

Relatório Semanal

Renda Fixa

07 de Setembro de 2025



Highlights da Semana (1º a 05 de Setembro)

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 recuou em -8,2 bps, enquanto o spread das debêntures tradicionais (CDI +) apresentou um ligeiro avanço de +1,5 bps na semana.
- A carteira de títulos incentivados (IDA - IPCA Incentivados) recuou -0,28%, enquanto a carteira de papeis tradicionais (IDA - DI) avançou +0,34% na semana.
- A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 736 milhões e a de negociações das debêntures tradicionais foi de R\$ 1,0 bilhão.
- No período, foram registrados R\$ 2,0 bilhões em debêntures e R\$ 800 milhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 1,3 bilhão em debêntures, R\$ 846 milhões em CRIs e R\$ 1,9 bilhão em CRAs.

A primeira semana de setembro marcou uma virada no humor dos mercados globais. O payroll dos EUA trouxe a criação de apenas 22 mil vagas de trabalho em agosto, muito abaixo das expectativas, consolidando a visão de que o Federal Reserve iniciará um ciclo de cortes de juros já neste mês — e possivelmente em ritmo mais acelerado. Os rendimentos dos Treasuries recuaram fortemente, o dólar global perdeu fôlego e ativos emergentes, como o real, encontraram espaço para valorização.

No Brasil, o quadro de atividade confirma desaceleração: o PIB cresceu 0,4% no 2º trimestre, após avanço de 1,3% no início do ano, e a produção industrial de julho caiu 0,2%. O setor de serviços segue resiliente, mas a formação bruta de capital fixo recuou, sinalizando menor vigor do investimento.

A curva de juros refletiu essa combinação: recuo nos vértices curtos, ancorados pela melhora das expectativas de inflação, e resistência nos longos, ainda pressionados pelo risco fiscal e pelo anúncio de leilões adicionais de NTN-B. Para a renda fixa, o diferencial de juros Brasil-EUA tende a se ampliar com cortes do Fed, favorecendo o real e a dinâmica inflacionária local. Mas a sustentabilidade desse alívio dependerá de maior clareza fiscal.

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

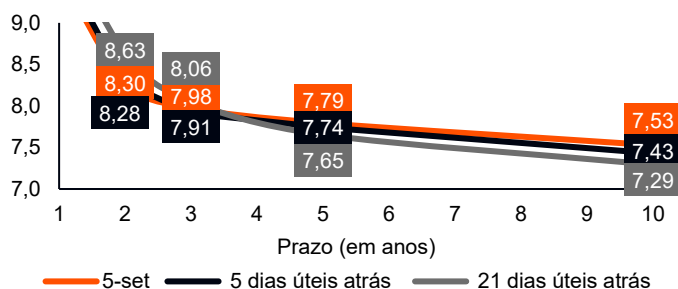
Allan Mikayo, CNPI

+55-11-3073-3755

allan.mikayo@itaubba.com

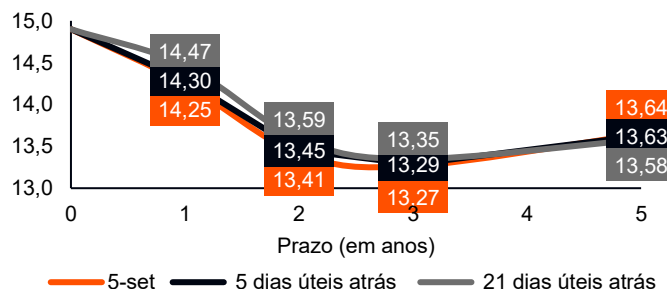
credit.researchext@itaubba.com

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



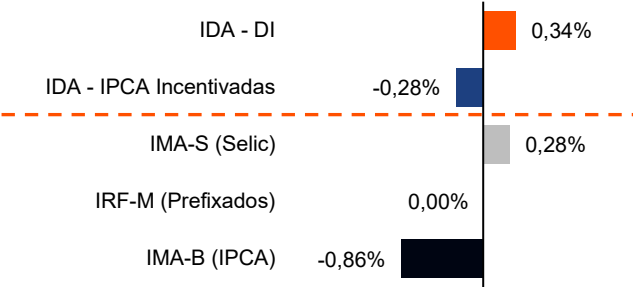
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

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



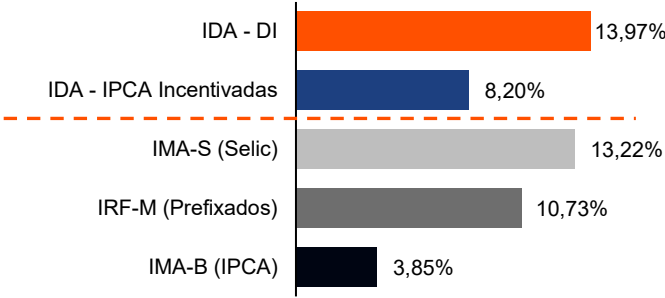
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Desempenho dos Índices – 28 de Agosto a 04 de Setembro



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

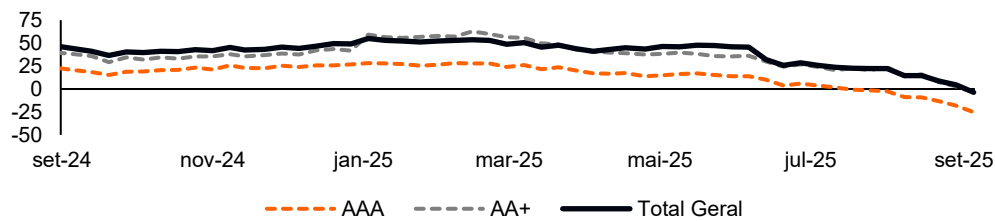
Desempenho dos Índice – Últimos 12 meses



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

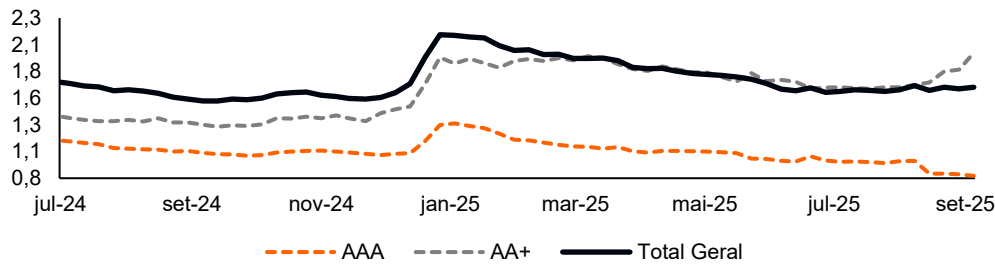
Mercado Secundário

Evolução Spread Médio IPCA + Incentivadas por Rating (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

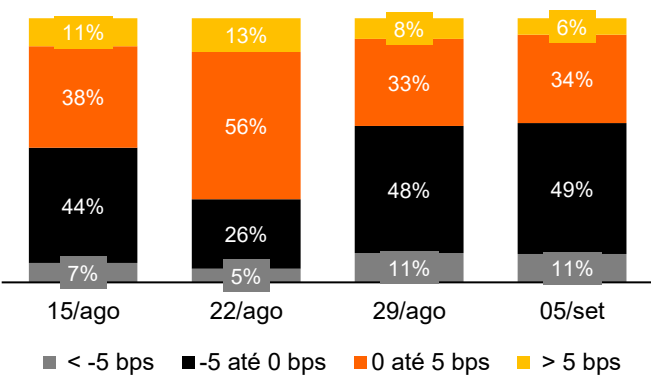
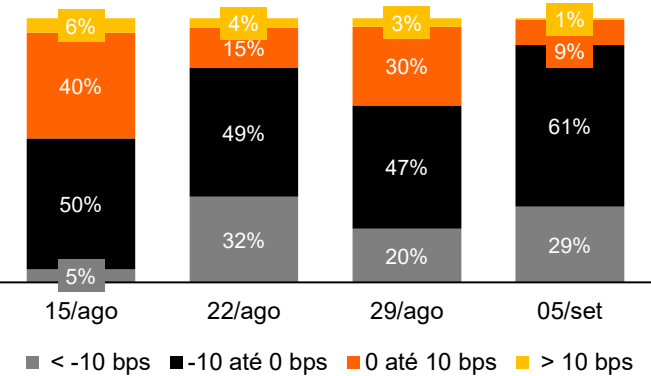
Evolução Spread Médio CDI + por Rating (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Evolução da Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)*

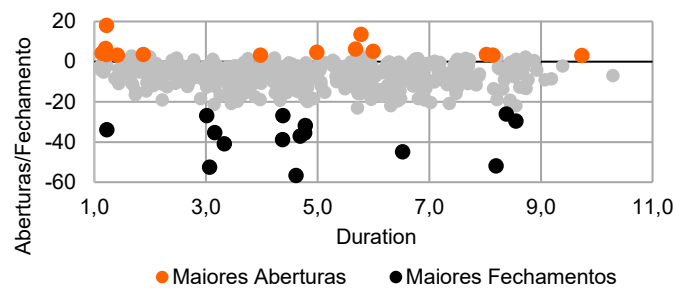
Evolução da Variação Spreads CDI + (bps)*



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.

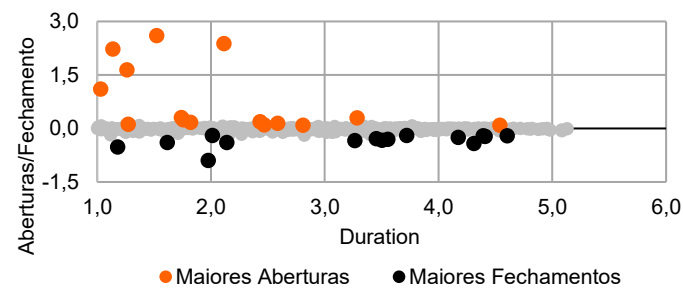


Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)



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					
JTEE12	Janaúba Transmissora de Energia Elétrica	AAA	-13,7	20,1	7,2
PRTE12	Paranaíba Trans de Energia	AAA	-80,4	18,0	1,2
SUMI37	Giga Mais Fibra Telecomunicações	A+	190,3	13,7	5,8
TAEB15	Guarani	AA+	-1,7	6,7	1,2
COMR14	Comerc	AAA	17,7	6,2	5,7
Maiores fechamentos					
MTRJ19	Concessão Metroviária RJ	AA	-7,7	-52,5	3,1
RRRP13	Brava	AA-	40,6	-38,8	4,4
GSTS14	Águas de Santa Teresina Saneamento SPE	AA	-31,5	-37,1	4,7
ECPN11	Conc. Ponte Rio-Niterói - Eco ponte	AA	132,7	-35,4	4,8
TOME12	Ventos de São Tome Holding	AA+	22,9	-33,8	1,2

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debentures Tradicionais

Ticker	Empresa	Rating Médio	CDI + (%)	Variação Semanal	Duration
Maiores aberturas					
CSNAA2	Companhia Siderúrgica Nacional	AA+	8,7	2,6	1,5
CSNAA1	Companhia Siderúrgica Nacional	AA+	8,5	2,4	2,1
VVEO15	Viveo	A	51,3	2,2	1,1
VVEO16	Viveo	A	48,3	1,6	1,3
AALR13	Alliar	N.A.	8,1	1,1	1,0
Maiores fechamentos					
AMBP16	Ambipar	AA-	11,8	-0,9	3,3
ELFA12	Elfa Medicamentos	BBB-	57,7	-0,5	3,5
LVTC22	Livetech da Bahia	A	6,5	-0,4	3,5
EESG13	Environmental ESG Participações S/A	AA-	12,3	-0,4	4,2
PASS24	Compass	AAA	1,5	-0,2	3,7

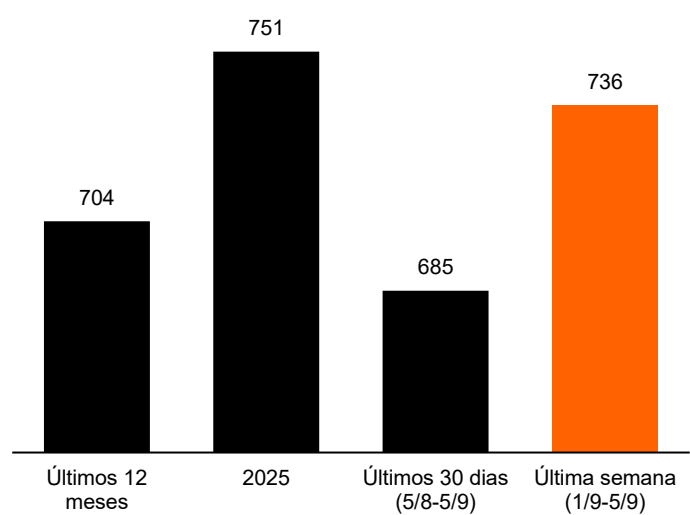
Fonte: Anbima e Itaú BBA.



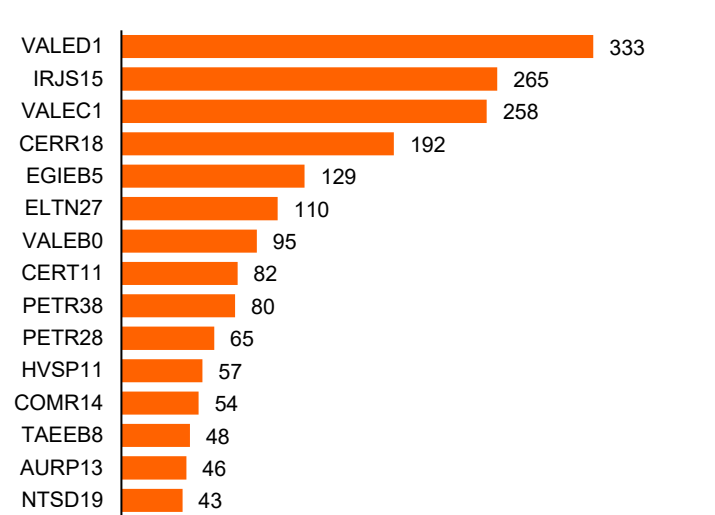
A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 736 milhões e a de negociações das debentures tradicionais foi de R\$ 1,0 bilhão.

Volume Negociado – Debêntures Incentivadas*

Média Diária de Negociação (R\$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R\$ milhões)

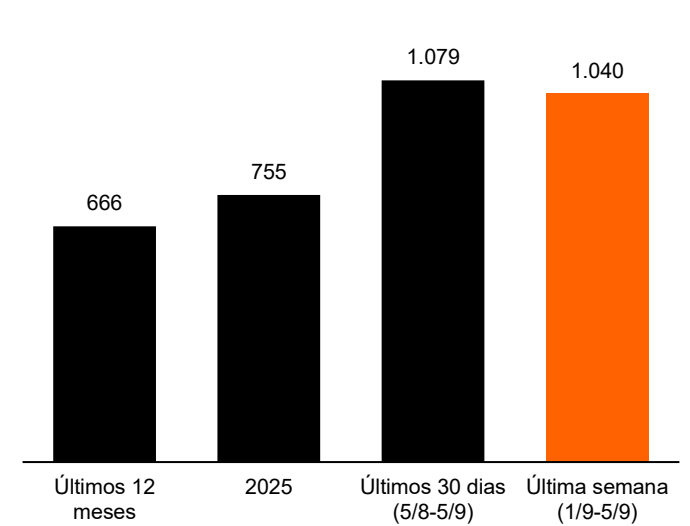


Fonte: B3 e Itaú BBA.

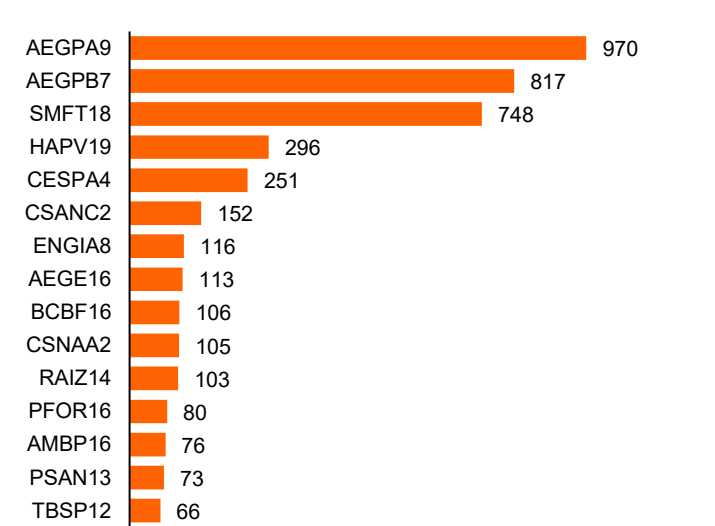
Empresas citadas: Vale (VALED1), Iguá Rio de Janeiro (IRJS15), Vale (VALEC1), Cerradinho Bioenergia (CERR18), Engie Brasil (EGIEB5), Eletronorte (ELTN27), Vale (VALEB0), Ecovias Raposo-Castelo (CERT11), Petrobras (PETR38), Petrobras (PETR28), Hélio Valgas Solar (HVSP11), Comerc (COMR14), Transmissora Aliança de Energia Elétrica (TAEEB8), Auren (AURP13), NTS (NTSD19).

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: Aegea Saneamento (AEGPA9), Aegea Saneamento (AEGPB7), Smartfit (SMFT18), Hapvida (HAPV19), CESP (CESPA4), Cosan (CSANC2), Energisa (ENGIA8), Equipav Saneamento (AEGE16), Hapvida (BCBF16), Companhia Siderúrgica Nacional (CSNAA2), Raízen (RAIZ14), Prio Forte S.A. (PFOR16), Ambipar (AMBP16), Parsan (PSAN13), Tim (TBSP12).



Mercado Primário

No período, foram registrados R\$ 2,0 bilhões em debêntures e R\$ 800 milhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 1,3 bilhão em debêntures, R\$ 846 milhões em CRIs e R\$ 1,9 bilhão em CRAs.

Ofertas Aguardando Bookbuilding (1° a 05 de Setembro)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
4-set	CRAs	COCAL COMÉRCIO INDÚSTRIA CANAÃ AÇÚCAR E ÁLCOOL S.A.	700
4-set	CRAs	SÃO SALVADOR ALIMENTOS S.A.	650
2-set	Debêntures	BTG PACTUAL COMMODITIES SERTRADING S.A.	1.000
2-set	Debêntures	URBIA GESTAO DE PARQUES SPE S.A.	295
2-set	CRIs	LOG COMMERCIAL PROPERTIES E PARTICIPAÇÕES S.A.	300
1-set	CRIs	COMPANHIA SECURITIZADORA KANASTRA	546
1-set	CRAs	NEOMILLE S.A.	500

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

Ofertas Registradas (1° a 05 de Setembro)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
4-set	CRAs	MANTIQUEIRA ALIMENTOS S.A.	500
4-set	Debêntures	VIVARA PARTICIPACOES S.A.	300
4-set	Debêntures	ALGAR TELECOM S/A	400
4-set	CRAs	COOPERATIVA AGROINDUSTRIAL COPAGRIL	300
4-set	Debêntures	AUTOGERAÇÃO SOLAR COMPARTILHADA SUDESTE S.A.	102
3-set	Debêntures	SMARTFIT ESCOLA DE GINÁSTICA E DANÇA S.A.	536
3-set	Debêntures	LOJAS QUERO QUERO S.A.	85
2-set	Debêntures	TENDA ATACADO SA	225
2-set	Debêntures	CONCESSIONÁRIA CATARINENSE DE RODOVIAS S.A.	370

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

Ratings

Ações de Rating na Semana (1° a 05 de Setembro)

Data		Emissor	Agência	Rating / Perspectiva Anterior	Rating / Perspectiva Atual	Ação de Rating
5-set	Itaúsa		Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
5-set	Oncoclínicas do Brasil Serviços Médicos S.A. (Oncoclínicas)		Fitch	AA-(bra) / Estável	BBB(bra) / Negativa	Rebaixado
4-set	Movida Participações S.A.		Moody's	AA+.br / Estável	AA+.br / Estável	Reafirmado
4-set	Samarco Mineração S.A.		Fitch	BB(bra) / Estável	BBB+(bra) / Positiva	Elevado
4-set	Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas)		Fitch	AA+(bra) / Estável	AA+(bra) / Estável	Reafirmado
3-set	Companhia de Saneamento Ambiental do Distrito Federal – CAESB		Moody's	-	AAA.br / Estável	Novo
3-set	Companhia Energética de Minas Gerais – CEMIG		Moody's	AA+.br / Estável	AAA.br / Estável	Elevado
3-set	Itaú Unibanco Holding S.A.		Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
3-set	Itaú Unibanco S.A.		Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
3-set	Essentia PCHs S.A.		Fitch	AA+(bra) / Estável	-	Retirado
2-set	Frísia Cooperativa Agroindustrial		Moody's	A.br / Estável	A+.br / Estável	Elevado
2-set	Entrevias Concessionária de Rodovias S.A.		Fitch	AA+(bra) / Estável	AA+(bra) / Estável	Reafirmado
1-set	Banco Bradesco S.A.		Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
1-set	Reag Capital Holding S.A.		Fitch	BBB(bra) / Estável	BBB(bra) / Observação Negativa	Perspectiva Rebaixada

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

Últimos Relatórios Publicados

- Renda Fixa (03/set): [Semanal \(25 a 29 de Agosto\)](#)
- Suzano (26/ago): [Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (25/ago): [Semanal \(18 a 22 de Agosto\)](#)
- Themes and Trade Ideas (20/ago): [2Q25 Earnings – Wrapping-up the Season](#)
- Renda Fixa (20/ago): [Resultados 2T25 – O Balanço do Trimestre](#)
- Boa Safra (19/ago): [Pré-Deal Report](#)
- Adecoagro (19/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Renda Fixa (18/ago): [Semanal \(11 a 15 de Agosto\)](#)
- Marfrig (15/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- BRF (15/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Cosan (15/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- JBS (14/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Tupy (14/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Ultrapar (14/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Simpar (13/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Natura (12/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- FS (12/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Renda Fixa (11/ago): [Semanal \(04 a 08 de Agosto\)](#)
- Votorantim Cimentos (11/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Themes and Trade Ideas (11/ago): [2Q25 Earnings – Mid-Season Credit Trends](#)
- Petrobras (08/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Movidia (08/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Rumo (08/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Brava (08/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Minerva (07/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Eletrobras (07/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Suzano (07/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Iochpe (07/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Brasil Terrenos Holding S.A. (06/ago): [Pre-Deal Report](#)
- PRIO (06/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Rede D'Or (06/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- MercadoLibre (05/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Klabin (05/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Embraer (05/ago): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Renda Fixa (04/ago): [Semanal \(28 de Julho a 01 de Agosto\)](#)
- 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 - Pre-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](#)



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.