

Relatório Semanal

Renda Fixa

21 de Julho de 2025



Highlights da Semana (14 a 18 de Julho)

Este relatório tem como objetivo monitorar os principais indicadores do mercado de crédito privado no Brasil, através de dados do mercado primário e secundário. O relatório abrange dados de debêntures tradicionais e incentivadas, CRAs e CRIs.

- O spread de crédito incentivado foi estável na semana, enquanto o spread das debêntures tradicionais (CDI +) apresentou uma leve abertura, de 1,6 bps. Destacamos que o spread médio dos papéis incentivados AAA atingiu patamar negativo na semana.
- A carteira de títulos incentivados (IDA - IPCA Incentivados) recuou -0,33%, enquanto a carteira de papeis tradicionais (IDA - DI) avançou +0,3% na semana.
- A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 834 milhões. Por outro lado, a média diária de negociações das debêntures tradicionais foi de R\$ 478 milhões.
- No período, foram registrados R\$ 5,4 bilhões em debêntures, R\$ 349 milhões em CRIs e R\$ 140 milhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 9,9 bilhões em debêntures, R\$ 80 milhões em CRIs e R\$ 720 milhões em CRAs.

A semana foi guiada por três fatores que reorganizaram preços sem alterar, por ora, a leitura sobre o curto prazo da política monetária. Externamente, a proposta de tarifa de 50% sobre produtos brasileiros — e a perspectiva de medidas semelhantes para outros parceiros — fortaleceu o dólar e ampliou prêmios de risco globais. No *front* doméstico, o Supremo validou o aumento do IOF, assegurando cerca de R\$ 8 bi de arrecadação em 2025 e indicando freio adicional ao crédito. Por fim, o IBC-Br de maio recuou 0,7%, primeira contração do ano, sinalizando perda de tração da atividade. Lá fora, o núcleo do CPI norte-americano perdeu força, mas a difusão de preços ainda elevada adia o debate sobre cortes de juros pelo Federal Reserve. Esse pano de fundo, aliado à incerteza tarifária, sustentou os *yields* dos Treasuries mesmo após dados de varejo positivos.

Essa combinação gerou curva prefixada mais inclinada: o vértice de 1 ano ficou estável, mas o de 3 anos avançou 15 (p.b.) e o de 5 anos, 24 (p.b.). A curva real (IPCA+) repetiu o padrão: recuo de 8 pb no vértice de 1 ano e alta nos trechos longos. O movimento indica que o mercado mantém a expectativa de Selic inalterada no curtíssimo prazo, mas exige prêmio adicional para horizontes que podem ser afetados por preços importados mais altos e menor visibilidade externa. Os próximos marcos serão o IPCA-15 local e o PCE americano, além da decisão sobre a vigência das tarifas em 1º de agosto.

Índice

- [Evolução NTN-Bs e Prefixados](#)
- [Desempenho dos Índices ANBIMA \(IDA\)](#)
- [Evolução Spreads](#)
- [Maiores Aberturas e Fechamentos de Spreads](#)
- [Volume Negociado](#)
- [Mercado Primário: Emissões Registradas e Aguardando Bookbuilding](#)
- [Ações de Ratings na Semana](#)
- [Últimos Relatórios Publicados](#)

RENTA FIXA

Lucas Queiroz, CNPI

+55-11-3073-3356

lucas.queiroz@itaubba.com

Paula Toute, CNPI

+55-11-3073-3027

paula.toute@itaubba.com

Clara Lustosa, CNPI

+55-11-3073-3001

clara.lustosa@itaubba.com

Arthur Almeida Neto, CNPI

+55-11-3073-3039

arthur.almeida@itaubba.com

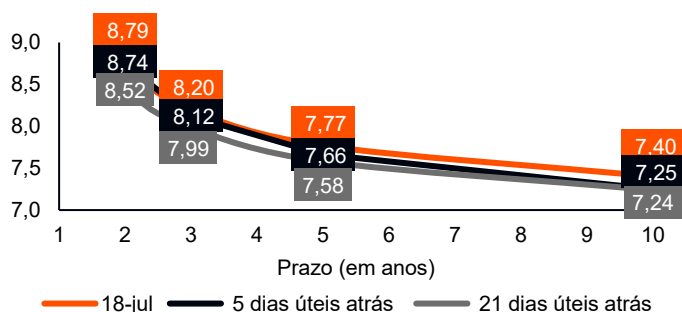
Allan Mikayo, CNPI

+55-11-3073-3755

allan.mikayo@itaubba.com

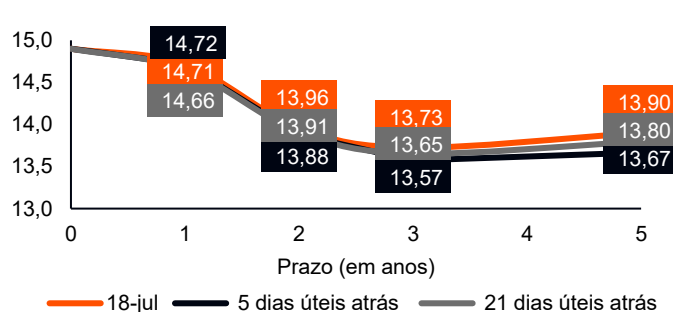
credit.researchext@itaubba.com

Evolução NTN-Bs - Taxas IPCA + (% a.a.)



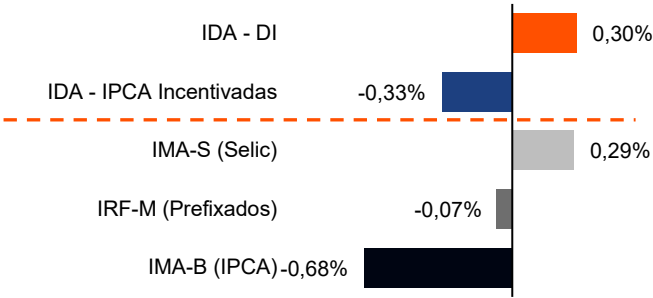
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Evolução Prefixados - Taxas Pré-fixadas (% a.a.)



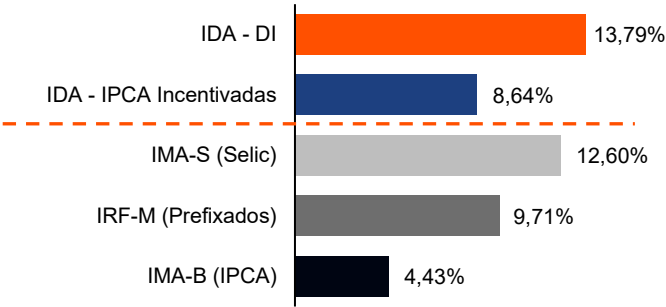
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Desempenho dos Índices – 11 a 18 de Julho



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

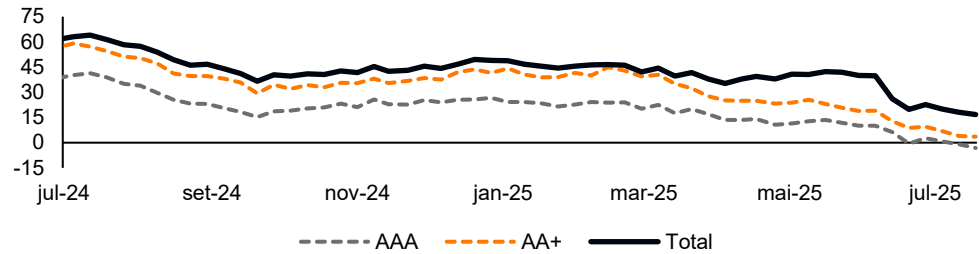
Desempenho dos Índice – Últimos 12 meses



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

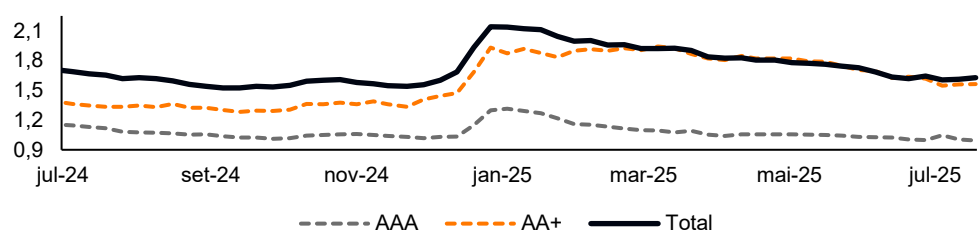
Mercado Secundário

Evolução Spread Médio IPCA + Incentivadas por Rating (bps)



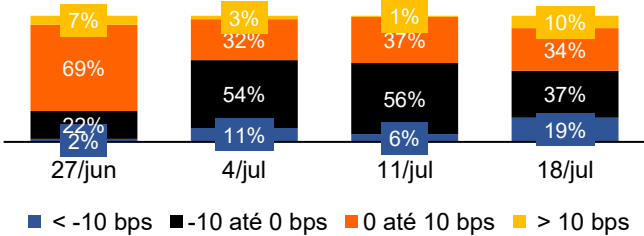
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Evolução Spread Médio CDI + por Rating (%)

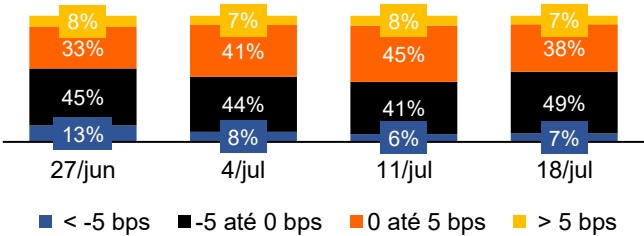


Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Evolução da Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)*

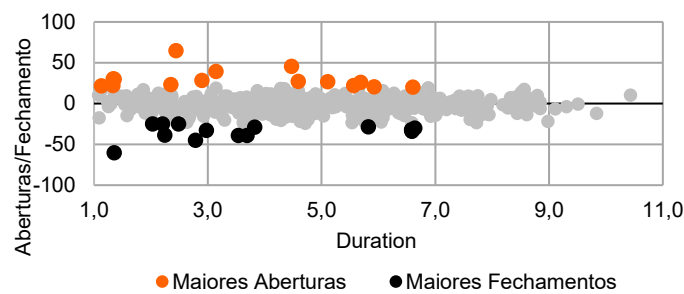


Evolução da Variação Spreads CDI + (bps)*



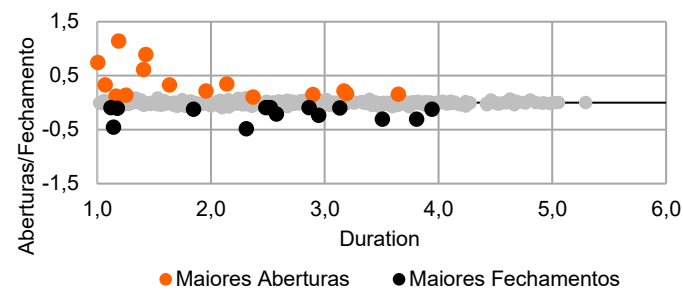
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA. * Os gráficos representam como a base de ativos (universo amostral) se comportou nas últimas semanas, destacando a tendência de abertura/fechamento dos papéis.

Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Variação Spreads CDI + (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debentures Incentivadas

Ticker	Empresa	Rating Médio	Spread sobre a NTN-B (bps)	Variação Semanal	Duration
Maiores aberturas					
PASN12	Paranaguá Saneamento	A+	126,3	64,8	2,4
FRAG14	Ferrari Agroindústria	A+	53,6	45,6	4,5
CSRNC0	Cosern	AAA	23,9	39,3	3,1
TAEB15	Guarani	AA+	36,2	30,5	1,3
PRTE12	Paranaíba Trans de Energia	AAA	-45,5	29,9	1,4
Maiores fechamentos					
CXER12	Complexo Morrinhos Energias Renováveis	AAA	-5,9	-60,2	1,4
ENAT12	Enauta Part	AA-	70,7	-45,0	2,8
EQTN11	Equatorial Transmissora	AAA	-13,7	-39,0	3,5
EQSP11	Equatorial Transmissora	AAA	-15,6	-38,9	3,7
TRCC11	Transmissora Caminho do Café	AAA	-50,0	-38,8	2,2

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debentures Tradicionais

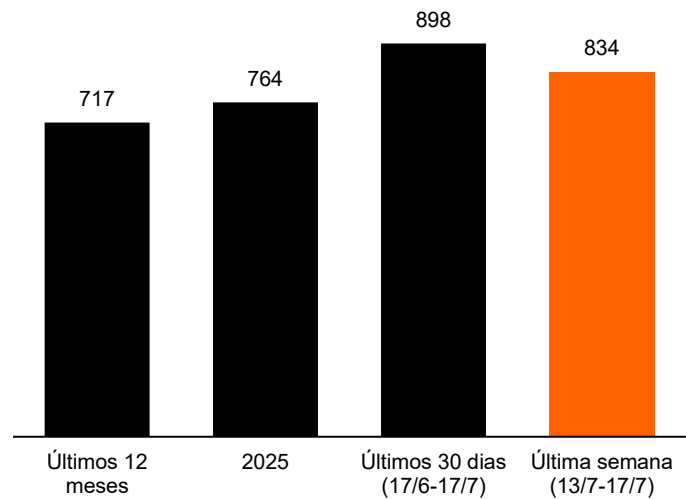
Ticker	Empresa	Rating Médio	CDI + (%)	Variação Semanal	Duration
Maiores aberturas					
CMPH14	Viveo	A	39,6	1,1	1,2
VVEO16	Viveo	A	37,9	0,9	1,4
AGAU13	Agasus	A-	6,3	0,7	1,0
MOVI19	Movida	AA+	5,4	0,6	1,4
AMBP16	Ambipar	AA-	8,6	0,3	2,1
Maiores fechamentos					
ELFA12	Elfa Medicamentos S/A	BB	53,4	-3,1	2,9
EESG13	Environmental Esg Participações	AA-	8,4	-0,5	2,6
AALR13	Alliar	N.A.	13,8	-0,5	3,9
USIMB0	Usimas Siderúrgicas de Minas Gerais	AA+	1,3	-0,3	1,8
KRSA12	Kora Saúde	A-	7,5	-0,2	3,1

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

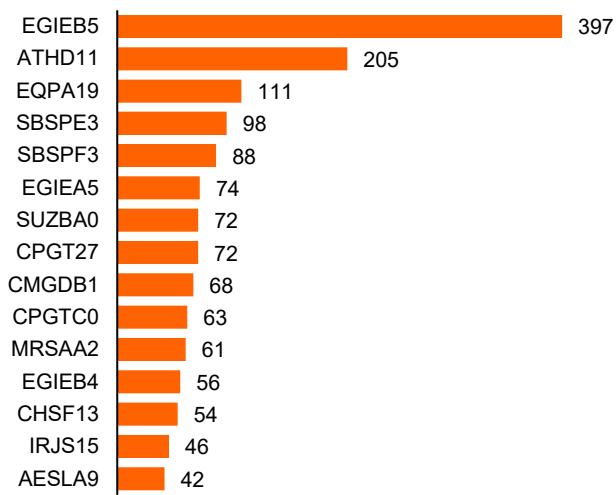
A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 834 milhões. Por outro lado, a média diária de negociações das debentures tradicionais foi de R\$ 478 milhões.

Volume Negociado – Debêntures Incentivadas*

Média Diária de Negociação (R\$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R\$ milhões)

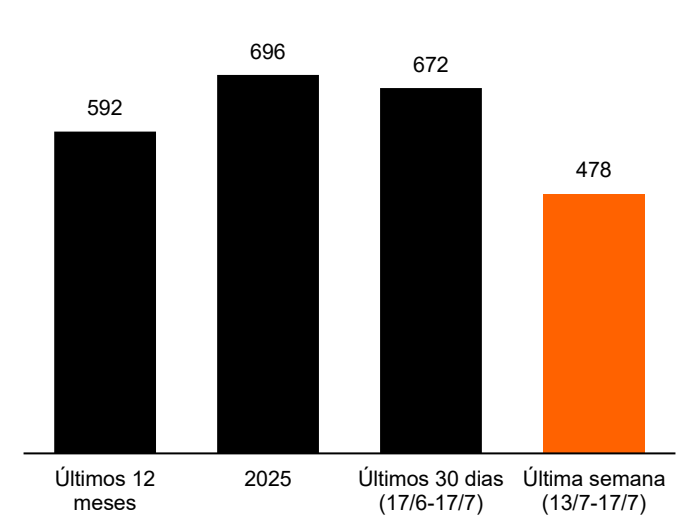


Fonte: B3 e Itaú BBA.

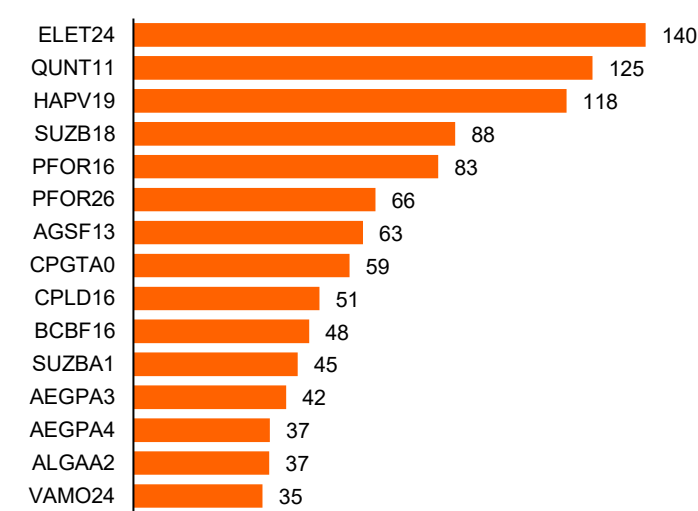
Empresas citadas: Engie (EGIEB5), Athon Geração Distribuída (ATHD11), Equatorial Maranhão (EQPA19), Sabesp (SBSPE3), (SBSPF3), Engie (EGIEA5), Suzano (SUZBA0), Copel Geração e Transmissão (CPGT27), Cemig Distribuição (CMGDB1), Copel Geração e Transmissão (CPGTC0), MRS (MRSAA2), Engie (EGIEB4), Chesf (CHSF13), Igual Rio de Janeiro (IRJS15), RGE Sul Distribuidora de Energia (AESLA9).

Volume Negociado – Debêntures Tradicionais*

Média Diária de Negociação (R\$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R\$ milhões)



Fonte: B3 e Itaú BBA. (*) O cálculo considera como passagem de fundo: a) negócios que apresentam mesmo ticker, com mesmo volume negociado e com módulos das taxas menor que 0,007; e b) negócios duplicados em um mesmo dia (negócios que apresentam ticker, taxas, quantidades e PUs idênticos).

Empresas citadas: Eletrobras (ELET24), Quantum Participações (QUNT11), Hapvida (HAPV19), Suzano (SUZB18), Prio (PFOR16), Prio (PFOR26), Águas de São Francisco (AGSF13), Copel Geração e Transmissão (CPGTA0), Copel Distribuição (CPLD16), Hapvida (BCBF16), Suzano (SUZBA1), Aegea (AEGPA3), Aegea (AEGPA4), Algar Telecom Sa (ALGAA2), Vamos (VAMO24).

Mercado Primário

No período, foram registrados R\$ 5,4 bilhões em debêntures, R\$ 349 milhões em CRIs e R\$ 140 milhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 9,9 bilhões em debêntures, R\$ 80 milhões em CRIs e R\$ 720 milhões em CRAs.

Ofertas Aguardando Bookbuilding (14 a 18 de Julho)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
18-jul	Debêntures	LOCALIZA RENT A CAR SA	1.800
17-jul	Debêntures	COMPANHIA BRASILEIRA DE ALUMINIO	530
17-jul	Debêntures	COMPANHIA DE ÁGUA E ESGOTO DO CEARÁ - CAGECE	400
17-jul	Debêntures	OLFAR S/A - ALIMENTO E ENERGIA	120
16-jul	Debêntures	Celesc Distribuição S.A.	510
16-jul	Debêntures	TRAVESSIA SECURITIZADORA DE CRÉDITOS FINANCEIROS	140
16-jul	CRAs	AGROTERENAS S.A. CANA	320
16-jul	CRIs	STELLANTIS AUTOMÓVEIS BRASIL LTDA	80
15-jul	Debêntures	AUREN PARTICIPAÇÕES S.A.	500
15-jul	CRAs	USINAS ITAMARATI S.A.	400
15-jul	Debêntures	CESP - COMPANHIA ENERGÉTICA DE SÃO PAULO	2.100
15-jul	Debêntures	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	2.000
15-jul	Debêntures	CONCESSIONARIA DAS RODOVIAS DO LESTE MS S/A	1.000
15-jul	Debêntures	LOCALIZA RENT A CAR SA	800

Fonte: CVM e Itaú BBA. (*) Emissões com volume superior a R\$ 75 milhões.

Ofertas Registradas (14 a 18 de Julho)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
18-jul	Debêntures	HOSPITAL MATER DEI S.A.	700
18-jul	CRAs	U.S.J. - AÇÚCAR E ÁLCOOL S.A.	140
17-jul	Debêntures	UNIPAR CARBOCLORO S.A.	900
17-jul	CRIs	ALL WERT INCORPORAÇÃO E URBANISMO LTDA.	349
17-jul	Debêntures	BRAVA ENERGIA S.A.	2.787
16-jul	Debêntures	CR SECURITIZADORA S.A.	110
15-jul	Debêntures	TECNOGERA-LOCACAO E TRANSFORMACAO DE ENERGIA S.A.	100
14-jul	Debêntures	RAÍZEN S.A.	850

Fonte: CVM e Itaú BBA. (*) Emissões com volume superior a R\$ 75 milhões.

Ratings

Ações de Rating na Semana (14 a 18 de Julho)

Data	Emissor	Agência	Rating / Perspectiva Anterior	Rating / Perspectiva Atual	Ação de Rating
18-jul	Alares Internet Participações S/A (Alares)	Fitch	-	A(bra) / Estável	Novo
16-jul	Natura Cosméticos S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
15-jul	Central Cresol Sicoper	Fitch	-	A-(bra) / Estável	Novo
15-jul	Hidrovias do Brasil S.A.	Fitch	AA-(bra) / Positiva	AAA(bra) / Estável	Elevado
15-jul	Sicoob Central São Paulo	Fitch	-	AA-(bra) / Estável	Novo
18-jul	Olfar S.A. – Alimento e Energia	Moody's	-	A.br / Estável	Novo
16-jul	Castrolanda - Cooperativa Agroindustrial Ltda	Moody's	A.br / Estável	A+.br / Estável	Elevado
14-jul	Banco do Estado do Pará S.A.	Moody's	AA-.br / Estável	AA-.br / Estável	Reafirmado
15-jul	Equipav Saneamento S.A.	S&P	brAA+ / Estável	brAA+ / Negativa	Perspectiva rebaixada
17-jul	Unigel Participações S.A.	S&P	brB- / Negativa	brCC / Negativa	Rebaixado

Fonte: Fitch, Moody's, S&P e Itaú BBA.

Últimos Relatórios Publicados

- Credit Trends (21/jul): [2Q25 Earnings Preview](#)
- BRF (21/jul): [Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (14/jul): [Semanal \(7 a 11 de Julho\)](#)
- Minerva (14/jul): [Pré-Deal Report](#)
- CFL Inc Par S.A. (09/jul): [Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (07/jul): [Estratégia Mensal de Renda Fixa | Julho 2025](#)
- Renda Fixa (07/jul): [Semanal \(23 a 27 de Junho\)](#)
- Themes and Trade Ideas (24/jun): [Evaluating Our Recommendations – June 2024](#)
- Renda Fixa (07/jul): [Semanal \(30 de Junho a 04 de Julho\)](#)
- Engie (23/jun): [Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (23/jun): [Semanal \(16 a 20 de Junho\)](#)
- Renda Fixa (16/jun): [Semanal \(09 a 13 de Junho\)](#)
- Infraestrutura Brasil Holding XVII (12/jun): [Pré-Deal Report](#)
- FS Bio (10/jun): [Quick Take on 4Q25 Results](#)
- Renda Fixa (09/jun): [Semanal \(02 a 06 de Junho\)](#)
- Natural One (06/jun): [Natural One | Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (05/jun): [Estratégia Mensal de Renda Fixa | Junho 2025](#)
- Suzano (05/jun): [Thoughts on Suzano's Joint Venture with Kimberly-Clark](#)
- CEEE-G (02/jun): [CEEE-G – Por Dentro do Crédito](#)
- Renda Fixa (02/jun): [Semanal \(26 a 30 de Maio\)](#)
- Renda Fixa (26/mai): [Semanal \(19 a 23 de Maio\)](#)
- Renda Fixa (26/mai): [Resultados 1T25 – O Balanço do Trimestre](#)
- Themes and Trade Ideas (23/mai): [Updating Our Recommendations – May 2025](#)
- Themes and Trade Ideas (19/mai): [1Q25 Credit Trends – Wrapping Up the Season](#)
- Renda Fixa (19/mai): [Resultados 1T25 – Parte 3](#)
- Renda Fixa (19/mai): [Semanal \(12 de Maio a 16 de Maio\)](#)
- Marfrig e BRF (16/05): [Quick Take on 1Q25 Results and Merger Plan](#)
- Cosan (16/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Ambipar (16/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Tupy (15/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Eletrobras (15/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Cemig (14/05): [Por Dentro do Crédito](#)
- JBS (13/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Adecoagro (13/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Natura (13/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Petrobras (13/05): [Quick Take on 1Q25 Results](#)
- Votorantim Cimentos (13/05): [Quick Take on 1Q25 Results](#)
- Renda Fixa (12/05): [Resultados 1T25 – Parte 2](#)
- Renda Fixa (12/05): [Semanal \(05 a 09 de Maio\)](#)
- Themes and Trade Ideas (09/05): [1Q25 Earnings – Mid-Season Credit Trends](#)

Informações Relevantes

- 1. Este relatório é destinado apenas para clientes brasileiros. Se, por algum engano, um cliente estrangeiro receber este relatório, favor desconsiderar o conteúdo e destruí-lo imediatamente.
- 2. Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A., e pelo Itaú BBA Assessoria. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco. Este relatório foi elaborado por um analista de valores mobiliários do Itaú Unibanco e está sujeito à Resolução 20 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).
- 3. **Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.** Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- 4. **O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- 5. Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- 6. **Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretroatável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenem em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.**
- 7. Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- 8. O Itaú Unibanco não celebrou qualquer contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração de relatórios de pesquisa.
- 9. A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de Research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br.
- 10. As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelos analistas do Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- 11. Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.itaub.com.br/>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analysts	Disclosure Items				CNPI*
	1	2	3	4	
Lucas Queiroz					OK
Paula Toute					OK
Clara Lustosa					OK
Arthur Almeida Neto					OK
Allan Mikayo					OK

- 1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- 2. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- 3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.

O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.