

## Um ano fora da curva

9 de janeiro de 2015

O ano de 2014 mostrou-se atípico, não apenas em âmbito internacional – com antigas e novas tensões geopolíticas, permeadas de estímulos econômicos de autoridades monetárias –, mas também no Brasil, acompanhando um calendário inédito, celebrado pela Copa do Mundo e pela realização de eleições.

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

Nesse contexto, os principais emissores concentraram suas colocações nos meses que antecederam a Copa do Mundo e, tendo em mente também a realização de eleições, priorizaram as emissões de prazos mais curtos, por meio de notas promissórias. Com isto, os tradicionais tomadores de recursos no mercado de capitais, que integram especialmente os setores elétrico e de infraestrutura, puderam efetivar a captação em cenário de maior previsibilidade e taxas menos onerosas.

Paralelamente, também os bancos aproveitaram o início do ano para dar continuidade às emissões de letras financeiras, em face de sua ampla aceitação pelos gestores de ativos e investidores de modo geral. Ocupando o espaço das debêntures nos balanços de bancos – visto que, no País, as instituições bancárias não são autorizadas a emití-las –, as letras financeiras têm desempenhado importante função desde a sua criação em abril de 2010, não apenas pelo estrito provimento de *funding*, mas, especialmente, pelo alongamento dos prazos da captação, com a consequente estabilização das condições de liquidez dos bancos (em particular, os de menor porte).

Entretanto, o mercado externo foi o que reuniu as melhores oportunidades para os emissores brasileiros, em parte, favorecidos pela perspectiva de reduzidos retornos dos títulos norte-americanos e, em parte, pelas elevadas taxas brasileiras, em contexto de grau de investimento. Casos específicos, como a emissão da Votorantim Cimentos, ilustram a tendência de realinhamento de passivos, visando ao resgate total das colocações anteriores e à sua substituição por títulos mais longos. Outros emissores também se aproveitaram do contexto, como Gerdau, Minerva, Marfrig, JBS e Braskem, por exemplo, que se utilizaram dos novos recursos para recomprar títulos anteriores e efetuar novas captações, mediante taxas menos onerosas, prazos mais longos e cláusulas financeiras mais favoráveis. Dessa forma, mesmo sem contar com necessidades iminentes de caixa, diversos emissores nacionais anteciparam-se a um possível cenário de alta da taxa básica norte-americana, aguardada pelo mercado naquele momento.

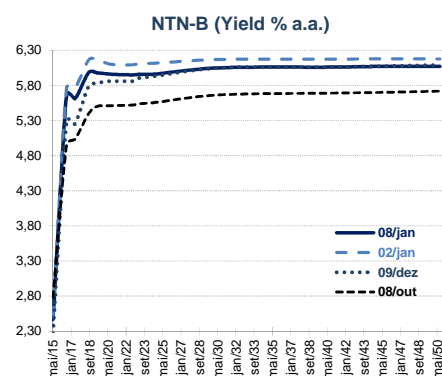
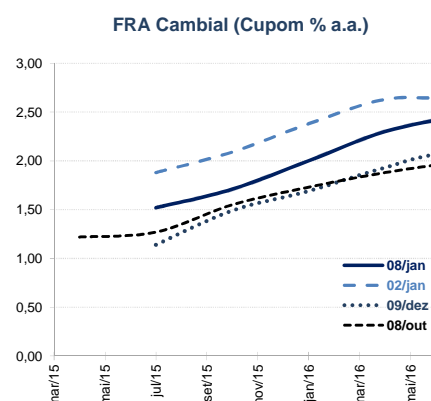
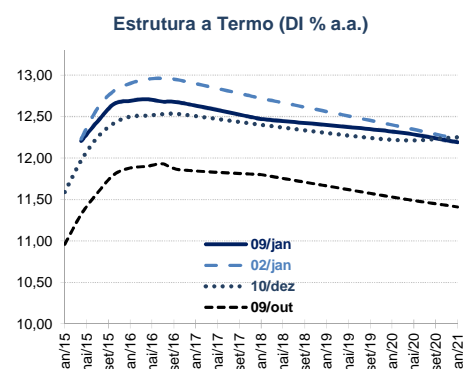
Ao final do ano, porém, os mercados se retraíram. Seja por movimentos globais de aversão ao risco, seja por realinhamento estratégico dos agentes, os meses de outubro e dezembro não registraram nenhuma emissão externa (segundo dados publicados pela Anbima). E, no mês de novembro, apenas duas captações (Banco Safra, no valor de US\$ 130 milhões, e Rio Oil Finance Trust, em US\$ 1.100 milhões). Em debêntures, acima de R\$ 300 milhões, Queiroz Galvão e Andrade Gutierrez emitiram em novembro. No mês seguinte, foram as securitizadoras Cia. Paulista de Securitização e RB Capital (com R\$ 5.918,6 milhões e R\$ 1.579,6 milhões, respectivamente).

Em suma, conforme detalhado a seguir, o cenário atual é de bastante volatilidade das taxas referenciais do mercado de renda fixa, acompanhada de baixos volumes de emissão primária de dívida, tanto doméstica quanto externa – além de sucessivos recuos de liquidez no mercado secundário de debêntures.

Indicadores de Mercado	Data	Yield
Meta Selic	03/12/2014	11,75
Selic Over (taxa diária anualizada)	05/01/2015	11,65
CDI Over (taxa diária anualizada)	02/01/2015	11,57
TR (apurada no 1o. dia do mês e acumulada em 12M)	nov/14	0,82
Poupança (taxa mensal, acumulada em 12M)	out/14	7,71
TJLP (taxa anual, definida para vigorar no Trimestre)	1T15	5,50
IMA-C Total (retorno em 12 meses); reflete NTN-C (juros e inflação IGP-M)	nov/14	14,53
IMA-B Total (retorno em 12 meses); reflete NTN-B (juros e inflação IPCA)	nov/14	17,45
IMA-S Total (retorno em 12 meses); reflete LFT (taxa Selic)	nov/14	10,67
IMA-Geral Total (retorno em 12 meses)	nov/14	13,75
IPCA (acumulado em 12 meses)	dez/14	6,41
INPC (acumulado em 12 meses)	dez/14	6,23
INCC-M (acumulado em 12 meses)	dez/14	6,74
IGP-M (acumulado em 12 meses)	dez/14	3,69
IGP-DI (acumulado em 12 meses)	dez/14	3,78

Fontes: Ipeadata, IBGE, FGV, Bacen, Anbima

## Curvas de Referência



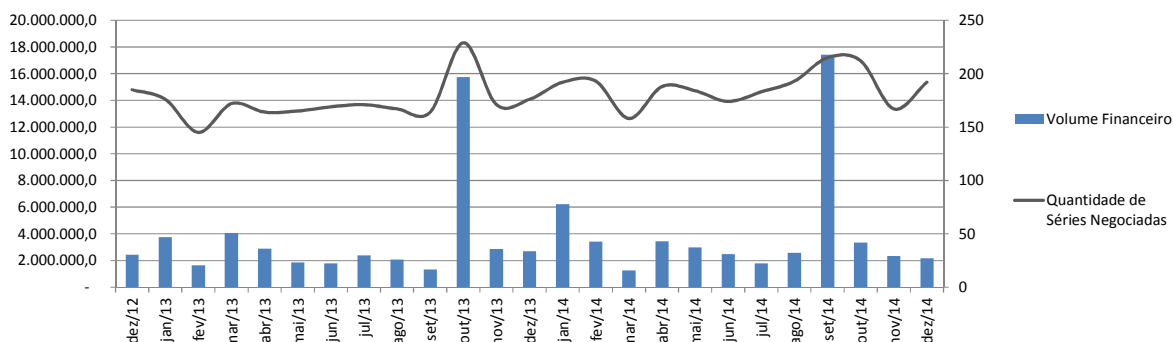
Fontes: Bloomberg e BB Investimentos

**Debêntures no secundário.** Com registro de picos sazonais entre os meses de setembro-outubro, o volume médio negociado no mercado secundário se elevou de 2013 para 2014, mas, ao final do último ano, registrou sucessivos recuos.

Conforme ilustrado no gráfico, houve um volume financeiro atípico e recorde no mês de set/2014, que se concentrou na negociação de debêntures da Embratel (EBTE12 e EBTE14, com volumes de R\$ 8,6365 bilhões e R\$ 4,58767 bilhões respectivamente). Este pico representou 76% do volume do referido mês.

Os títulos CMCB11 (Cemig Capim Branco) e RDVT11 (Concessionária Rodovias do Tietê) responderam, respectivamente, por 7,18% e 4,53% do volume total negociado em dezembro. Em novembro, foram AGUT13 (Andrade Gutierrez S.A.) com 9,01% e VOES14 (Viaeste S.A.), com 4,11%.

Mercado Secundário de Debêntures  
Volume Mensal (R\$ mil)



Média anual (2013): R\$ 3.584.337,5 mil (172,4 séries)

Total anual (2013): R\$ 43.012.049,6 mil

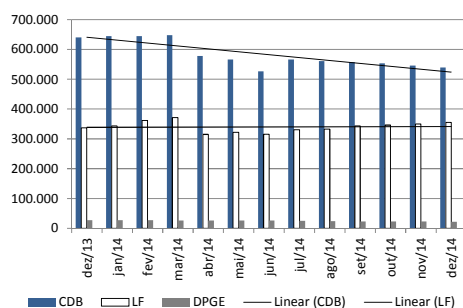
Média anual (2014): R\$ 4.121.560,9 mil (187,6 séries)

Total anual (2014): R\$ 49.458.731,1 mil

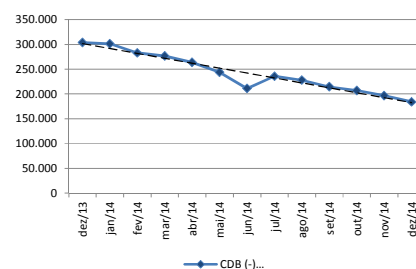
Fonte: Anbima

**Títulos Bancários.** Segundo dados da Anbima, o estoque de títulos bancários decresceu, de modo geral, ao longo de 2014, mas manteve relativa estabilidade no segundo semestre do ano. A tendência observada no ano consistiu no contínuo aumento da participação das Letras Financeiras-LF na composição do *funding* dos bancos, ganhando parte expressiva do espaço tradicionalmente ocupado pelos Certificados de Depósitos Bancários-CDB. O estoque total acumulado em 2014 registra R\$ 539.770 milhões em CDB e R\$ 355.585 milhões em LF.

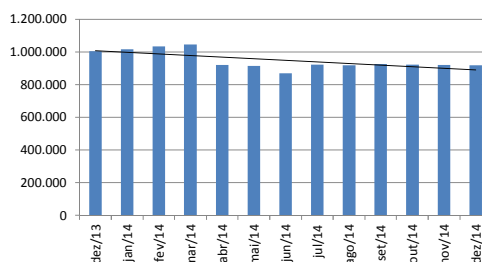
Estoque de Títulos Bancários (R\$ milhões)



Diferença entre os estoques de CDB e LF



Estoque Total (CDB, LF e DPGE)



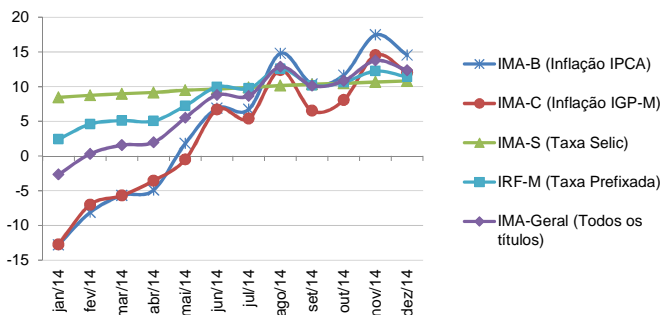
Fonte: Anbima

**Indicadores IMA.** A carteira teórica de títulos públicos federais marcados a mercado, elaborada pela Anbima, apresentou, no fechamento do ano, retornos positivos e superiores a 10% a.a., acumulados em 12 meses, em todos os seus componentes (IMA-B, IMA-C, IMA-S e IRF-M). No entanto, na última posição marcada em dezembro, voltaram a declinar em relação ao mês anterior.

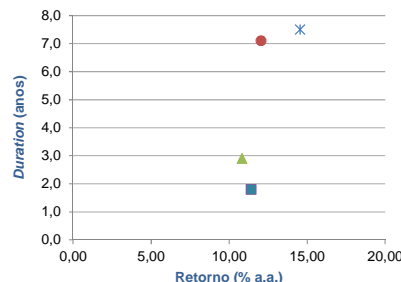
De fato, desde o início do ano, é possível notar que o retorno atrelado à taxa Selic foi o que se manteve mais estável, representado pela LFT, ao passo que os títulos indexados à inflação oscilaram do terreno negativo ao positivo, recuperando rentabilidade a partir de maio (nos retornos acumulados em 12 meses).

No segmento de maior *duration* (em torno de 7,5 anos), o retorno indexado ao IPCA superou o ganho alcançado com o IGP-M, ao passo que nos prazos mais curtos (em cerca de 2,5 anos), os pré-fixados praticamente empataram com o rendimento vinculado à Selic.

Rentabilidade acumulada em 12 meses (% a.a.)



Retorno x Duration



Fonte: Anbima

**Treasuries.** Ao longo dos últimos 5 anos, o *yield* do título de 10 anos vem configurando uma tendência primária de baixa, tendo registrado o maior pico em 3,986% (negociado em 05/04/2010) e a menor cotação em 1,387% (em 24/07/2012). Entre um extremo e outro, a cotação oscilou, em meio a altas e baixas de prazos menores, mas respeitou fielmente uma linha geral de tendência de baixa, sem falsos rompimentos.

Neste contexto, em set/2013 a cotação iniciou um canal de baixa que vem sendo respeitado e confirmado pelo comportamento das médias, revelando a predominância de forças baixistas. Mantendo-se neste curso, a cotação do *yield* aponta para referências sucessivamente menores, em 1,645% e 1,387%. Nessa trajetória, porém, merece especial destaque o nível de 2,073% – rompido na semana passada. Esta cotação constituiu um pico histórico importante e representa um dos níveis de Fibonacci. O seu rompimento, para baixo, contribuiu para intensificar a pressão baixista, em linha com o que já apontam os demais indicadores técnicos.

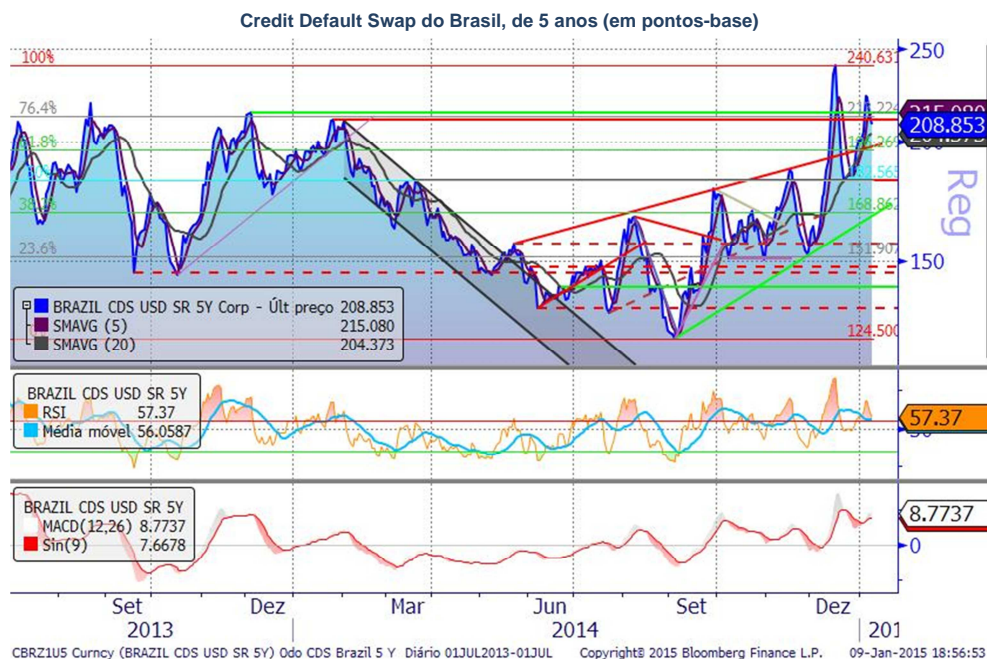
T-bond de 10 anos (yield % a.a.)



Por outro lado, uma hipotética reversão para alta apenas seria configurada se o *yield* ultrapassar 2,35% – visando, então, aos níveis de 2,687% e 2,993%.



**Risco Brasil.** A volatilidade continua a predominar, mas mantendo a tendência de alta observada ao longo do último semestre. A cotação do CDS brasileiro de 5 anos tem orbitado em torno de 215 pontos, mas como resultado de uma força altista que tocou uma máxima em 240 pontos. Em horizonte de mais longo prazo, cabe salientar que esse patamar só foi superado por ocasião da crise *subprime*. Posteriormente, a cotação em torno de 240 p.b. foi testada em 2011 e 2013, mas permaneceu efetivamente respeitada. Dessa forma, uma eventual superação desse nível poderia constituir importante alerta.





## Cenário Macroeconômico

Segundo dados do terceiro trimestre de 2014, apresentaram expansão as economias dos EUA, China e Reino Unido, ao passo que os países da Zona do Euro registraram ligeiro crescimento e o Japão apurou mais um recuo. Paralelamente, como a inflação vem se mantendo baixa nas economias mais maduras, os bancos centrais da zona do euro e do Japão ampliaram suas políticas de estímulo, a fim de reprimir o risco de deflação. A Rússia sinaliza contração, em meio a uma inflação elevada e criação de um fundo anti-crise. Por outro lado, dado o bom desempenho econômico dos EUA, o Federal Reserve anunciou o término do programa de compras de ativos.

No Brasil, o Banco Central revisou para baixo sua perspectiva para o crescimento do PIB de 2014 e salientou que a inflação se elevou no terceiro trimestre, com destaque para os setores de alimentos e vestuário.

**Estados Unidos.** A economia norte-americana vem apresentando sólidos sinais de recuperação nos últimos meses, com a divulgação de expressivo crescimento do Produto Interno Bruto no 3T14 (atingindo 5%, em base anualizada, na leitura final do dado), e do comportamento favorável do emprego, em meio a uma tendência de queda da inflação e a fortes avanços no consumo – historicamente, os gastos dos consumidores são responsáveis por dois terços da atividade econômica americana. A expansão se mostrou particularmente significativa, se considerada a retração do PIB ocorrida no trimestre anterior (2T14), então explicada pelos economistas como resultado do inverno rigoroso.

A criação de postos de trabalho tem se mostrado consistente, com o registro de 2,7 milhões de novos empregos (entre jan-nov), configurando o melhor desempenho dos últimos quinze anos, além de contabilizar o menor acúmulo de pedidos de seguro-desemprego desde 2006. Entretanto, analistas ponderam que ainda persistem problemas relacionados à qualidade do emprego e ao nível de remuneração.

O cenário positivo é confirmado, ainda, por expectativas, como o levantamento do Instituto Markit, que publicou os índices de gerentes de compras (PMI, em inglês) para os setores industrial e de serviços. Ambos apresentaram-se acima de 50, indicando expansão da atividade, com 53,7 pontos no PMI da indústria e 53,3 em serviços. Além disso, o índice de confiança do consumidor norte-americano elevou-se de 91 para 92,6 pontos em dezembro, de acordo com o *Conference Board*, mais favorecido pelo componente que avalia a situação atual do que em relação às perspectivas. Na apuração, o consumidor manifestou aumento de confiança em relação às condições de negócios e ao mercado de trabalho.

O índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) vem recuando desde maio (quando alcançou 2,1%), para 1,3% em novembro, situando-se, portanto, abaixo da meta de 2% perseguida pelo Fed. Abaixo deste nível, o índice de preços dificulta a condução da política monetária no estímulo da economia.

**Europa.** O PIB do 3º. trimestre da zona do euro apresentou ligeiro crescimento, em 0,2% (na comparação com o trimestre anterior) e de 0,8% (no ano), apoiado em gastos dos consumidores, mas, por outro lado, retraído pela queda dos investimentos e pelo recuo do comércio. Especialmente o arrefecimento dos gastos com investimentos sinaliza um baixo nível de confiança por parte das empresas, restringindo novas contratações e diminuindo as expectativas de lucros.

Segundo o instituto de estatísticas Eurostat, o desemprego na zona do euro ficou estável em 11,5%, com as taxas mais altas na Grécia (25,9%) e na Espanha (24,0%) e as mais baixas na Alemanha (4,9%) e na Áustria (5,1%). O índice de gerentes de compras (PMI) do setor de serviços elevou-se de 51,1 para 51,6 entre nov-dez/2014 (o qual, embora menor que a expectativa, se manteve acima do referencial de 50 pontos). Por outro lado, os 19 países que adotam o euro registraram deflação de 0,2% em dezembro, reforçando as pressões sobre o risco de retração.

A economia da **Alemanha** – a maior do bloco – registra discreta recuperação, com crescimento do PIB do 3º. trimestre em 0,1%, em relação ao segundo trimestre, acompanhado de melhoria dos índices de confiança do empresário (situado em 104,7 pontos, segundo o Instituto Ifo) e confiança do investidor (em 11,5 pontos, pelo centro de pesquisa Zew). No entanto, segundo estimativas do Bundesbank (banco central alemão) a economia deverá permanecer fraca até o final de 2014. A expansão do produto veio em linha com as expectativas, beneficiada pelo comércio líquido, pelo consumo privado (que cresceu 0,7%) e por gastos do governo (em alta de 0,6%). Na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior, o PIB elevou-se em 1,2%.

Por parte da **França**, o governo anunciou a redução do déficit orçamentário previsto para 2015, de 4,4% para 4,1% do PIB, com registro de receitas fiscais em conformidade com as estimativas iniciais e venda ativos estatais, utilizados para quitar dívidas, mas adiou para 2017 o compromisso de cumprir a meta fiscal imposta pela União Europeia (que consiste em déficit fiscal máximo de 3% do PIB). Paralelamente, o instituto de estatísticas Insee informou que o índice de confiança da indústria se elevou de 98 para 99 pontos em novembro, mas, por outro lado, o desemprego registrou nível recorde no mesmo mês, com 3,49 milhões de pessoas sem posto de trabalho (em alta de 5,8% YoY). Em face das dificuldades econômicas, o governo anunciou um plano de medidas de estímulo, denominado Plano Macron, que visa, entre outros aspectos, à flexibilização das leis trabalhistas e ao estímulo da concorrência em diversos setores. A Fitch, entretanto, rebaixou o *rating* soberano francês de longo prazo, para AA (de AA+), e manteve o conceito F1+ para o curto prazo, com perspectiva estável (em 12/12/2014).

No entanto, a **Itália** apurou retração do PIB em -0,1%, entre o 2º. e o 3º. trimestre de 2014, e queda de -0,5% na comparação com igual período do ano anterior, conforme a leitura final. O relatório publicado aponta recuo da

formação fixa de capital, queda nas importações e estabilidade do consumo. Ademais, na apuração de novembro, o desemprego atingiu a máxima histórica, em 13,4%, segundo o órgão oficial de estatísticas, Istat. Nesse contexto, a Standard & Poor's rebaixou o *rating* da Itália, de BBB/A-2 para BBB-/A-3, como reflexo do enfraquecimento do PIB e de fragilidades relacionadas com a dívida pública, além de perda de competitividade.

O **Reino Unido**, por sua vez, divulgou a leitura final do PIB do 3T14 em crescimento de 0,7% em relação ao trimestre anterior e de 2,6% YoY. Entretanto, a produção industrial apresentou recuo de 0,1% em outubro. No acumulado do ano, porém, a produção industrial cresceu 1,1%.

**Oriente.** A **Rússia** sinalizou expectativa de recessão econômica, ao revisar sua perspectiva para o PIB de 2015, rebaixando-a de 1,2% de crescimento para -0,8% de retração, precedida, porém, de ligeira expansão de 0,5% em 2014. Entre outros fatores, destacam-se a forte alta da inflação (cujo índice acumula 8,3% em 12 meses, na apuração de out/2014), assim como a desvalorização do rublo (em mais de 40%, frente ao dólar), e, principalmente, o atual movimento de queda do preço do petróleo. Tais fatores, juntamente com a fuga de capitais estrangeiros, acompanham as sanções político-econômicas de países do Ocidente, motivadas pelos conflitos na Ucrânia. Ao longo de 2014, o banco central russo ajustou a taxa básica de juros por seis vezes, elevando-a de 6,5% para 17%.

Segundo projeções do banco central e do Ministério das Finanças, o crescimento do PIB deverá ficar próximo de zero em 2014 e 2015 e a inflação poderá atingir 10% em 2014, com pico de 15% no primeiro semestre. A meta de 4,5% deverá ser retomada apenas em 2017. O déficit fiscal foi estimado em 3% do PIB.

Em função das fragilidades, o governo russo anunciou a criação de um fundo anti- crise (chamado de Fundo de Bem-Estar Nacional), ao longo de 2015, no valor inicial de US\$ 3,6 bilhões, destinado a dar suporte a empresas de setores estratégicos.

A **China** registrou redução do ritmo de crescimento de sua economia, com a apuração de 7,3% de crescimento do PIB do 3T14, em base anual, configurando o menor crescimento nos últimos cinco anos. A economia chinesa foi impactada especialmente pelo desaquecimento do setor imobiliário e pelo enfraquecimento da demanda doméstica, além de redução da produção industrial. Embora considere essa taxa um *new normal*, o governo chinês anunciou um plano de estímulos, para fazer frente à desaceleração.

Em linhas gerais, a estratégia de estímulo visa à menor dependência das exportações, combinada com o desenvolvimento do mercado consumidor interno. Para tanto, foram eleitas sete áreas (entre as quais, energia, saúde, transportes e mineração) a serem estimuladas por ações voltadas a eficiência energética, qualidade de vida da população e até mesmo a privatizações. O ano de 2015 se iniciou com a previsão de serem amparados 300 projetos de infraestrutura, mediante investimentos no valor de US\$ 1,1 trilhão. Por outro lado, a inflação ainda persiste baixa, em 1,5% em dezembro, na comparação com igual período do ano anterior, abaixo da meta do governo, de 3,5%. A inflação ao consumidor sofreu pequena alteração, ao passo que os preços ao produtor apresentaram deflação.

O governo divulgou o índice dos gerentes de compras (PMI) de serviços, em 53,1 pontos, sinalizando expansão e o PMI industrial, em 50,1. Entretanto, o HSBC publicou a sua pesquisa privada do PMI de serviços, em 49,6, configurando cenário de contração.

Ainda em relação ao Oriente, o **Japão** teve o seu *rating* soberano rebaixado pela Moody's, em meio a riscos de deflação e baixo crescimento econômico. O agravamento da nota de crédito, de Aa3 para A1, refletiu a dificuldade de o governo japonês reduzir o seu déficit fiscal, ao mesmo tempo em que precisa estimular o consumo. A Standard and Poor's manteve sua classificação em AA-, com perspectiva negativa. O Japão apurou dois semestres de contração, iniciando um novo ciclo de recessão. O PIB trimestral apurado em set/2014 apontou recuo de -1,9% YoY.

**Brasil.** O Banco Central apresentou as suas novas projeções econômicas e as perspectivas para comportamento do índice de preços. Segundo o Relatório de Inflação, de dez//2014, a pressão inflacionária se elevou de forma consistente no terceiro trimestre, com destaque para os setores de alimentos e vestuário, e "tende a permanecer elevada em 2015", seguindo "em longo período de declínio", devendo atingir a meta de 4,5% em 2016. O Bacen revisou sua perspectiva para o crescimento do PIB de 2014 para 0,2% (ante 0,7% da projeção anterior).

<b>Painel - 05/01/2015</b>	<b>30D</b>	<b>60D</b>	<b>90D</b>	<b>180D</b>	<b>360D</b>
DI X Pre	11,880	-	12,262	12,640	12,869
DI X US\$	1,62	2,25	2,19	2,23	2,74

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

Fonte: Bloomberg

<i>Relatório Focus - Banco Central</i>	<i>FY12</i>	<i>FY13</i>	<i>2014E</i>	<i>2015E</i>
IPCA	5,84	5,91	6,39	6,56
IGP-M	7,82	5,51	-	5,62
US\$ Final do Período	2,04	2,36	-	2,80
US\$ Média Anual	1,95	2,16	-	2,71
Selic - Fim do Período	7,25	10,00	-	12,50
Selic - Média Anual	8,48	8,21	-	12,47
Dívida Líq. Setor Público (% PIB)	35,30	33,80	35,90	37,30
PIB (% Real)	1,03	2,28	0,15	0,50

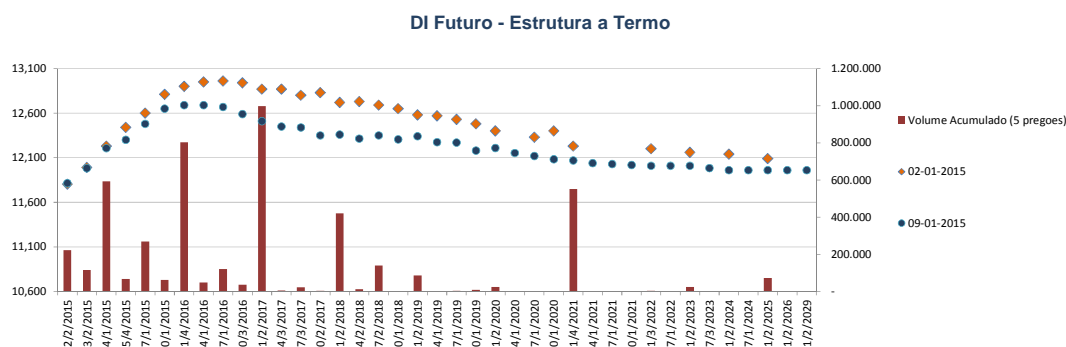
Semana de Referência - 02/01/2015

## Agenda

<i>Agenda Doméstica - 05/01 a 09/01/2015</i>	<i>Data</i>	<i>Consenso</i>	<i>Anterior</i>
IPC-S IPC FGV	5/1	0,74%	0,76%
Balança comercial mensal	5/1	\$219M	-\$2350M
Total de exportações	5/1	\$18655M	\$15646M
Total de importação	5/1	\$18200M	\$17996M
Vendas de veículos Fenabrave	6/1	--	294.648
PMI Serviços Brasil HSBC	6/1	--	48,50
PMI Composto Brasil HSBC	6/1	--	48,10
Fabricação PPI M/M	7/1	--	0,67%
Fabricação PPI A/A	7/1	--	4,04%
IPC FIPE - mensal	8/1	0,52%	0,69%
IPC FIPE- Semanal	8/1	0,55%	0,51%
IGP-DI Inflação FGV M/M	8/1	0,45%	1,14%
IPC-S IPC FGV	8/1	--	0,75%
Inflação FGV IGP-DI A/A	8/1	3,84%	4,10%
Produção industrial M/M	8/1	0,50%	0,00%
Produção industrial A/A	8/1	-4,00%	-3,60%
Vendas de veículos Anfavea	8/1	--	294.651
Exportações de veículos Anfavea	8/1	--	25.971
Produção de veículos Anfavea	8/1	--	264.830
Utilização da capacidade CNI (SA)	9/1	80,50%	80,60%
IPCA inflação IBGE M/M	9/1	0,78%	0,51%
IPCA Inflação IBGE A/A	9/1	6,42%	6,56%

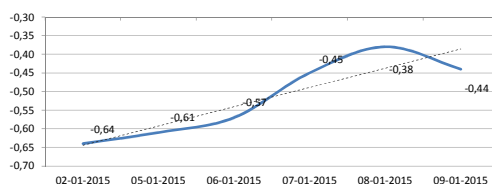
## Mercados

**Juros futuros.** Em meio a menores volumes de negociação, observados na passagem do ano, os contratos futuros de DI voltaram a recuar na última semana, após experimentar alta ao final do ano de 2014, mas manteve a inclinação negativa, configurada há cerca de um mês.



A curva de DI futuro, como um todo, se deslocou para baixo, mas reduziu a diferença entre a ponta curta e a ponta longa. O diferencial de juros entre os contratos mais líquidos, de jan/2017 e jan/2021, atenuou-se, de -0,64 p.b. para -0,44 pontos. Especialmente no pregão de hoje (09/01/2015), esta tendência se manifestou de forma mais intensa, acompanhando a retomada dos volumes, depois dos feriados de fim de ano.

Prêmio de Risco - Diferencial de Taxas (jan/17 x jan/21)

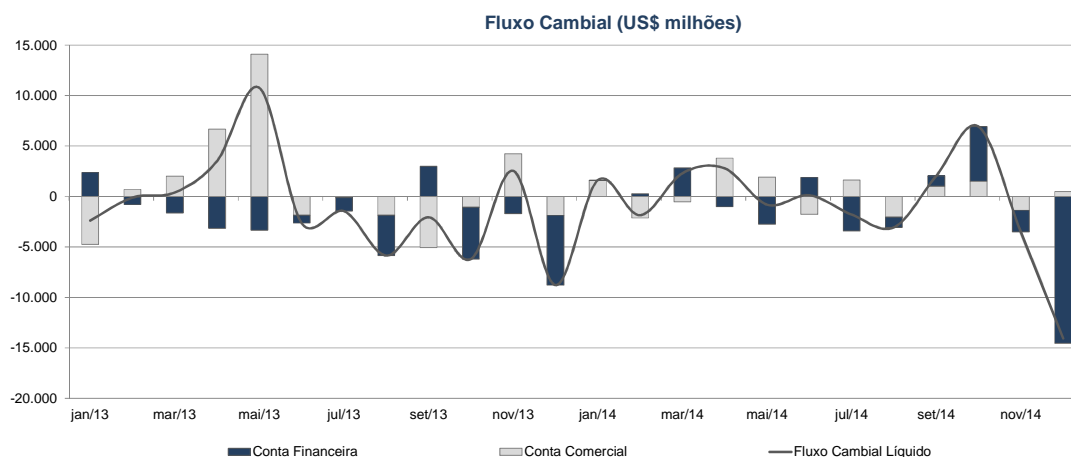


Esse comportamento sugere que o mercado assimilou a divulgação do IPCA, dentro da meta, no encerramento de 2014 (fechando em 6,41%), porquanto a curva toda recuou para baixo. No entanto, esse recuo merece atenção, uma vez que os contratos médios (até jan/2021) recuaram de modo mais forte. Tal comportamento se alinha com a expectativa de fraco desempenho econômico esperado pelos agentes para os próximos períodos.

**Selic.** O Banco Central elevou a taxa básica de juros (Selic) em 50 pontos-base, para 11,75% a.a., sem viés, por unanimidade, em sua decisão na noite do dia 3 de dezembro, em conformidade com expectativas de mercado.

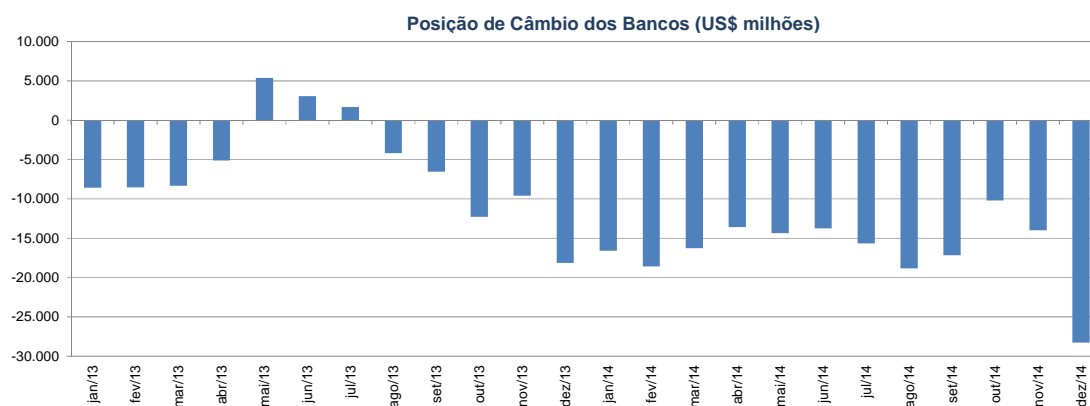
**Dólar.** Em 09/01/2015, o dólar comercial (interbancário) fechou em baixa de -1,09%, cotado a R\$ 2,6390, acumulando -1,97% na semana, -0,60% no mês, +10,10% em 12 meses.

No fechamento do ano de 2014, o fluxo mostrou-se negativo, em US\$ -9.287 milhões, em face da saída de US\$ -13.424 milhões na conta financeira e de superávit de US\$ 4.137 milhões na conta comercial. No acumulado do mês de dezembro, o fluxo encerrou negativo, em US\$ -14.050 milhões (com saída de US\$ -14.542 milhões na conta financeira e de superávit de US\$ 492 milhões na conta comercial).



Fonte: Banco Central

Dados acumulados até 31/12/2014



Fonte: Banco Central

Posição comprada (valor positivo), posição vendida (valor negativo)



## Debêntures a Emitir (CVM)

## Debêntures a Emitir (Em análise na CVM)

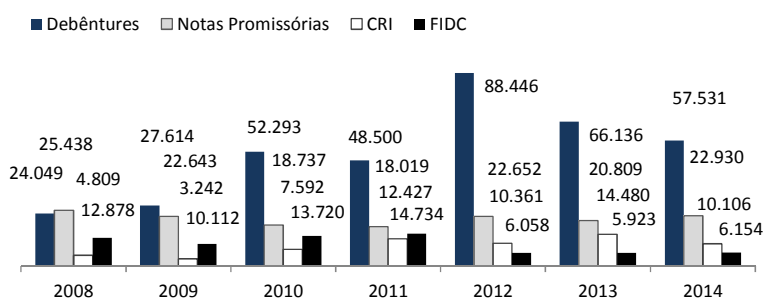
Emissor	Coordenador-Líder	Data de Registro	Volume (R\$)	Série
SANTANDER LEASING S.A. ARRENDAMENTO MERCANTIL	BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	03/12/2014	10.000.000.000,00	2
SALUS INFRAESTRUTURA PORTUÁRIA S/A	RB CAPITAL DIST DE TÍT. E VAL. MOB. LTDA.	29/08/2014	305.629.000,00	1

## Debêntures Emitidas

## Emissões a partir de 26/12/2014

Emissor	Coordenador-Líder	Ativo	Data de Registro	Série	Volume (R\$)
RENOSA PARTICIPACOES S.A	BANCO ITAU-BBA S/A	RENO11	02/01/2015	ÚNI	563.000.000,00
RVA CONSTRUÇOES E INCORPORACOES S.A	BANCO SANTANDER BRASIL S.A.	RVAC11	29/12/2014	ÚNI	80.000.000,00
RENOVA ENERGIA S/A	BB BCO DE INVESTIMENTO S/A	RNEV13	29/12/2014	ÚNI	500.000.000,00
MATEUS SUPERMERCADOS S.A.	BB BCO DE INVESTIMENTO S/A	MTSM11	29/12/2014	ÚNI	60.000.000,00
EBIG EMPRESA BRASILEIRA DE INFRAESTRUTURA E GESTAO S/A	GRADUAL CCTVM SA	EBIG11	29/12/2014	ÚNI	17.000.000,00
CONCESSIONARIA RIO MAIS S.A.	BANCO BRADESCO BBI S/A	CRIO12	29/12/2014	ÚNI	220.000.000,00
CAMPO NOVO RJ PARTICIPACOES S.A.	BANCO BTG PACTUAL S/A	CNRJ11	29/12/2014	ÚNI	350.000.000,00
RENOVA EOLICA PARTICIPACOES S.A.	BANCO SANTANDER BRASIL S.A.	RNEP21	26/12/2014	2	73.000.000,00
RENOVA EOLICA PARTICIPACOES S.A.	BANCO SANTANDER BRASIL S.A.	RNEP11	26/12/2014	1	73.000.000,00
CIA PAULISTA DE SECURITIZACAO	BANCO FATOR S/A	CPSC22	26/12/2014	2	5.118.620.000,00

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



Fonte: Anbima

Dados de 2014 acumulados até 10/12/2014

## Debêntures – Mercado Secundário – 02/01/2015

## Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ANHB14	CONC. DO S. ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	1.009,6424	100,39	407
BESA11	BAESA - ENERGÉTICA BARRA GRANDE S/A (*) (**)	108% do DI	2.508,4153	100,00	193
BESA21	BAESA - ENERGÉTICA BARRA GRANDE S/A (*)	108% do DI	N/D	N/D	N/D
CCRD27	CCR S/A (*)	107,05% do DI	10.252,0797	100,01	404
CEPE14	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE (*) (**)	111,3% do DI	10.257,3054	100,10	294
CPEL15	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	111,50% do DI	10.182,8133	100,19	682
CROD22	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A (*) (**)	111% do DI	10.191,5615	100,01	82
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	10.253,9524	100,07	295
JSML18	JSL S/A	116% do DI	1.006,6678	100,06	781
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	11.155,8668	100,16	337
LAME29	LOJAS AMERICANAS S/A (*)	113% do DI	10.694,5667	100,41	906
LORT15	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	112,80% do DI	10.189,0017	100,80	427
LORTA4	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	114% do DI	718.896,7547	100,73	392
MILS11	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A (*) (**)	112,50% do DI	6.839,4829	100,09	186
MILS13	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	108,75% do DI	10.107,0894	100,03	697
NDUT22	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S/A (*) (**)	112,5% do DI	292.355,1862	100,00	138
SAPR13	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR (*)	110,80% do DI	10.185,7262	100,32	602
SULM13	SUL AMÉRICA S/A	108,25% do DI	10.153,0361	100,04	687
TIET13	AES TIETE S/A (*)	108,20% do DI	10.288,2180	99,58	807
VIVO24	TELEFÔNICA BRASIL S/A	106,8% do DI	1.025,9105	100,08	189
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	5.956,3984	100,18	290

## DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ALLG18	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	10.271,8538	100,01	184
ALLG19	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	11.371,9312	99,91	231
ALLG29	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	8.148,1871	99,88	231
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	10.068,8806	100,12	440
AVIA13	AUTOVIAS S/A	DI + 0,83%	10.439,1210	100,04	313
BISA13	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 3,74%	525,0577	100,00	39
BISA23	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 3,90%	1.050,6765	100,00	151
BISA24	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 4,04%	10.609,3557	100,02	244
BRML12	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 0,94%	10.476,4531	100,22	359
BRML14	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 0,62%	10.203,0981	99,90	305
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1.058,4526	100,16	435
BRPR14	BR PROPERTIES S/A (*)	DI + 1,15%	10.092,3432	100,05	436
BRTO19	OI S/A (*) (**)	DI + 0,94%	10.226,5391	98,75	478
CCPE12	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES	DI + 1,22%	10.500,0879	100,34	358
CEAR13	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	DI + 0,97%	10.256,1225	100,00	296
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	1.096,3154	99,55	624
CMTR13	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 0,90%	1.104,2556	100,09	452
CMTR14	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 0,85%	10.013,4392	99,85	465
CNCP15	CONC. DA RODOV. OSÓRIO PORTO ALEGRE S/A - CONCEPA	DI + 1,95%	6.525,0785	100,82	220
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*)	DI + 1,09%	10.346,8846	100,22	571
CSMG16	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	DI + 0,94%	726.120,7834	100,17	255
CSSA12	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*)	DI + 0,99%	10.041,2600	100,08	434
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	10.067,3928	100,09	337
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	10.262,4557	97,06	609
DASA12	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,40%	6.841,0983	100,43	193
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	10.310,1964	100,49	672
EBEN14	BANDEIRANTE ENERGIA S/A	DI + 1,50%	6.035,6150	100,59	238
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	10.261,5841	100,09	585
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	9.967,3196	96,95	574
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,30%	10.610,3318	99,83	428
ENMA14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR	DI + 1,08%	10.057,3638	100,24	535
EVEC15	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A	DI + 1,95%	5.203,7621	100,04	45
EVEC25	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A	DI + 2,20%	6.960,4601	100,28	159
FLRY11	FLEURY S/A	DI + 0,94%	6.720,1073	100,18	335
FLRY12	FLEURY S/A	DI + 0,85%	10.421,4326	99,73	787
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	10.111,9868	100,49	620
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	1.036,9940	100,14	731
GEPA13	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A	DI + 1,15%	10.592,6740	100,07	334
GEPA14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*)	DI + 0,65%	1.049,8259	99,59	524
GEPA15	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*)	DI + 0,89%	10.135,2742	100,00	692
GFGSA18	GAFISA S/A (*) (**)	DI + 1,95%	512,9494	99,82	188
HYPE23	HYPERMARCAS S/A	DI + 1,85%	1.063,9726	100,31	124
IGTA12	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,35%	10.456,0285	100,37	153
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	10.547,3570	100,43	539
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	10.432,5439	99,85	863
INPS12	VIVER INC. E CONSTRUTORA S/A (*) (**)	DI + 5,75%	6.024,7514	94,08	194
JSML15	JSL S/A	DI + 1,85%	10.169,3072	100,32	210
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	1.065,0589	100,44	684
JSML26	JSL S/A	DI + 2,2%	1.070,8387	100,79	815
LBRA11	LIBRA TERMINAL RIO S/A	DI + 1,30%	10.635,3550	100,40	759
LRNE14	LOJAS RENNER S/A	DI + 1,10%	10.600,1204	100,30	233
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	10.076,4738	100,19	532
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*)	DI + 0,85%	10.483,1504	99,88	624
MILS12	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A	DI + 0,88%	10.451,0649	100,00	456
MMGP13	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 3,25%	4.256,4020	101,35	288
MRSL16	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 0,90%	10.070,8149	100,00	788
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 0,9%	1.056,2192	100,16	524
MRVE16	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1.018,8790	99,84	408
MRVP15	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1.000,0000	100,00	236
OVTL12	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 3%	410,6190	100,61	161

<i>Ticker</i>	<i>Nome</i>	<i>Taxa</i>	<i>PU</i>	<i>% PU Par</i>	<i>Duration</i>
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	10.063,6797	100,00	420
OVTL23	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,5%	10.064,1475	100,00	550
PCARA1	COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIÇÃO (*)	DI + 1,00%	10.198,6910	100,02	201
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	9.757,0394	101,09	686
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	1.026,9595	100,15	674
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	1.028,1224	100,25	756
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	10.469,7022	99,23	432
SBSPA5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 0,99%	10.445,5994	99,91	251
SULM11	SUL AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	10.526,1501	100,30	244
TAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	1.025,2192	100,00	612
TAES11	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,30%	3.532,8121	100,18	132
TAES12	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,40%	50.461,5001	100,33	230
TAES22	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,6%	102.079,2926	101,47	535
TCNS13	TECNISA S/A	DI + 2,25%	5.197,7589	99,98	167
TCNS23	TECNISA S/A	DI + 2,40%	6.928,0979	99,91	273
TFBR14	TELEFÔNICA BRASIL S/A (*)	DI + 0,68%	10.173,8786	99,61	684
TIET11	AES TIETE S/A (*)	DI + 1,20%	3.439,6096	100,08	61
TIET12	AES TIETE S/A (*)	DI + 0,79%	10.117,7018	99,70	689
TPIS14	TPI - TRIUNFO PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S/A	DI + 2,2%	10.322,0652	100,38	390
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	9.931,3039	102,73	603
UNDA12	UNIDAS S/A	DI + 2,90%	6.424,2985	101,37	207
UNDA13	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,8%	10.455,0234	100,60	364
VLID14	VALID SOLUÇÕES E SERVIÇOS DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E	DI + 0,71%	10.185,4983	99,85	396
VNRT12	VIANORTE S/A	DI + 0,86%	10.332,4397	100,01	275

**IGPM + spread**

<i>Ticker</i>	<i>Nome</i>	<i>Taxa</i>	<i>PU</i>	<i>% PU Par</i>	<i>Duration</i>
-	-	-	-	-	-

## IPCA + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
AGRU11	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.187,0861	105,32	1.331
AGRU12	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A	IPCA + 6,4%	1.002,5401	97,97	1.686
AGRU21	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.188,9295	105,48	1.371
AGRU31	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.190,8505	105,65	1.413
AGRU41	CONCESSIONÁRIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S/A (#)	IPCA + 7,86%	1.192,7443	105,82	1.454
ALGA22	ALGAR TELECOM S/A	IPCA + 6%	1.110,1658	94,65	837
ALLG28	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	IPCA + 8,40%	13.128,8066	100,21	614
AMPL26	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 7,90%	13.083,0212	102,70	557
AMPL27	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*)	IPCA + 6%	11.548,7987	96,13	774
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	1.067,6674	97,68	867
ANHB16	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 5,4280%	1.014,5364	99,23	1.063
ANHB24	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 2,71%	1.072,2710	93,17	672
AVIA21	AUTOVIAS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.428,7864	101,68	278
BNDP24	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 7,078%	1.438,8983	100,11	9
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	1.149,5863	94,82	965
BNDS35	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 6,2991%	1.350,1809	99,88	467
BRML21	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,90%	8.032,5068	102,18	250
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	12.156,5277	97,38	790
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	1.126,6966	94,36	899
BRTO29	OI S/A	IPCA + 6,20%	10.812,9435	87,53	989
CANT32	ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPAÇÕES S/A (*)	IPCA + 6,2%	11.080,8773	92,14	1.317
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	1.095,2985	96,48	1.665
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	1.022,3826	90,05	1.629
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*)	IPCA + 9,57%	15.344,9531	109,06	1.203
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*)	IPCA + 9,57%	14.604,6391	109,64	1.302
CEAR23	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*) (**)	IPCA + 6,85%	12.112,0230	98,97	645
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	1.036,4784	89,39	1.108
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	1.001,1741	86,06	1.674
CMTR22	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 7,6796%	4.904,9831	100,14	9
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	1.197,3227	96,23	795
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	1.180,3390	94,71	1.244
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	1.019.961,0660	98,35	472
CVIA21	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.423,3083	101,29	277
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	10.713,1353	92,52	977
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	10.475,0078	90,40	1.436
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	1.047,3857	92,53	1.081
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	1.031,4125	90,81	1.715
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	11.690,2992	96,44	848
FGEN13	FERREIRA GOMES ENERGIA S/A	IPCA + 6,4686%	N/D	N/D	N/D
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	1.073,9535	97,67	856
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	1.089,6418	98,98	1.148
HYPE33	HYPERMARCAS S/A	IPCA + 8,43%	1.372,6340	101,50	249
IGTA24	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	IPCA + 4,31%	9.974,8850	86,31	1.310
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	1.100,3200	97,59	1.056
LAME38	LOJAS AMERICANAS S/A (*)	IPCA + 6,39%	10.687,2283	95,26	1.166
LRNE24	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 7,80%	12.826,4630	101,49	362
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	11.418,8060	95,20	777
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	1.130,8349	101,95	1.590
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	N/D	N/D	N/D
ODTR11	ODEBRECHT TRANSPORT S/A	IPCA + 6,7%	10.901,7447	99,86	1.986
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	9.675,9789	92,43	849
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	10.344,9754	90,20	1.458
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	1.157,0055	105,58	1.708
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	1.062,0834	96,82	1.147
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	10.318,2486	88,03	994
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	9.919,6966	84,43	1.434
SBSBP5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	11.928,6377	95,71	791
SSBR21	SONAE SIERRA BRASIL S/A	IPCA + 6,25%	11.989,1780	96,16	791
STEN13	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,0537%	10.411,8286	98,82	1.310
STEN23	SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A	IPCA + 7,4943%	10.652,7616	101,02	1.562

<i>Ticker</i>	<i>Nome</i>	<i>Taxa</i>	<i>PU</i>	<i>% PU Par</i>	<i>Duration</i>
SULM23	SUL AMÉRICA S/A	IPCA + 7,41%	10.676,2128	99,50	1.271
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	1.043,3250	90,13	1.075
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	992,5814	85,70	1.686
TAES21	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 7,91%	4.569,2546	101,59	132
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	864,5752	108,10	1.230
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	1.270,7644	107,03	1.077
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	1.273,9865	107,31	1.117
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A (#)	IPCA + 9,11%	1.277,5172	107,60	1.160
TNLE25	OI S/A (*)	IPCA + 7,98%	13.279,4268	95,62	1.065
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	10.723,8593	100,25	1.051
TPIS24	TPI - TRIUNFO PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S/A	IPCA + 8,5%	11.290,1453	96,81	533
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	10.052,5500	94,93	740
UNDA22	UNIDAS S/A	IPCA + 8,39%	7.097,6775	102,23	344
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	1.156,6862	103,65	1.150
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	1.175,9077	105,33	1.554
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	1.189,6788	106,44	1.831
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	1.201,5785	107,49	2.014
VIAN21	VIANORTE S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.427,0959	101,56	278

Fonte: Anbima

(\*) Título com cláusula de resgate antecipado

(\*\*) Título em período de resgate antecipado



## Debêntures – Próximos Eventos

Agenda	Emissor	Pagamento	Ativo	Evento	Tipo	Taxa/%
08/01/2015	CLINICA DELFIN GONZALEZ MIRANDA S.A.	08/01/2015	DFNG11	Juros	DI	2,7300
08/01/2015	SETAH OPERACOES S.A.	08/01/2015	STAH11	Juros	IPCA	9,0000
08/01/2015	SETAH OPERACOES S.A.	08/01/2015	STAH11	Amortização	VNA VAR/UNIF	1,6959
09/01/2015	NS2.COM INTERNET S/A	09/01/2015	NSIN11	Juros	DI	2,6000
09/01/2015	NS2.COM INTERNET S/A	09/01/2015	NSIN11	Amortização	VNE FIX/UNIF	2,0833
10/01/2015	ABIMEX IMPORTACAO E EXPORTACAO S/A	12/01/2015	ABMX11	Juros	DI	1,3000
10/01/2015	ABIMEX IMPORTACAO E EXPORTACAO S/A	12/01/2015	ABMX11	Amortização	VNE FIX/UNIF	5,0000
10/01/2015	AGV LOGISTICA S.A.	12/01/2015	AGVL11	Juros	DI	2,5000
10/01/2015	AGV LOGISTICA S.A.	12/01/2015	AGVL11	Amortização	VNE FIX/UNIF	14,2900
10/01/2015	BEMATECH S/A	12/01/2015	BEMA11	Juros	DI	2,2500
10/01/2015	DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PARANAPANEM/	12/01/2015	GEP13	Juros	DI	1,1500
10/01/2015	IRACEMA TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	12/01/2015	IRAC11	Juros	TR	9,0000
10/01/2015	IRACEMA TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	12/01/2015	IRAC11	Amortização	VNE VAR/UNIF	-
10/01/2015	KARSTEN S.A.	12/01/2015	KARS11	Juros	DI	3,0000
10/01/2015	KARSTEN S.A.	12/01/2015	KARS11	Amortização	VNE VAR/UNIF	28,0000
10/01/2015	KARSTEN S.A.	12/01/2015	KARS21	Juros	DI	3,0000
10/01/2015	KARSTEN S.A.	12/01/2015	KARS21	Amortização	VNE VAR/UNIF	28,0000
10/01/2015	LIBRA TERMINAL RIO S.A.	12/01/2015	LBRA11	Juros	DI	1,3000
10/01/2015	LDC SEV BIOENERGIA S/A	12/01/2015	LDCS11	Juros	DI	1,7200
10/01/2015	LDI DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO S/A	12/01/2015	LDDI12	Juros	DI	4,2500
10/01/2015	LDI DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO S/A	12/01/2015	LDDI12	Amortização	VNE VAR/UNIF	3,3185
10/01/2015	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPACOES S.A.	12/01/2015	MMGP14	Juros	DI	3,4376
10/01/2015	OCEANAIR LINHAS AEREAS S.A	12/01/2015	OCER12	Juros	DI	3,2000
10/01/2015	OCEANAIR LINHAS AEREAS S.A	12/01/2015	OCER12	Amortização	VNE VAR/UNIF	2,7777
10/01/2015	SIDERURGICA NORTE BRASIL S.A.	12/01/2015	SIMR12	Juros	DI	135,0000
10/01/2015	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO TOCANTINS - SANEATIN	12/01/2015	SNTI12	Juros	DI	2,2000
10/01/2015	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO TOCANTINS - SANEATIN	12/01/2015	SNTI12	Amortização	VNE VAR/UNIF	1,1300
11/01/2015	GALGRIN GROUP S/A	12/01/2015	GAGP11	Juros	DI	4,0000
11/01/2015	GALGRIN GROUP S/A	12/01/2015	GAGP11	Amortização	VNE VAR/UNIF	9,6281
11/01/2015	RESTOQUE COMERCIO E CONFECOES DE ROUPAS S.A.	12/01/2015	LLIS11	Juros	DI	115,0000
11/01/2015	RESTOQUE COMERCIO E CONFECOES DE ROUPAS S.A.	12/01/2015	LLIS11	Vencimento	-	-
11/01/2015	OURO VERDE LOCACAO E SERVICOS S.A.	12/01/2015	OVTL12	Juros	DI	3,0000
11/01/2015	OURO VERDE LOCACAO E SERVICOS S.A.	12/01/2015	OVTL12	Amortização	VNE FIX/UNIF	2,3800
11/01/2015	OURO VERDE LOCACAO E SERVICOS S.A.	12/01/2015	OVTL22	Juros	DI	3,0000
12/01/2015	CONSTRUTORA ATERPA M. MARTINS S/A	12/01/2015	ATMM14	Juros	DI	4,0000
12/01/2015	CONSTRUTORA ATERPA M. MARTINS S/A	12/01/2015	ATMM14	Amortização	VNA VAR/UNIF	3,4400
12/01/2015	CECRISA REVESTIMENTOS CERAMICOS S/A	12/01/2015	CCRC15	Juros	DI	2,8500
12/01/2015	DELGA INDUSTRIA E COMERCIO S/A	12/01/2015	DELG12	Juros	DI	4,2300
12/01/2015	DELGA INDUSTRIA E COMERCIO S/A	12/01/2015	DELG22	Juros	DI	4,2700
12/01/2015	MARFRIG ALIMENTOS S/A	12/01/2015	MRFG14	Juros	PRÉ	15,8500
13/01/2015	MTEL TECNOLOGIA SA	13/01/2015	MTEC12	Juros	DI	150,0000
13/01/2015	MTEL TECNOLOGIA SA	13/01/2015	MTEC12	Amortização	VNE FIX/UNIF	2,7777
14/01/2015	ESTALEIRO ATLANTICO SUL S/A	14/01/2015	ATLA11	Juros	DI	2,0000
14/01/2015	COMPANHIA DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO DE MINA	14/01/2015	COMG11	Juros	DI	2,2500
14/01/2015	COMPANHIA DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO DE MINA	14/01/2015	COMG11	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,3700
14/01/2015	VALE DO TIJUCO ACUCAR E ALCOOL S/A	14/01/2015	VITJ11	Juros	DI	3,0000
15/01/2015	ADHER INVESTIMENTOS S/A	15/01/2015	ADHE11	Juros	IPCA	8,5000
15/01/2015	DISTRIBUIDORA DE AGUA CAMACARI S.A.	15/01/2015	AGCM11	Juros	IPCA	6,0000
15/01/2015	DISTRIBUIDORA DE AGUAS TRIUNFO S.A	15/01/2015	AGFO11	Juros	DI	2,6700

Agenda	Emissor	Pagamento	Ativo	Evento	Tipo	Taxa/%
15/01/2015	DISTRIBUIDORA DE AGUAS TRIUNFO S.A	15/01/2015	AGFO11	Amortização	VNE VAR/UNIF	0,0832
15/01/2015	ALL-AMERICA LATINA LOGISTICA S/A	15/01/2015	ALLG19	Juros	DI	1,6500
15/01/2015	ALL-AMERICA LATINA LOGISTICA S/A	15/01/2015	ALLG29	Juros	DI	1,6500
15/01/2015	ALIANSCCE SHOPPING CENTERS S/A	15/01/2015	ALSC11	Juros	DI	2,0000
15/01/2015	BCLV COMERCIO DE VEICULOS S.A.	15/01/2015	BCLV11	Juros	DI	2,6700
15/01/2015	BCLV COMERCIO DE VEICULOS S.A.	15/01/2015	BCLV11	Amortização	VNE VAR/UNIF	2,0833
15/01/2015	BROOKFIELD INCORPORACOES S/A	15/01/2015	BISA22	Juros	IPCA	9,5000
15/01/2015	BROOKFIELD INCORPORACOES S/A	15/01/2015	BISA22	Amortização	VNA FIX/UNIF	50,0000
15/01/2015	BNDES PARTICIPACOES S/A - BNDESPAR	15/01/2015	BNDP24	Juros	IPCA	7,0780
15/01/2015	BNDES PARTICIPACOES S/A - BNDESPAR	15/01/2015	BNDP24	Vencimento	-	-
15/01/2015	BNDES PARTICIPACOES S/A - BNDESPAR	15/01/2015	BNDS35	Juros	IPCA	6,2991
15/01/2015	BR MALLS PARTICIPACOES S/A	15/01/2015	BRML13	Juros	PÓS	-
15/01/2015	BR PROPERTIES S.A.	15/01/2015	BRPR11	Juros	DI	1,0800
15/01/2015	BRASHOP S/A	15/01/2015	BRSH11	Juros	DI	1,8149
15/01/2015	BRASHOP S/A	15/01/2015	BRSH11	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,6660
15/01/2015	ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPACOES S.A.	15/01/2015	CANT13	Juros	DI	107,0000
15/01/2015	ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPACOES S.A.	15/01/2015	CANT13	Vencimento	-	-
15/01/2015	CONCESSIONARIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A	15/01/2015	CBAN11	Juros	IPCA	9,5700
15/01/2015	CONCESSIONARIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A	15/01/2015	CBAN11	Amortização	VNA VAR/UNIF	3,0000
15/01/2015	CYRELA COMMERCIAL PROPERTIES S/A EMPREENDIMENTC	15/01/2015	CCPE11	Juros	DI	0,8100
15/01/2015	CYRELA COMMERCIAL PROPERTIES S/A EMPREENDIMENTC	15/01/2015	CCPE11	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,3889
15/01/2015	CYRELA COMMERCIAL PROPERTIES S/A EMPREENDIMENTC	15/01/2015	CCPE13	Juros	DI	1,0000
15/01/2015	CYRELA COMMERCIAL PROPERTIES S/A EMPREENDIMENTC	15/01/2015	CCPE16	Juros	DI	0,8000
15/01/2015	COMPANHIA EST. DE AGUAS E ESGOTOS- CEDAE	15/01/2015	CDAE12	Juros	DI	2,2000
15/01/2015	COMPANHIA EST. DE AGUAS E ESGOTOS- CEDAE	15/01/2015	CDAE12	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,6667
15/01/2015	CENTRAIS ELETRICAS MATOGROSSEENSES S/A-CEMAT	15/01/2015	CEMT12	Juros	DI	2,7500
15/01/2015	CENTRAIS ELETRICAS MATOGROSSEENSES S/A-CEMAT	15/01/2015	CEMT12	Amortização	VNE FIX/UNIF	2,3800
15/01/2015	CEMIG GERACAO E TRANSMISSAO S/A	15/01/2015	CMTR22	Juros	IPCA	7,6796
15/01/2015	CEMIG GERACAO E TRANSMISSAO S/A	15/01/2015	CMTR22	Vencimento	-	-
15/01/2015	CONE S.A.	15/01/2015	CONE11	Juros	DI	2,2000
15/01/2015	COMPANHIA DE SANEAMENTO DE MINAS GERAIS COPASA I	15/01/2015	CSMG17	Juros	DI	108,5000
15/01/2015	CASA E VIDEO RIO DE JANEIRO S/A	15/01/2015	CVRJ13	Juros	DI	2,5000
15/01/2015	ECOGEN BRASIL SOLUCOES ENERGETICAS S.A.	15/01/2015	ECOG13	Juros	DI	2,2000
15/01/2015	ECOGEN BRASIL SOLUCOES ENERGETICAS S.A.	15/01/2015	ECOG23	Juros	DI	2,2000
15/01/2015	CONCESSIONARIA DAS RODOVIAS AYRTON SENNA E CARV	15/01/2015	ECPT11	Juros	IPCA	8,2500
15/01/2015	CONCESSIONARIA DAS RODOVIAS AYRTON SENNA E CARV	15/01/2015	ECPT11	Amortização	VNA VAR/UNIF	3,3000
15/01/2015	ENERGISA SA	15/01/2015	ENG15	Juros	DI	2,3000
15/01/2015	GAS VERDE S/A	15/01/2015	GASV11	Juros	DI	3,7500
15/01/2015	GAS VERDE S/A	15/01/2015	GASV11	Amortização	VNE VAR/UNIF	1,0834
15/01/2015	GRAN JARDINS DOS MONOLITOS EMPREENDIMENTOS IMOË	15/01/2015	GRJM11	Juros	IPCA	9,7500
15/01/2015	GRAN JARDINS DOS MONOLITOS EMPREENDIMENTOS IMOË	15/01/2015	GRJM11	Amortização	VNA VAR/UNIF	1,6220
15/01/2015	REDE DOR SAO LUIZ S/A	15/01/2015	HMSL12	Juros	DI	2,0000
15/01/2015	REDE DOR SAO LUIZ S/A	15/01/2015	HMSL12	Amortização	VNE FIX/UNIF	0,4831
15/01/2015	HYPERMARCAS S/A	15/01/2015	HYPE23	Juros	DI	1,8500
15/01/2015	JSL S.A	15/01/2015	JSML16	Juros	DI	1,8000
15/01/2015	JSL S.A	15/01/2015	JSML26	Juros	DI	2,2000
15/01/2015	KALLAS INCORPORACOES E CONSTRUCOES S.A.	15/01/2015	KLLA11	Juros	DI	3,1700
15/01/2015	LOJAS AMERICANAS S/A	15/01/2015	LAME18	Juros	DI	112,0000
15/01/2015	LOJAS AMERICANAS S/A	15/01/2015	LAME28	Juros	DI	112,5500

Agenda	Emissor	Pagamento	Ativo	Evento	Tipo	Taxa/%
15/01/2015	HOSPITAL ESPERANCA S/A	15/01/2015	LEPS11	Juros	DI	2,4000
15/01/2015	LOJAS RENNER S/A	15/01/2015	LRNE14	Juros	DI	1,1000
15/01/2015	MARACANAU GERADORA DE ENERGIA S.A.	15/01/2015	MAGE11	Juros	IPCA	10,3600
15/01/2015	MARACANAU GERADORA DE ENERGIA S.A.	15/01/2015	MAGE11	Amortização	VNA VAR/UNIF	0,8333
15/01/2015	MSA INCORPORADORA S.A.	15/01/2015	MSAI11	Juros	IPCA	0,6821
15/01/2015	MSA INCORPORADORA S.A.	15/01/2015	MSAI11	Amortização	VNA VAR/UNIF	0,4017
15/01/2015	MSA INCORPORADORA S.A.	15/01/2015	MSAI12	Juros	IPCA	0,6821
15/01/2015	MSA INCORPORADORA S.A.	15/01/2015	MSAI12	Amortização	VNA VAR/UNIF	0,3848
15/01/2015	OAS S/A	15/01/2015	OAEP15	Juros	DI	2,4000
15/01/2015	OAS S/A	15/01/2015	OAEP15	Amortização	VNE FIX/UNIF	5,5556
15/01/2015	OMNI COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCI	15/01/2015	OMSC11	Juros	DI	5,0000
15/01/2015	ONCOCLINICAS DO BRASIL SERVICOS MEDICOS S.A.	15/01/2015	ONCO12	Juros	DI	4,2500
15/01/2015	OURO VERDE LOCACAO E SERVICOS S.A.	15/01/2015	OVTL13	Juros	DI	2,4000
15/01/2015	OURO VERDE LOCACAO E SERVICOS S.A.	15/01/2015	OVTL23	Juros	DI	2,5000
15/01/2015	PRUDENSHOPPING S.A.	15/01/2015	PRSH11	Juros	DI	2,5000
15/01/2015	PRUDENSHOPPING S.A.	15/01/2015	PRSH11	Amortização	VNA FIX/UNIF	0,6940
15/01/2015	RENOVIAS CONCESSIONARIA S/A	15/01/2015	REVC12	Juros	DI	113,6000
15/01/2015	RENOVIAS CONCESSIONARIA S/A	15/01/2015	REVC12	Amortização	VNE FIX/UNIF	2,7027
15/01/2015	RIALMA COMPANHIA ENERGETICA II S/A	15/01/2015	RIAL12	Juros	PRÉ	11,6000
15/01/2015	RIALMA COMPANHIA ENERGETICA II S/A	15/01/2015	RIAL12	Amortização	VNE VAR/UNIF	1,8000
15/01/2015	AUTO RICCI S.A.	15/01/2015	RICH11	Juros	DI	3,9000
15/01/2015	AUTO RICCI S.A.	15/01/2015	RICH11	Amortização	VNE FIX/UNIF	2,0400
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEA2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEB2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEC2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANED2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEE2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEE2	Amortização	VNA FIX/UNIF	25,0000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEF2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEG2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEH2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEI2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEJ2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEK2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	SANEAMENTO DE GOIAS S/A	15/01/2015	SANEL2	Juros	IPCA	7,5000
15/01/2015	CIA SANEAMENTO BASICO EST. SP - SABESP	15/01/2015	SBESA7	Juros	DI	0,7500
15/01/2015	CIA SANEAMENTO BASICO EST. SP - SABESP	15/01/2015	SBESB7	Juros	IPCA	4,5000
15/01/2015	CIA SANEAMENTO BASICO EST. SP - SABESP	15/01/2015	SBESC7	Juros	IPCA	4,7500
15/01/2015	SALUS EMPREENDIMENTOS LOGISTICOS S A	15/01/2015	SLUS11	Juros	IPCA	7,9500
15/01/2015	SALUS EMPREENDIMENTOS LOGISTICOS S A	15/01/2015	SLUS11	Amortização	VNA VAR/UNIF	2,6424
15/01/2015	BR TOWERS SPE1 S.A.	15/01/2015	TOWE12	Juros	IPCA	7,4000
15/01/2015	BR TOWERS SPE1 S.A.	15/01/2015	TOWE12	Amortização	VNE VAR/UNIF	0,9200
15/01/2015	TERMELETRICA VIANA S.A	15/01/2015	TVIA12	Juros	IPCA	7,2500
15/01/2015	TERMELETRICA VIANA S.A	15/01/2015	TVIA22	Juros	IPCA	7,2500
15/01/2015	TERMELETRICA VIANA S.A	15/01/2015	TVIA32	Juros	IPCA	7,2500
15/01/2015	TERMELETRICA VIANA S.A	15/01/2015	TVIA42	Juros	IPCA	7,2500
15/01/2015	UNIDAS S/A	15/01/2015	UNDA12	Juros	DI	2,9000
15/01/2015	UNIDAS S/A	15/01/2015	UNDA12	Amortização	VNE FIX/UNIF	7,6923
15/01/2015	VALE S/A	15/01/2015	VALE18	Juros	IPCA	6,4600

Agenda	Emissor	Pagamento	Ativo	Evento	Tipo	Taxa/%
15/01/2015	VALE S/A	15/01/2015	VALE28	Juros	IPCA	6,5700
15/01/2015	VALE S/A	15/01/2015	VALE38	Juros	IPCA	6,7100
15/01/2015	VALE S/A	15/01/2015	VALE48	Juros	IPCA	6,7800
15/01/2015	VIDROPORTO S.A.	15/01/2015	VDPT11	Juros	DI	4,0000
16/01/2015	LOJAS LE BISCUIT S.A.	16/01/2015	BISC12	Juros	DI	3,0000
16/01/2015	LOJAS LE BISCUIT S.A.	16/01/2015	BISC12	Amortização	VNE FIX/UNIF	10,0000
16/01/2015	COMPANHIA DE GAS DE MINAS GERAIS GASMIG	16/01/2015	CGMG12	Juros	DI	0,6200
16/01/2015	COPOBRAS S/A IND. E COM. DE EMBALAGENS	16/01/2015	CICE11	Juros	DI	6,0000
16/01/2015	COPOBRAS S/A IND. E COM. DE EMBALAGENS	16/01/2015	CICE11	Amortização	VNA VAR/UNIF	9,0911
16/01/2015	CIA PAULISTA DE SECURITIZACAO	16/01/2015	CPSC12	Juros	DI	2,6000
16/01/2015	CIA PAULISTA DE SECURITIZACAO	16/01/2015	CPSC12	Amortização	VNA VAR/UNIF	1,6666
16/01/2015	CETREL S/A	16/01/2015	CTRL11	Juros	DI	126,5000
16/01/2015	CETREL S/A	16/01/2015	CTRL11	Amortização	VNE FIX/UNIF	0,6944
16/01/2015	EMPRESA AMAZONENSE DE TRANSMISSAO DE ENERGIA S.	16/01/2015	EATE11	Juros	DI	1,3000
16/01/2015	EMPRESA AMAZONENSE DE TRANSMISSAO DE ENERGIA S.	16/01/2015	EATE11	Amortização	VNA VAR/UNIF	6,6655
16/01/2015	ECTE - EMPRESA CATARINENSE DE TRANSMISSAO DE ENE	16/01/2015	ECTE11	Juros	DI	1,3000
16/01/2015	ECTE - EMPRESA CATARINENSE DE TRANSMISSAO DE ENE	16/01/2015	ECTE11	Amortização	VNA VAR/UNIF	6,6655
16/01/2015	EMPRESA NORTE DE TRANSMISSAO DE ENERGIA S.A	16/01/2015	ENTE11	Juros	DI	1,3000
16/01/2015	EMPRESA NORTE DE TRANSMISSAO DE ENERGIA S.A	16/01/2015	ENTE11	Amortização	VNA VAR/UNIF	6,6655
16/01/2015	DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PARANAPANEM/	16/01/2015	GEP14	Juros	DI	0,6500
16/01/2015	LINHARES GERACAO S/A	16/01/2015	LGER11	Juros	IPCA	7,2500
16/01/2015	LINHARES GERACAO S/A	16/01/2015	LGER21	Juros	IPCA	7,2500
16/01/2015	LINHARES GERACAO S/A	16/01/2015	LGER31	Juros	IPCA	7,2500
16/01/2015	LINHARES GERACAO S/A	16/01/2015	LGER41	Juros	IPCA	7,2500
16/01/2015	MTEL TECNOLOGIA SA	16/01/2015	MTEC13	Juros	DI	150,0000
16/01/2015	MTEL TECNOLOGIA SA	16/01/2015	MTEC13	Amortização	VNE FIX/UNIF	5,0000
16/01/2015	MTEL TECNOLOGIA SA	16/01/2015	MTEC23	Juros	DI	150,0000
16/01/2015	MTEL TECNOLOGIA SA	16/01/2015	MTEC23	Amortização	VNE FIX/UNIF	5,0000
16/01/2015	PHILCO ELETRONICOS S/A	16/01/2015	PHIL11	Juros	DI	1,1000
16/01/2015	SALUS EMPREENDIMENTOS LOGISTICOS II S/A	16/01/2015	SAEM11	Juros	IPCA	7,0000
16/01/2015	SALUS EMPREENDIMENTOS LOGISTICOS II S/A	16/01/2015	SAEM11	Amortização	VNA VAR/UNIF	-
16/01/2015	SB BONSUCESSO ADMINISTRADORA DE SHOPPINGS S.A.	16/01/2015	SBBO11	Juros	DI	2,7500
16/01/2015	SB BONSUCESSO ADMINISTRADORA DE SHOPPINGS S.A.	16/01/2015	SBBO11	Amortização	VNE FIX/UNIF	0,8333
16/01/2015	STEMAC S.A. GRUPOS GERADORES	16/01/2015	STMC11	Juros	DI	3,7600
16/01/2015	STEMAC S.A. GRUPOS GERADORES	16/01/2015	STMC11	Amortização	VNE FIX/UNIF	5,8800

Fonte: Anbima

## Tesouro Nacional

Resultado dos Leilões - 16 e 18/12/2014 e 08/01/2015

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	COMPRA	17/12/2014	15/08/2030	0	300.000	Sem demanda	-	-	0,0000	1ª volta
NTN-B	COMPRA	17/12/2014	15/05/2035	0	300.000	-	-	-	0,0000	1ª volta
NTN-B	COMPRA	17/12/2014	15/08/2040	0	300.000	Sem demanda	-	-	0,0000	1ª volta
NTN-B	COMPRA	17/12/2014	15/05/2045	166	300.000	23.500	55,07	6,50	94,4195	1ª volta
NTN-B	COMPRA	17/12/2014	15/08/2050	0	300.000	-	-	-	0,0000	1ª volta
LTN	VENDA	19/12/2014	01/10/2015	9	1.500.000	1.500.000	1.365,81	12,89	910,4290	1ª volta
LTN	VENDA	19/12/2014	01/10/2015	9	300.000	134.491	122,46	12,88	12,8751	2ª volta
LTN	VENDA	19/12/2014	01/10/2016	21	1.500.000	1.500.000	1.206,73	13,05	804,4694	1ª volta
LTN	VENDA	19/12/2014	01/10/2016	21	300.000	150.113	120,76	13,05	13,0486	2ª volta
LTN	VENDA	19/12/2014	01/07/2018	42	4.000.000	4.000.000	2.606,20	13,03	651,3815	1ª volta
LTN	VENDA	19/12/2014	01/07/2018	42	800.000	750.168	488,77	13,02	13,0207	2ª volta
LTN	VENDA	09/01/2015	01/10/2015	9	2.000.000	2.000.000	1.834,35	12,72	917,1277	1ª volta
LTN	VENDA	09/01/2015	01/10/2015	9	400.000	22.629	20,75	12,72	12,7172	2ª volta
LTN	VENDA	09/01/2015	01/07/2017	30	2.500.000	2.500.000	1.866,20	12,63	746,3182	1ª volta
LTN	VENDA	09/01/2015	01/07/2017	30	500.000	321.286	239,83	12,62	12,6190	2ª volta
LTN	VENDA	09/01/2015	01/01/2019	47	3.000.000	2.560.600	1.604,06	12,59	626,1198	1ª volta
LTN	VENDA	09/01/2015	01/01/2019	47	600.000	66.943	41,94	12,58	12,5754	2ª volta
LFT	VENDA	09/01/2015	01/03/2021	73	2.000.000	2.000.000	13.104,01	0,01	99,9268	1ª volta
LFT	VENDA	09/01/2015	01/03/2021	73	100.000	45.648	299,09	0,01	0,0062	2ª volta
NTN-F	VENDA	09/01/2015	01/01/2021	55	1.500.000	1.026.000	931,85	12,45	907,7711	1ª volta
NTN-F	VENDA	09/01/2015	01/01/2021	55	300.000	282.796	256,85	12,44	12,4413	2ª volta
NTN-F	VENDA	09/01/2015	01/01/2025	75	3.000.000	2.500.000	2.188,22	12,41	874,7110	1ª volta
NTN-F	VENDA	09/01/2015	01/01/2025	75	600.000	565.600	495,06	12,40	12,3981	2ª volta

## Cronograma de Leilões

Data	Evento
13/01/2015	Leilão Tradicional de NTN-B
14/01/2015	Leilão de Troca de NTN-B
15/01/2015	Leilão Tradicional de LTN
22/01/2015	Leilão Tradicional de LTN, NTN-F
27/01/2015	Leilão Tradicional de NTN-B
28/01/2015	Leilão de Troca de NTN-F
29/01/2015	Leilão Tradicional de LTN

Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional



## Bonds – Mercado Secundário

### Principais Bonds Negociados no Exterior

Ticker	Cupom	Vencimento	Preço	Yield	Volume (mil USD)
BANBRA	9,250	Perpétuo	96,69	9,839	10.700
BANBRA	9,000	Perpétuo	92,88	10,191	20.547
BANBRA	5,875	01/26/22	98,01	6,228	12.500
BANBRA	3,875	10/10/22	92,00	5,138	12.200
BRADES	4,125	05/16/16	102,88	1,964	10.225
ITAU	6,200	12/21/21	104,75	5,372	13.700
ITAU	5,125	05/13/23	99,88	5,142	10.800
JBSSBZ	7,250	04/03/24	98,88	7,418	17.700
OASCBZ	8,250	10/19/19	25,00	51,970	13.200
PETBRA	Floating	03/17/17	93,88	5,571	32.554
PETBRA	Floating	01/15/19	89,50	5,275	13.906
PETBRA	7,875	03/15/19	105,49	6,357	26.161
PETBRA	7,250	03/17/44	99,37	7,301	48.348
PETBRA	6,750	01/27/41	93,18	7,341	23.500
PETBRA	6,250	03/17/24	96,00	6,842	104.643
PETBRA	6,125	10/06/16	101,21	5,386	12.758
PETBRA	5,875	03/01/18	98,64	6,357	24.580
PETBRA	5,625	05/20/43	83,23	6,991	36.328
PETBRA	5,375	01/27/21	93,77	6,641	56.060
PETBRA	4,875	03/17/20	94,16	6,207	10.600
PETBRA	4,375	05/20/23	86,67	6,461	52.410
PETBRA	3,875	01/27/16	98,56	5,297	20.362
PETBRA	3,500	02/06/17	95,60	5,779	12.410
PETBRA	3,000	01/15/19	88,42	6,308	14.050
PETBRA	2,000	05/20/16	95,77	5,246	23.430
SANBBZ	4,625	02/13/17	104,25	2,530	12.000
SANBBZ	4,500	04/06/15	100,78	1,304	10.000
VALEBZ	6,250	01/23/17	106,87	2,768	13.636
VALEBZ	5,625	09/15/19	106,62	4,058	37.000
VALEBZ	5,625	09/11/42	92,54	6,191	16.000
VALEBZ	4,625	09/15/20	101,08	4,407	11.176
VALEBZ	4,375	01/11/22	95,83	5,091	61.315

Preço: BBSX

Posição: 05/01/2015

Datas em mm/dd/aa

Yield: Mid to Convention

## Bonds – Mercado Primário – Últimas Emissões

Emissor	Ticker	Moeda	Cupom	Vencimento	Tipo	Emissão	Valor da Emissão	Yld to Mty (Mid)	Yield at Issue
Rio Oil Finance Trust Series 2014-3	RIOOIL	USD	6,75	1/6/2027	FIXED	11/21/2014	1.100.000.000,00	7,2686	-
Samarco Mineracao SA	SAMMIN	USD	5,38	9/26/2024	Bullet	9/26/2014	500.000.000,00	6,2604	5,41
Gol LuxCo SA	GOLLBZ	USD	8,88	1/24/2022	Call	9/24/2014	325.000.000,00	10,0870	9,125
Banco Btg Pactual SA/Luxembourg	BTGPBZ	USD	8,75	-	Perpetuo, Call	9/18/2014	1.300.000.000,00	8,5016	8,75
Banco Santander Brasil SA/Cayman Islands	SANBBZ	JPY	0,90	9/9/2016	Bullet	9/8/2014	1.100.000.000,00	0,5964	0,9

Fonte: Bloomberg

Valores superiores a USD 250 milhões

Datas em mm/dd/aaa

## Administração

<b>Diretor</b> Sandro Kohler Marcondes	<b>Gerente-Executivo</b> Eduardo César do Nascimento
---	---

## Equipe de Pesquisa

<b>Head of Research - Nataniel Cezimbra</b>	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  
Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

## Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

## Small Caps

Gabriela Cortez  
gabrielaecortez@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 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. 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  
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