

25 de fevereiro de 2014

 Nataniel Cezimbra, CNPI  
 nataniel.cezimbra@bb.com.br

 Hamilton Moreira Alves  
 hmoreira@bb.com.br

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

## Curva de Juros Futuro declinou na semana

### Trégua doméstica após anúncio de meta de superávit/2014

### NTN-B (2022) e NTN-F (2023) tem reduções de yield.

**Cenário Global.** O mercado internacional teve elevação da aversão ao risco na semana passada, com o índice VIX subindo a 14,68 pontos no dia 21, com alta de 111 pontos-base sobre os 13,57 pontos do dia 14. Em Nova York, os índices Dow Jones e SP500 recuaram 0,32% (16.103 pts) e -0,13% (1.836 pts), respectivamente. O movimento foi de leve ajuste, não desviando a tendência da trajetória de recuperação das recentes correções que ocorreram desde meados de janeiro até o início de fevereiro. Os agentes prosseguiram aguardando atualizações de notícias de membros do Fed sobre a redução de estímulos (*tapering*), concomitantes às divulgações de novos dados econômicos nos EUA. Também, persiste a preocupação sobre a desaceleração da economia chinesa e com será uma possível a postura de reação do governo local. Em relação às economias ditas “emergentes”, houve uma certa trégua por parte dos investidores no mercado de renda fixa, mas, o índice da bolsa doméstica (Ibovespa) perdeu 1,70% (47.380 pts) na semana passada. O anúncio da meta de superávit primário do Brasil para 2014, em 1,9% do PIB (em torno de R\$99 bilhões), pelo Ministro da Fazenda do Brasil, Guido Mantega, veio em linha com o consenso de mercado e foi bem recebido pelos investidores. De toda a sorte, a percepção ainda é de continuidade da volatilidade

**Mercados.** Em relação ao mercado de moedas, na semana passada, o dólar ficou estável em relação ao euro, mas, se apreciou versus o real (+1,19%) e se valorizou contra o yen (+0,64%) e perdeu valor diante da libra esterlina (-0,18%). No mercado doméstico, os títulos indexados ao IPCA (NTN-B), com vencimento em agosto de 2022, registraram *yield* médio de 6,3390% a.a., no dia 21, ficando 31 pontos-base abaixo do 6,6519% a.a. do dia 14 de fevereiro. Já em relação aos títulos prefixados com cupom semestral, a NTN-F, com vencimento em 2023, teve *yield* médio de 12,8197% a.a. no dia 21, cedendo 31 pontos-base ante 13,1313% do dia 14.

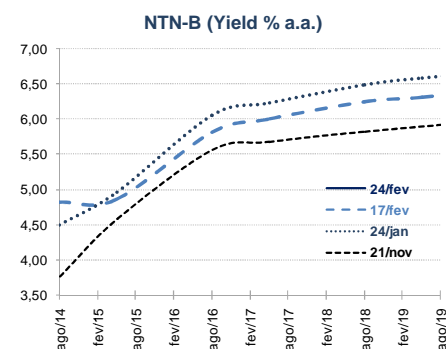
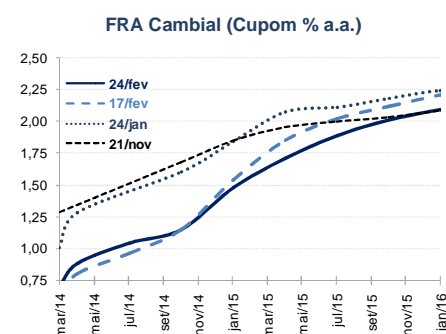
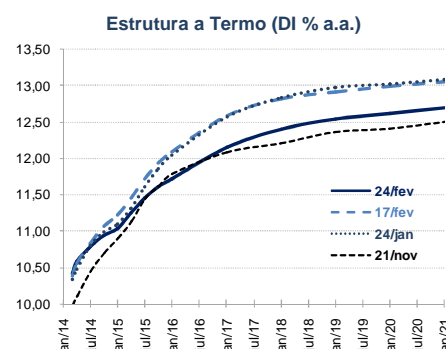
**Emissões.** No mercado corporativo de títulos externo, as recentes emissões foram: Odebrecht Offshore Drilling Finance (25/2), com US\$ 580 milhões (sinkable); Banco Safra (6/2), com US\$ 800 milhões, e Braskem (3/2), com US\$ 500 milhões.

Recursivamente, o *pipeline* provável de emissões de dívida local noticiadas, incluem as seguintes empresas e valores: Centrovias (R\$400 milhões), Vianorte (R\$150 milhões), Ferreira Gomes Energia (R\$211,5 milhões), Petrobras (mínimo R\$1 bilhão), Óleo e Gás Participações (R\$ 215 milhões), Parnaíba Gás Natural (R\$745 milhões), Santo Antônio Energia (R\$700 milhões) e AES Tietê (R\$300 milhões).

Indicadores de Mercado	Data	Yield
Meta Selic	15/01/2014	10,50
Selic Over (taxa diária anualizada)	21/02/2014	10,40
CDI Over (taxa diária anualizada)	21/02/2014	10,29
TR (apurada no 1o. dia do mês e acumulada em 12M)	jan/14	0,30
Poupança (taxa mensal, acumulada em 12M)	dez/13	6,81
TJLP (taxa anual, definida para vigorar no Trimestre)	1T14	5,00
IMA-C Total (retorno em 12 meses)	jan/13	-12,73
IMA-B Total (retorno em 12 meses)	jan/13	-12,78
IMA-S Total (retorno em 12 meses)	jan/13	8,45
IMA-Geral Total (retorno em 12 meses)	jan/13	-2,66
IPCA (acumulado em 12 meses)	jan/14	5,59
INPC (acumulado em 12 meses)	jan/14	5,26
INCC (acumulado em 12 meses)	jan/14	8,18
IGP-M (acumulado em 12 meses)	jan/14	5,66
IGP-DI (acumulado em 12 meses)	jan/14	5,62

Fontes: Ipeadata, IBGE, Bacen, Anbima

### Curvas de Referência



Fontes: Bloomberg e BB Investimentos

## Cenário Macroeconômico

### Conjuntura global

O destaque doméstico da semana foi o anúncio pelo Ministro da Fazenda, Guido Mantega, da meta de superávit primário do Brasil em 1,9% do PIB para 2014 (em torno de R\$99 bilhões), que foi o mesmo percentual obtido no ano passado. O número foi bem recebido pelos agentes e veio em linha com o consenso de mercado.

No cenário externo, se sobressaiu a ata do Fed, referente a sua decisão de 29 de janeiro, que não somente ratificou a continuidade da gradual retirada de estímulos (*tapering*), como dois membros do Fomc já vêem possibilidade de elevação da taxa de juros (*Fed Funds*) nos EUA já no segundo semestre de 2014.

Nos EUA, a construção de casas novas caiu 16,0% em janeiro, inferior aos -4,8% de dezembro e do consenso de mercado, em -4,9%. Já as licenças para construção baixaram 5,4% em janeiro, para 937 mil, após recuou de 2,6% em dezembro, vindo inferior ao consenso de -1,6%. Os novos pedidos de seguro-desemprego norte-americanos foram de 336 mil na semana até 15 de fevereiro, abaixo dos 339 mil da semana anterior e acima do esperado, de 335 mil pedidos. O índice de preços do consumidor teve alta de 0,1% em janeiro, abaixo dos +0,3% de dezembro, ficando em linha com o esperado. Na comparação anual, o indicador subiu 1,6% em janeiro, acima dos +1,5% de dezembro, também ficando em linha com o consenso do mercado. Os novos pedidos de seguro-desemprego norte-americanos foram de 336 mil na semana até 15 de fevereiro, abaixo dos 339 mil da semana anterior e acima do esperado de 335 mil pedidos. O índice dos gerentes de compras (PMI/Markit) ficou em 56,7 em fevereiro, acima dos 53,7 de janeiro e das expectativas de leitura de 56,3. O índice antecedente teve alta de 0,3% em janeiro, acima da variação nula de dezembro, ficando em linha com o consenso dos economistas.

Na Europa, o índice Zew de expectativas na Alemanha ficou em 55,7 em fevereiro, abaixo dos 61,7 de janeiro e das expectativas de 61,5, e o índice Zew de situação anual ficou em 50,0 em fevereiro, acima dos 41,2 de janeiro e do esperado pelos economistas de 44,0. Já os índices de atividade PMI manufatura da Alemanha, da França e da zona do euro, ficaram em 57,7, 48,5 e 53,0 em janeiro, contra leituras de 56,5, 49,3 e 54,0 em dezembro e expectativas de 56,3, 49,5 e 54,0, respectivamente. Na Inglaterra, a taxa de desemprego ILO de 3 meses alcançou 7,2% em dezembro, superior a taxa anterior e as expectativas, ambas em 7,1%.

Na China, o Baco Central local (PBoC) enxugou liquidez no mercado monetário, após o crédito ter atingido nível recorde em janeiro. O investimento estrangeiro direto (IED) (A/A) avançou 16,1% em janeiro, indo a US\$10,7 bilhões, após ter mostrado alta de 3,3% em dezembro (A/A), vindo acima do consenso de mercado, de +2,5%. Já o dado preliminar de fevereiro do índice de atividade PMI Fabricação HSBC/Markit registrou arrefecimento para 48,3, versus 49,5 em janeiro (lembrando que é contração abaixo de 50 e expansão acima deste número), vindo abaixo do consenso de mercado, em 49.

### Ambiente doméstico

No Brasil, a taxa de desemprego ficou em 4,8% em janeiro, acima dos +4,3% de dezembro e abaixo do consenso dos economistas de +5,1%. Já a criação de vagas na economia, o CAGED, mostrou que foram gerados 29.595 posto de trabalhos formais em janeiro, contra redução de 449.444 em dezembro e expectativas de criação de 55.000 postos de trabalho.

O IGP-10 (Índice Geral de Preços -10) da Fundação Getúlio Vargas variou +0,30% em fevereiro, abaixo dos +0,58% de janeiro, vindo abaixo da expectativa de +0,34%. Já a na segunda prévia de fevereiro do IGP-M (índice Geral de Preços - Mercado) subiu 0,24%, abaixo de +0,46% da mesma prévia no mês anterior, vindo menor do que o esperado, em +0,28%.

O IPCA-15 de fevereiro, considerado como uma prévia do dado fechado do mês, variou +0,70%, versus 0,67% em janeiro, levemente acima do 0,68% estimado pelo mercado. O indicador passou a acumular 1,37% em 2014 e 5,65% em 12 meses.

<i>Relatório - Focus Banco Central</i>	<i>FY12</i>	<i>FY13</i>	<i>2014E</i>	<i>2015E</i>
IPCA	5,84	5,91	6,00	5,70
IGP-M	7,82	5,51	5,92	5,50
US\$ Final do Período	2,04	2,36	2,50	2,55
US\$ Média Anual	1,95	2,16	2,45	2,50
Selic - Fim do Período	7,25	10,00	11,25	12,00
Selic - Média Anual	8,48	8,21	10,97	11,8
Dívida Líq. Setor Público (% PIB)	35,30	33,80	34,70	35,00
PIB (% Real)	1,03	n.a.	1,67	2,00

Semana de Referência - 21/02/2014

Obs.: O PIB de 2013 será divulgado em 27/02/2014

## Mercados

No mercado futuro de juros, a curva da estrutura a termo da taxa de juros havia avançado na semana entre 10 e 14 de fevereiro, mas, arrefeceu firmemente na semana entre 17 e 21 de fevereiro, com o mercado revertendo apostas em elevação da taxa Selic de 50 pontos-base, para 25 pontos-base, na decisão do Copom na próxima quarta-feira, dia 26. Também, os agentes receberam bem a divulgação da meta de superávit primário do Brasil, em 1,9% do PIB para 2014

O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$2,3560 no último dia 14, encerrando com baixa semanal de 1,17% passando a acumular -2,56% em fevereiro, estabilidade no ano e +19,29% em 12 meses.

<i>Painel - 24/02/2014</i>	<i>30D</i>	<i>60D</i>	<i>90D</i>	<i>180D</i>	<i>360D</i>
DI X Pre	10,580	-	10,620	10,900	11,180
DI X US\$	1,29	1,10	1,21	1,48	1,94

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

## Agenda

Agenda geral da semana: Agenda da semana: no Brasil, confiança do consumidor e IPC-S (24), IPC-FIPE e custos de construção (25), decisão do Copom sobre a taxa Selic (26), IGP-M e PIB (27) e resultados primário e nominal e coeficiente dívida líquida/PIB (28); índice de atividade do Fed Chicago e do FED Dallas (24), índice de confiança do consumidor e índice de manufatura do Fed Richmond (25), vendas de casas novas (26), pedidos de bens duráveis, dados de seguro-desemprego e índice de atividade do Fed Kansas (27); na Alemanha, índice IFO de clima de negócios (24), PIB (25), confiança do consumidor (26), taxa de desemprego e IPC (27) e vendas no varejo (28); na Inglaterra, PIB (25) e confiança do consumidor (27); no Japão, PMI fabricação, taxa de desemprego, IPC, produção industrial e vendas a varejo (27); na China, PMI manufatura (28).

<i>Agenda Doméstica - 24/02 a 28/02/2014</i>	<i>Data</i>	<i>Consenso</i>	<i>Anterior</i>
FGV Confiança do Consumidor	24/2	--	108,9
IPC-S IPC FGV	24/2	0,68%	0,78%
Balança comercial semanal	24/2	--	-\$338M
IPC FIPE- Semanal	25/2	0,65%	0,73%
Custos de construção FGV M/M	25/2	0,45%	0,70%
Federal Debt Total	25/2	-	--
Coleta de impostos	25/2	124050M	118364M
Taxa Selic	26/2	10,75%	10,50%
IGP-M inflação FGV M/M	27/2	0,30%	0,48%
IGP-M inflação FGV A/A	27/2	5,67	5,66%
PIB T/T	27/2	0,30%	-0,50%
PIB A/A	27/2	1,50%	2,20%
PIB acumulado de 4 trimestres	27/2	2,20%	2,30%
Empréstimos pendentes M/M	27/2	--	2,40%
Total empr em aberto	27/2	--	2715B
Taxa inadimplência empréstimos pessoais	27/2	--	6,70%
Empréstimos-Bancos privados	27/2	--	1324B
Balança orçamentária do gov central	27/2	20.0B	14,5B
Resultado nominal	28/2	-1.1B	-13,6B
Resultado primário	28/2	23.4B	10,4B
Coeficiente % da dívida/PIB	28/2	33,70%	33,80%
CNI Consumer Confidence	28/2	--	113,9

## Debêntures a Emitir (CVM)

### Debêntures a Emitir (Em análise na CVM)

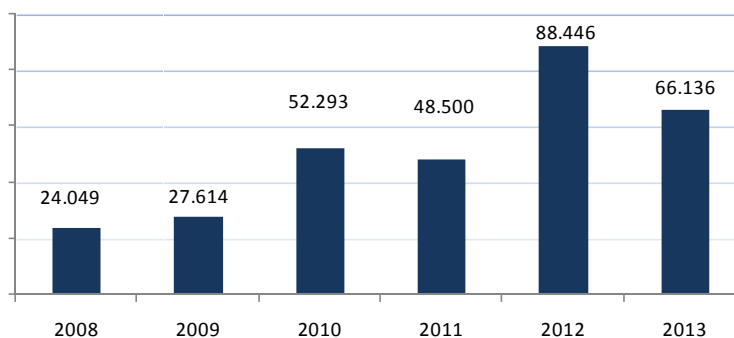
<i>Emissor</i>	<i>Ativo</i>	<i>Data</i>	<i>Volume (R\$)</i>	<i>Série</i>
SANTO ANTONIO ENERGIA S.A.	BANCO BTG PACTUAL S/A	05/02/2014	700.000.000,00	001/002
OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇO S.A.	HSBC CTVM S.A.	20/12/2013	250.000.000,00	001/003

## Debêntures Emitidas

### Emissões a partir de 04/02/2014

<i>Emissor</i>	<i>Coordenador-Lider</i>	<i>Ativo</i>	<i>Data de Registro</i>	<i>Série</i>	<i>Volume (R\$)</i>
NASCENTES DO XINGU PARTICIPACOES E ADMINISTRACAO S.A.	BANCO SANTANDER BRASIL S.A.	NASX11	21/2/2014	ÚNI	100.000.000,00
INVESTIMENTOS E PARTICIPACOES EM INFRA-ESTRUTURA S/A - INVEPAR	BB BCO DE INVESTIMENTO S/A	IVPR12	21/2/2014	ÚNI	470.000.000,00
HTL SP PARTICIPACOES S.A.	BANCO BRADESCO BBI S/A	HTLS11	20/2/2014	ÚNI	120.000.000,00
OER CACU ENERGIA S/A	BANCO BTG PACTUAL S/A	OERC11	17/2/2014	ÚNI	64.680.000,00
OER NOVA ALVORADA ENERGIA S.A.	BANCO BTG PACTUAL S/A	OENV11	14/2/2014	ÚNI	77.210.000,00
OER MIRANTE ENERGIA S.A.	BANCO BTG PACTUAL S/A	OEMR11	14/2/2014	ÚNI	60.300.000,00
ODEBRECHT ENERGIA RENOVAVEL S/A	BANCO BTG PACTUAL S/A	ODBC11	14/2/2014	ÚNI	281.270.000,00
COMFRIO SOLUCOES LOGISTICAS S. A.	BANCO ITAU-BBA S/A	CFRI11	13/2/2014	ÚNI	50.000.000,00
CONCESSIONARIA DO VLT CARIOCA S.A.	BANCO ITAU-BBA S/A	VLTC11	11/2/2014	ÚNI	300.000.000,00
AEROPORTOS BRASIL - VIRACOPOS S.A.	BANCO ITAU-BBA S/A	VRCP41	4/2/2014	4	75.000.000,00

Volume de Captações Totais, em debêntures, por ano (R\$ milhões)



## Debêntures – Mercado Secundário – 21/02/2014

## Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ANHB14	CONC. DO S. ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	1.020,3338	100,06	570,00
CCHOA2	CAMARGO CORRÊA S/A (*) (**)	114% do DI	342.167,8605	100,16	188,00
CCHOA6	CAMARGO CORRÊA S/A (*) (**)	113,50% do DI	1.041.777,4390	100,08	381,00
CEPE14	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE (*)	111,3% do DI	10.377,3947	100,16	469,00
CROD12	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A (*) (**)	109,2% do DI	10.310,3096	100,00	46,00
CROD22	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A (*) (**)	111% do DI	10.317,5679	100,02	279,00
ESCE12	ESPÍRITO SANTO CENTR. ELETR. S/A ESCELSA	105% do DI	3.375,5023	99,79	87,00
IGTA11	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	110% do DI	3.417,3889	100,12	66,00
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*)	111% do DI	10.370,6115	100,10	469,00
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.083,0051	100,00	554,00
LORT15	LOCALIZA RENT A CAR (*)	112,80% do DI	10.289,0460	100,42	589,00
LORTA4	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	114% do DI	828.082,5667	100,26	492,00
MILS11	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A (*)	112,50% do DI	10.380,6129	100,11	260,00
NDUT22	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S/A (*) (**)	112,5% do DI	591.295,7686	100,00	216,00
RDNT12	RODONORTE CONC. DE RODOVIAS INTEGRADAS S/A (*) (**)	115,50% do DI	589,7060	100,27	228,00
VIVO24	TELEFÔNICA BRASIL S/A	106,8% do DI	1.037,8618	100,16	375,00
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	8.441,5087	100,06	358,00

## DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ALLG15	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 2,40%	3.534,3423	100,35	123,00
ALLG16	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 2,40%	2.548,9345	100,22	86,00
ALLG18	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	10.385,5108	99,87	368,00
ALLG19	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	10.841,5483	99,71	429,00
ALLG29	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	7.775,7093	99,77	429,00
AUTM11	AUTOMETAL S/A	DI + 1,60%	10.119,7143	100,70	443,00
BESA11	BAESA - ENERGÉTICA BARRA GRANDE S/A (*) (**)	DI + 0,7%	3.534,1444	99,96	101,00
BESA21	BAESA - ENERGÉTICA BARRA GRANDE S/A (*)	DI+ 0,7%	N/D	N/D	N/D
BISA13	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 3,74%	1.055,5486	100,00	120,00
BISA23	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 3,90%	1.056,3050	100,00	332,00
BISA24	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 4,04%	10.049,2454	100,00	438,00
BPHA12	BRASIL PHARMA S/A	DI + 1,7%	10.488,9074	100,00	779,00
BRML12	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 0,94%	10.047,5595	100,30	552,00
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1.014,2957	100,26	623,00
BRTO19	OI S/A (*)	DI + 0,94%	10.408,0018	99,56	634,00
CCPE12	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES	DI + 1,22%	10.075,9052	100,58	551,00
CEAR13	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*)	DI + 0,97%	10.373,9278	100,00	471,00
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	999,8669	99,82	841,00
CMTR13	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 0,90%	1.004,9343	100,32	669,00
CNCP15	CONC. DA RODOV. OSÓRIO PORTO ALEGRE S/A - CONCEPA	DI + 1,95%	8.958,7841	101,16	311,00
COEL16	CIA DE ELETRICIDADE DO ESTADO DA BAHIA - COELBA	DI + 0,60%	2.269,5599	99,78	127,00
CRGN14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO R. G. N. - COSERN	DI + 0,60%	2.269,7834	99,79	127,00
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	10.214,4108	100,10	509,00
CVIA11	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 1,70%	301,6466	100,41	133,00

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
CYRE11	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,48%	3.461,5954	99,90	25,00
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	9.756,0470	96,21	787,00
DASA12	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,40%	10.408,6631	100,59	267,00
EBEN14	BANDEIRANTE ENERGIA S/A	DI + 1,50%	10.197,9403	100,37	312,00
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	10.373,9326	100,06	731,00
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	10.184,1653	97,92	718,00
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 1,30%	10.119,7286	100,00	621,00
EVEC15	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A	DI + 1,95%	10.530,2719	100,12	125,00
EVEC25	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A	DI + 2,20%	10.573,3512	100,42	232,00
FJTA11	FORJAS TAURUS S/A	DI + 4,10%	1.498,7549	100,22	35,00
FLRY11	FLEURY S/A	DI + 0,94%	10.231,0149	100,24	405,00
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	10.272,8650	100,60	763,00
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	1.041,1306	100,19	865,00
GEPA13	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A	DI + 1,15%	10.139,3616	100,09	527,00
GFS18	GAFISA S/A (*) (**)	DI + 1,95%	1.038,2519	99,74	263,00
HYPE23	HYPERMARCAS S/A	DI + 1,85%	1.017,7756	100,52	327,00
IGTA12	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,35%	10.598,6147	100,81	339,00
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	10.134,6749	100,74	722,00
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	9.998,2012	99,81	1.027,00
INPS12	VIVER INC. E CONSTRUTORA S/A (*) (**)	DI + 5,25%	5.178,5595	92,77	185,00
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	1.017,4887	100,50	856,00
LCRC12	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	DI + 0,44%	3.383,2766	99,84	87,00
LGTE11	LIGHT ENERGIA S/A	DI + 1,45%	10.419,1998	100,14	365,00
LRNE14	LOJAS RENNER S/A	DI + 1,10%	10.165,2385	100,48	431,00
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	10.224,8358	100,26	685,00
LSVE17	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	DI + 1,35%	10.374,7053	100,44	380,00
MLTP12	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 1,01%	10.495,7908	100,11	444,00
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 0,9%	1.012,5700	100,23	707,00
MRVP15	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1.016,0595	100,00	420,00
PCARA1	COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIÇÃO (*)	DI + 1,00%	10.318,0097	100,00	386,00
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	10.476,0042	100,80	775,00
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	1.037,1614	100,01	810,00
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	1.037,8691	100,06	882,00
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	10.113,4095	100,00	622,00
SBSPA5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*)	DI + 0,99%	10.031,6152	100,14	450,00
SULM11	SUL AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	10.104,0684	100,56	443,00
TAEE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	1.036,7816	100,01	762,00
TAES11	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,30%	7.115,1120	100,25	210,00
TAES12	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,40%	102.435,8381	100,36	306,00
TCNS13	TECNISA S/A	DI + 2,25%	10.513,8555	100,00	241,00
TEEP11	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	DI + 1,30%	3.409,5849	100,23	198,00
TELE28	TELEMAR PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,55%	10.418,4774	100,22	151,00
TIET11	AES TIETE S/A (*)	DI + 1,20%	6.962,2792	100,19	142,00
TMPE12	TERMOPERNAMBUCO S/A (*) (**)	DI + 0,50%	2.243,6453	99,80	80,00
TNLE15	OI S/A (*) (**)	DI + 1,20%	10.387,2082	100,05	35,00
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	10.671,5021	102,41	699,00
UNDA12	UNIDAS S/A	DI + 2,90%	8.729,2137	101,78	313,00
VIAN11	VIANORTE S/A (*) (**)	DI + 1,70%	301,2241	100,27	133,00

### IGPM + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ANHB11	CONC. DO SISTEMA ANHANGUERA BANDEIRANTES S/A (*) (**)	IGP-M + 10,65%	2.944,2080	100,06	25,00
ECOV21	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IGP-M + 9,50%	3.414,8403	100,60	45,00
ECOV31	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IGP-M + 9,50%	3.310,2111	102,20	175,00

**IPCA + spread**

<i>Ticker</i>	<i>Nome</i>	<i>Taxa</i>	<i>PU</i>	<i>% PU Par</i>	<i>Duration</i>
ALGA22	CIA DE TELECOMUNICAÇÃO DO BRASIL CENTRAL	IPCA + 6%	1.066,3615	95,01	1.001,00
ALLG28	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	IPCA + 8,40%	12.721,1073	101,06	770,00
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	1.016,1133	97,31	1.038,00
AVIA21	AUTOVIAS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.378,3141	102,18	459,00
BNDP24	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 7,078%	1.304,9188	101,42	226,00
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	1.165,4997	95,15	1.062,00
BNDS35	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 6,2991%	1.215,3250	99,81	684,00
BRML21	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,90%	11.596,3498	102,49	328,00
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	10.916,4068	97,16	1.007,00
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	1.075,2907	94,11	1.056,00
BRT029	OI S/A	IPCA + 6,20%	11.173,1885	94,45	1.142,00
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	1.005,0316	92,52	1.773,00
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	959,4094	88,28	1.738,00
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*)	IPCA + 9,57%	13.620,8098	110,31	1.419,00
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*)	IPCA + 9,57%	14.227,5416	109,96	1.392,00
CCRD25	COMPANHIA DE CONCESSÕES RODOVIÁRIAS (*) (**)	IPCA + 7,50%	448,1766	99,98	109,00
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	931,3134	88,01	1.326,00
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	889,5752	84,06	1.890,00
CMTR22	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 7,6796%	4.434,7244	101,64	226,00
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	1.078,4930	96,00	1.013,00
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	1.053,5508	93,77	1.460,00
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	920.892,8187	98,36	690,00
CVIA21	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.376,8912	102,08	459,00
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	10.110,4889	91,35	1.140,00
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	9.888,3535	89,23	1.569,00
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	979,2327	90,62	1.246,00
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	955,5541	88,07	1.838,00
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 6,15%	10.681,8734	93,32	1.048,00
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	1.018,7362	97,26	1.030,00
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	1.029,1122	98,12	1.303,00
HYPE33	HYPERMARCAS S/A	IPCA + 8,43%	1.331,7039	102,56	438,00
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	1.052,5290	97,34	1.188,00
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	10.860,9921	94,64	942,00
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	10.030,0682	91,90	944,00
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	9.771,2726	89,01	1.574,00
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	1.057,9469	100,61	1.771,00
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	1.013,5160	96,48	1.289,00
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	9.412,9242	87,85	1.213,00
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	9.007,7547	84,04	1.656,00
SBSBP5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	10.808,1262	96,20	1.010,00
TAE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	985,8011	89,11	1.235,00
TAE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	930,0324	84,00	1.802,00
TAES21	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 7,91%	8.766,0711	101,57	214,00
TNLE25	OI S/A (*)	IPCA + 7,98%	13.549,6954	101,61	1.200,00
TPIS24	TPI - TRIUNFO PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S/A	IPCA + 7%	10.848,9765	97,36	717,00
TRAC12	TRACTEBEL ENERGIA S/A	IPCA + 7,00%	5.101,7672	100,25	54,00
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	9.983,4334	92,66	863,00
UNDA22	UNIDAS S/A	IPCA + 8,39%	9.292,7342	101,65	424,00
VIAN21	VIANORTE S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.380,1455	102,32	460,00

(\*) Título com cláusula de resgate antecipado

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

## Debêntures – Próximos Eventos

Agenda	Emissor	Pagamento	Ativo	Evento	Tipo	Taxa/%
25/2/2014	ALIANSCCE SHOPPING CENTERS S/A	25/2/2014	ALSC12	Juros	TJLP	5,00
25/2/2014	AZUL LINHAS AEREAS BRASILEIRAS S.A.	25/2/2014	AZLA12	Juros	DI	127,00
25/2/2014	AZUL LINHAS AEREAS BRASILEIRAS S.A.	25/2/2014	AZLA12	Amortização	VNE VAR/UNIF	-
25/2/2014	BRASHOP S/A	25/2/2014	BRSP12	Juros	DI	2,50
25/2/2014	BRASHOP S/A	25/2/2014	BRSP12	Amortização	VNE FIX/UNIF	4,35
25/2/2014	CIPASA DESENVOLVIMENTO URBANO S/A	25/2/2014	CPDU11	Juros	IGP-M	12,00
25/2/2014	DIRECIONAL ENGENHARIA S.A.	25/2/2014	DIRR11	Juros	DI	1,00
25/2/2014	EMS S.A.	25/2/2014	EMSS12	Juros	DI	1,03
25/2/2014	EMS S.A.	25/2/2014	EMSS12	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,72
25/2/2014	OFFICER DISTRIBUIDORA DE PRODUTOS DE INFORMATICA	25/2/2014	OFCR11	Juros	DI	119,50
25/2/2014	QUALICORP ADMINISTRADORA DE BENEFICIOS S/A	25/2/2014	QCAB11	Juros	DI	1,68
25/2/2014	QUALICORP ADMINISTRADORA DE BENEFICIOS S/A	25/2/2014	QCAB12	Juros	DI	1,68
25/2/2014	QUALICORP CORRETORA DE SEGUROS S/A	25/2/2014	QCCS11	Juros	DI	1,68
25/2/2014	QUALICORP CORRETORA DE SEGUROS S/A	25/2/2014	QCCS12	Juros	DI	1,68
25/2/2014	Q1 COMERCIAL DE ROUPAS S/A	25/2/2014	QUCR13	Juros	DI	3,00
25/2/2014	RB CAPITAL REALTY IX EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS	25/2/2014	RBRN11	Juros	IPCA	9,85
25/2/2014	RB CAPITAL REALTY VII EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS	25/2/2014	RCRE11	Juros	IPCA	8,66
25/2/2014	TCI BPO TECNOLOGIA CONHECIMENTO E INFORMACAO S/A	25/2/2014	TCIB11	Juros	DI	4,50
25/2/2014	TCI BPO TECNOLOGIA CONHECIMENTO E INFORMACAO S/A	25/2/2014	TCIB11	Amortização	VNE VAR/UNIF	6,67
25/2/2014	TCI BPO TECNOLOGIA CONHECIMENTO E INFORMACAO S/A	25/2/2014	TCIB12	Juros	DI	3,80
25/2/2014	TCI BPO TECNOLOGIA CONHECIMENTO E INFORMACAO S/A	25/2/2014	TCIB12	Amortização	VNE VAR/UNIF	6,67
25/2/2014	TCI BPO TECNOLOGIA CONHECIMENTO E INFORMACAO S/A	25/2/2014	TCIB22	Juros	DI	3,80
25/2/2014	TCI BPO TECNOLOGIA CONHECIMENTO E INFORMACAO S/A	25/2/2014	TCIB22	Amortização	VNE FIX/UNIF	7,69
26/2/2014	ATLANTIA BERTIN CONCESSOES S.A.	26/2/2014	ATBC12	Juros	DI	3,20
26/2/2014	ATLANTIA BERTIN CONCESSOES S.A.	26/2/2014	ATBC12	Vencimento	-	-
26/2/2014	ATLANTIA BERTIN CONCESSOES S.A.	26/2/2014	ATBC22	Juros	DI	3,20
26/2/2014	ATLANTIA BERTIN CONCESSOES S.A.	26/2/2014	ATBC22	Vencimento	-	-
26/2/2014	ELEJOR - CENTRAIS ELETRICAS DO RIO JORDAO S.A.	26/2/2014	ELEJ12	Juros	DI	1,00
26/2/2014	ELEJOR - CENTRAIS ELETRICAS DO RIO JORDAO S.A.	26/2/2014	ELEJ12	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,67
26/2/2014	INPA - INDUSTRIA DE EMBALAGENS SANTANA S/A	26/2/2014	INPA12	Juros	DI	4,50
27/2/2014	INEPAR S/A - INDUSTRIA E CONSTRUCOES	27/2/2014	INEP15	Juros	IPCA	8,50
27/2/2014	MEGA ENERGIA LOCACAO E ADMINISTRACAO DE BENS S.A	27/2/2014	MEGA11	Juros	DI	4,50
27/2/2014	USINA CAETE S.A.	27/2/2014	USCA11	Juros	DI	3,50
27/2/2014	USINA CAETE S.A.	27/2/2014	USCA21	Juros	TJLP	8,38
28/2/2014	ARMCO DO BRASIL S.A.	28/2/2014	ARMB11	Juros	DI	135,00
28/2/2014	COMPANHIA DE GAS DE MINAS GERAIS GASMIG	28/2/2014	CGMG13	Juros	DI	0,74
28/2/2014	CIBE ENERGIA E PARTICIPACOES S. A.	28/2/2014	CIBP11	Juros	IPCA	10,00
28/2/2014	CIBE ENERGIA E PARTICIPACOES S. A.	28/2/2014	CIBP11	Vencimento	-	-
28/2/2014	CIBE ENERGIA E PARTICIPACOES S. A.	28/2/2014	CIBP21	Juros	IPCA	11,00
28/2/2014	CIBE ENERGIA E PARTICIPACOES S. A.	28/2/2014	CIBP21	Amortização	VNE FIX/NUNIF	20,00
28/2/2014	COMPANHIA MARANHENSE DE REFRIGERANTES	28/2/2014	CMRE11	Juros	DI	2,15
28/2/2014	COMPANHIA MARANHENSE DE REFRIGERANTES	28/2/2014	CMRE11	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,64
28/2/2014	COMPANHIA MARANHENSE DE REFRIGERANTES	28/2/2014	CMRE12	Juros	DI	1,75
28/2/2014	CIA PAULISTA DE SECURITIZACAO	28/2/2014	CPSC11	Juros	DI	2,90
28/2/2014	CIA PAULISTA DE SECURITIZACAO	28/2/2014	CPSC11	Amortização	VNA VAR/NUNIF	3,57
28/2/2014	CASA E VIDEO RIO DE JANEIRO S/A	28/2/2014	CVRJ14	Juros	DI	2,50
28/2/2014	EDP ENERGIAS DO BRASIL S.A.	28/2/2014	ENBR11	Juros	DI	105,50
28/2/2014	EDP ENERGIAS DO BRASIL S.A.	28/2/2014	ENBR11	Vencimento	-	-
28/2/2014	EMPRESA PARAENSE DE TRANSMISSAO DE ENERGIA S/A	28/2/2014	ETEP11	Juros	DI	112,50
28/2/2014	EMPRESA PARAENSE DE TRANSMISSAO DE ENERGIA S/A	28/2/2014	ETEP11	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,72
28/2/2014	GERADOR - COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS F	28/2/2014	GERA21	Juros	DI	128,50
28/2/2014	GERADOR - COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS F	28/2/2014	GERA21	Amortização	VNE FIX/UNIF	3,33
28/2/2014	GOLF VILLAGE EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS S/A	28/2/2014	GLFV12	Juros	DI	3,00
28/2/2014	GOLF VILLAGE EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS S/A	28/2/2014	GLFV12	Amortização	VNE FIX/NUNIF	4,00
28/2/2014	JHSF PARTICIPACOES S/A	28/2/2014	JHSP12	Juros	DI	1,50
28/2/2014	JHSF PARTICIPACOES S/A	28/2/2014	JHSP12	Amortização	VNE FIX/UNIF	25,00
28/2/2014	COMPANHIA LIGNA DE INVESTIMENTOS	28/2/2014	LGNA11	Juros	DI	1,60
28/2/2014	COMPANHIA LIGNA DE INVESTIMENTOS	28/2/2014	LGNA11	Amortização	VNE FIX/UNIF	33,33
28/2/2014	MADRI ADMINISTRACAO INTERMEDIACAO E PARTICIPACAO	28/2/2014	MDRI11	Juros	PRÉ	10,90
28/2/2014	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPACOES S.A.	28/2/2014	MMGP13	Juros	DI	3,25
28/2/2014	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPACOES S.A.	28/2/2014	MMGP13	Amortização	VNE VAR/UNIF	2,32



<i>Agenda</i>	<i>Emissor</i>	<i>Pagamento</i>	<i>Ativo</i>	<i>Evento</i>	<i>Tipo</i>	<i>Taxa/%</i>
28/2/2014	ELETROSOM S/A	28/2/2014	RDEL11	Juros	IPCA	8,00
28/2/2014	TCI BPO TECNOLOGIA CONHECIMENTO E INFORMACAO S/A	28/2/2014	TCIB11	Juros	DI	4,50
28/2/2014	TCI BPO TECNOLOGIA CONHECIMENTO E INFORMACAO S/A	28/2/2014	TCIB11	Amortização	VNE VAR/UNIF	40,00
28/2/2014	TERMOPERNAMBUCO S.A	28/2/2014	TERP13	Juros	DI	0,57
28/2/2014	TRISUL S/A	28/2/2014	TRIS15	Juros	DI	4,00
28/2/2014	TRISUL S/A	28/2/2014	TRIS15	Amortização	VNE FIX/UNIF	8,33
28/2/2014	TRANSMISSORA SUL BRASILEIRA DE ENERGIA S.A.	28/2/2014	TSBE11	Juros	DI	109,05
28/2/2014	TRANSMISSORA SUL BRASILEIRA DE ENERGIA S.A.	28/2/2014	TSBE11	Resgate Total Antecipado	-	-
28/2/2014	CONCESSIONARIA DE RODOVIAS DO OESTE DE SAO PAULC	28/2/2014	VOES14	Juros	DI	108,30
28/2/2014	CONCESSIONARIA DE RODOVIAS DO OESTE DE SAO PAULC	28/2/2014	VOES14	Amortização	VNE FIX/UNIF	5,88

## Tesouro Nacional

## Resultado dos Leilões - 20/02/2014

Título	Tipo de Leilão	Liquidação	Vencimento	Prazo (meses)	Quantidade ofertada	Quantidade aceita	Financeiro (R\$ MM)	Taxa de Corte (%)	PU / Cotação de corte	Volta
NTN-F	COMPRA	21/2/2014	1/1/2023	0	150.000	-	-	-	-	1ª volta
NTN-F	COMPRA	21/2/2014	1/1/2025	0	150.000	-	-	-	-	1ª volta
NTN-F	VENDA	21/2/2014	1/1/2021	59	1.500.000	552.800	491,0	13,0000	888,1132	-
NTN-F	VENDA	21/2/2014	1/1/2025	77	500.000	500.000	419,8	13,2374	839,5370	-
NTN-F	VENDA	21/2/2014	1/1/2025	77	100.000	99.793	83,8	13,2373	13,2373	-
LTN	VENDA	21/2/2014	1/10/2014	7	1.500.000	1.100.800	1033,2	11,0850	938,5595	-
LTN	VENDA	21/2/2014	1/10/2014	7	300.000	279.082	261,9	11,0798	11,0798	-
LTN	VENDA	21/2/2014	1/4/2016	25	2.000.000	252.500	198,2	12,2750	784,5940	-
LTN	VENDA	21/2/2014	1/1/2018	46	2.500.000	1.905.100	1199,1	12,8300	629,2613	-
LTN	VENDA	21/2/2014	1/1/2018	46	500.000	462.540	291,1	12,8237	12,8237	-

## Cronograma de Leilões

Data	Evento
25/2/2014	Venda e Resgate NTN-B
27/2/2014	Venda LTN
6/3/2014	Venda LTN e NTN-F

Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional

## Renda Fixa Bonds – Mercado Secundário

## Principais Bonds Negociados no Exterior

Ticker	Preço	Yield	Cupom
VALEBZ (22)	98,25	4,643	4,375
VALEBZ (42)	89,88	6,401	5,625
PETBRA (21)	99,67	5,433	5,375
PETBRA (23)	89,37	5,883	4,375
PETBRA (41)	94,55	7,211	6,750
PETBRA (43)	82,01	7,091	5,625
BANBRA (22)	97,75	6,238	5,875
BANBRA (23)	96,63	6,377	5,875
BANBRA (Perp)	78,63	8,523	6,250
BANBRA (Perp)	104,13	9,187	9,250
BANBRA (Perp)	109,63	6,681	8,500
BRADES (19)	111,38	4,430	6,750
BRADES (22)	99,88	5,770	5,750
ITAU (22)	93,63	6,036	5,125
ITAU (23)	98,19	5,935	5,650
VOTORA (41)	96,63	7,543	7,250
EMBRBZ (22)	102,31	4,808	5,150
EMBRBZ (23)	102,44	5,366	5,696
OIBRBZ (22)	94,63	6,630	5,750

Preço: BBS

Data: 21/2/2014

Yield: Mid to Worst

## Renda Fixa Bonds – Últimas Emissões

Emissor	Ticker	Moeda	Cupom	Vencimento	Tipo	Emissão	Valor da Emissão	Yld to Mty (Mid)	Yield at Issue
Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd	ODEBRE	USD	6,625	10/1/2022	SINKABLE	2/25/2014	580.000.000,00	6,2023	-
Banco Safra SA/Cayman Islands	BANSAF	USD	1	11/3/2014	AT MATURITY	2/6/2014	800.000.000,00	-	-
Braskem Finance Ltd	BRASKM	USD	6,45	2/3/2024	AT MATURITY	2/3/2014	500.000.000,00	6,2443	-

Fonte: Bloomberg

Valores superiores a USD 250 milhões

Datas em mm/dd/aaa

## Administração

<b>Diretor</b>	Sandro Kohler Marcondes	pesquisa@bb.com.br
<b>Gerente-Executivo</b>	Eduardo César do Nascimento	pesquisa@bb.com.br

## Equipe de Pesquisa

**Gerente - Nataniel Cezimbra** nataniel.cezimbra@bb.com.br

### Renda Variável

#### Bancos e Serviços Financeiros

Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br

#### Commodities

Victor Penna victor.penna@bb.com.br  
 Luciana de Carvalho luciana\_cvl@bb.com.br  
 Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br

#### Consumo

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br  
 Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br

#### Imobiliário

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br

#### Indústrias

Mário Bernardes Junior mariobj@bb.com.br  
 Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

#### Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

#### Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br  
 Andre Ferreira andre.ferreira@bb.com.br  
 Renato Odo renato.odo@bb.com.br

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

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

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

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

## Equipe de Vendas

**Atacado** bb.distribuicao@bb.com.br

**Gerente - Cleber Aguiar**

Antonio Lima  
 Bruno Finotello  
 João Carlos Floriano  
 Paulo Arruda  
 Thiago Cogo Pires  
 Viviane Ferro Candelária  
 Wagner Silveira Neustaedter

**Varejo**  
 acoes@bb.com.br

**Gerente - Marconi Maciel**

**Distribuição e varejo**  
 Mário Francisco D'Amico  
 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

Renato Bezerra +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

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

### Institutional Sales

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

### DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

### Sales Trader

Daniela Valle +1 (646) 845-3712  
 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 6420-6570

### Institutional Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570  
 Paco Zayco +65 6420-6572

## 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