

Relatório Semanal

Renda Fixa

04 de Agosto de 2025



Highlights da Semana (28 de Julho a 01 de Agosto)

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 e das debêntures tradicionais (CDI +) seguiram estáveis na semana.
- A carteira de títulos incentivados (IDA - IPCA Incentivados) avançou +0,31%, enquanto a carteira de papéis tradicionais (IDA - DI) avançou +0,25% na semana.
- A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 711 milhões e das debêntures tradicionais foi de R\$ 749 milhões.
- No período, foram registrados R\$ 7,7 bilhões em debêntures, R\$ 358 milhões em CRIs e R\$ 2,5 bilhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 2,4 bilhões em debêntures e R\$ 70 milhões em CRAs.

A semana passada começou tensa com o anúncio das tarifas americanas sobre produtos brasileiros, mas o alívio veio rápido com a divulgação de uma longa lista de exceções. Nos EUA, o payroll abaixo do esperado trouxe dúvidas sobre a força da economia e abriu espaço para apostas de corte à frente, ainda que o Fed siga cauteloso. No Brasil, a combinação de desemprego em queda, produção industrial fraca e déficit fiscal elevado reforça o ambiente de juros altos e crescimento em desaceleração.

Na curva de juros, o movimento foi dividido: enquanto os vértices curtos ficaram praticamente estáveis após o Copom manter a Selic em 15% com tom duro, os trechos intermediários e longos oscilaram com o noticiário externo. O vértice de 1 ano recuou apenas 4 pontos-base, refletindo o recado claro de que não houve argumento para ajustar a perspectiva de juros neste patamar ao longo deste segundo semestre. Já os vencimentos mais longos, entre 3 a 5 anos, chegaram a subir no meio da semana, mas voltaram recuar na sexta-feira diante dos dados fracos do mercado de trabalho nos EUA. O dólar à vista, que chegou a bater R\$ 5,60 no início da semana, filtrou a recuperação do dólar em âmbito global na semana e negocia nesta segunda-feira em níveis já mais próximos a R\$5,50.

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](#)

RENDA 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

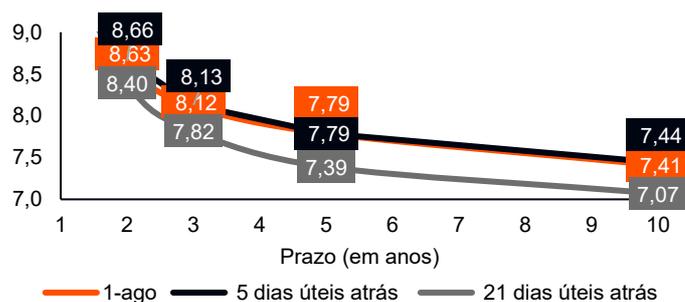
Allan Mikayo, CNPI

+55-11-3073-3755

allan.mikayo@itaubba.com

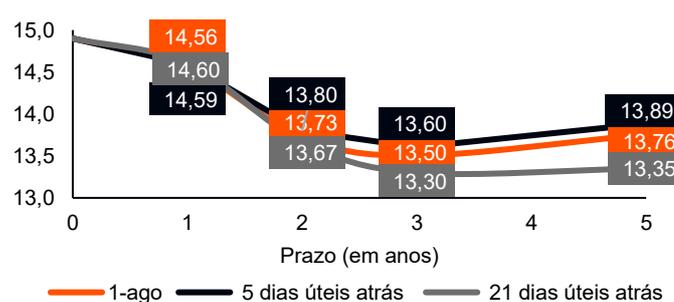
credit.researchext@itaubba.com

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



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

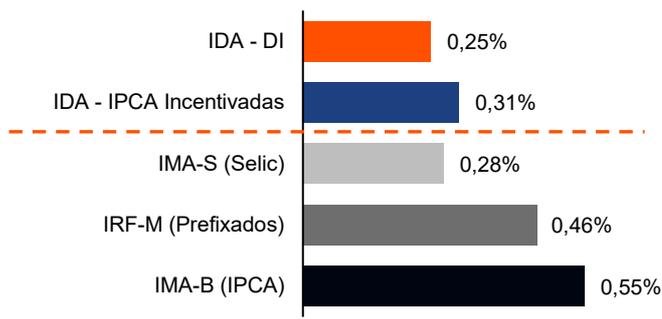
Evolução Prefixados - Taxas Pré-fixadas (% a.a.)



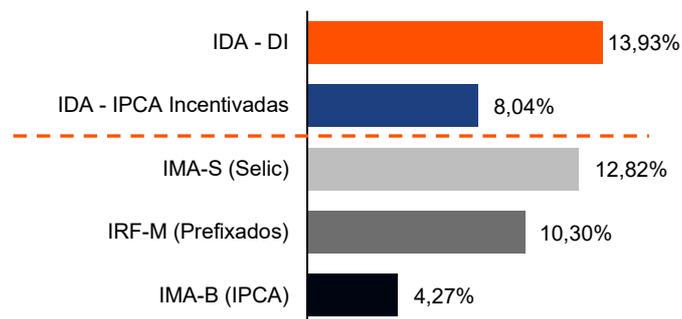
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Desempenho dos Índices – 25 de Julho a 01 de Agosto

Desempenho dos Índice – Últimos 12 meses



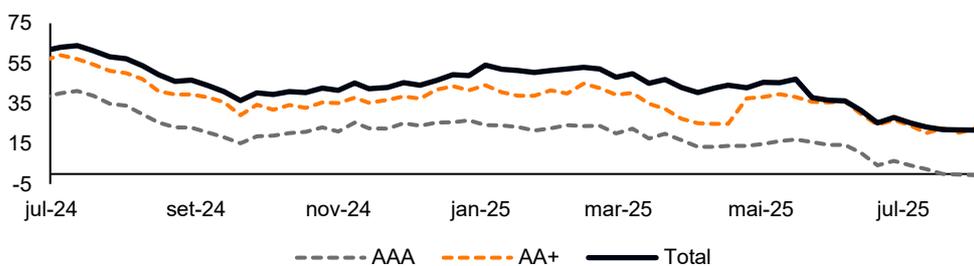
Fonte: Anbima e Itaú BBA.



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

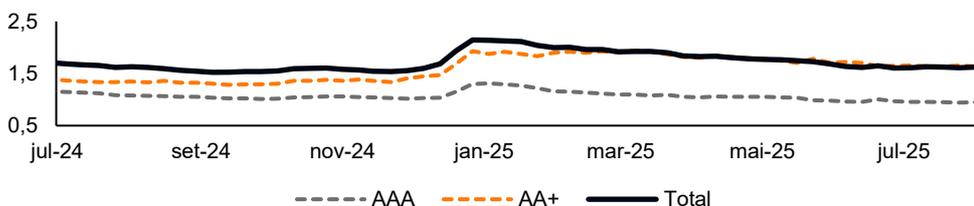
Mercado Secundário

Evolução Spread Médio IPCA + Incentivadas por Rating (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

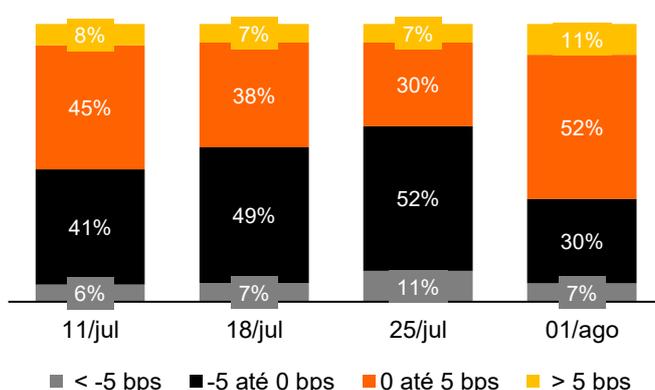
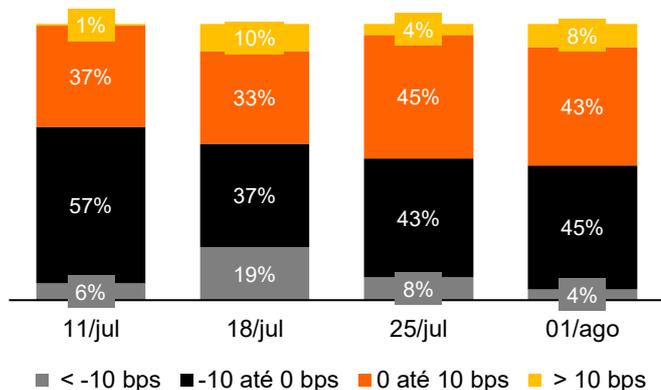
Evolução Spread Médio CDI + por Rating (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

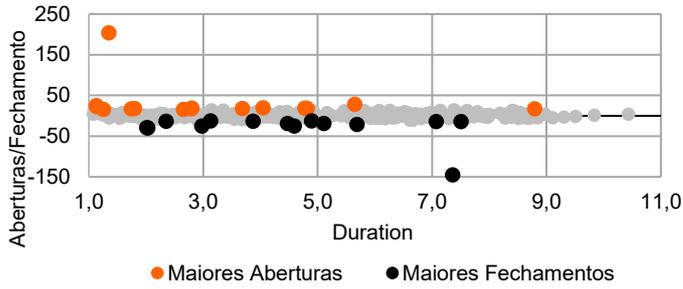
Evolução da Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)*

Evolução da Variação Spreads CDI + (bps)*



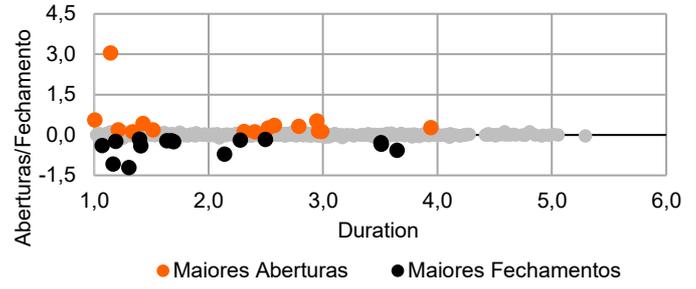
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA. * Os gráficos representam como a base de ativos (universo amostral) se comportou nas últimas semanas, destacando a tendência de abertura/fechamento dos papéis.

Varição Spreads IPCA + Incentivadas (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Varição Spreads CDI + (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debentures Incentivadas

Ticker	Empresa	Rating Médio	Spread sobre a NTN-B (bps)	Varição Semanal	Duration
Maiores aberturas					
TOME12	Ventos de São Tome Holding S/A	AA+	221,7	203,8	1,3
ERDVC3	Ecorodovias Concessões e Serv. SA	AA+	50,3	28,4	5,6
ENJG21	Companhia Energética Jaguará	N.A.	-16,5	25,6	1,1
ENMI21	Companhia Energética Miranda	N.A.	-22,0	22,8	1,1
RECV11	Petroreca	AA	58,3	19,8	4,0
Maiores fechamentos					
GBSP11	Gbs Participações SA	C	178,3	-144,6	7,4
EGVG11	Enel Green Power Volta Grande SA	AAA	-37,3	-29,4	2,0
EGVG21	Enel Green Power Volta Grande SA	AAA	-34,6	-28,8	2,0
CTRR11	Cantareira Transmissora de Energia SA	AAA	-37,1	-25,3	3,0
CCLS11	Ciclus Ambiental do Brasil SA	AA+	257,2	-25,0	4,6

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debentures Tradicionais

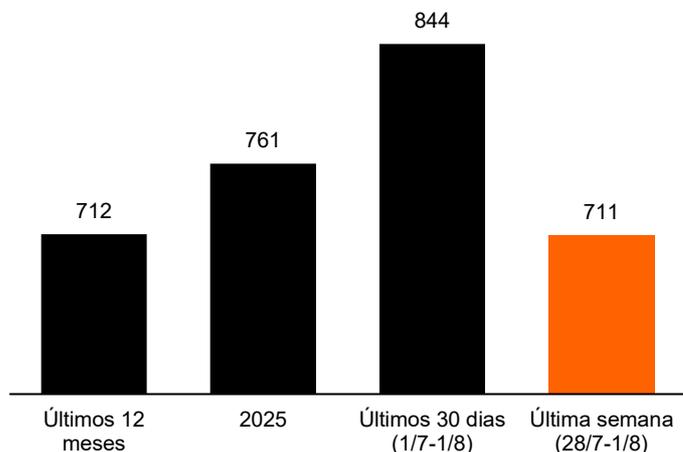
Ticker	Empresa	Rating Médio	CDI + (%)	Varição Semanal	Duration
Maiores aberturas					
AALR13	Alliar	N.A.	13,8	3,1	1,1
AGAU13	Agasus S/A	BBB	6,3	0,6	1,0
KRSA12	Kora Saúde	A-	7,5	0,5	2,9
VVEO16	Viveo	A	37,9	0,4	1,4
DASAB5	Dasa	AA	4,3	0,4	2,6
Maiores fechamentos					
ELFA12	Elfa Medicamentos S/A	BBB-	53,4	-1,2	1,1
VVEO15	Viveo	A	38,9	-1,1	3,5
AMBP16	Ambipar	AA-	8,6	-0,7	3,5
MOVI19	Movida	AA+	5,4	-0,4	1,2
MVLV19	Movida Locação de Veículos S/A	AA+	5,7	-0,4	1,6

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

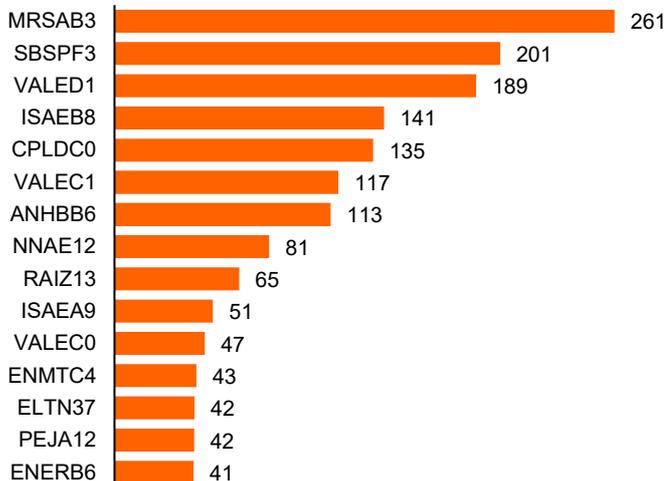
A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 711 milhões e das debêntures tradicionais foi de R\$ 749 milhões.

Volume Negociado – Debêntures Incentivadas*

Média Diária de Negociação (R\$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R\$ milhões)

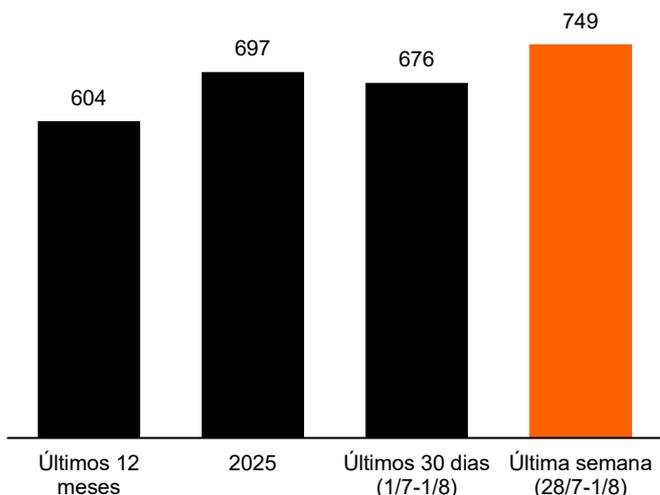


Fonte: B3 e Itaú BBA.

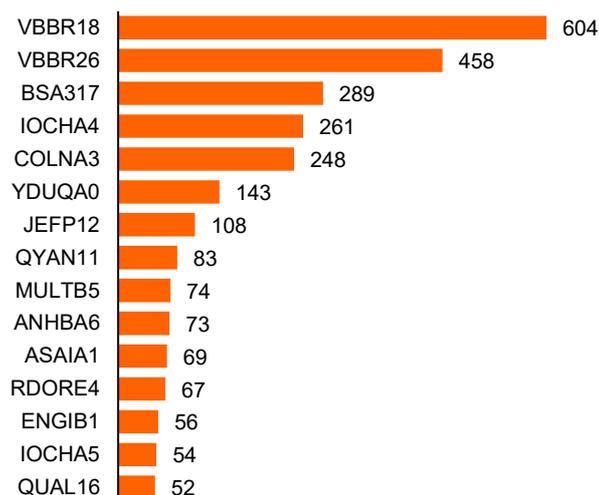
Empresas citadas: Mrs Logística (MRSAB3), Sabesp (SBSPF3), Vale (VALED1), Isa Energia (ISAEB8), Copel Distribuição (CPLDC0), Vale (VALEC1), Concessionária do Sistema Anhanguera-Bandeirantes (ANHBB6), SPE Novo Norte Aeroportos (NNAE12), Raizen (RAIZ13), Isa Energia Brasil (ISAEA9), Vale (VALEC0), Energisa Mato Grosso - Distribuidora de Energia (ENMTC4), Eletronorte (ELTN37), Petro Rio (PEJA12), Energisa Mato Grosso Do Sul - Distribuidora de Energia (ENERB6).

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: Vibra Energia (VBBR18), Vibra Energia (VBBR26), B3 (BSA317), Iochpe Maxion (IOCHA4), Rodovias das Colinas (COLNA3), YDUQS Participações (YDUQA0), Jef Investimentos (JEFP12), Quantum Mantiqueira Participações (QYAN11), Multiplan (MULTB5), Concessionaria do Sistema Anhanguera-Bandeirantes (ANHBA6), Sendas Distribuidora (ASAIA1), Rede Dor (RDORE4), Energisa Sa (ENGIB1), Iochpe Maxion (IOCHA5), Qualicorp (QUAL16).

Mercado Primário

No período, foram registrados R\$ 7,7 bilhões em debêntures, R\$ 358 milhões em CRIs e R\$ 2,5 bilhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 2,4 bilhões em debêntures e R\$ 70 milhões em CRAs.

Ofertas Aguardando Bookbuilding (28 de Julho a 01 de Agosto)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
31-jul	Debêntures	VIRGO COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO	350
31-jul	Debêntures	NOVA TRANSPORTADORA DO SUDESTE S.A. - NTS	260
30-jul	Debêntures	ANDALI S.A	120
29-jul	Debêntures	CIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE	600
29-jul	Debêntures	ELEKTRO REDES S.A.	600
28-jul	Debêntures	MILLS LOCAÇÃO, SERVIÇOS E LOGÍSTICA S.A.	500

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

Ofertas Registradas (28 de Julho a 01 de Agosto)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
1-ago	Debêntures	LOCALIZA RENT A CAR SA	1.800
1-ago	Debêntures	CIA SANEAMENTO BÁSICO ESTADO SÃO PAULO	2.816
31-jul	CRAs	MINERVA S.A.	2.000
30-jul	CRAs	GONÇALVES & TORTOLA S.A.	375
30-jul	Debêntures	ECOURBIS AMBIENTAL S.A.	400
30-jul	Debêntures	VULCABRAS - CE, CALCADOS E ARTIGOS ESPORTIVOS S/A	500
30-jul	Debêntures	DOMUS VII PARTICIPACOES S.A.	1.670
29-jul	Debêntures	TRANSMISSORA MATOGROSSENSE DE ENERGIA S.A.	280
29-jul	Debêntures	ETAP - EMPRESA TRANSMISSORA AGRESTE POTIGUAR S.A.	100
28-jul	CRAs	ALAIR RIBEIRO FERNANDES	100

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

Ratings

Ações de Rating na Semana (28 de Julho a 01 de Agosto)

Data	Emissor	Agência	Rating / Perspectiva Anterior	Rating / Perspectiva Atual	Ação de Rating
1-ago	Laboratório Sabin de Análises Clínicas S.A. (Sabin)	Fitch	AA-(bra) / Estável	AA-(bra) / Positiva	Perspectiva Elevada
31-jul	Hospital Albert Einstein (Einstein)	Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
30-jul	Oceânica Engenharia e Consultoria S.A.	Moody's	BBB+.br / negativa	-	Retirado
28-jul	Via Brasil BR 163 Concessionária de Rodovias S.A.	Moody's	A-.br / Negativa	A-.br / Negativa	Reafirmado
31-jul	GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A.	Fitch	-	CCC+(bra)	Novo
31-jul	Mantiqueira Alimentos S.A.	Fitch	-	AA+(bra) / Estável	Novo
28-jul	Brava Energia S.A.	Fitch	AA-(bra) / Estável	AA-(bra) / Estável	Reafirmado
28-jul	Banco de Lage Landen Brasil S.A. (DLL Brasil)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
28-jul	Banco GM S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
28-jul	Banco CNH Industrial Capital S.A. (BCNH)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
28-jul	Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
28-jul	Banco John Deere S.A. (BJD)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado

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

Últimos Relatórios Publicados

- Renda Fixa (01/ago): [Top Picks Renda Fixa | Agosto 2025](#)
- CSN (01/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Nexa (01/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Gerdau (01/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Vale (31/jul): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Origem Energia (30/jul): [Atualização - Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (28/jul): [Semanal \(21 a 25 de Julho\)](#)
- Usiminas (25/jul): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Origem Energia (23/jul): [Pré-Deal Report](#)
- Diálogo Engenharia (21/jul): [Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (21/jul): [Semanal \(14 a 18 de Julho\)](#)
- 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](#)

Informações Relevantes

- 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.
- 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).
- 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.
- 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.**
- 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.
- 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, conseqüentemente, 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, indenes em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.**
- 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.
- O Itaú Unibanco não celebrou qualquer contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração de relatórios de pesquisa.
- 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.
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelos analistas do Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- 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

- 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.
- 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.
- 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.