

Relatório Semanal

Renda Fixa

14 de Setembro de 2025



Highlights da Semana (08 a 12 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 -5,3 bps, enquanto o spread das debêntures tradicionais (CDI +) apresentou um avanço de +2,5 bps na semana.
- A carteira de títulos incentivados (IDA - IPCA Incentivados) avançou +1,16%, enquanto a carteira de papeis tradicionais (IDA - DI) avançou +0,31% na semana.
- A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 423 milhões e a de negociações das debêntures tradicionais foi de R\$ 879 milhões.
- No período, foram registrados R\$ 5,2 bilhões em debêntures e R\$ 495 milhões em CRIs. Além disso, foram requeridos R\$ 7,1 bilhões em debêntures e R\$ 300 milhões em CRAs.

Os mercados atravessaram a semana entre o alívio externo e a cautela doméstica. Nos EUA, dados fracos de emprego e deflação no atacado reforçaram a convicção de que o *Federal Reserve* iniciará cortes de juros já nesta quarta-feira, possivelmente reduzindo até 75 pontos-base até dezembro. O dólar global perdeu força, ouro e petróleo avançaram, embalados por expectativas de política monetária mais branda e tensões geopolíticas.

No Brasil, o real destoou de seus pares e levou o dólar ao menor nível desde junho de 2024, sustentado pelo diferencial de juros e pelo desmonte de posições defensivas. A curva de juros refletiu essa dualidade: o IPCA de agosto trouxe deflação de 0,11%, mas com núcleos de serviços ainda pressionados, limitando quedas na ponta curta; já os vértices longos recuaram, acompanhando *Treasuries* em baixa e a valorização cambial.

O pano de fundo da atividade por aqui segue de desaceleração gradual, com varejo e serviços perdendo tração, mas sem aliviar pressões inflacionárias. Assim, é esperado para essa quarta-feira a manutenção da taxa Selic em 15% a.a. pelo Copom, enquanto o FOMC reduz em 25 pontos-base a taxa básica americana.

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

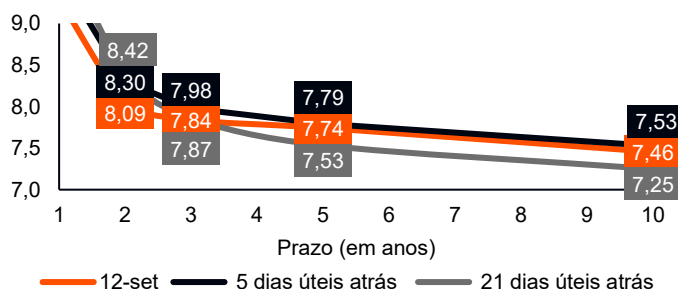
Allan Mikayo, CNPI

+55-11-3073-3755

allan.mikayo@itaubba.com

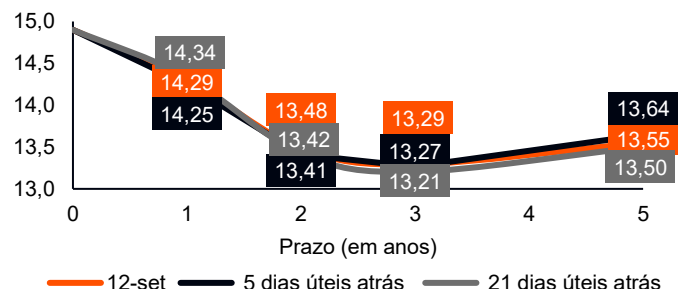
credit.researchext@itaubba.com

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



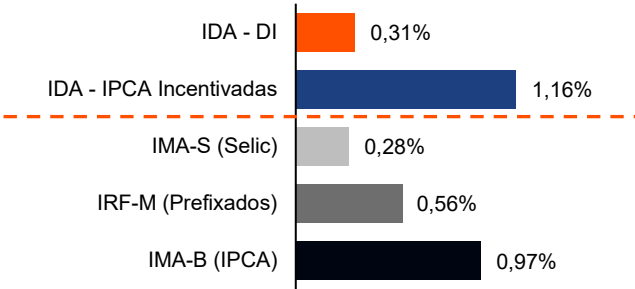
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

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



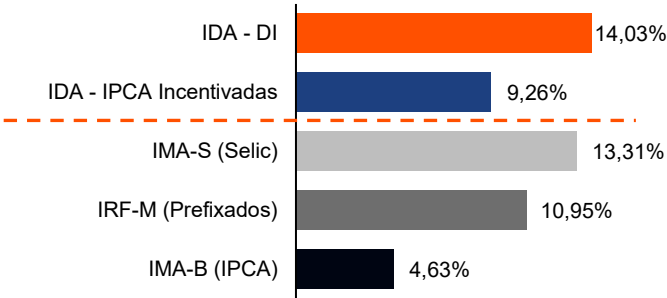
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Desempenho dos Índices – 04 a 11 de Setembro



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

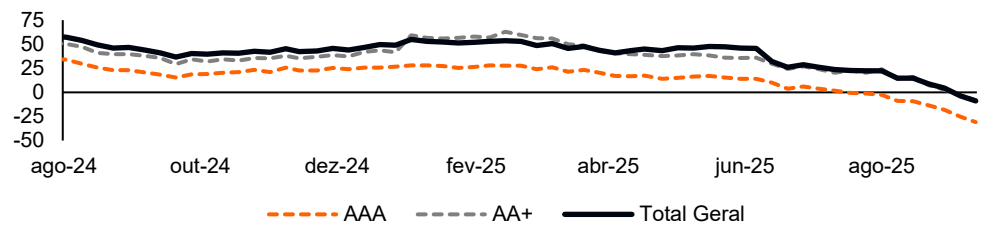
Desempenho dos Índice – Últimos 12 meses



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

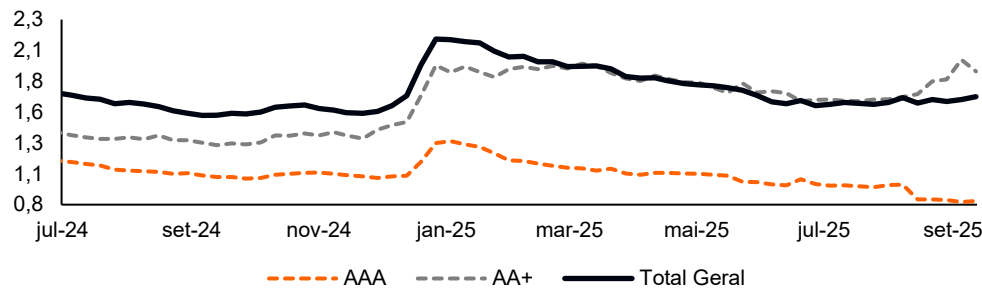
Mercado Secundário

Evolução Spread Médio IPCA + Incentivadas por Rating (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

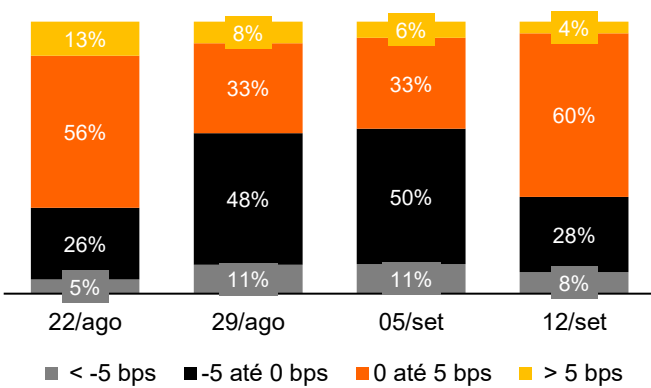
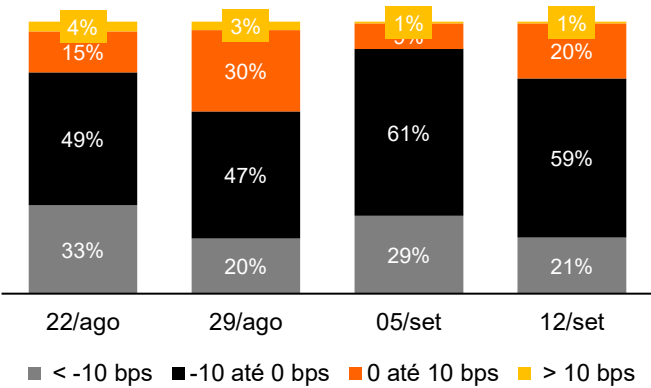
Evolução Spread Médio CDI + por Rating (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Evolução da Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)*

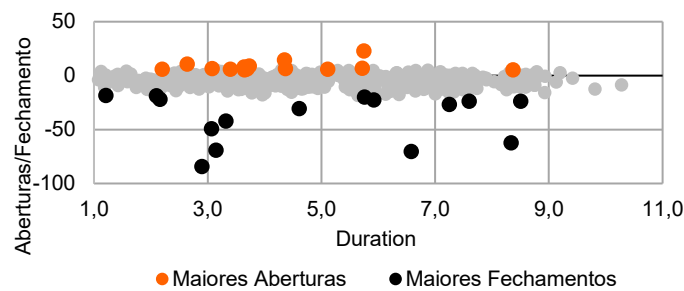
Evolução da Variação Spreads CDI + (bps)*



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.

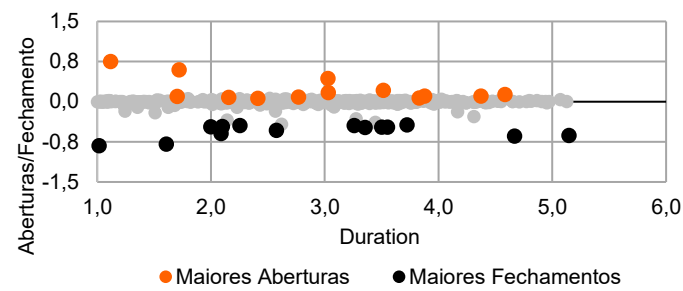


Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Variação Spreads CDI + (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debêntures Incentivadas

Ticker	Empresa	Rating Médio	Spread sobre a NTN-B (bps)	Variação Semanal	Duration
Maiores aberturas					
SUMI37	Giga Mais Fibra Telecomunicações	A+	213,2	22,9	5,7
SUMI17	Giga Mais Fibra Telecomunicações	A+	189,7	14,6	4,3
ENAT12	Enauta	AA-	12,2	10,6	2,6
SUMI19	Giga Mais Fibra Telecomunicações	A+	199,5	9,2	4,6
JTEE11	Janaúba Transmissora de Energia Elétrica	AAA	-41,1	9,0	3,7
Maiores fechamentos					
MTRJ19	Concessão Metroviária RJ	AA	-57,0	-49,3	3,1
PAXA12	Pax Investimentos	N.A.	111,7	-26,6	7,2
SAELB3	Energisa Paraíba Dist. e Energia	AAA	-33,4	-23,7	8,5
SBSPF9	Sabesp	AAA	-58,1	-23,6	7,6
ELTE12	Empresa Litorânea de transmissão de Energia	N.A.	-70,8	-22,5	5,9

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debêntures Tradicionais

Ticker	Empresa	Rating Médio	CDI + (%)	Variação Semanal	Duration
Maiores aberturas					
EESG13	Environmental ESG Participações	AA-	22,0	9,7	2,0
AMBP16	Ambipar	AA-	16,6	4,7	1,9
VVEO15	Viveo	A	52,0	0,8	1,1
CBRDB8	Pão de Açúcar	AA	14,9	0,6	1,7
CPLDA0	Copel Distribuição	AAA	1,0	0,4	3,0
Maiores fechamentos					
ELFA12	Elfa Medicamentos	BBB-	55,4	-2,3	2,1
AALR13	Alliar	N.A.	7,3	-0,8	2,6
LVTC22	Livotech da Bahia	A	5,7	-0,8	3,4
OZNH11	OZN Health	N.A.	2,3	-0,5	2,10
CSNAA1	Companhia Siderúrgica Nacional	AA+	8,0	-0,5	2,1

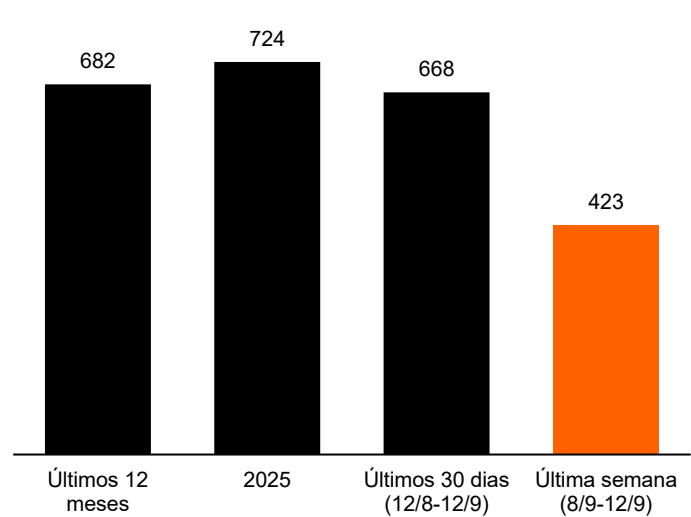
Fonte: Anbima e Itaú BBA.



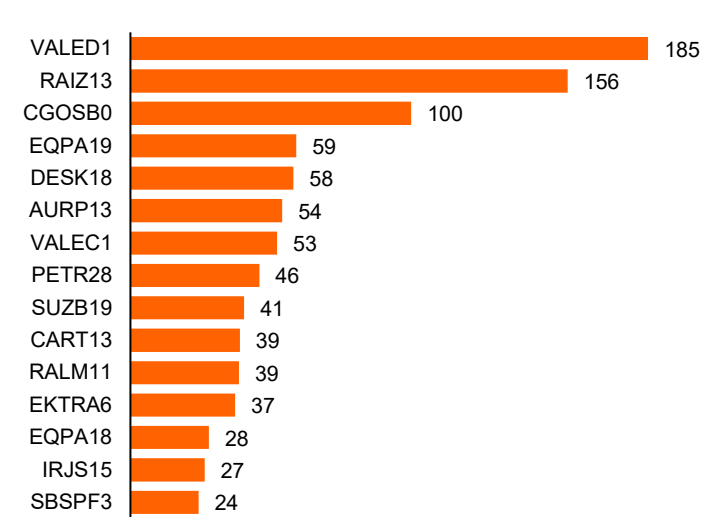
A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 423 milhões e a de negociações das debentures tradicionais foi de R\$ 879 milhões.

Volume Negociado – Debêntures Incentivadas*

Média Diária de Negociação (R\$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R\$ milhões)

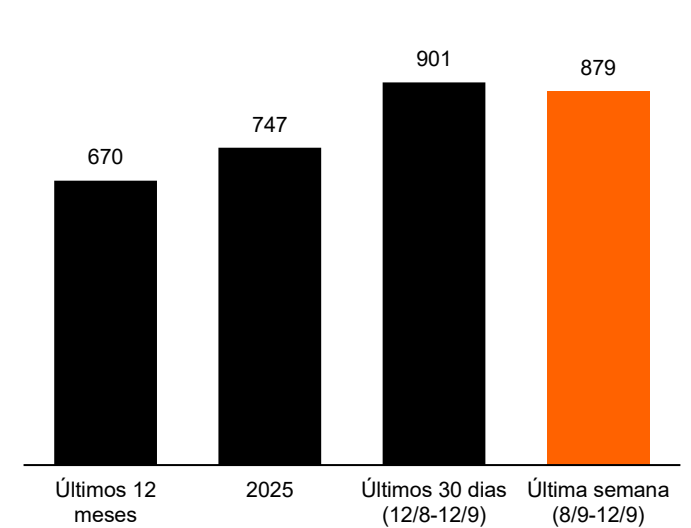


Fonte: B3 e Itaú BBA.

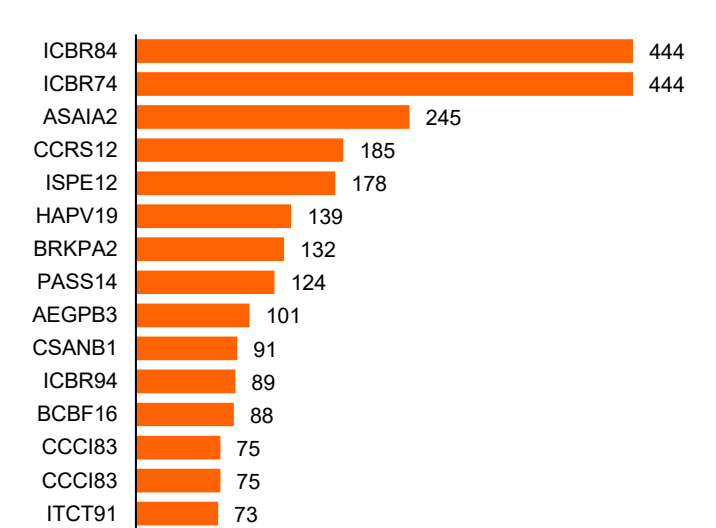
Empresas citadas: Vale (VALED1), Raízen (RAIZ13), Equatorial Goiás Distribuidora (CGOSB0), Equatorial Maranhão Distribuidora de Energia (EQPA19), Desktop (DESK18), Auren (AURP13), Vale (VALEC1), Petrobras (PETR28), Suzano (SUZB19), Concessionária Auto Raposo Tavares (CART13), Rialma Transmissora de Energia V (RALM11), Elektro Redes (EKTRA6), Equatorial Pará Distribuidora de Energia (EQPA18), Iguá Rio de Janeiro (IRJS15), Sabesp (SBSPF3).

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: Intercement Brasil (ICBR84), Intercement Brasil (ICBR74), Sendas Distribuidora (ASAIA2), Concessionária Catarinense de Rodovias (CCRS12), Iguá Sergipe (ISPE12), Hapvida Participações (HAPV19), BRK Ambiental (BRKPA2), Compass (PASS14), Aegea Saneamento (AEGPB3), Cosan (CSANB1), Intercement Brasil (ICBR94), Hapvida Participações (BCBF16), Intercement Brasil (CCCI83), Intercement Brasil (CCCI83), Intercement Participações (ITCT91).



Mercado Primário

No período, foram registrados R\$ 5,2 bilhões em debêntures e R\$ 495 milhões em CRIs. Além disso, foram requeridos R\$ 7,1 bilhões em debêntures e R\$ 300 milhões em CRAs.

Ofertas Aguardando Bookbuilding (08 a 12 de Setembro)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
10-set	Debêntures	ECO101 CONCESSIONARIA DE RODOVIAS S.A.	650
9-set	CRAs	COOPERATIVA AGROINDUSTRIAL COPAGRIL	300
9-set	Debêntures	COQUEIROS TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	400
8-set	Debêntures	CONCESSÃO METROVIÁRIA DO RIO DE JANEIRO SA	2.800
8-set	Debêntures	AXS ENERGIA UNIDADE 11 S.A	170
8-set	Debêntures	ÁGUAS DE TERESINA SANEAMENTO SPE S.A.	500
8-set	Debêntures	B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO	2.600

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

Ofertas Registradas (08 a 12 de Setembro)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
11-set	Debêntures	QMC TELECOM DO BRASIL CESSÃO DE INFRAESTRUTURA S.A.	1.600
11-set	Debêntures	ITAUSA S.A.	1.000
11-set	Debêntures	GSH CORP PARTICIPAÇÕES S.A.	125
11-set	Debêntures	VERT-11 COMPANHIA SECURITIZADORA DE CRÉDITOS FINANCEIROS E COMERCIAIS	800
11-set	CRIs	HCO OPPS AERO II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO DE RESPONSABILIDADE LIMITADA	98
11-set	CRIs	OPEA SECURITIZADORA S.A.	397
10-set	Debêntures	LOCALIZA FLEET S.A.	1.500
8-set	Debêntures	FERRARI AGROINDUSTRIA S/A	150

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



Ratings

Ações de Rating na Semana (08 a 12 de Setembro)

Data	Emissor	Agência	Rating / Perspectiva Anterior	Rating / Perspectiva Atual	Ação de Rating
12-set	Ambipar Participações e Empreendimentos S.A.	Fitch	AA-(bra) / Positiva	AA-(bra) / Negativa	Perspectiva Rebaixada
12-set	Banco Triângulo S.A.	Fitch	A-(bra) / Neutra	A-(bra) / Positiva	Perspectiva Elevada
12-set	Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos	Moody's	AA+.br / Estável	AA+.br / Estável	Reafirmado
10-set	Santa Maria Administração e Participação S.A.	Moody's	A-.br / Positiva	A.br / Estável	Elevado
10-set	Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
10-set	Janaúba Transmissora de Energia S.A.	Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
10-set	IRB-Brasil Resseguros S.A.	S&P	brAA+ / Estável	brAAA / Estável	Elevado
9-set	Companhia de Locação das Américas S.A.	S&P	brAAA / Estável	-	Retirado
9-set	Banco Master S.A.	Fitch	A-(bra) / Estável	BB-(bra) / Observação Negativa	Rebaixado
8-set	Banco da China S.A.	Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
8-set	V2i Energia S.A.	Fitch	A(bra) / Observação Negativa	A(bra) / Estável	Perspectiva Elevada

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

Últimos Relatórios Publicados

- Cerradinho Bioenergia (10/set): [Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (07/set): [Semanal \(1° a 05 de Setembro\)](#)
- Renda Fixa (03/set): [Top Picks Renda Fixa | Setembro 2025](#)
- 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](#)
- Movida (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](#)



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.