

3 de julho de 2014

Otimismo, com moderação

Mercados. Após uma semana marcada pelo anúncio de retração econômica dos EUA (com a divulgação do PIB negativo, em -2,9%, para o 1T14, YoY), a recuperação do mercado de trabalho norte-americano, anunciada ontem (02/07), iniciou novos movimentos de otimismo em relação ao desempenho da economia do país. Foram criadas 288 mil vagas de emprego no setor privado, superando amplamente as expectativas de analistas, entre 210 e 215 mil novos postos. Com isto, o índice de desemprego reduziu-se para 6,1%, igualmente melhor que a expectativa de 6,3%.

Como consequência, os mercados internacionais registraram expressiva alta do dólar, com especial força em relação ao real e a outras divisas de comportamento semelhante, como o dólar australiano, o rand sul-africano, a lira turca e o peso mexicano.

Na mesma linha, também os *Treasuries* apresentaram recuperação em seus retornos (saindo do nível de 2,53% para 2,60% no dia de ontem) e, no Brasil, contribuíram para elevação dos contratos futuros de DI, especialmente a partir de jan/2017, deslocando para cima a ponta longa da curva a termo. Contudo, o *yield* da T-note de 10 anos ainda permanece abaixo do topo representado pelo patamar de 2,637% – cujo rompimento, em cotações superiores, poderia configurar reversão do atual cenário de baixa.



Para o mercado de renda fixa, porém, este novo movimento pode induzir os agentes à adoção de posturas mais cautelosas, porquanto uma eventual elevação mais consistente do retorno dos títulos do tesouro norte-americano poderia acarretar redução da liquidez observada atualmente nos mercados emergentes e prejudicar a precificação dos títulos de renda fixa nos mercados secundários.

A este respeito, operadores e estrategistas têm chamado atenção para os primeiros sinais de dificuldades no desempenho das arbitragens em *carry trade* (captação a baixo custo, combinada à aplicação com taxas mais altas, em diferentes mercados internacionais), afetadas, atualmente, pela tendência de maior volatilidade.

Paralelamente, o Banco de Compensações Internacionais (BIS) alertou para o risco de países emergentes favorecidos pela elevada liquidez internacional, como o Brasil, serem prejudicados em caso de mudança repentina deste cenário. O modelo de alerta antecipado da instituição (*early warning*) identificou 11 regiões com maior risco para os próximos 3 anos – Brasil, China, Cingapura, Filipinas, Hong Kong, Índia, Indonésia, Malásia, Suíça, Tailândia e Turquia.

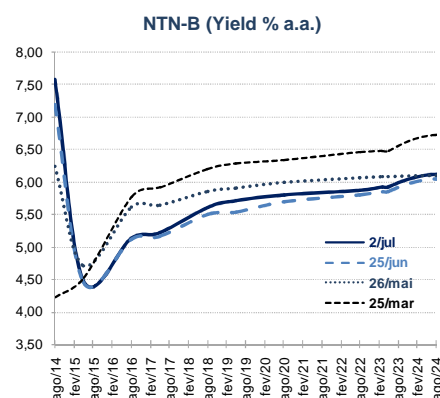
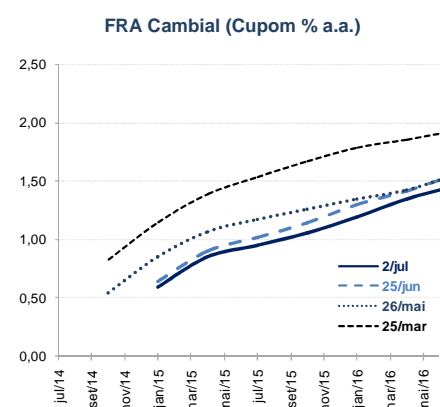
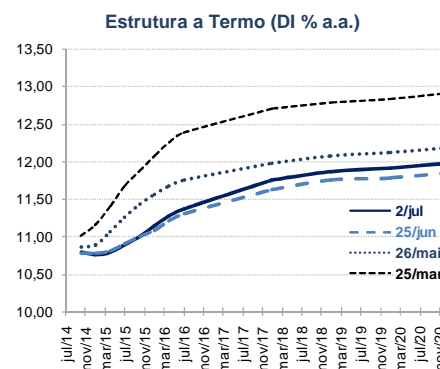
Indicadores de Mercado	Data	Yield
Meta Selic	28/05/2014	11,00
Selic Over (taxa diária anualizada)	28/06/2014	10,90
CDI Over (taxa diária anualizada)	26/06/2014	10,80
TR (apurada no 1o. dia do mês e acumulada em 12M)	maí/14	0,49
Poupança (taxa mensal, acumulada em 12M)	jun/14	7,27
TJLP (taxa anual, definida para vigorar no Trimestre)	3T14	5,00
IMA-C Total (retorno em 12 meses)	maí/14	-0,49
IMA-B Total (retorno em 12 meses)	maí/14	1,81
IMA-S Total (retorno em 12 meses)	maí/14	9,48
IMA-Geral Total (retorno em 12 meses)	maí/14	5,51
IPCA (acumulado em 12 meses)	maí/14	6,37
INPC (acumulado em 12 meses)	maí/14	6,08
INCC geral (acumulado em 12 meses)	maí/14	7,75
IGP-M (acumulado em 12 meses)	jun/14	6,24
IGP-DI (acumulado em 12 meses)	maí/14	7,26

Fontes: Ipeadata, IBGE, Bacen, Anbima

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

Fábio Cardoso, CNPI
fcardoso@bb.com.br

Curvas de Referência



Fontes: Bloomberg e BB Investimentos

Emissões. A OAS Finance emitiu bônus no valor de US\$ 400 milhões, com cupom de 8%, a vencer em 2021, com o objetivo de liquidar dívidas antigas, que incluem debêntures e financiamentos em reais. A Máquina de Vendas (fusão das redes Insinuante e Ricardo Eletro) emitiu debêntures não conversíveis, em 3 séries, no valor total de R\$ 874 milhões, por 6 anos, para alongar o perfil da dívida e reforçar o caixa para investimentos, mediante taxa de CDI + 0,17% a.m. A Triunfo Participações e Investimentos S.A. concluiu a captação de R\$ 300 milhões por meio de debêntures (cf. instrução CVM 476), em nome da subsidiária Portonave S.A. (que opera o terminal portuário de Navegantes, em Santa Catarina), em 3 séries: a 1ª. no valor de R\$ 45 milhões (remunerada a CDI + 2,25% a.a., em cupom semestral); e as demais, no valor de R\$ 127,5 milhões (com IPCA + 8,40% a.a.), em prazo total de 7 anos. Embora ainda não encerrada a operação, foi veiculado no mercado que a Odebrecht Finance captou US\$ 500 milhões em bônus seniores, com vencimento em 2029 (a Bloomberg lista a emissão com data de 27/06/2014 – vide quadro de *Bonds* no mercado primário, ao final deste relatório).

Pipeline. Veiculou-se no noticiário que a Klabin Finance planeja captar US\$ 500 milhões em bônus, com vencimento em 2024, e que a Globoaves (produtora de carne de frango) teria adiado uma emissão, em face do maior retorno exigido por investidores, de US\$ 200 milhões em bônus de 5 anos. Também foram divulgadas possíveis emissões do Grupo Bandeirantes (de comunicação), que iniciou encontro com investidores para emitir bônus de US\$ 200 milhões, e do Grupo Camargo Correa, que planeja *road show* visando a uma emissão externa em dólares (em nome da InterCement). O secretário Arno Augustin afirmou que seria possível haver uma emissão externa de títulos em dólar, pelo Tesouro Nacional. A Bloomberg informou que podem vir a mercado duas emissões de Eletropaulo (R\$ 460 milhões em debêntures ou CCB e R\$ 190 milhões em notas promissórias).

Cenário Global. Surpreendendo positivamente os mercados, os EUA divulgaram expressiva recuperação na geração de empregos. Por outro lado, o Brasil registrou déficit primário do setor público, em R\$ 10,5 bilhões no mês de maio, e o relatório Focus apurou mais uma sucessiva redução da expectativa de crescimento do PIB (agora em 1,10% para 2014), ao tempo em que o IBGE divulgou novo recuo da produção industrial (em -0,6% entre maio e abril). Acompanhando o cenário, a Moody's reduziu suas projeções de crescimento para o Brasil, em face da retração dos investimentos, desaceleração do consumo e piora do sentimento dos investidores.

Risco Brasil. Na virada do mês, houve um agravamento do risco-país, expresso pelo CDS brasileiro de 5 anos, em linha com as recentes percepções sobre o cenário nacional.

Conforme ilustra a análise, após um período de 4 meses em tendência de baixa, nesta última semana foi possível observar a confirmação de recentes sinais de reversão, apontando para alta do risco no curto prazo. A cotação em 145,9 p.b. (negociada hoje) passou a representar importante referencial – que, se for rompido de forma consistente, poderá se elevar ao nível de 156,5 p.b.



Cenário Macroeconômico

Conjuntura internacional

O Departamento do Trabalho dos EUA divulgou que a economia do país gerou 288 mil postos de trabalho no mês de junho, em patamar bastante superior à expectativa do mercado, entre 210 e 215 mil postos. Com este movimento, a taxa de desemprego recuou no mês para 6,1%, após os 6,3% observados em maio (frente à expectativa de se manter em 6,3%). Segundo a apuração, o incremento no nível de emprego ocorreu de forma generalizada, mas com destaque para serviços de negócios e profissionais, comércio varejista, serviços de alimentação e cuidados com saúde.

Entretanto, da parte da Europa, destacou-se na semana o relatório do Fundo Monetário Internacional (FMI), que reduziu a sua previsão de crescimento econômico para a França em 2014, avaliando que o governo do presidente François Hollande não deverá atingir a meta de redução do déficit do país para 2015. Em sua avaliação, a economia francesa mostrou resiliência ao longo da crise, mas ainda enfrenta uma lenta recuperação. A projeção do FMI para o PIB da França foi reduzida de 1% para 0,7% e o déficit orçamentário do país, nesta nova avaliação, deverá se situar acima do teto de 3% do PIB, definido pelas regras da União Europeia (chegando a 3,4% do PIB em 2015).

Ambiente doméstico

O País apurou déficit primário do governo central no valor de R\$ 10,5 bilhões, em maio, ao passo que o setor público não financeiro registrou déficit primário de R\$ 11,046 bilhões. Na série histórica do Banco Central, este constitui o primeiro déficit em um mês de maio e o maior valor negativo, desde dez/2008. No acumulado em 12 meses, o superávit primário recuou de R\$ 92,785 bilhões (em abril) para R\$ 76,057 bilhões (em maio). Com estes níveis, a sua proporção frente ao PIB estimado pelo Bacen recuou de 1,87% para 1,52% (em nível inferior à meta de superávit primário de 1,9% do PIB, que seria atingida com um superávit de R\$ 99 bilhões).

Nesse contexto, cabe notar que o relatório Focus registrou nova redução da estimativa de mercado relativa ao crescimento do PIB brasileiro – de 1,16% para 1,10% (2014); e de 1,60%, para 1,50% (2015) –, enquanto o IBGE divulgou que a produção industrial brasileira caiu -0,6% em maio, em relação a abril, acumulando queda de -3,2% ano-a-ano (esta retração constituiu o terceiro, e maior, recuo do indicador neste ano).

Diante da expectativa de que o cenário econômico não mude significativamente até o fim do ano, a Moody's reduziu suas projeções de crescimento para o Brasil, de 1,8% para 1,3% em 2014, e de 2,0% para 1,5% em 2015, destacando a queda nos investimentos, a desaceleração do consumo e a piora no sentimento dos investidores. Em seu relatório, a Agência confirmou a perspectiva estável do *rating* em Baa2, mas avaliou que o País se encontra em situação que classificou como "círculo vicioso", no qual as projeções mais fracas para a atividade limitam os investimentos e causam uma nova rodada de pessimismo.

<i>Relatório Focus - Banco Central</i>	<i>FY12</i>	<i>FY13</i>	<i>2014E</i>	<i>2015E</i>
IPCA	5,84	5,91	6,46	6,10
IGP-M	7,82	5,51	5,44	5,50
US\$ Final do Período	2,04	2,36	2,40	2,50
US\$ Média Anual	1,95	2,16	2,31	2,46
Selic - Fim do Período	7,25	10,00	11,00	12,00
Selic - Média Anual	8,48	8,21	10,91	11,88
Dívida Líq. Setor Público (%PIB)	35,30	33,80	34,70	35,00
PIB (% Real)	1,03	2,28	1,10	1,50

Semana de Referência - 27/06/2014

Mercados

Juros futuros. Conforme representado pelo gráfico das curvas a termo (*vide* pág. 1), os juros futuros permaneceram estáveis nos contratos mais curtos, mas apresentaram elevação nos contratos longos (especialmente a partir de jan/2017), influenciados pela alta do dólar e pela elevação dos retornos dos *Treasuries*, inclinando para cima a ponta longa da estrutura a termo de taxas de juros.

Selic. O Banco Central manteve a taxa básica de juros (Selic) em 11,00% a.a., por unanimidade, em sua decisão na noite do dia 28 de maio, que era consenso de mercado. A subsequente reunião do Copom está agendada para os próximos dias 15 e 16 de julho.

Dólar. O dólar comercial fechou 02/07/2014 em alta de 0,94%, cotado a R\$ 2,2223, influenciado pelos dados favoráveis do mercado de trabalho nos EUA e pela menor rolagem de contratos de swaps, pelo Bacen, em níveis inferiores ao que vinha praticando até junho (7.000 transações contra 10.000). O fluxo cambial em junho acumulou US\$540 milhões até o dia 13 (+US\$ 813 milhões em maio e +US\$ 2,783 bilhões em abril), com entrada de

US\$ 2,286 bilhões no segmento financeiro e déficit de US\$ 1,746 bilhão na conta comercial. Dessa forma, o saldo positivo acumulado no ano situa-se em US\$ 4,569 bilhões, com ingresso de US\$ 1,625 bilhão no segmento financeiro e superávit de US\$ 2,916 bilhões na conta comercial.

<i>Painel - 30/06/2014</i>	<i>30D</i>	<i>60D</i>	<i>90D</i>	<i>180D</i>	<i>360D</i>
DI X Pre	10,860	-	10,790	10,800	10,900
DI X US\$	-9,43	-4,69	-2,36	-0,64	0,45

Taxas referenciais - dias corridos (% a.a.)

Fonte: Bloomberg

Agenda

Agenda da semana: no Brasil, IPC-FIPE, confiança do consumidor / FGV e taxa de desemprego (26) e IGP-M / FGV, Fabricação PPI, orçamento gov. central, dívida federal total, confiança do consumidor/CNI, coleta de impostos e CAGED - criação de empregos formais (27); nos EUA, dados de Renda e Gastos pessoais, de seguro-desemprego, PCE Núcleo (inflação para o FED) e índice de confiança do consumidor da Universidade de Michigan (27); na França, PIB 1T14 (27); no reino Unido, PIB 1T14 (27); na zona do euro, confiança do consumidor (27); no Japão, PMI manufatura (22) taxa de desemprego, inflação ao consumidor e dados de varejo (27); e na China, PMI manufatura HSBC (22) e lucros industriais (26).

<i>Agenda Doméstica - 30/06 a 04/07/2014</i>	<i>Data</i>	<i>Consenso</i>	<i>Anterior</i>
Coeficiente dívida/PIB	30/6	-	34,20%
Balança orçamentária primária	30/6	-	16.9B
Balança comercial semanal	30/6	-	\$585M
IPC-S IPC FGV	1/7	-	0,34%
PMI Manufatura Brasil HSBC	1/7	-	48,8
Balança comercial mensal	1/7	-	\$712M
Total de exportações	1/7	-	\$20752M
Total de importações	1/7	-	\$20040M
Taxa de desemprego	1/7	5,00%	4,90%
IPC FIPE - mensal	2/7	-	0,25%
Produção industrial A/A	2/7	-	-5,80%
Utilização da capacidade CNI	2/7	-	81,10%
PMI Serviços Brasil HSBC	3/7	-	50,6
PMI Composto Brasil HSBC	3/7	-	49,8

Debêntures a Emitir (CVM)

Debêntures a Emitir (Em análise na CVM)

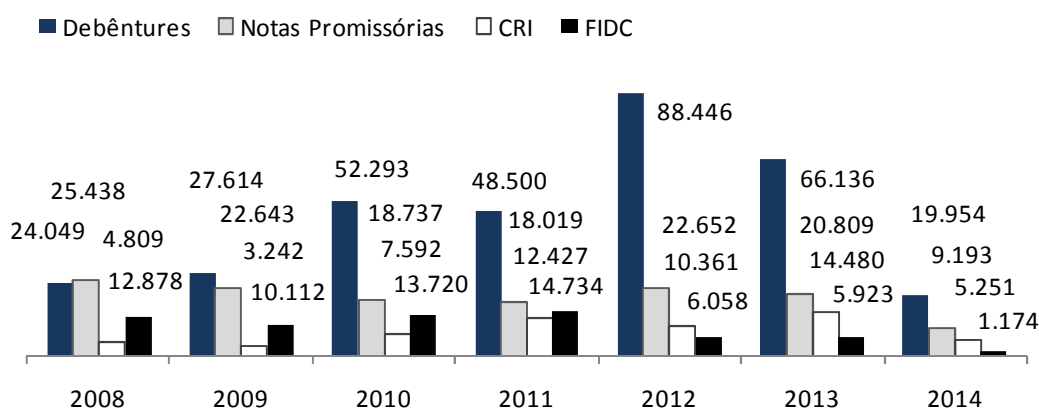
Emissor	Coordenador-Líder	Data de Registro	Volume (R\$)	Série
FERREIRA GOMES ENERGIA S.A.	BANCO BTG PACTUAL S/A	20/06/2014	211.500.000,00	3
LIBRA TERMINAL RIO S.A.	BANCO ITAU BBA S.A.	27/03/2014	200.000.000,00	1
UNIÃO DE LOJAS LEADER S.A.	BANCO ITAU BBA S.A.	18/03/2014	400.000.000,00	2

Debêntures Emitidas

Emissões a partir de 26/06/2014

Emissor	Coordenador-Líder	Ativo	Data de Registro	Série	Volume (R\$)
SANTA HELENA ENERGIAS RENOVAVEIS S.A.	BB BCO DE INVESTIMENTO S/A	STHE11	27/6/2014	ÚNI	58.000.000,00
CIA SANEAMENTO BASICO EST. SP - SABESP	VOTORANTIM CTVM LTDA	SBSPA9	27/6/2014	ÚNI	500.000.000,00
PARANA EQUIPAMENTOS S/A	BANCO ITAU-BBA S/A	PREQ11	27/6/2014	ÚNI	126.000.000,00
LOJAS INSINUANTE S/A.	BANCO BRADESCO BBI S/A	LJIN11	27/6/2014	ÚNI	274.580.000,00
FORJAS TAURUS S/A	BANCO ITAU-BBA S/A	FORJ13	27/6/2014	ÚNI	100.000.000,00
ARAPAIMA PARTICIPACOES S.A.	BANCO ITAU-BBA S/A	ARAP11	27/6/2014	ÚNI	150.000.000,00
PORTONAVE S.A.- TERMINAIS PORTUARIOS DE NAVEGANTES	BANCO SANTANDER BRASIL S.A.	PTPN32	26/6/2014	3	127.500.000,00
PORTONAVE S.A.- TERMINAIS PORTUARIOS DE NAVEGANTES	BANCO SANTANDER BRASIL S.A.	PTPN22	26/6/2014	2	127.500.000,00
PORTONAVE S.A.- TERMINAIS PORTUARIOS DE NAVEGANTES	BANCO SANTANDER BRASIL S.A.	PTPN12	26/6/2014	1	45.000.000,00
LOJAS AMERICANAS S/A	BB BCO DE INVESTIMENTO S/A	LAME19	26/6/2014	1	700.000.000,00

Volume de Captações Totais, em debêntures, notas promissórias, CRI e FIDC, por ano (R\$ milhões)



Fonte: Anbima

Dados de 2014 acumulados até 11/06/2014

Debêntures – Mercado Secundário – 27/06/2014

Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ANHB14	CONC. DO S. ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	1.004,2069	100,06	519
CCHOA2	CAMARGO CORRÊA S/A (*) (**)	114% do DI	336.433,2656	100,09	111
CCHOA6	CAMARGO CORRÊA S/A (*) (**)	113,50% do DI	1.082.436,4289	100,06	297
CEPE14	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE (*) (**)	111,3% do DI	10.220,5683	100,10	411
CROD22	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A (*) (**)	111% do DI	10.174,8846	100,02	208
ESCE12	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA	105% do DI	3.505,0670	99,99	3
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	10.218,9014	100,09	411
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.473,4294	100,00	472
LORT15	LOCALIZA RENT A CAR (*)	112,80% do DI	10.138,8189	100,51	538
LORTA4	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	114% do DI	716.696,3847	100,60	503
MILS11	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A (*) (**)	112,50% do DI	6.817,3139	100,13	307
NDUT22	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S/A (*) (**)	112,5% do DI	437.144,0620	100,00	203
VIVO24	TELEFÔNICA BRASIL S/A	106,8% do DI	1.022,7368	100,12	309
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	7.128,4726	100,06	351

DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ALLG15	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 2,40%	3.469,6677	100,12	46
ALLG16	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 2,40%	2.652,1195	100,01	2
ALLG18	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	10.216,6545	99,83	304
ALLG19	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	11.281,3638	99,75	346
ALLG29	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	8.087,3793	99,76	346
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	9.996,9701	99,61	551
AUTM11	AUTOMETAL S/A	DI + 1,60%	10.451,7087	100,00	360
BESA11	BAESA - ENERGÉTICA BARRA GRANDE S/A (*) (**)	DI + 0,7%	3.217,2757	99,99	25
BESA21	BAESA - ENERGÉTICA BARRA GRANDE S/A (*)	DI+ 0,7%	N/D	N/D	N/D
BISA13	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 3,74%	521,9198	100,00	164
BISA23	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 3,90%	1.044,3632	100,00	269
BISA24	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 4,04%	10.534,1290	100,00	355
BRML12	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 0,94%	10.425,3325	100,29	471
BRML14	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 0,62%	10.177,1276	99,94	421
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1.052,1471	100,17	542
BRTO19	OI S/A (*) (**)	DI + 0,94%	10.258,7189	99,46	586
CCPE12	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES	DI + 1,22%	10.453,0695	100,46	469
CEAR13	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*)	DI + 0,97%	10.220,6130	100,00	412
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	1.036,8185	99,83	765
CMTR13	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 0,90%	1.041,7708	100,23	588
CNCP15	CONC. DA RODOV. OSÓRIO PORTO ALEGRE S/A - CONCEPA	DI + 1,95%	7.663,9085	101,12	293
COEL16	CIA DE ELETRICIDADE DO ESTADO DA BAHIA - COELBA	DI + 0,60%	1.118,5151	99,81	111
COGN14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO R. G. N. - COSERN	DI + 0,60%	1.118,6024	99,82	111
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*)	DI + 1,09%	10.313,7222	100,22	675
CSMG16	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	DI + 0,94%	870.126,8551	100,18	316
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	10.047,4584	100,11	452
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	10.152,3572	96,57	711
DASA12	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,40%	6.842,2860	100,71	314
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	10.231,9496	100,08	773
EBEN14	BANDEIRANTE ENERGIA S/A	DI + 1,50%	10.591,9017	100,27	229
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	10.226,7460	100,09	690
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	10.034,0359	97,94	679
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,30%	10.527,7386	100,01	535
EVEC15	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A	DI + 1,95%	5.192,5191	100,17	171
EVEC25	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A	DI + 2,20%	6.951,3742	100,49	278
FLRY11	FLEURY S/A	DI + 0,94%	10.063,3831	100,19	341
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	10.102,8478	100,57	725
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	1.033,1619	100,18	830
GEP13	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A	DI + 1,15%	10.529,0280	100,09	445
GEP14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*)	DI + 0,65%	1.042,7676	99,50	630
GFS18	GAFISA S/A (*) (**)	DI + 1,95%	1.022,0987	99,82	192
HYPE23	HYPERMARCAS S/A	DI + 1,85%	1.058,8387	100,47	244
IGTA12	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,35%	10.427,9947	100,62	274
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	10.504,8479	100,60	644
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	10.372,1830	99,82	959
INPS12	VIVER INC. E CONSTRUTORA S/A (*) (**)	DI + 5,75%	5.321,8791	90,49	310
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	1.058,9086	100,50	782
LCRC12	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	DI + 0,44%	3.510,4071	99,99	3
LGTE11	LIGHT ENERGIA S/A	DI + 1,45%	10.256,3450	100,12	301
LRNE14	LOJAS RENNER S/A	DI + 1,10%	10.552,4122	100,46	348
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	10.057,6109	100,22	640
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*)	DI + 0,85%	10.418,9990	99,84	727
LSVE17	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	DI + 1,35%	10.217,6531	100,36	315
MLTP12	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 1,01%	10.362,2481	100,09	385
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 0,9%	1.050,3198	100,20	629
MRVP15	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1.056,3443	100,00	337
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	10.037,5609	99,97	527
PCARA1	COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIÇÃO (*)	DI + 1,00%	10.175,6687	100,00	320
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	10.321,1291	100,88	743
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	1.023,1132	100,12	776

<i>Ticker</i>	<i>Nome</i>	<i>Taxa</i>	<i>PU</i>	<i>% PU Par</i>	<i>Duration</i>
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	1.023,5270	100,15	855
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	10.488,4395	100,00	542
SBSPA5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 0,99%	10.406,3378	100,09	368
SULM11	SUL AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	10.481,8653	100,46	360
TAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	1.076,0611	100,08	684
TAES11	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,30%	7.385,0593	100,15	126
TAES12	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,40%	100.648,3309	100,28	236
TCNS13	TECNISA S/A	DI + 2,25%	10.349,9540	99,98	171
TEEP11	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	DI + 1,30%	3.351,0952	100,16	121
TIET11	AES TIETE S/A (*)	DI + 1,20%	3.433,3111	100,26	187
TIET12	AES TIETE S/A (*)	DI + 0,79%	10.099,7769	99,68	791
TMPE12	TERMOPERNAMBUCO S/A (*) (**)	DI + 0,50%	1.125,0878	99,90	40
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	10.193,8633	102,57	685
UNDA12	UNIDAS S/A	DI + 2,90%	8.019,7053	101,63	268
UNDA13	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,8%	10.365,6417	100,07	473

IGPM + spread

<i>Ticker</i>	<i>Nome</i>	<i>Taxa</i>	<i>PU</i>	<i>% PU Par</i>	<i>Duration</i>
ECOV31	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IGP-M + 9,50%	3.433,1865	101,00	91

IPCA + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ALGA22	CIA DE TELECOMUNICAÇÃO DO BRASIL CENTRAL	IPCA + 6%	1.121,3638	95,34	917
ALLG28	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	IPCA + 8,40%	12.499,4066	102,02	748
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	1.052,2008	98,77	979
AVIA21	AUTOVIAS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.347,4283	102,34	411
BNDP24	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 7,078%	1.363,7865	100,81	142
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	1.111,3358	96,58	1.100
BNDS35	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 6,2991%	1.288,3822	100,88	600
BRML21	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,90%	12.138,1699	101,77	244
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	11.626,9950	98,63	924
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	1.144,1993	95,60	974
BRTO29	OI S/A	IPCA + 6,20%	11.180,7992	95,74	1.135
CANT32	ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPAÇÕES S/A (*)	IPCA + 6,2%	10.548,3022	92,79	1.453
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	1.078,4166	94,80	1.696
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	1.014,6845	89,09	1.655
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*)	IPCA + 9,57%	14.651,3091	111,99	1.344
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*)	IPCA + 9,57%	15.302,6525	111,62	1.318
CCRD25	COMPANHIA DE CONCESSÕES RODOVIÁRIAS (*) (**)	IPCA + 7,50%	472,4122	99,99	25
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	989,9645	89,65	1.243
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	953,8881	86,27	1.811
CMTR22	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 7,6796%	4.635,4914	100,85	142
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	1.146,5246	97,38	930
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	1.126,6345	95,63	1.380
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	976.243,2373	99,50	608
CVIA21	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.346,4079	102,27	411
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	10.740,6543	92,89	1.058
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	10.521,4346	90,79	1.487
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	1.011,6524	93,41	1.216
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	993,0321	91,61	1.852
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	12.091,5030	100,40	924
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	1.083,2659	98,97	947
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	1.095,6083	99,82	1.221
HYPE33	HYPERMARCAS S/A	IPCA + 8,43%	1.403,8469	102,39	354
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	1.127,6415	99,06	1.108
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	10.933,0969	96,19	912
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	1.120,0478	103,68	1.675
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	10.695,9547	93,81	864
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	9.824,6563	90,40	1.594
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	1.135,0074	106,28	1.781
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	1.081,7545	98,15	1.208
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	10.061,3845	90,03	1.131
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	9.686,0359	86,58	1.576
SBSBP5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	11.493,8789	97,56	926
TAEE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	1.052,7641	91,14	1.153
TAEE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	1.003,2033	86,71	1.726
TAES21	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 7,91%	9.182,9638	100,93	130
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A	IPCA + 9,11%	1.187,2495	107,31	980
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A	IPCA + 9,11%	1.208,5334	109,23	1.216
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A	IPCA + 9,11%	1.212,0662	109,55	1.256
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A	IPCA + 9,11%	1.215,9386	109,90	1.299
TNLE25	OI S/A (*)	IPCA + 7,98%	13.416,8458	103,10	1.210
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	10.524,1212	99,38	1.123
TPIS24	TPI - TRIUNFO PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S/A	IPCA + 8,5%	11.828,7630	100,59	625
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	10.708,0557	95,02	784
UNDA22	UNIDAS S/A	IPCA + 8,39%	9.848,4262	102,04	346
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	1.118,8297	106,20	1.286
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	1.136,2249	107,86	1.693
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	1.148,4263	108,97	1.972
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	1.147,7045	108,93	2.151
VIAN21	VIANORTE S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.348,3364	102,41	411

Fonte: Anbima

(*) Título com cláusula de resgate antecipado

(**) Título em período de resgate antecipado

Debêntures – Próximos Eventos

Agenda	Emissor	Pagamento	Ativo	Evento	Tipo	Taxa/%
3/7/2014	CELG DISTRIBUICAO S/A - CELG D	3/7/2014	CELG11	Juros	DI	7,4400
3/7/2014	COMPANHIA PIRATININGA DE FORCA E LUZ	3/7/2014	CPFP16	Juros	DI	0,8000
3/7/2014	COMPANHIA PAULISTA DE FORCA E LUZ	3/7/2014	PALF16	Juros	DI	0,8000
3/7/2014	RIO GRANDE ENERGIA S/A	3/7/2014	RIGE16	Juros	DI	0,8000
4/7/2014	BRASOIL MANATI EXPLORACAO PETROLIFERA S.A.	4/7/2014	BSOI21	Juros	IGP-M	9,6000
4/7/2014	BRASOIL MANATI EXPLORACAO PETROLIFERA S.A.	4/7/2014	BSOI21	Amortização	VNA FIX/UNIF	16,6667
4/7/2014	CROMEX S/A	4/7/2014	CRMX11	Juros	DI	5,0000
4/7/2014	CROMEX S/A	4/7/2014	CRMX11	Amortização	VNE VAR/NUNIF	0,8250
4/7/2014	EGESA ENGENHARIA S.A.	4/7/2014	EGES13	Juros	DI	2,9000
4/7/2014	EGESA ENGENHARIA S.A.	4/7/2014	EGES13	Vencimento	-	-
4/7/2014	PETRA ENERGIA S/A	4/7/2014	PTEN11	Juros	DI	5,5000
4/7/2014	PETRA ENERGIA S/A	4/7/2014	PTEN11	Vencimento	-	-
4/7/2014	PETRA ENERGIA S/A	4/7/2014	PTEN12	Juros	DI	2,4500
4/7/2014	PETRA ENERGIA S/A	4/7/2014	PTEN12	Vencimento	-	-
5/7/2014	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMPREENDIMENTOS E PARTIC	7/7/2014	CYRE12	Juros	DI	0,6500
5/7/2014	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMPREENDIMENTOS E PARTIC	7/7/2014	CYRE22	Juros	DI	0,6500
5/7/2014	SUBESTACAO ELETROMETRO S/A	7/7/2014	ELTR12	Juros	DI	2,5000
5/7/2014	SUBESTACAO ELETROMETRO S/A	7/7/2014	ELTR12	Amortização	VNE VAR/UNIF	-
5/7/2014	QUEIROZ GALVAO DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO S.A.	7/7/2014	QGIM12	Juros	DI	120,5000
5/7/2014	RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S/A	7/7/2014	VIAL12	Juros	DI	109,3000
5/7/2014	YUNY INCORPORADORA S/A	7/7/2014	YUNY11	Juros	DI	2,8000
5/7/2014	YUNY INCORPORADORA S/A	7/7/2014	YUNY11	Amortização	VNE FIX/UNIF	4,0000
6/7/2014	MAIS PROXIMA COMERCIAL E DISTRIBUIDORA S/A	7/7/2014	MPRX11	Juros	DI	5,0000
6/7/2014	MAIS PROXIMA COMERCIAL E DISTRIBUIDORA S/A	7/7/2014	MPRX11	Amortização	VNE FIX/UNIF	3,3300
6/7/2014	MAIS PROXIMA COMERCIAL E DISTRIBUIDORA S/A	7/7/2014	MPRX31	Juros	DI	5,0000
6/7/2014	MAIS PROXIMA COMERCIAL E DISTRIBUIDORA S/A	7/7/2014	MPRX31	Amortização	VNE FIX/UNIF	3,3300
6/7/2014	VERTICO LIMEIRA EMPREENDIMENTO IMOBILIARIO S.A	7/7/2014	VTCO13	Juros	DI	3,8000
6/7/2014	VERTICO LIMEIRA EMPREENDIMENTO IMOBILIARIO S.A	7/7/2014	VTCO13	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,3889
7/7/2014	CENTRAIS ELETRICAS MATOGROSSENSES S/A-CEMAT	7/7/2014	CMAT13	Juros	DI	3,9000
7/7/2014	CENTRAIS ELETRICAS MATOGROSSENSES S/A-CEMAT	7/7/2014	CMAT13	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,8518
7/7/2014	QUEIROZ GALVAO DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO S.A.	7/7/2014	QGIM13	Juros	DI	117,0000
7/7/2014	WTORRE S.A.	7/7/2014	TORR11	Juros	DI	3,5000
8/7/2014	CLINICA DELFIN GONZALEZ MIRANDA S.A.	8/7/2014	DFNG11	Juros	DI	2,7300
8/7/2014	SETAH OPERACOES S.A.	8/7/2014	STAH11	Juros	IPCA	9,0000
8/7/2014	SETAH OPERACOES S.A.	8/7/2014	STAH11	Amortização	VNA FIX/UNIF	1,6666
8/7/2014	TERMOPERNAMBUCO S.A	8/7/2014	TMPE12	Juros	DI	0,5000
8/7/2014	TERMOPERNAMBUCO S.A	8/7/2014	TMPE12	Amortização	VNE VAR/NUNIF	2,8000
9/7/2014	NS2.COM INTERNET S/A	9/7/2014	NSIN11	Juros	DI	2,6000
9/7/2014	NS2.COM INTERNET S/A	9/7/2014	NSIN11	Amortização	VNE FIX/UNIF	2,0833
10/7/2014	ABIMEX IMPORTACAO E EXPORTACAO S/A	10/7/2014	ABMX11	Juros	DI	1,3000
10/7/2014	ABIMEX IMPORTACAO E EXPORTACAO S/A	10/7/2014	ABMX11	Amortização	VNE FIX/UNIF	5,0000
10/7/2014	AGV LOGISTICA S.A.	10/7/2014	AGVL11	Juros	DI	2,5000
10/7/2014	AGV LOGISTICA S.A.	10/7/2014	AGVL11	Amortização	VNE FIX/UNIF	14,2900
10/7/2014	ALUSA ENGENHARIA S.A.	10/7/2014	ALUS11	Juros	DI	123,0000
10/7/2014	ALUSA ENGENHARIA S.A.	10/7/2014	ALUS11	Amortização	VNE FIX/UNIF	11,1111
10/7/2014	DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PARANAPANEM/	10/7/2014	GEP13	Juros	DI	1,1500
10/7/2014	IRACEMA TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	10/7/2014	IRAC11	Juros	TR	9,0000
10/7/2014	IRACEMA TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	10/7/2014	IRAC11	Amortização	VNE VAR/UNIF	-
10/7/2014	LDC SEV BIOENERGIA S/A	10/7/2014	LDCS11	Juros	DI	1,7200

Agenda	Emissor	Pagamento	Ativo	Evento	Tipo	Taxa/%
10/7/2014	LDC SEV BIOENERGIA S/A	10/7/2014	LDCS11	Amortização	VNE FIX/UNIF	9,0900
10/7/2014	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPACOES S.A.	10/7/2014	MMGP14	Juros	DI	3,4376
10/7/2014	SIDERURGICA NORTE BRASIL S.A.	10/7/2014	SIMR12	Juros	DI	135,0000
10/7/2014	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO TOCANTINS - SANEATIN	10/7/2014	SNTI12	Juros	DI	2,2000
10/7/2014	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO TOCANTINS - SANEATIN	10/7/2014	SNTI12	Amortização	VNE VAR/UNIF	0,9000
11/7/2014	GALGRIN GROUP S/A	11/7/2014	GAGP11	Juros	DI	4,0000
11/7/2014	RESTOQUE COMERCIO E CONFECOES DE ROUPAS S.A.	11/7/2014	LLIS11	Juros	DI	115,0000
11/7/2014	MINERACAO CARAIBA S.A.	11/7/2014	MNCR12	Juros	DI	2,5500
11/7/2014	MINERACAO CARAIBA S.A.	11/7/2014	MNCR12	Amortização	VNE FIX/UNIF	4,1667
11/7/2014	OCEANAIR LINHAS AEREAS S.A	11/7/2014	OCER11	Juros	DI	2,8500
11/7/2014	OCEANAIR LINHAS AEREAS S.A	11/7/2014	OCER11	Amortização	VNE VAR/UNIF	5,5555
11/7/2014	OURO VERDE LOCACAO E SERVICOS S.A.	11/7/2014	OVTL12	Juros	DI	3,0000
11/7/2014	OURO VERDE LOCACAO E SERVICOS S.A.	11/7/2014	OVTL12	Amortização	VNE FIX/UNIF	2,3800
11/7/2014	OURO VERDE LOCACAO E SERVICOS S.A.	11/7/2014	OVTL22	Juros	DI	3,0000
11/7/2014	PORTONAVE S.A.- TERMINAIS PORTUARIOS DE NAVEGANTI	11/7/2014	PTPN11	Juros	DI	2,2500
11/7/2014	PORTONAVE S.A.- TERMINAIS PORTUARIOS DE NAVEGANTI	11/7/2014	PTPN11	Amortização	VNE VAR/UNIF	12,0000

Fonte: Anbima

Tesouro Nacional

Resultado dos Leilões - 02/07/2014 e 03/07/2014

Título	Tipo de Leilão	Liquidação	Vencimento	Prazo (meses)	Quantidade ofertada	Quantidade aceita	Financeiro (R\$ MM)	Taxa de Corte (%)	PU / Cotação de corte	Volta
NTN-B	VENDA	03/07/2014	15/05/2019	51	750.000	152.500	380,97	5,71	102,0773	1ª volta
NTN-B	VENDA	03/07/2014	15/05/2023	83	750.000	29.950	74,37	5,92	101,4658	1ª volta
NTN-B	VENDA	03/07/2014	15/08/2030	124	500.000	104.250	258,34	6,12	101,2567	1ª volta
NTN-B	VENDA	03/07/2014	15/08/2030	124	33.424	16.530	40,96	6,12	6,1200	2ª volta
NTN-B	VENDA	03/07/2014	15/08/2040	158	500.000	16.100	39,68	6,14	100,7021	1ª volta
NTN-B	VENDA	03/07/2014	15/08/2040	0	5.162	-	-	6,14	6,1400	2ª volta
NTN-B	VENDA	03/07/2014	15/08/2050	177	500.000	191.550	471,25	6,14	100,5245	1ª volta
NTN-B	VENDA	03/07/2014	15/08/2050	0	61.414	-	-	6,14	0,0000	0
NTN-B	COMPRA	03/07/2014	15/08/2030	0	150.000	-	-	-	0,0000	1ª volta
NTN-B	COMPRA	03/07/2014	15/05/2035	0	150.000	-	-	-	0,0000	1ª volta
NTN-B	COMPRA	03/07/2014	15/08/2040	0	150.000	-	-	-	0,0000	1ª volta
NTN-B	COMPRA	03/07/2014	15/05/2045	0	150.000	-	-	-	0,0000	1ª volta
NTN-B	COMPRA	03/07/2014	15/08/2050	0	150.000	-	-	-	0,0000	1ª volta
LTN	VENDA	04/07/2014	01/10/2015	15	2.000.000	1.295.000	1.134,67	11,16	876,1220	1ª volta
LTN	VENDA	04/07/2014	01/10/2015	15	400.000	328.869	288,15	11,15	11,1528	2ª volta
LTN	VENDA	04/07/2014	01/10/2016	27	1.500.000	821.000	641,42	11,61	780,9770	1ª volta
LTN	VENDA	04/07/2014	01/10/2016	27	300.000	274.999	214,85	11,59	11,5946	2ª volta
LTN	VENDA	04/07/2014	01/07/2018	48	1.000.000	1.000.000	637,54	12,01	637,0316	1ª volta
LTN	VENDA	04/07/2014	01/07/2018	48	200.000	182.663	116,45	11,99	11,9867	2ª volta

Cronograma de Leilões

Data	Evento
10/7/2014	Venda de LTN e NTN-F
15/7/2014	Venda e Resgate de NTN-B
16/7/2014	Troca de NTN-B
17/7/2014	Venda de LTN e LFT

Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional

Bonds – Mercado Secundário

Principais Bonds Negociados no Exterior

Ticker	Cupom	Vencimento	Preço	Yield	Volume (mil)
BANBRA	9,250	Perpétuo	99,75	9,057	122.502
BANBRA	9,000	Perpétuo	99,75	9,057	581.068
BANBRA	8,500	Perpétuo	112,88	6,057	59.318
BANBRA	6,250	10/29/49	81,88	9,127	66.505
BANBRA	3,875	10/10/22	95,13	4,627	41.708
BRASKM	6,450	02/03/24	107,13	5,516	69.855
BRFSBZ	4,750	05/22/24	99,50	4,846	42.960
CAIXBR	4,250	05/13/19	101,25	4,021	117.310
CAIXBR	3,500	11/07/22	91,50	4,802	88.615
CAIXBR	2,375	11/06/17	98,25	2,987	98.008
CSNABZ	6,500	07/21/20	103,63	5,854	50.080
ELEBRA	5,750	10/27/21	103,00	5,291	36.585
EMBRBZ	5,150	06/15/22	108,88	3,896	42.473
FIBRBZ	5,250	05/12/24	100,25	5,257	30.605
GGBRBZ	7,250	04/16/44	105,00	6,870	50.000
GGBRBZ	7,250	10/20/17	114,13	2,816	31.415
GGBRBZ	5,893	04/29/24	105,75	5,190	51.281
ITAU	5,650	03/19/22	103,63	5,114	50.111
ITAU	5,500	08/06/22	103,00	5,081	36.295
ITAU	5,125	05/13/23	100,38	5,106	58.880
MRFGBZ	6,875	06/24/19	-	-	64.288
OASCBZ	8,250	10/19/19	104,50	7,081	44.225
OASCBZ	8,000	07/02/21	101,75	7,558	75.810
ODBR	5,250	06/27/29	100,00	5,274	116.250
ODEBRE	6,750	10/01/22	107,38	5,299	48.266
OIBRBZ	5,750	02/10/22	100,88	5,647	47.734
OIBRBZ	5,500	10/23/20	103,00	4,939	68.938
OOGCOR	7,000	12/29/49	103,75	6,519	57.950
PETBRA	7,875	03/15/19	116,97	3,940	93.361
PETBRA	7,250	03/17/44	111,22	6,450	147.946
PETBRA	6,875	01/20/40	105,15	6,510	63.678
PETBRA	6,750	01/27/41	103,65	6,510	119.712
PETBRA	6,250	03/17/24	107,00	5,366	411.870
PETBRA	5,875	03/01/18	109,68	3,110	33.900
PETBRA	5,750	01/20/20	107,24	4,320	69.226
PETBRA	5,625	05/20/43	90,20	6,420	106.757
PETBRA	5,375	01/27/21	104,20	4,676	282.161
PETBRA	4,875	03/17/20	103,03	4,320	150.477
PETBRA	4,375	05/20/23	96,70	4,886	291.391
PETBRA	3,500	02/06/17	103,16	2,313	34.273
PETBRA	3,250	03/17/17	102,48	2,373	39.957
PETBRA	3,000	01/15/19	98,25	3,470	95.693
PETBRA	2,875	02/06/15	101,35	0,784	31.235
PETBRA	Floating	03/17/17	102,13	-	88.658
PETBRA	Floating	03/17/20	103,38	-	35.730
RIOOIL	6,250	07/06/24	105,25	5,594	116.670
VALEBZ	8,250	01/17/34	126,11	6,042	38.625
VALEBZ	6,875	11/10/39	111,73	6,020	55.920
VALEBZ	6,875	11/21/36	111,21	6,010	53.890
VALEBZ	5,625	09/11/42	98,25	5,800	98.231
VALEBZ	4,375	01/11/22	102,90	3,976	161.951
VOTORA	4,750	06/17/24	99,88	4,878	54.120

Preço: BBSX

Posição: 27/06/2014

Datas em mm/dd/aa

Yield: Mid to Worst

Bonds – Mercado Primário – Últimas Emissões

Emissor	Ticker	Moeda	Cupom	Vencimento	Tipo	Emissão	Valor da Emissão	Yld to Mty (Mid)	Yield at Issue
OAS Finance Ltd	OASCBZ	USD	8,00	7/2/2021	Call	7/2/2014	400.000.000,00	7,7411	-
Odebrecht Finance Ltd	ODBR	USD	5,25	6/27/2029	Bullet	6/27/2014	500.000.000,00	5,2742	-
JBS USA LLC / JBS USA Finance Inc	JBSSBZ	USD	5,88	7/15/2024	Call	6/25/2014	750.000.000,00	5,8740	5,875
Marfrig Holding Europe BV	MRFGBZ	USD	6,88	6/24/2019	Call	6/24/2014	850.000.000,00	6,4683	6,875
Rio Oil Finance Trust Series 2014-1	RIOOIL	USD	6,25	7/6/2024	FIXED	6/20/2014	2.000.000.000,00	5,5932	6,25
Banco do Brasil SA/Cayman	BANBRA	USD	9,00	Field Not Applic	Perpetuo, Call	6/18/2014	2.500.000.000,00	9,0402	2,638
Odebrecht Oil & Gas Finance Ltd	OOGCOR	USD	7,00	-	Perpetuo, Call	6/17/2014	400.000.000,00	6,7138	7
Cia Brasileira de Alumínio	VOTORA	USD	4,75	6/17/2024	Bullet	6/17/2014	400.000.000,00	4,9230	4,89

Fonte: Bloomberg

Valores superiores a USD 250 milhões

Datas em mm/dd/aaa

Administração

Diretor Sandro Kohler Marcondes	Gerente-Executivo Eduardo César do Nascimento
---	---

Equipe de Pesquisa

Head of Research - Nataniel Cezimbra	nataniel.cezimbra@bb.com.br
---	-----------------------------

Renda Variável

Demanda

Bancos e Serviços Financeiros

Carlos Daltozo
daltozo@bb.com.br
Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Consumo

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br

Imobiliário

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br

Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Small Caps

Gabriela Cortez
gabrielacortez@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Renda Fixa, Moedas e Commodities

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
Fabio Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@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 alteradas 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.

Equipe de Vendas

Atacado: bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo: acoes@bb.com.br

Gerente – Antonio Emilio Ruiz

Antonio Lima
Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Marcela Andressa Pereira
Paulo Arruda
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária

Gerente - Marconi Maciel

Ana Lucia Caruso da Silva
Henrique Reis
Márcio Carvalho José

BB Securities

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

Managing Director

Vinicius Balbino Bouhid +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Selma 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 Plumber +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

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

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

Rodrigo Afonso +65 6420-6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Amelia Khoo +65 6420-6582

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

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