

Tesouro Nacional capta em condições excepcionalmente favoráveis

Mercados. No momentâneo vácuo de emissões privadas brasileiras, o Tesouro Nacional anunciou a sua segunda emissão de bônus neste ano, com vencimento em 2045, com o objetivo de recomprar títulos mais curtos e melhorar a eficiência de seu passivo externo. O contexto mostra-se particularmente favorável à emissão, em vista da elevada liquidez internacional e do recuo dos retornos dos títulos do tesouro norte-americano, que referenciam o *spread* da emissão, além da recente redução de prêmio do CDS brasileiro (*vide análise a seguir*).

A colocação total é estimada em US\$ 3,5 bilhões, compreendendo a emissão de hoje em bônus vencendo em 2045, no valor de US\$ 1,5 bilhão, e um volume adicional a ser colocado nos próximos dias, destinado à recompra de títulos emitidos anteriormente, ainda em circulação. A emissão de hoje pagará um *spread* de 187,5 p.b. sobre os *treasuries* de 30 anos, resultando em *yield* de 5,131% a.a. As emissões antigas pagavam entre 5,625% e 12,250% a.a.

Treasuries. O T-bond de 10 anos prossegue na tendência de baixa iniciada em março e, nesta semana, alcançou o fundo estimado no último relatório, em 2,416%. Nos últimos dias, o *yield* vem oscilando um pouco acima deste nível, mas sem ganhar força, prevalecendo o quadro baixista. O movimento mostra-se em linha com o atual cenário global de aversão ao risco estimulado por tensões geopolíticas na Ucrânia e no Oriente Médio, que têm favorecido o *flight to quality* aos títulos norte-americanos.

Eventual reversão para alta apenas se confirmaria se a cotação conseguisse superar o patamar de 2,520%, de forma consistente.

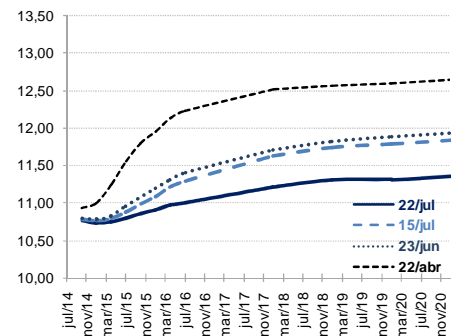
23 de julho de 2014

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

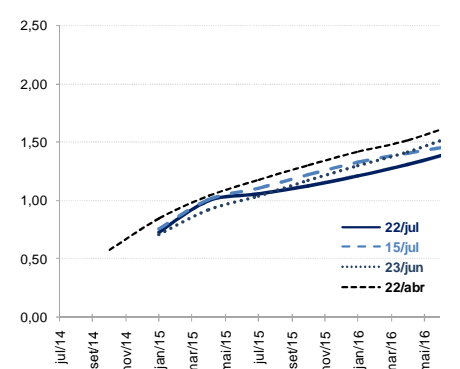
Fábio Cardoso, CNPI
fcardoso@bb.com.br

Curvas de Referência

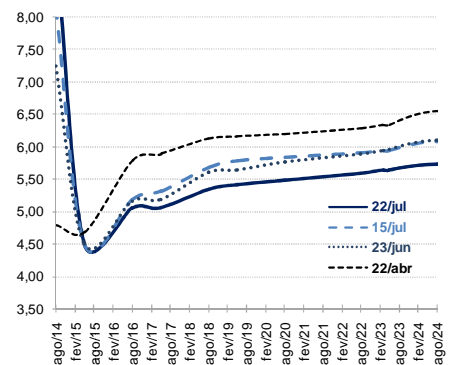
Estrutura a Termo (DI % a.a.)



FRA Cambial (Cupom % a.a.)



NTN-B (Yield % a.a.)



Fontes: Bloomberg e BB Investimentos

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



912828B6 Govt (T 2 3/4 02/15/24) Odo T Bond 10 yield Daily 12FEB2014-26JUN2014 Copyright © 2014 Bloomberg Finance L.P. 23-Jul-2014 16:07:12

Indicadores de Mercado	Data	Yield
Meta Selic	16/07/2014	11,00
Selic Over (taxa diária anualizada)	18/07/2014	10,90
CDI Over (taxa diária anualizada)	18/07/2014	10,80
TR (apurada no 1o. dia do mês e acumulada em 12M)	jun/14	0,54
Poupança (taxa mensal, acumulada em 12M)	jul/14	7,39
TJLP (taxa anual, definida para vigorar no Trimestre)	3T14	5,00
IMA-C Total (retorno em 12 meses)	jun/14	6,71
IMA-B Total (retorno em 12 meses)	jun/14	6,89
IMA-S Total (retorno em 12 meses)	jun/14	9,65
IMA-Geral Total (retorno em 12 meses)	jun/14	8,78
IPCA (acumulado em 12 meses)	jun/14	6,52
INPC (acumulado em 12 meses)	jun/14	6,06
INCC geral (acumulado em 12 meses)	jun/14	7,23
IGP-M (acumulado em 12 meses)	jun/14	6,24
IGP-DI (acumulado em 12 meses)	jun/14	5,77

Fontes: Ipeadata, IBGE, FGV, Bacen, Anbima

Emissões. A Camil Alimentos (detentora da marca Arroz Camil) emitiu debêntures simples no valor de R\$ 200 milhões, com vencimento em 2019, à taxa de CDI + 1,30 a.a.

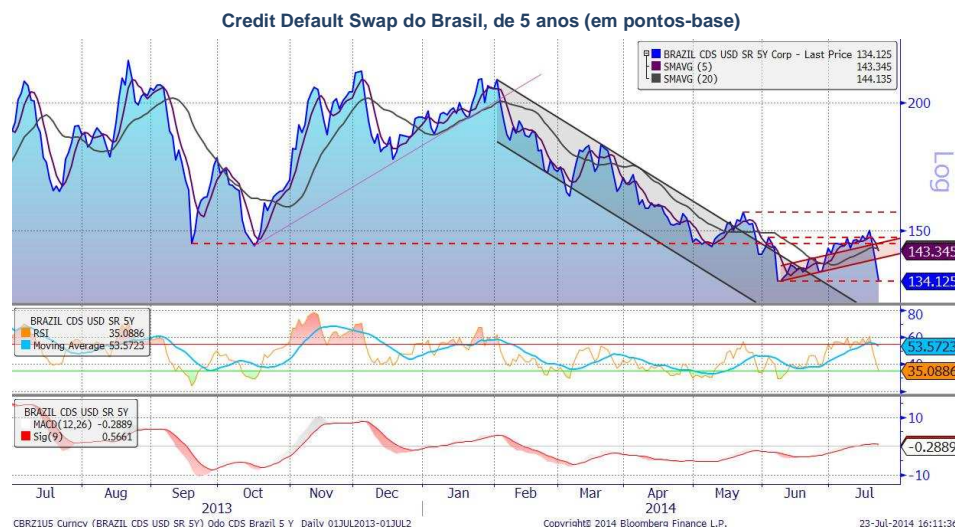
Pipeline. Foi noticiado que a Locamerica aprovou emissão de debêntures simples, no valor de R\$ 230 milhões, com vencimento em 2020, para reforçar o seu caixa e amortizar dívidas com o BB, e que o Estaleiro Atlântico Sul (EAS), instalado no porto de Suape, deverá realizar sua primeira emissão de debêntures, para captar R\$ 220 milhões, com garantia da Queiroz Galvão S.A. e Camargo Corrêa S.A. (sócias do empreendimento), também com o objetivo de reforçar o caixa e amortizar dívidas de curto prazo com o Banco Santander.

O conselho da Log Comercial Properties aprovou a colocação de debêntures simples, no valor de R\$ 140 milhões, e a assembléia geral da Gafisa S.A. autorizou a captação de R\$ 130 milhões, por meio de debêntures não conversíveis. A Libra Terminal Rio S.A. anunciou a distribuição pública de debêntures simples, no valor de R\$ 270 milhões, em sua primeira emissão, ao passo que a Aliance Shopping Centers aprovou uma emissão privada de debêntures simples, no valor de R\$ 90 milhões.

A Bloomberg informou que podem vir a mercado emissões da Enersul (R\$ 100 milhões em notas promissórias de 180 dias) e Energisa (R\$ 100 milhões em notas promissórias de 180 dias).

Cenário Global. O FMI apresenta perspectivas positivas para o crescimento dos EUA, mas com recomendações, e a Europa sinaliza recuperação na Espanha, ao tempo em que passa a admitir a Lituânia na zona do euro. No Brasil, a inflação mensal arrefece após a Copa do Mundo, mas acumula IPCA de 12 meses em nível superior ao teto da meta, acompanhando declínio das estimativas do PIB.

Risco Brasil. De forma abrupta, a cotação do CDS brasileiro de 5 anos perdeu a sustentação de alta e iniciou uma reversão de curtíssimo prazo, a partir da última sexta-feira (18), após ter alcançado um ápice em 150 p.b. Entretanto, apesar da acentuada inclinação de baixa, ainda cabe observar a ocorrência de sinais de confirmação deste movimento.



Cenário Macroeconômico

Conjuntura internacional

Acompanhando a revisão do PIB norte-americano, para baixo, efetuada recentemente pelo governo dos EUA, o Fundo Monetário Internacional também promoveu redução em sua expectativa de expansão econômica para o país, projetando 1,7% de crescimento para o PIB de 2014 (abaixo dos 2% anteriormente previstos).

No entanto, o Fundo mantém sua perspectiva otimista para os trimestres seguintes, a partir de 2015, em que a economia deverá alcançar o nível de 3% de crescimento. Em sua avaliação, são positivas as perspectivas sinalizadas por parte de indicadores relativos ao mercado de trabalho, à redução do endividamento das famílias e à gradativa recuperação dos mercados imobiliário e acionário. Além disso, destaca que as empresas se mostram muito líquidas, com potencial de constituir investimentos expressivos, em cenário de aumento do nível de confiança dos empresários e da política expansionista, mesmo com o fim das compras de ativos pelo Federal Reserve, esperado para outubro.

Por outro lado, o FMI recomenda que o governo norte-americano promova maiores investimentos em infraestrutura e melhoria nos resultados educacionais, com incentivos à constituição de força de trabalho mais qualificada, e reforma da imigração. A análise salienta, também, a necessidade de o país enfrentar a pobreza, observando que quase 50 milhões de americanos são considerados pobres.

Da parte da Europa, a semana contou com informações positivas da Alemanha, da Espanha e da Lituânia.

A Fitch Rating afirmou o conceito AAA para o *rating* IDR da Alemanha (que exprime a probabilidade de inadimplência do emissor) de longo prazo, com perspectiva é estável, e o conceito F1+ para o curto prazo (ambas as notas situadas na posição mais elevada de sua escala de *rating*).

Entre outros aspectos, a Agência destacou a queda da relação dívida/PIB, constituindo um movimento que ainda não é observado em outros países da zona do euro classificados com a mesma categoria de *rating* (entre 2012 e 2013, esta relação recuou de 81% para 78,4%, em patamar melhor que o estimado pela Fitch, em 79,4%). Além disso, seus analistas estimam que governo alemão continue a alcançar as metas fiscais de médio prazo, com alguma margem, e prevêem aceleração da atividade econômica, impulsionada pela demanda interna.

Na Espanha, o banco central divulgou relatório preliminar, com elevação de suas projeções para o crescimento econômico do país, de 1,2% para 1,3% (em 2014) e de 1,8% para 2% (em 2015). Segundo sua avaliação, a economia espanhola continua dando sinais de recuperação, tendo registrado crescimento de 0,5% no 2T2014, em relação ao trimestre anterior.

A União Europeia autorizou a Lituânia a adotar o euro no próximo ano. Os ministros dos 28 países que integram o bloco aprovaram o ingresso do país como o 19º integrante da zona do euro.

No Oriente, entretanto, agentes de mercado sinalizam preocupação com o nível de endividamento total da China, estimado em 2,5 vezes o PIB, ao final de junho. Embora haja divergências de metodologias de cálculo entre os economistas, existe o consenso de que o nível de dependência do crédito é crescente e muito expressivo.

Em comparação com outros países de elevado endividamento, a China se destaca negativamente por não apresentar o mesmo nível de alta renda em sua população. Ademais, o país conta, ainda, com um sistema bancário paralelo, apelidado de *shadow banking*, cuja atuação incrementa a concessão geral de crédito sem divulgação de estatísticas.

Ambiente doméstico

O Banco Central divulgou sua projeção para o PIB brasileiro em 1,6% para este ano, reduzindo a sua estimativa anterior de 2%, conforme divulgado no Relatório de Inflação de jun/2014. Nesta semana, o Ministério do Planejamento publicou o terceiro relatório bimestral de avaliação das receitas e despesas primárias, apontando para redução na expectativa de expansão do PIB, de 2,5% para 1,8% em 2014. Ambas as estimativas, porém, situam-se acima da projeção esperada pelo mercado, em 0,97%, compilada no último Relatório Focus (do dia 18).

Paralelamente, o relatório do Banco Central observa recuo da pressão inflacionária no trimestre encerrado em maio, favorecido pelos fatores educação e preços agrícolas no atacado, mas estima que a inflação ao consumidor tende a aumentar no curto prazo. O IPCA apurado pelo Relatório Focus atingiu 6,52% no acumulado em 12 meses (acima do referencial de 6,5% do teto da meta de inflação).

<i>Relatório Focus - Banco Central</i>	<i>FY12</i>	<i>FY13</i>	<i>2014E</i>	<i>2015E</i>
IPCA	5,84	5,91	6,44	6,12
IGP-M	7,82	5,51	5,01	5,55
US\$ Final do Período	2,04	2,36	2,35	2,50
US\$ Média Anual	1,95	2,16	2,29	2,45
Selic - Fim do Período	7,25	10,00	11,00	12,00
Selic - Média Anual	8,48	8,21	10,91	11,81
Dívida Líq. Setor Público (% PIB)	35,30	33,80	34,85	35,00
PIB (% Real)	1,03	2,28	0,97	1,50

Semana de Referência - 18/07/2014

Mercados

Juros futuros. Conforme representado pelo gráfico das curvas a termo (*vide* pág. 1), os juros futuros apresentaram queda em toda a curva, acompanhando a interpretação corrente no mercado, de que a Selic possa ingressar em um ciclo de baixa ainda neste ano, em face das sucessivas quedas de estimativas para o crescimento econômico do País – tanto por parte de agentes de mercado (compiladas no Relatório Focus) quanto por parte do governo (com a divulgação do IBC-Br em queda).

Além dessa expectativa, também influenciaram a queda dos juros futuros o recuo dos *yields* dos títulos norte-americanos e a forte procura por títulos federais brasileiros (prefixados e atrelados à inflação) no mercado secundário, pressionando as taxas, como um todo, para baixo.

Selic. O Banco Central manteve a taxa básica de juros (Selic) em 11,00% a.a. sem viés, por unanimidade, em sua decisão na noite do dia 16 de julho, em conformidade com expectativas de mercado. A subsequente reunião do Copom está agendada para os próximos dias 2 e 3 de setembro.

Dólar. Em 23/07/2014, o dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 2,2209, com alta de 0,39%.

Revertendo a sequência de fluxos cambiais negativos das últimas semanas, o fluxo semanal apurado em 18/07/2014 mostrou-se positivo, em US\$ 1,388 bilhão, em face da entrada de US\$ 497 milhões na conta financeira e de superávit de US\$ 891 milhões na conta comercial. No acumulado deste mês, o fluxo está negativo em US\$ 4,039 bilhões.

<i>Painel - 21/07/2014</i>	<i>30D</i>	<i>60D</i>	<i>90D</i>	<i>180D</i>	<i>360D</i>
DI X Pre	10,850	-	10,760	10,748	10,819
DI X US\$	1,03	0,81	0,90	1,06	1,21

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

Fonte: Bloomberg

Agenda

EUA. (21) Índice de atividade do FED de Chicago, (22) Índices de preços, Índice de manufatura do FED de Richmond, (24) Dados de seguro-desemprego, Índice de atividade do Fed de Kansas City, Purchasing Managers' Index Markit dos EUA, (25) Pedidos de bens duráveis.

Europa. (21) Índices de preço da Alemanha, (22) Empréstimos do setor público britânico, (24) Vendas no varejo britânico, Purchasing Managers' Index Markit da Alemanha, (25) PIB britânico, Índices de confiança do Instituto IFO da Alemanha, Confiança do consumidor britânico.

Ásia. (22) Atividade industrial do Japão, (23) Purchasing Managers' Index Markit do Japão, Purchasing Managers' Index HSBC da China, Balança comercial do Japão, (24) Índices de preço do Japão.

<i>Agenda Doméstica - 21/07 a 25/07/2014</i>	<i>Data</i>	<i>Consenso</i>	<i>Anterior</i>
Balança comercial semanal	21/7	-	-\$240M
Coleta de impostos	21/7	-	87897M
Boletim Focus	21/7		
Inadimplência do consumidor Serasa	21/7		
IPCA-15 Inflação IBGE M/M	22/7	0,24%	0,47%
IPCA-15 Inflação IBGE A/A	22/7	6,57%	6,41%
IPC-S IPC FGV	23/7	-	0,24%
Fluxo Cambial Semanal	23/7		
Ata do COPOM	24/7		
Saldo em conta corrente	25/7	-	\$6635M
Investimentos estrangeiros	25/7	-	\$5963M
IPC FIPE- Semanal	25/7	-	0,04%
FGV Confiança do Consumidor	25/7	-	103,80

Debêntures a Emitir (CVM)

Debêntures a Emitir (Em análise na CVM)

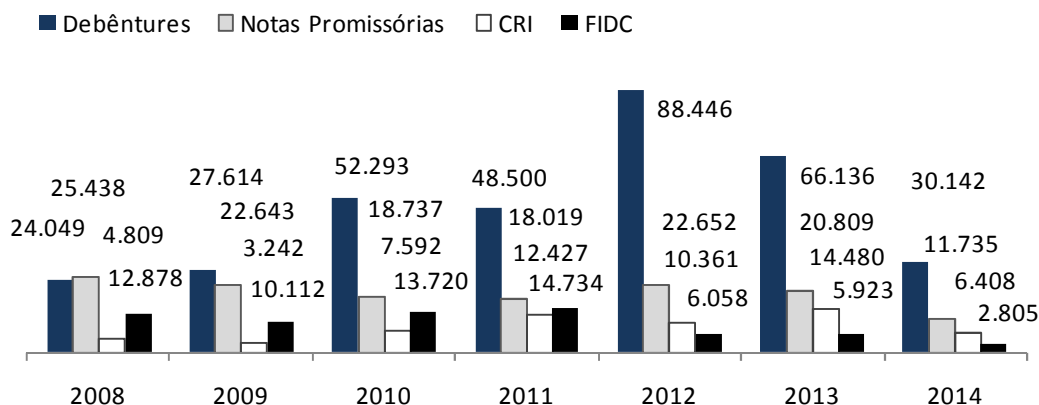
Emissor	Coordenador-Líder	Data de Registro	Volume (R\$)	Série
FERREIRA GOMES ENERGIA S.A.	BANCO BTG PACTUAL S/A	20/06/2014	211.500.000,00	3
UNIÃO DE LOJAS LEADER S.A.	BANCO ITAÚ BBA S.A.	18/03/2014	400.000.000,00	2

Debêntures Emitidas

Emissões a partir de 15/07/2014

Emissor	Coordenador-Líder	Ativo	Data de Registro	Série	Volume (R\$)
RI HAPPY BRINQUEDOS S.A.	BANCO BRADESCO BBI S/A	RHPY11	21/7/2014	ÚNI	135.000.000,00
CAMIL ALIMENTOS S/A	BANCO BRADESCO BBI S/A	CAML14	18/7/2014	ÚNI	200.000.000,00
EMPRESA DE ENERGIA SAO MANOEL S.A.	BB BCO DE INVESTIMENTO S/A	ESAM11	17/7/2014	ÚNI	532.000.000,00
GESTAMP EOLICA SERRA DE SANTANA S.A.	BANCO BRADESCO BBI S/A	SSTN11	16/7/2014	ÚNI	78.500.000,00
GESTAMP EOLICA SERIDO S.A.	BANCO BRADESCO BBI S/A	SRDO11	16/7/2014	ÚNI	97.000.000,00
GESTAMP EOLICA PARAISO S.A.	BANCO BRADESCO BBI S/A	PASO11	16/7/2014	ÚNI	60.000.000,00
GESTAMP EOLICA LANCHINHA S.A.	BANCO BRADESCO BBI S/A	LCNH11	16/7/2014	ÚNI	89.000.000,00
GESTAMP EOLICA LAGOA NOVA S.A.	BANCO BRADESCO BBI S/A	LANO11	16/7/2014	ÚNI	112.500.000,00
BM EMPREENDIMENTOS E PARTICIPACOES SPE S.A.	BANCO BTG PACTUAL S/A	BMEP71	15/7/2014	7	15.000.000,00
BM EMPREENDIMENTOS E PARTICIPACOES SPE S.A.	BANCO BTG PACTUAL S/A	BMEP61	15/7/2014	6	20.000.000,00

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



Fonte: Anbima

Dados de 2014 acumulados até 16/07/2014

Debêntures – Mercado Secundário – 18/07/2014

Percentual do DI

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ANHB14	CONC. DO S. ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A (*) (**)	109% do DI	1.010,8347	100,06	505
CCHOA2	CAMARGO CORRÊA S/A (*) (**)	114% do DI	338.739,9393	100,08	96
CCHOA6	CAMARGO CORRÊA S/A (*) (**)	113,50% do DI	1.089.939,6918	100,06	282
CEPE14	COMPANHIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE (*) (**)	111,3% do DI	10.289,2824	100,09	396
CROD22	CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S/A (*) (**)	111% do DI	10.243,9258	100,02	193
ITAP13	ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S/A (*) (**)	111% do DI	10.287,8809	100,08	396
LAME26	LOJAS AMERICANAS S/A (*) (**)	112% do DI	10.545,2804	100,00	458
LORT15	LOCALIZA RENT A CAR (*)	112,80% do DI	10.213,0738	100,55	524
LORTA4	LOCALIZA RENT A CAR (*) (**)	114% do DI	721.229,8155	100,53	489
MILS11	MILLS ESTR. E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S/A (*) (**)	112,50% do DI	6.863,7265	100,12	292
NDUT22	CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S/A (*) (**)	112,5% do DI	440.154,8372	100,00	188
VIVO24	TELEFÔNICA BRASIL S/A	106,8% do DI	1.029,3618	100,11	294
VOES14	CONC. DE ROD. DO OESTE DE SP - VIAOESTE S/A (*) (**)	108,30% do DI	7.175,9617	100,06	336

DI + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ALLG15	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 2,40%	3.494,5661	100,08	31
ALLG18	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	10.290,2897	99,84	289
ALLG19	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	10.728,0938	99,74	351
ALLG29	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	DI + 1,65%	7.686,7202	99,70	351
AMPL17	AMPLA ENERGIA E SERVIÇOS S/A (*) (**)	DI + 1,02%	10.065,1655	99,62	537
BESA11	BAESA - ENERGÉTICA BARRA GRANDE S/A (*) (**)	DI + 0,7%	3.238,5112	100,00	10
BESA21	BAESA - ENERGÉTICA BARRA GRANDE S/A (*)	DI + 0,7%	N/D	N/D	N/D
BISA13	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 3,74%	526,2634	100,00	149
BISA23	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 3,90%	1.053,1537	100,00	254
BISA24	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A	DI + 4,04%	10.623,8399	100,00	341
BRML12	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 0,94%	10.494,8746	100,29	456
BRML14	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 0,62%	10.243,5614	99,95	407
BRPR11	BR PROPERTIES S/A	DI + 1,08%	1.003,2019	100,18	558
BRT019	OI S/A (*) (**)	DI + 0,94%	10.324,1478	99,43	573
CCPE12	CYRELA COM. PROP. S/A EMP. PARTICIPAÇÕES	DI + 1,22%	10.521,0655	100,43	455
CEAR13	COMPANHIA ENERGÉTICA DO CEARÁ - COELCE (*)	DI + 0,97%	10.289,0895	100,00	397
CMDT13	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	DI + 0,69%	1.043,3897	99,81	752
CMTR13	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	DI + 0,90%	1.048,6480	100,23	574
CNCP15	CONC. DA RODOV. OSÓRIO PORTO ALEGRE S/A - CONCEPA	DI + 1,95%	7.715,3220	101,06	278
COEL16	CIA DE ELETRICIDADE DO ESTADO DA BAHIA - COELBA	DI + 0,60%	1.126,0477	99,83	96
CRGN14	COMPANHIA ENERGÉTICA DO R. G. N. - COSERN	DI + 0,60%	1.126,1313	99,84	96
CRIP13	CONC. RODOV. INTERI. PAULISTA S/A (*)	DI + 1,09%	10.391,7997	100,29	662
CSMG16	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	DI + 0,94%	875.884,7038	100,17	301
CTAP11	CONTAX PARTICIPAÇÕES S/A	DI + 1,25%	10.115,3616	100,10	438
CYRE22	CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	DI + 0,65%	9.682,2281	96,45	737
DASA12	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,40%	6.887,6409	100,67	299
DASA14	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	10.302,0111	100,08	761
EBEN14	BANDEIRANTE ENERGIA S/A	DI + 1,50%	8.075,8060	100,34	287
ECCR12	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	DI + 0,79%	10.293,4298	100,09	677
ELSPA5	ELETROPAULO METROP. ELETRIC. DE S.P. S/A	DI + 1,24%	9.958,9004	96,55	664
ENGI15	ENERGISA S/A	DI + 2,30%	10.012,6348	99,98	552
EVEC15	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A	DI + 1,95%	5.229,5583	100,15	156
EVEC25	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A	DI + 2,20%	7.001,9290	100,48	263
FLRY11	FLEURY S/A	DI + 0,94%	10.129,8266	100,18	326
FLRY21	FLEURY S/A	DI + 1,20%	10.170,9016	100,56	712
GASP13	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	DI + 0,90%	1.040,7225	100,24	819
GEPA13	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A	DI + 1,15%	10.036,1383	100,09	455
GEPA14	DUKE ENERGY INTER. GERAC. PARANAPANEMA S/A (*)	DI + 0,65%	996,2517	99,54	650
GFA18	GAFISA S/A (*) (**)	DI + 1,95%	1.029,6582	99,83	177
HYPE23	HYPERMARCAS S/A	DI + 1,85%	1.006,2802	100,48	243
IGTA12	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,35%	10.496,9336	100,59	259
IGTA13	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 1,00%	10.568,7958	100,54	631
IGTA14	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S/A	DI + 0,82%	10.440,1303	99,82	950
INPS12	VIVER INC. E CONSTRUTORA S/A (*) (**)	DI + 5,75%	5.413,5649	91,18	296
JSML16	JSL S/A	DI + 1,8%	1.007,0441	100,56	816
LGTE11	LIGHT ENERGIA S/A	DI + 1,45%	10.327,3928	100,11	286
LRNE14	LOJAS RENNER S/A	DI + 1,10%	10.059,9772	100,46	353
LRNE15	LOJAS RENNER S/A	DI + 0,97%	10.126,6295	100,23	627
LRNE16	LOJAS RENNER S/A (*)	DI + 0,85%	10.490,2236	99,86	715
LSVE17	LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A	DI + 1,35%	10.287,1287	100,35	300
MLTP12	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A (*) (**)	DI + 1,01%	10.431,5754	100,09	370
MRSS15	MRS LOGÍSTICA S/A	DI + 0,9%	1.002,0098	100,20	650
MRVP15	MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÃO S/A	DI + 1,50%	1.006,0770	100,00	342
OVTL13	OURO VERDE LOCAÇÃO E SERVIÇOS S/A	DI + 2,40%	10.012,4054	99,97	519
PCARA1	COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIÇÃO (*)	DI + 1,00%	10.244,0287	100,00	306
RDCO14	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	DI + 1,5%	10.399,1219	100,94	732
RESA11	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,89%	1.030,2087	100,15	764
RESA21	RAIZEN ENERGIA S/A	DI + 0,94%	1.030,9501	100,21	844
SBESA7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	DI + 0,75%	10.013,1291	100,00	557
SBSPA5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP (*) (**)	DI + 0,99%	10.475,5585	100,09	353

<i>Ticker</i>	<i>Nome</i>	<i>Taxa</i>	<i>PU</i>	<i>% PU Par</i>	<i>Duration</i>
SULM11	SUL AMÉRICA S/A	DI + 1,15%	10.551,3857	100,44	346
TAE13	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 0,78%	1.083,1547	100,08	670
TAES11	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,30%	3.347,7645	100,29	250
TAES12	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	DI + 1,40%	101.334,8169	100,26	221
TCNS13	TECNISA S/A	DI + 2,25%	10.427,2804	99,98	156
TEEP11	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA - CTEEP	DI + 1,30%	3.373,5190	100,14	106
TIET11	AES TIETE S/A (*)	DI + 1,20%	3.456,0927	100,24	172
TIET12	AES TIETE S/A (*)	DI + 0,79%	10.166,7403	99,68	779
TMPE12	TERMOPERNAMBUCO S/A (*) (**)	DI + 0,50%	842,0957	99,91	36
TSAE12	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	DI + 2,25%	10.286,5767	102,74	673
UNDA12	UNIDAS S/A	DI + 2,90%	7.058,7516	101,80	290
UNDA13	UNIDAS S/A (*)	DI + 1,8%	10.438,7608	100,06	459

IGPM + spread

<i>Ticker</i>	<i>Nome</i>	<i>Taxa</i>	<i>PU</i>	<i>% PU Par</i>	<i>Duration</i>
ECOV31	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IGP-M + 9,50%	3.439,5494	100,92	76

IPCA + spread

Ticker	Nome	Taxa	PU	% PU Par	Duration
ALGA22	CIA DE TELECOMUNICAÇÃO DO BRASIL CENTRAL	IPCA + 6%	1.133,8505	95,80	903
ALLG28	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	IPCA + 8,40%	12.640,8625	102,40	733
ANHB15	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S/A	IPCA + 4,88%	1.060,9511	99,03	964
AVIA21	AUTOVIAS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.359,6041	102,51	396
BNDP24	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 7,078%	1.371,6863	100,70	127
BNDP36	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 5,3999%	1.123,1394	97,03	1.085
BNDS35	BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	IPCA + 6,2991%	1.300,6952	101,19	586
BRML21	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 7,90%	7.638,0844	102,89	368
BRML22	BR MALLS PARTICIPAÇÕES S/A	IPCA + 6,40%	11.750,1960	99,03	909
BRPR21	BR PROPERTIES S/A	IPCA + 5,85%	1.090,1353	95,82	1.018
BRTO29	OI S/A	IPCA + 6,20%	11.301,1076	96,16	1.120
CANT32	ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPAÇÕES S/A (*)	IPCA + 6,2%	10.698,7359	93,51	1.440
CART12	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 5,8%	1.098,8391	96,00	1.686
CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	IPCA + 6,05%	1.032,3556	90,07	1.644
CBAN11	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*)	IPCA + 9,57%	14.841,1211	112,51	1.331
CBAN21	CONCESSIONÁRIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A (*)	IPCA + 9,57%	14.148,3002	113,30	1.429
CCRD25	COMPANHIA DE CONCESSÕES RODOVIÁRIAS (*) (**)	IPCA + 7,50%	475,7670	99,99	10
CMDT23	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 4,7%	999,5660	90,02	1.229
CMDT33	CEMIG DISTRIBUIÇÃO S/A	IPCA + 5,1%	966,6568	86,92	1.798
CMTR22	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 7,6796%	4.665,1187	100,77	127
CMTR23	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6%	1.159,3872	97,86	915
CMTR33	CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S/A	IPCA + 6,20%	1.142,0142	96,32	1.366
CSMG26	CIA DE SANEAMENTO DE M.GERAIS COPASA MG	IPCA + 6,0246%	984.482,5478	99,71	594
CVIA21	CENTROVIAS - SISTEMAS RODOVIÁRIOS S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.356,2936	102,26	396
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,00%	10.862,1982	93,41	1.043
ECCR32	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	IPCA + 5,35%	10.691,9017	91,72	1.474
ECOV12	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 3,8%	1.025,2015	94,19	1.201
ECOV22	CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S/A	IPCA + 4,28%	1.012,7001	92,93	1.840
ENGI25	ENERGISA S/A	IPCA + 9,23%	11.426,7985	100,40	970
GASP23	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,1%	1.094,9504	99,46	933
GASP33	COMPANHIA DE GAS DE SÃO PAULO - COMGAS	IPCA + 5,57%	1.108,8931	100,42	1.207
HYPE33	HYPERMARCAS S/A	IPCA + 8,43%	1.308,7041	102,72	367
JSML36	JSL S/A	IPCA + 7,5%	1.060,7501	99,46	1.176
LRNE25	LOJAS RENNER S/A	IPCA + 5,70%	11.056,7699	96,68	897
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	IPCA + 7,15%	1.137,2081	104,55	1.664
RDCO24	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5%	10.797,6414	94,17	849
RDCO34	RODOVIAS DAS COLINAS S/A (*)	IPCA + 5,7%	9.970,3425	91,18	1.581
RDVT11	CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETE S/A (*)	IPCA + 8%	1.158,9245	107,72	1.773
RESA31	RAIZEN ENERGIA S/A	IPCA + 6,38%	1.093,4939	98,58	1.193
SBESB7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,5%	10.184,9058	90,65	1.116
SBESC7	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 4,75%	9.816,7223	87,26	1.563
SBSBP5	CIA. DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SP - SABESP	IPCA + 6,20%	11.588,4920	97,74	912
TAEE23	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 4,85%	1.063,6895	91,57	1.138
TAEE33	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 5,1%	1.022,8832	87,90	1.715
TAES21	TRANS. ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	IPCA + 7,91%	4.322,9477	101,79	250
TEPE11	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A	IPCA + 9,11%	1.196,1315	107,25	965
TEPE21	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A	IPCA + 9,11%	1.217,7449	109,19	1.201
TEPE31	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A	IPCA + 9,11%	1.221,3334	109,51	1.241
TEPE41	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S/A	IPCA + 9,11%	1.225,2670	109,86	1.285
TNLE25	OI S/A (*)	IPCA + 7,98%	13.576,5122	103,56	1.196
TOWE12	BR TOWERS SPE1 S/A (*)	IPCA + 7,4%	10.384,5699	99,82	1.138
TPIS24	TPI - TRIUNFO PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S/A	IPCA + 8,5%	11.951,9333	100,86	610
TSAE22	TRIÂNGULO DO SOL AUTO - ESTRADAS S/A (*)	IPCA + 5,4%	10.840,0391	95,62	770
UNDA22	UNIDAS S/A	IPCA + 8,39%	9.943,2424	102,24	332
VALE18	VALE S/A	IPCA + 6,46%	1.132,4716	106,79	1.272
VALE28	VALE S/A	IPCA + 6,57%	1.149,0143	108,36	1.679
VALE38	VALE S/A	IPCA + 6,71%	1.167,7862	110,07	1.961
VALE48	VALE S/A	IPCA + 6,78%	1.169,1210	110,22	2.143
VIAN21	VIANORTE S/A (*) (**)	IPCA + 8,0%	1.361,1029	102,62	396

Fonte: Anbima

(*) Título com cláusula de resgate antecipado

(**) Título em período de resgate antecipado

Debêntures – Próximos Eventos

Agenda	Emissor	Pagamento	Ativo	Evento	Tipo	Taxa/%
23/7/2014	CECRISA REVESTIMENTOS CERAMICOS S/A	23/7/2014	CCRC14	Juros	DI	2,3500
23/7/2014	CECRISA REVESTIMENTOS CERAMICOS S/A	23/7/2014	CCRC14	Amortização	VNE FIX/UNIF	2,7027
24/7/2014	BK BRASIL OPERACAO E ASSESSORIA A RESTAURANTES S	24/7/2014	BKBR11	Juros	DI	1,8500
24/7/2014	HYPERMARCAS S/A	24/7/2014	HYPE16	Juros	DI	110,7500
24/7/2014	JSL S.A	24/7/2014	JSML17	Juros	DI	117,5000
24/7/2014	PATRIMONY ADMINISTRADORA DE BENS S.A.	24/7/2014	PATR11	Juros	DI	2,1200
25/7/2014	ALIANSCE SHOPPING CENTERS S/A	25/7/2014	ALSC12	Juros	TJLP	5,0000
25/7/2014	AZUL LINHAS AEREAS BRASILEIRAS S.A.	25/7/2014	AZLA12	Juros	DI	127,0000
25/7/2014	AZUL LINHAS AEREAS BRASILEIRAS S.A.	25/7/2014	AZLA12	Amortização	VNE VAR/UNIF	-
25/7/2014	CODEME ENGENHARIA S/A	25/7/2014	CODE11	Juros	DI	1,9000
25/7/2014	CIPASA DESENVOLVIMENTO URBANO S/A	25/7/2014	CPDU11	Juros	IGP-M	12,0000
25/7/2014	DIRECIONAL ENGENHARIA S.A.	25/7/2014	DIRR11	Juros	DI	1,0000
25/7/2014	EMS S.A.	25/7/2014	EMSS12	Juros	DI	1,0300
25/7/2014	EMS S.A.	25/7/2014	EMSS12	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,7241
25/7/2014	OFFICER DISTRIBUIDORA DE PRODUTOS DE INFORMATICA	25/7/2014	OFCR11	Juros	DI	119,5000
25/7/2014	PONTELAND DISTRIBUICAO S/A	25/7/2014	PONT11	Juros	DI	129,5000
25/7/2014	Q1 COMERCIAL DE ROUPAS S/A	25/7/2014	QUCR13	Juros	DI	3,0000
25/7/2014	REALTY IX EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS S.A	25/7/2014	RBRN11	Juros	IPCA	9,8500
25/7/2014	RB CAPITAL REALTY VII EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS	25/7/2014	RCRE11	Juros	IPCA	8,6600
25/7/2014	RENOVA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINA	25/7/2014	RSCF11	Juros	DI	110,0000
25/7/2014	RENOVA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINA	25/7/2014	RSCF11	Prêmio	-	-
25/7/2014	RENOVA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINA	25/7/2014	RSCF11	Amortização	VNE VAR/UNIF	1,5000
25/7/2014	RENOVA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINA	25/7/2014	RSCF21	Juros	DI	110,0000
25/7/2014	RENOVA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINA	25/7/2014	RSCF21	Prêmio	-	-
25/7/2014	RENOVA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINA	25/7/2014	RSCF21	Amortização	VNE VAR/UNIF	0,8000
25/7/2014	RENOVA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINA	25/7/2014	RSCF31	Juros	DI	110,0000
25/7/2014	RENOVA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINA	25/7/2014	RSCF31	Prêmio	-	-
25/7/2014	RENOVA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINA	25/7/2014	RSCF41	Juros	DI	110,0000
25/7/2014	RENOVA COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINA	25/7/2014	RSCF41	Prêmio	-	-
26/7/2014	ELEJOR - CENTRAIS ELETRICAS DO RIO JORDAO S.A.	26/7/2014	ELEJ12	Juros	DI	1,0000
26/7/2014	ELEJOR - CENTRAIS ELETRICAS DO RIO JORDAO S.A.	26/7/2014	ELEJ12	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,6670
26/7/2014	INPA - INDUSTRIA DE EMBALAGENS SANTANA S/A	26/7/2014	INPA12	Juros	DI	4,5000
27/7/2014	AZUL LINHAS AEREAS BRASILEIRAS S.A.	27/7/2014	AZLA13	Juros	DI	127,0000
27/7/2014	AZUL LINHAS AEREAS BRASILEIRAS S.A.	27/7/2014	AZLA13	Amortização	VNE FIX/UNIF	25,0000
27/7/2014	COMIL ONIBUS S.A.	27/7/2014	COMI11	Juros	DI	130,0000
27/7/2014	COMIL ONIBUS S.A.	27/7/2014	COMI11	Amortização	VNE FIX/UNIF	12,5000
27/7/2014	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO TOCANTINS - SANEATIN	27/7/2014	FOZI11	Juros	DI	4,5600
27/7/2014	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO TOCANTINS - SANEATIN	27/7/2014	FOZI11	Amortização	VNE VAR/UNIF	1,1250
27/7/2014	MEGA ENERGIA LOCACAO E ADMINISTRACAO DE BENS S.A	27/7/2014	MEGA11	Juros	DI	4,5000
27/7/2014	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO TOCANTINS - SANEATIN	27/7/2014	SNTI11	Juros	DI	4,5600
27/7/2014	COMPANHIA DE SANEAMENTO DO TOCANTINS - SANEATIN	27/7/2014	SNTI11	Amortização	VNE VAR/UNIF	1,1250
28/7/2014	COMPANHIA MARANHENSE DE REFRIGERANTES	28/7/2014	CMRE12	Juros	DI	1,7500
28/7/2014	CASADOCE INDUSTRIA E COMERCIO DE ALIMENTOS S.A.	28/7/2014	CSDC12	Juros	DI	150,0000
28/7/2014	LDI DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO S/A	28/7/2014	LDDI11	Juros	DI	3,1500
28/7/2014	LDI DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO S/A	28/7/2014	LDDI11	Amortização	VNE VAR/UNIF	31,2500
28/7/2014	LUFT PARTICIPACOES S.A.	28/7/2014	LUFT11	Juros	DI	4,0000
29/7/2014	AZUL LINHAS AEREAS BRASILEIRAS S.A.	29/7/2014	AZLA14	Juros	DI	127,0000
29/7/2014	MINERVA S/A	29/7/2014	BEEF13	Juros	PRÉ	16,9500
29/7/2014	COMPANHIA DE GAS DE MINAS GERAIS GASMIG	29/7/2014	CGMG13	Juros	DI	0,7400

Agenda	Emissor	Pagamento	Ativo	Evento	Tipo	Taxa/%
29/7/2014	COMPANHIA MARANHENSE DE REFRIGERANTES	29/7/2014	CMRE11	Juros	DI	2,1500
29/7/2014	COMPANHIA MARANHENSE DE REFRIGERANTES	29/7/2014	CMRE11	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,6393
29/7/2014	CETIP S.A. - MERCADOS ORGANIZADOS	29/7/2014	CTIP11	Juros	DI	2,0000
29/7/2014	CETIP S.A. - MERCADOS ORGANIZADOS	29/7/2014	CTIP11	Amortização	VNA VAR/UNIF	1,8800
29/7/2014	CASA E VIDEO RIO DE JANEIRO S/A	29/7/2014	CVRJ14	Juros	DI	2,5000
29/7/2014	GOLF VILLAGE EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS S/A	29/7/2014	GLFV12	Juros	DI	3,0000
29/7/2014	GOLF VILLAGE EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS S/A	29/7/2014	GLFV12	Amortização	VNE FIX/NUNIF	4,0000
29/7/2014	ODEBRECHT DEFESA E TECNOLOGIA S.A.	29/7/2014	ODBD11	Juros	DI	1,7000
29/7/2014	ODEBRECHT DEFESA E TECNOLOGIA S.A.	29/7/2014	ODBD21	Juros	DI	1,7000
29/7/2014	PDC PARTICIPACOES S.A.	29/7/2014	PDCP11	Juros	DI	2,7750
29/7/2014	PDC PARTICIPACOES S.A.	29/7/2014	PDCP11	Vencimento	-	-
29/7/2014	ELETROSOM S/A	29/7/2014	RDEL11	Juros	IPCA	8,0000
29/7/2014	USINA CAETE S.A.	29/7/2014	USCA11	Juros	DI	3,5000
29/7/2014	USINA CAETE S.A.	29/7/2014	USCA21	Juros	TJLP	8,3800
30/7/2014	CERRADINHO BIOENERGIA S.A.	30/7/2014	CERA11	Juros	DI	3,0000
30/7/2014	CASA E VIDEO RIO DE JANEIRO S/A	30/7/2014	CVRJ15	Juros	DI	2,7300
30/7/2014	ABRIL COMUNICACOES S/A	30/7/2014	EABR14	Juros	DI	1,8000
30/7/2014	EMPRESA BRASILEIRA DE TELECOMUNICACOES S/A - EMBF	30/7/2014	EBTE13	Juros	DI	1,0500
30/7/2014	EMPRESA PARAENSE DE TRANSMISSAO DE ENERGIA S/A	30/7/2014	ETEP11	Juros	DI	112,5000
30/7/2014	EMPRESA PARAENSE DE TRANSMISSAO DE ENERGIA S/A	30/7/2014	ETEP11	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,7241
30/7/2014	VIA VAREJO S.A.	30/7/2014	GLEX13	Juros	DI	1,0000
30/7/2014	INTELBRAS S/A INDUSTRIA DE TELECOMUNICACAO ELETRC	30/7/2014	INTB12	Juros	DI	2,7500
30/7/2014	INTELBRAS S/A INDUSTRIA DE TELECOMUNICACAO ELETRC	30/7/2014	INTB12	Vencimento	-	-
30/7/2014	MADRI ADMINISTRACAO INTERMEDIACAO E PARTICIPACAO	30/7/2014	MDR111	Juros	PRÉ	10,9000
30/7/2014	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPACOES S.A.	30/7/2014	MMGP13	Juros	DI	3,2500
30/7/2014	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPACOES S.A.	30/7/2014	MMGP13	Amortização	VNE VAR/UNIF	1,7200
30/7/2014	MULTITERMINAIS S.A.	30/7/2014	MTTM12	Juros	DI	1,5500
30/7/2014	MULTITERMINAIS S.A.	30/7/2014	MTTM12	Amortização	VNE FIX/UNIF	5,0000
30/7/2014	REDE ENERGIA S/A	30/7/2014	RENG14	Juros	IPCA	1,0000
30/7/2014	USINAS SIDERURGICAS DE MG S/A - USIMINAS	30/7/2014	USIM16	Juros	DI	1,0000
31/7/2014	COMPANHIA AGRICOLA USINA JACAREZINHO	31/7/2014	CAUJ12	Juros	DI	4,0000
31/7/2014	COMPANHIA AGRICOLA USINA JACAREZINHO	31/7/2014	CAUJ12	Amortização	VNE VAR/NUNIF	2,8571
31/7/2014	CALAMO DISTRIBUIDORA DE PRODUTOS DE BELEZA S.A.	31/7/2014	CLMO11	Juros	DI	1,2500
31/7/2014	CALAMO DISTRIBUIDORA DE PRODUTOS DE BELEZA S.A.	31/7/2014	CLMO11	Amortização	VNE FIX/NUNIF	13,0000
31/7/2014	CALAMO DISTRIBUIDORA DE PRODUTOS DE BELEZA S.A.	31/7/2014	CLMO11	Participação	-	-
31/7/2014	COMANCHE PARTICIPACOES DO BRASIL SA	31/7/2014	COMA11	Juros	DI	5,0000
31/7/2014	COMANCHE PARTICIPACOES DO BRASIL SA	31/7/2014	COMA11	Amortização	VNE VAR/NUNIF	-
31/7/2014	CIA PAULISTA DE SECURITIZACAO	31/7/2014	CPSC11	Juros	DI	2,9000
31/7/2014	CIA PAULISTA DE SECURITIZACAO	31/7/2014	CPSC11	Amortização	VNA VAR/NUNIF	4,4992
31/7/2014	ALL - AMERICA LATINA LOGISTICA MALHA NORTE S/A	31/7/2014	FERR16	Juros	DI	108,0000
31/7/2014	ALL AMERICA LATINA LOGISTICA MALHA PAULISTA S.A.	31/7/2014	FFBA11	Juros	DI	108,0000
31/7/2014	ALL-AMERICA LATINA LOGISTICA MALHA SUL S/A	31/7/2014	PIUM13	Juros	DI	108,0000
1/8/2014	BAESA-ENERGETICA BARRA GRANDE S/A	1/8/2014	BESA11	Juros	DI	0,7000
1/8/2014	BAESA-ENERGETICA BARRA GRANDE S/A	1/8/2014	BESA11	Repactuação	-	-
1/8/2014	BAESA-ENERGETICA BARRA GRANDE S/A	1/8/2014	BESA11	Amortização	VNA FIX/UNIF	2,5000
1/8/2014	BAESA-ENERGETICA BARRA GRANDE S/A	1/8/2014	BESA21	Juros	DI	0,7000
1/8/2014	BAESA-ENERGETICA BARRA GRANDE S/A	1/8/2014	BESA21	Repactuação	-	-
1/8/2014	BAESA-ENERGETICA BARRA GRANDE S/A	1/8/2014	BESA21	Amortização	VNE FIX/UNIF	4,1667
1/8/2014	CCR S/A	1/8/2014	CCRD25	Juros	IPCA	7,5000

Agenda	Emissor	Pagamento	Ativo	Evento	Tipo	Taxa/%
1/8/2014	CCR S/A	1/8/2014	CCRD25	Vencimento	-	-
1/8/2014	CENTRAIS ELETRICAS DA PARAIBA S/A - EPASA	1/8/2014	EPSA13	Juros	DI	113,5000
1/8/2014	CENTRAIS ELETRICAS DA PARAIBA S/A - EPASA	1/8/2014	EPSA13	Amortização	VNE FIX/UNIF	2,0833
1/8/2014	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A	1/8/2014	IGTA13	Juros	DI	1,0000
1/8/2014	INEPAR S/A - INDUSTRIA E CONSTRUÇOES	1/8/2014	INPR13	Amortização	VNA VAR/UNIF	0,8333
1/8/2014	INEPAR S/A - INDUSTRIA E CONSTRUÇOES	1/8/2014	INPR23	Amortização	VNA VAR/UNIF	0,8333
1/8/2014	LOJAS RENNEN S/A	1/8/2014	LRNE16	Juros	DI	0,8500
1/8/2014	MRS LOGISTICA S/A	1/8/2014	MRSL14	Juros	DI	1,5000
1/8/2014	MRS LOGISTICA S/A	1/8/2014	MRSL14	Amortização	VNE FIX/UNIF	1,0417
1/8/2014	PDG REALTY S/A EMPREENDIMENTOS E PARTICIPACOES	1/8/2014	PDGP15	Juros	TR	9,0400
1/8/2014	PDG REALTY S/A EMPREENDIMENTOS E PARTICIPACOES	1/8/2014	PDGP15	Amortização	VNE VAR/UNIF	6,6670
1/8/2014	QUEIROZ GALVAO DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO S.A.	1/8/2014	QGDI11	Juros	TR	9,7535
1/8/2014	QUEIROZ GALVAO DESENVOLVIMENTO IMOBILIARIO S.A.	1/8/2014	QGDI11	Amortização	VNA VAR/NUNIF	15,3846
1/8/2014	RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	1/8/2014	RAPT13	Juros	DI	1,1500
1/8/2014	RV TECNOLOGIA E SISTEMAS S/A	1/8/2014	RVTS11	Juros	DI	5,4000
1/8/2014	RV TECNOLOGIA E SISTEMAS S/A	1/8/2014	RVTS11	Vencimento	-	-
1/8/2014	CIA SANEAMENTO BASICO EST. SP - SABESP	1/8/2014	SBESA2	Juros	TR	9,5000
1/8/2014	CIA SANEAMENTO BASICO EST. SP - SABESP	1/8/2014	SBESA2	Amortização	VNE FIX/UNIF	0,7575
1/8/2014	SMART RIO ACADEMIA DE GINASTICA S.A.	1/8/2014	SMRR11	Juros	DI	2,2000
1/8/2014	TRISUL S/A	1/8/2014	TRIS13	Juros	TR	8,7017
1/8/2014	TRISUL S/A	1/8/2014	TRIS13	Amortização	VNE FIX/UNIF	20,0000

Fonte: Anbima

Tesouro Nacional

Resultado dos Leilões - 17/07/2014

Título	Tipo de Leilão	Liquidação	Vencimento	Prazo (meses)	Quantidade ofertada	Quantidade aceita	Financeiro (R\$ MM)	Taxa de Corte (%)	PU / Cotação de corte	Volta
LTN	VENDA	18/07/2014	01/10/2015	15	2.500.000	2.500.000	2.203,03	11,02	881,1505	1ª volta
LTN	VENDA	18/07/2014	01/10/2015	15	500.000	448.778	395,47	11,01	11,0136	2ª volta
LTN	VENDA	18/07/2014	01/10/2016	27	1.000.000	1.000.000	787,59	11,42	787,4100	1ª volta
LTN	VENDA	18/07/2014	01/10/2016	27	200.000	183.163	144,26	11,41	11,4076	2ª volta
LTN	VENDA	18/07/2014	01/07/2018	47	3.000.000	3.000.000	1.934,51	11,80	644,5135	1ª volta
LTN	VENDA	18/07/2014	01/07/2018	47	600.000	136.764	88,19	11,79	11,7907	2ª volta
LFT	VENDA	18/07/2014	01/09/2020	73	1.000.000	1.000.000	6.226,49	-	100,0000	1ª volta
LFT	VENDA	18/07/2014	01/09/2020	73	50.000	11.151	69,43	(0,00)	-0,0004	2ª volta

Em 17/07/2014, foi realizado leilão de troca de NTN-B, no volume financeiro total de R\$ 2.496,46 milhões, com alongamento dos prazos (foram resgatados títulos a vencer entre set/2014 e jan/2031 e emitidos títulos vincendos entre mai/2019 e ago/2050).

Cronograma de Leilões

Data	Evento
24/7/2014	Venda de LTN e NTN-F e Resgate de NTN-F
29/7/2014	Venda e Resgate de NTN-B
31/7/2014	Venda de LTN

Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional

Bonds – Mercado Secundário

Principais Bonds Negociados no Exterior

Ticker	Cupom	Vencimento	Preço	Yield	Volume (mil)
BANBRA	9,250	Perpétuo	105,13	8,428	121.765
BANBRA	9,000	Perpétuo	98,75	9,212	255.607
BANBRA	9,000	Perpétuo	-	-	40.100
BANBRA	6,250	Perpétuo	80,88	9,319	34.535
BANBRA	5,875	01/26/22	103,25	5,384	36.940
BESIBR	5,625	03/25/15	-	-	75.507
BNDES	5,750	09/26/23	107,50	4,781	68.200
BNDES	5,500	07/12/20	108,50	3,958	33.600
BRASKM	6,450	02/03/24	105,88	5,677	67.400
CAIXBR	4,250	05/13/19	100,38	4,220	81.100
CAIXBR	4,250	05/13/19	-	-	77.929
CAIXBR	3,500	11/07/22	89,75	5,066	59.470
CAIXBR	2,375	11/06/17	97,75	3,182	35.230
CAIXBR	2,375	11/06/17	-	-	32.386
ELEBRA	5,750	10/27/21	102,00	5,495	32.500
GGBRBZ	5,893	04/29/24	104,25	5,351	51.332
GGBRBZ	5,893	04/29/24	-	-	42.988
KLAB	5,250	07/16/24	99,75	5,315	130.810
ODBR	7,125	06/26/42	108,00	6,533	38.300
ODBR	5,250	06/27/29	98,88	5,385	43.600
OIBRBZ	5,750	02/10/22	96,50	6,383	148.720
OIBRBZ	5,750	02/10/22	-	-	39.600
OIBRBZ	5,500	10/23/20	97,88	5,959	123.379
OIBRBZ	5,500	10/23/20	-	-	31.965
OOGCOR	7,000	12/29/49	103,00	6,644	32.395
PETBRA	7,875	03/15/19	116,55	3,990	55.844
PETBRA	7,250	03/17/44	109,75	6,553	77.275
PETBRA	6,750	01/27/41	103,36	6,533	35.020
PETBRA	6,250	03/17/24	106,45	5,433	173.391
PETBRA	5,750	01/20/20	106,78	4,399	34.200
PETBRA	5,625	05/20/43	90,05	6,433	56.952
PETBRA	5,375	01/27/21	103,85	4,733	162.143
PETBRA	4,875	03/17/20	102,50	4,419	56.050
PETBRA	4,375	05/20/23	96,39	4,933	168.986
PETBRA	3,250	03/17/17	102,24	2,446	35.890
PETBRA	3,000	01/15/19	97,99	3,540	105.186
PETBRA	2,875	02/06/15	101,20	0,814	37.202
PETBRA	Floating	01/15/19	100,50	-	60.649
RIOOIL	6,250	07/06/24	103,75	5,776	38.300
SANBBZ	4,625	02/13/17	106,13	2,246	32.000
TUPY	6,625	07/17/24	103,38	6,124	34.450
VALEBZ	6,875	11/21/36	112,36	5,923	80.304
VALEBZ	5,625	09/11/42	99,60	5,703	103.026
VALEBZ	4,375	01/11/22	103,23	3,923	77.612
VOTORA	4,750	06/17/24	97,75	5,041	41.838

Preço: BBSX

Posição: 18/07/2014

Datas em mm/dd/aa

Yield: Mid to Worst

Bonds – Mercado Primário – Últimas Emissões

Emissor	Ticker	Moeda	Cupom	Vencimento	Tipo	Emissão	Valor da Emissão	Yld to Mty (Mid)	Yield at Issue
Caixa Economica Federal	CAIXBR	USD	7,25	7/23/2024	Call	7/23/2014	500.000.000,00	6,8963	7,25
CIMPOR Financial Operations BV	INCMBZ	USD	5,75	7/17/2024	Call	7/17/2014	750.000.000,00	5,7830	5,875
Tupy Overseas SA	TUPY	USD	6,63	7/17/2024	Call	7/17/2014	350.000.000,00	6,2164	-
Klabin Finance SA	KLAB	USD	5,25	7/16/2024	Bullet	7/16/2014	500.000.000,00	5,3150	-
OAS Finance Ltd	OASCBZ	USD	8,00	7/2/2021	Call	7/2/2014	400.000.000,00	7,8794	-

Fonte: Bloomberg

Valores superiores a USD 250 milhões

Datas em mm/dd/aaa

Administração

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

Equipe de Pesquisa

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

Renda Variável

Demanda

Bancos e Serviços Financeiros

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

Consumo

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br

Imobiliário

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br

Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Small Caps

Gabriela Cortez
gabrielacortez@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Renda Fixa, Moedas e Commodities

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

Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade. Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

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

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

Equipe de Vendas

Atacado: bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo: acoes@bb.com.br

Gerente – Antonio Emilio Ruiz

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

Gerente - Marconi Maciel

Ana Lucia Caruso da Silva
Henrique Reis
Márcio Carvalho José

BB Securities

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

Managing Director

Vinicius Balbino Bouhid +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Selma da Silva +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plumber +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Amelia Khoo +65 6420-6582

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

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