA PARTICIPACOES S/A (*)	DI + 1,55%	1,41		1,1727		1041,00327	100,34	350,12
MOVI21	MOVIDA PARTICIPACOES S/A (*)	DI + 2,70%	2,0642		1,7714		1064,137446	102,03	720,93
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,90%	0,63		0,4		6848,580787	102,06	226,88
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 2,5%	0,44		0,31		347,28859	100,07	9
MRVE19	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	0,7		0,5245		10419,31588	101,13	327,04
MRVE29	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 2,3%	1,0454		0,8727		10643,16342	102,99	569,37
MRVEA1	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1%	1,0066		0,87		10237,73258	100,15	502,6
MRVEB1	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,5%	1,0999		0,911		10389,82565	101,48	775,18
MULP13	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 0,87%	0,413		0,3		10240,48244	100,81	416,15
NATU17	NATURA COSMÉTICOS S/A	DI + 1,4%	0,9		0,7244		10331,52296	101,16	508,32
NATU27	NATURA COSMÉTICOS S/A	DI + 1,75%	1,0912		0,935		10430,92546	102,04	695,83
OVTL14	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 3,25%	4,025		2,875		2096,408914	99,96	46,5
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	3,9666		3,15		2440,596902	99,54	89,46
PPNV11	PORTONAVE PARTICIPACOES S.A. (*)	DI + 3,9%	3,6		3,1499		101,837894	101,56	788,45
PTPN13	PORTONAVE S.A.-TERM.PORT.DE NAVEGANTES (*) (**)	DI + 3,9%	3,6		3		101,780184	101,83	795,6
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	1,3055		1,0277		5206,017713	100,35	311,88
RDCO16	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,85%	1,5		1,0999		10117,40578	100,6	270,76
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	0,25		0,115		508,892237	100,19	70
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	0,25		0,115		1018,031565	100,2	70
RIGE16	RIO GRANDE ENERGIA S/A (*) (**)	DI + 0,8%	0,75		0,5024		400874,7858	100,16	243,46
SAEL14	ENERGISA PARAIBA - DISTR.DE ENERGIA S/A (*)	DI + 1%	0,9833		0,7833		10270,81304	100,29	584,74
SBPA13	SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S/A(*) (**)	DI + 2,4%	1,7125		0,9333		2592,52321	100,1	21
SBS11B	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 0,6%	0,575		0,3363		1006,319478	100,25	458,1
SBS12B	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,9%	0,869		0,7055		1006,662282	100,27	750,41
SBS12A	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,58%	--		0,475		1023,915008	99,79	585,88
SBS13B	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 3,8%	3,175		2,475		10124,12785	100,8	233,12
SBS13A	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,9%	0,9933		0,7725		1027,867673	100,05	847,75
SEDU11	SOMOS EDUCACAO S.A. (*)	DI + 0,9%	0,8611		0,6818		1029,778876	100,18	374,79
SEDU12	SOMOS EDUCACAO S.A. (*)	DI + 1,15%	1,15		0,9333		1022,159492	100,21	600,89
SEDU21	SOMOS EDUCACAO S.A. (*)	DI + 1,7%	1,4499		1,1333		1042,711725	101,13	752,87
SEER22	SER EDUCACIONAL S/A (*)	DI + 1,35%	1,0999		0,9		1067,785889	100,66	571,14

SMFT23	SMARTFIT ESCOLA DE GINASTICA E DANCA S/A	DI + 3%	2,6166	2,1999	10187,23867	101,36	634,33
SSBR12	SONAE SIERRA BRASIL S/A (*)	DI + 0,75%	0,8499	0,65	1033,652817	100	745,04
TERP24	TERMOPERNAMBUCO S/A	DI + 0,95%	1,2	0,7666	6690,451399	99,95	231,6
TGMA21	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S/A	DI + 0,97%	1,5	1	3418,139621	99,71	150,52
TIET16	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	DI + 0,9%	1,0999	0,9333	1,012659	99,68	712,09
TIET17	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	DI + 0,52%	0,5499	0,3999	1025,332558	100,06	408
TIET27	AES TIETE ENERGIA S/A (*)	DI + 1,3%	1,2	1,0444	1033,192782	100,55	842,54
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	1,3555	1	4119,262271	101,07	270,71
UNDA10	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,2%	1	0,835	10242,89373	100,44	404,09
UNDA19	UNIDAS S/A (*)	DI + 2,7%	1,93	1,4363	10427,567	102,06	505,67
UNDA20	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,6%	1,345	1,2	10313,2515	101,02	782,43
UNDA27	UNIDAS S/A	DI + 3,00%	1	0,8	511,643863	101,92	234,22

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%	9,561	8,2981	1165,595866	88,79	1023,96
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	9,5742	8,341	1121,924293	94,55	1036,44
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	9,5742	8,341	1252,737964	94,88	969,99
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	9,5742	8,341	1225,482839	94,56	1033,01
ALGA15	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 7,7325%	5,7111	5,281	1160,071066	106,68	755,72
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	4,0517	3,519	1012,382982	101,4	170,28
ALGA26	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6,8734%	6,2908	5,9872	1098,39905	103,35	1121,62
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	2,8747	1,5118	1364,933061	100,59	70
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	4,7757	4,3029	1282,989728	100,91	312,28
ANHB18	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*)	IPCA + 5,4705%	6,1849	5,7944	1072,706999	98,34	877,5
APAR16	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	IPCA + 7,3273%	5,0018	4,4621	1270,970938	105	530,63
ARTR35	ARTERIS S/A (*)	IPCA + 5,0935%	5,8391	--	1029,076184	96,56	1246,99
BLMN12	BELO MONTE TRANSMISSORA DE ENERGIA SPE S.A. (*)	IPCA + 7,1358%	7,1831	6,9086	1072,782623	100,54	1655,57
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	3,6874	3,4291	1487,047333	101,47	214
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	4,1315	--	7633,137442	101,58	155
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	4,5921	--	1534,117678	100,72	125,59
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	10,2549	7,7378	1224,535428	88,03	1048,25
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	--	8,7892	1245,333288	89,41	1044,73
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	8,61	8,0099	14630,33431	103,35	848,72
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*) (**)	IPCA + 9,57%	8,61	8,0363	15818,41537	103,14	817,75
CCRDD1	CCR S/A (*) (**)	IPCA + 6%	7,7318	7,088	977,976233	94,48	1247,66
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	0,3954	0,1467	5323,583229	101,77	70
CEMA17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,4795%	5,0071	4,6968	1119,703844	101,89	749,83
CEMA27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	IPCA + 5,5422%	5,7812	5,4239	1096,402559	99,73	1142,17
CEPE27	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE	IPCA + 6,1827%	6,3951	5,7648	1,074245	100,41	803,87
CHPA11	CHAPADA DO PIAUÍ I HOLDING S.A.	IPCA + 9,223%	8,3058	7,5099	13453,06299	107,52	1482,26
CLPP13	CENTRAIS ELETRICAS DO PARA S/A - CELPA	IPCA + 6,6971%	--	4,6765	1144,436677	104,83	777,76
CLPP23	CENTRAIS ELETRICAS DO PARA S/A - CELPA	IPCA + 6,8702%	5,9298	5,5864	1144,833216	104,78	1153,2
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	8,4822	7,7408	1339,730492	95,22	388,85
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	9,1359	8,7209	1201,441589	85,26	1113,9
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	8,1556	6,6931	743,353653	99,07	155
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	--	7,7065	1432,641323	95,39	608,64
CPFP18	COMPANHIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 5,2901%	6,1096	5,8091	1038,732175	97,52	1117,84
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	4,8924	4,1615	252024,9235	100,85	155
CSMG27	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 7,39%	6,8923	5,3537	8006,043305	102,11	425,49
CSRN17	COMPANHIA ENERGÉTICA DO R. G. N. - COSERN	IPCA + 4,6410%	6,1235	5,8735	1016,856423	95,5	967,54
CSRN27	COMPANHIA ENERGÉTICA DO R. G. N. - COSERN	IPCA + 4,9102%	6,5216	6,0502	995,844423	93,37	1341,53
CTEE14	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 6,0413%	5,2434	4,6769	1155,954556	102,56	679,58
CTEE15	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 5,0373%	5,6297	5,4635	1041,134853	97,95	1237,24
CTEE17	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	IPCA + 4,70%	5,6043	5,2496	984,406113	96,36	1463,51
CTEL11	COPEL TELECOMUNICACÕES S.A.	IPCA + 7,9633%	7,1635	6,5426	12242,34105	105,41	1070,7
CTEL12	COPEL TELECOMUNICACÕES S.A.	IPCA + 5,4329%	6,6901	6,1127	1032,227874	97,05	899
CXER12	COMPLEXO MORRINHOS ENERGIAS RENOVAVEIS S.A.	IPCA + 7,0602%	7,2693	6,9437	1018,696864	99,97	1260,74
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	4,3159	3,8904	14825,01475	100,7	190,65
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	6,0261	5,6579	14517,50901	98,38	745,56
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	4,5836	4,1168	1371,111468	99,42	315,61
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	6,1535	5,7928	1284,34058	93,03	1091,87
ECPT11	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	6,0101	5,5134	1281,799279	105,79	607,53
ECPT21	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	6,0101	5,5134	1076,010628	105,07	532,52
ECPT31	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	6,0101	5,5134	1317,085601	104,54	480,64
ECPT41	CONCESS. ROD. A. S. E. C. PINTO S/A - ECOPISTAS (#)	IPCA + 8,25%	6,0101	5,5134	1298,988796	105,17	544,69
EKTR25	ELEKTRO ELETRICIDADE E SERVIÇOS S/A (*) (**)	IPCA + 7,6813	1,3606	--	5410,855406	100,7	29
ENBR15	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,3479%	5,6133	5,2329	12040,91212	108,46	730,83
ENBR24	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,8201%	5,1369	4,6504	1268,910372	107,53	503,7
ENBR34	EDP ENERGIAS DO BRASIL S/A	IPCA + 8,7608%	6,2207	5,817	1317,327931	111,68	1069,49
ENGI18	ENERGISA S/A	IPCA + 5,6%	5,7523	5,413	1045,906021	100,34	914,21
ENGI19	ENERGISA S/A	IPCA + 4,4885%	5,8598	5,4608	1017,474807	95,84	971,87
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	3,9502	3,5929	16403,9543	103,16	123,55
ENGI28	ENERGISA S/A	IPCA + 5,6601%	5,9939	5,7195	1030,672134	98,88	1303,6
ENGI29	ENERGISA S/A	IPCA + 4,7110	6,2261	5,7828	995,128507	93,6	1351,63
ENGI39	ENERGISA S/A	IPCA + 5,1074%	6,4218	6,0535	987,572181	92,65	1830,19
ERSA17	CPFL ENERGIAS RENOVAVEIS S/A	IPCA + 5,6227	6,0638	5,7628	1058,037253	99,22	897,18
EXTZ11	EXTREMOZ TRANSMISSORA DO NORDESTE ETN S.A. (*)	IPCA + 7,0291%	7,3161	6,9601	967,382748	99,46	1289

FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	6,6081	6,1733	N/D	N/D	N/D
GASP14	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,1432%	4,9333	4,3256	1232,978816	105,51	567,92
GASP15	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,8680%	5,4386	5,1108	1114,674605	102,57	1178,13
GASP16	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 4,3338%	5,7216	5,3685	998,705035	94,2	1368,91
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	1,9858	0,6442	1408,406242	100,74	51
GASP24	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,4820%	5,6292	5,2423	1248,320489	106,64	866,35
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	4,8136	4,3708	1423,80562	101,5	401,42
GASP34	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 7,3570%	5,9646	5,3226	1262,244985	107,9	1311,38
GEPA27	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A (*) (**)	IPCA + 5,90%	6,2441	5,9315	1052,824122	99,48	812,03
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	5,4891	5,1497	13711,24596	97,59	625,89
IVIA24	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A	IPCA + 5,96%	4,3605	3,9179	13402,15888	102,21	308,22
JSML28	JSL S/A	IPCA + 8%	7,4758	6,7073	1299,667767	101,58	464,59
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	5,8346	5,0852	1481,195412	102,23	349,96
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	IPCA + 6,39%	5,5977	5,187	14586,88744	101,68	461,94
LAMEB1	LOJAS AMERICANAS S/A (*)	IPCA + 7,0972%	7,1829	6,5391	10703,6778	101,2	1134,93
LIGHA3	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	IPCA + 7,4366%	7,0996	6,6269	1108,005008	102,5	919,9
LIGHC2	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A (*)	IPCA + 9,0920%	7,8899	7,1736	1109,21903	102,52	458,97
LRNE25	LOJAS RENNEN S/A	IPCA + 5,70%	3,9782	3,5546	4910,154306	101,74	237
MILS22	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	IPCA + 7%	--	14,8294	14020,17326	92,01	244,85
MRSL17	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 5,9828%	5,3252	4,9026	1278,828018	102,33	722,52
MRSL27	MRS LOGÍSTICA S/A	IPCA + 6,4277%	5,9394	5,6371	1109,89774	102,89	1201,95
MRVE39	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	IPCA + 8,2502%	--	6,3594	11297,06348	104,81	786,39
MRVEC1	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	IPCA + 6,4483%	7,5277	7,1056	10465,22917	96,44	1178,35
NASX13	NASCENTES DO XINGU PARTICIPAÇÕES E ADMINISTRAÇÃO S/A (*)	IPCA + 6,1651%	6,6648	6,3035	1044,669716	98,55	1184,97
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A (#)	IPCA + 7,15%	7,7177	7,2603	1348,667499	99,05	1034,67
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A (#)	IPCA + 7,15%	7,7177	7,2603	1601,504917	99,05	1034,67
ODTR11	OEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	9,9279	9,0299	11990,15894	85,7	1400,81
OMNG12	OMEGA ENERGIA E IMPLANTACAO 2 S.A.	IPCA + 7,1096%	7,2867	6,8628	1071,955438	100,03	1246,29
PALF18	COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 4,42%	5,763	5,2992	1103,349915	95,94	960,43
PALF28	COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 4,66%	5,9331	5,3527	995,907566	95,16	1251,21
PALF38	COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ	IPCA + 5,05%	6,1419	5,7076	991,191508	94,6	1674,46
PETR15	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS (*)	IPCA + 4,7176%	5,5668	5,1517	1053,749171	97,81	925,1
PETR25	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	IPCA + 5,2092%	5,7436	5,272	1063,157248	98,29	1294,9
PETR45	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	IPCA + 5,8386%	6,4187	6,0532	1070,171031	98,44	1180,85
PRTE12	PARANAIBA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	IPCA + 6,9045%	7,222	--	970,876584	100,12	1208,55
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	5,3419	4,8958	8477,78879	99,79	321,35
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	7,8724	7,3224	13004,41329	93,92	861,8
RDLA12	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S/A	IPCA + 7,3400%	6,6943	5,3335	1229,921522	102,65	467,84
RDNT14	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A	IPCA + 5,6910%	4,0723	--	13025,93574	102,24	311,92
RDNT26	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A (*)	IPCA + 4,4963%	6,3866	6,0751	1006,350892	94,64	844
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	--	15,8327	915,868447	68,47	1032,33
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	5,3268	5,0967	1430,885356	101,94	419,07
RIGE18	RIO GRANDE ENERGIA S/A	IPCA + 5,3473%	5,9362	5,5528	1049,184917	98,38	1117,29
RNEP11	RENOVA EÓLICA PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,6054%	--	6,5548	12388,7946	102,69	822,05
RVIO14	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	IPCA + 6,38%	6,1778	5,5735	1215,798311	100,85	424,65
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	4,0929	3,7223	14312,35109	100,56	253,45
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	6,296	6,0089	13655,08262	95,83	816,57
SBSBP5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	3,9822	3,6605	7612,336151	101,37	155
SPRZ11	ESPERANZA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A (*)	IPCA + 6,7968%	6,8912	6,6007	1068,472549	100,35	1402,52
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	4,4326	3,9694	7600,8852029	101,2	155
SSBR22	SONAE SIERRA BRASIL S/A (*)	IPCA + 6,2354%	6,6613	6,2365	1086,830016	98,94	1146,64
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	9,656	7,7082	12572,83765	96,12	668,12
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	10,4241	8,6974	12221,13141	93,34	995,81
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	5,7914	5,1502	13558,6381	105,15	666,38
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	4,2135	3,8488	1484,686539	100,95	307,78
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	6,4922	6,2113	1401,405498	95,13	1045,39
TAES14	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,4100%	5,8757	5,3993	1004,557514	94,19	1248,99
TBLE15	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	IPCA + 6,3%	5,8001	5,5167	1327,902215	103,02	1164,15
TBLE26	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A. (*)	IPCA + 6,2515%	5,7939	5,4697	1170,974603	103,39	1403,3
TCPA31	TCP TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ S/A (*) (**)	IPCA + 7,8164%	6,5157	6,1256	1174,827674	105,3	856,91
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	--	--	N/D	N/D	N/D
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%	6,2787	5,9357	1115,380224	102,15	1067,08
TIET26	AES TIETE S/A (*)	IPCA + 6,7842%	6,8938	6,5661	1,058089	100,19	1121,81
TIET34	AES TIETE ENERGIA S/A	IPCA + 8,4328%	5,1106	4,7667	1220,093514	107,67	569,15
TOME12	VENTOS DE SÃO TOMÉ HOLDING S/A	IPCA + 8,8593%	7,3855	6,9824	1162,898435	108,43	1348,76
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	5,8752	5,5873	10427,48492	104	622,82
TPNO12	MATRINCHA TRANSMISSORA DE ENERGIA TP NORTE SA	IPCA + 7,5826%	7,1856	6,8663	N/D	N/D	N/D
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	5,1199	4,6958	6988,596459	100,41	259,44
TSLE11	TRANSMISSORA SUL LITORÂNEA DE ENERGIA S/A TSLE (*)	IPCA + 7,5651%	7,3635	6,9794	1047,36852	102,74	1708,77
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	4,9455	4,4457	1392,19012	103,19	481,99
VALE19	VALE S/A	IPCA + 6,6232%	4,8965	4,3855	1266,877845	103,62	487,6
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	5,8882	5,1864	1408,314388	104,36	994,05
VALE29	VALE S/A	IPCA + 6,6252%	5,7207	5,1622	1271,77689	104,03	891,16
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	5,913	5,6007	1425,031467	105,53	1349,54
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	5,8992	5,4944	1435,078216	106,27	1580,31
VLM11	VLI MULTIMODAL S/A	IPCA + 6,8839%	5,2773	4,9673	1214,582553	103,03	471,2
VLIO11	VLI OPERACOES PORTUARIAS S/A	IPCA + 6,0500%	5,7364	5,3288	1135,499953	101,42	700,61
VNTT11	VENTOS DE SÃO TITO HOLDING S/A	IPCA + 9,2360%	7,5321	6,7828	1053,299208	110,36	1274,83

VOES16	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*)	IPCA + 6,2959%	5,972	5,3304	1086,706143	102,05	769,6
VOES25	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A	IPCA + 5,67%	4,8649	4,1174	12983,67568	101,6	290,93

(*) 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	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
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	Varejo aco@bb.com.br	
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	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 Frazzatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira		