

Relatório Semanal

Renda Fixa

21 de Setembro de 2025



Highlights da Semana (15 a 19 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 -4,1 bps, enquanto o spread das debêntures tradicionais (CDI +) avançou em +4,6 bps na semana.
- A carteira de títulos incentivados (IDA - IPCA Incentivados) avançou +0,35%, enquanto a carteira de papeis tradicionais (IDA - DI) avançou +0,65% na semana.
- A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 682 milhões e a de negociações das debêntures tradicionais foi de R\$ 687 milhões.
- No período, foram registrados R\$ 4,3 bilhões em debêntures e R\$ 576 milhões em CRIs. Além disso, foram requeridos R\$ 8,4 bilhões em debêntures e R\$ 278 milhões em CRAs.

A semana passada foi sobre política monetária. A “superquarta” entregou o que o mercado precisava, mas o tom importou. O Fed iniciou o ciclo com -25 pb, reconhecendo esfriamento do emprego, mas sinalizou parcimônia: cortes adicionais em 2025 e menos impulso em 2026. A reação foi de transição: *Treasuries* repicaram, o dólar recuperou parte do terreno e a euforia cedeu. Ainda assim, o afrouxamento amplia o diferencial de juros a favor do Brasil.

Do lado doméstico, o Copom preservou a Selic em 15% e reforçou a mensagem de persistência: projeção de inflação em 3,4% e sem aceno de cortes, apesar do IBC-Br fraco e do desemprego em mínima histórica. O recado é claro: antes de aliviar, o BC quer ver desinflação mais disseminada e expectativas ancoradas.

Nas curvas, os trechos longos pouco oscilaram no acumulado da semana. No câmbio, o real oscilou, mas segue entre as moedas de melhor desempenho, sustentado pelo carregamento. Nesta semana, o IPCA-15, a ata do Copom e a apresentação do relatório da MP 1303, que versa sobre a tributação de investimentos, devem ser os catalisadores para os ativos por aqui.

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

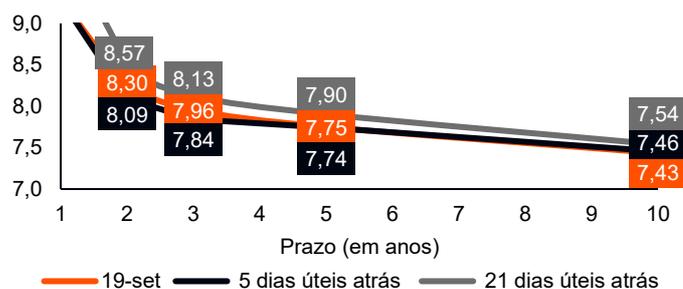
Allan Mikayo, CNPI

+55-11-3073-3755

allan.mikayo@itaubba.com

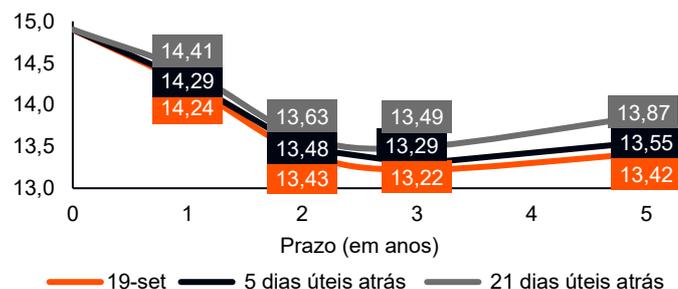
credit.researchext@itaubba.com

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



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

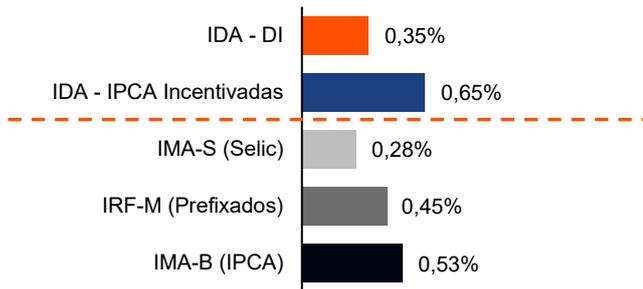
Evolução Prefixados - Taxas Pré-fixadas (% a.a.)



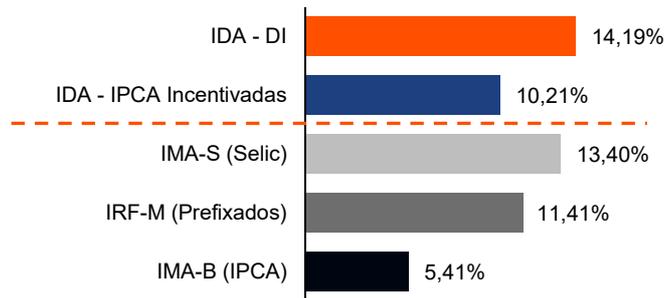
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Desempenho dos Índices – 11 a 18 de Setembro

Desempenho dos Índice – Últimos 12 meses



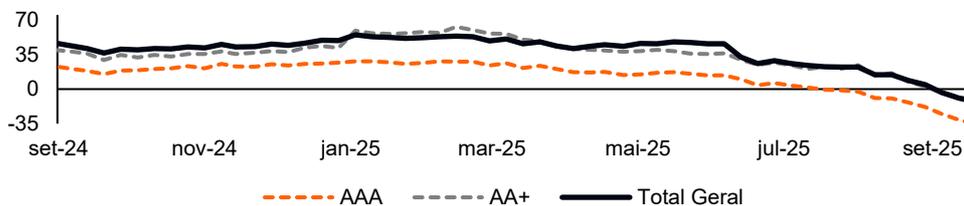
Fonte: Anbima e Itaú BBA.



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

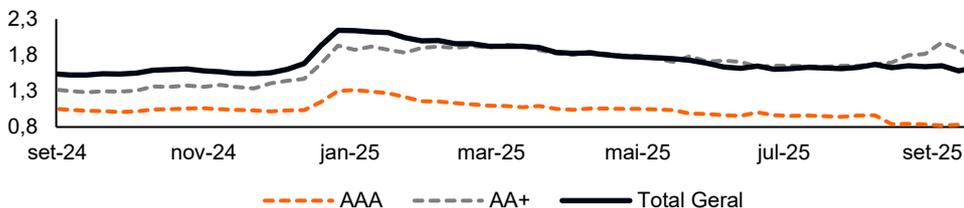
Mercado Secundário

Evolução Spread Médio IPCA + Incentivadas por Rating (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

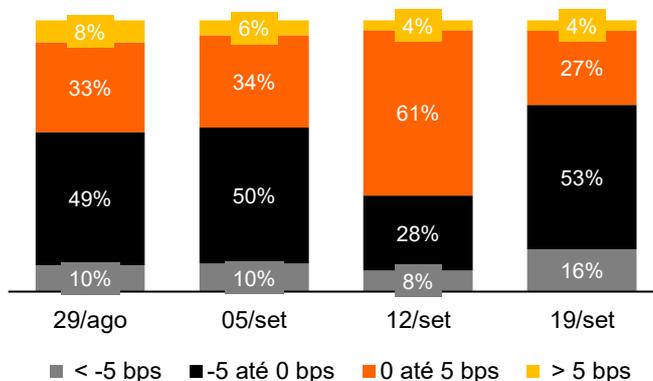
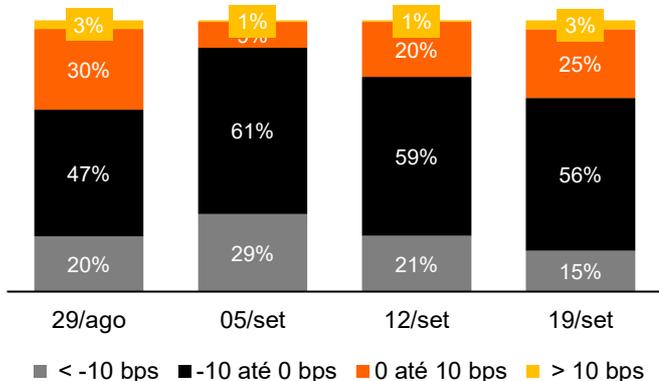
Evolução Spread Médio CDI + por Rating (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

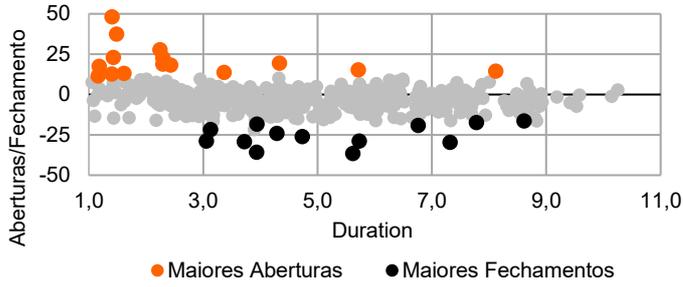
Evolução da Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)*

Evolução da Variação Spreads CDI + (bps)*



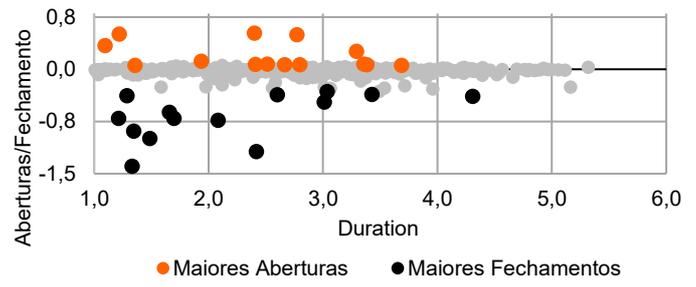
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA. * Os gráficos representam como a base de ativos (universo amostral) se comportou nas últimas semanas, destacando a tendência de abertura/fechamento dos papéis.

Varição Spreads IPCA + Incentivadas (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Varição Spreads CDI + (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debêntures Incentivadas

Ticker	Empresa	Rating Médio	Spread sobre a NTN-B (bps)	Varição Semanal	Duration
Maiores aberturas					
BRST11	Brisanet	AA-	17,9	48,2	1,4
PRTE12	Paranaíba Transmissora de Energia	AAA	-50,5	37,4	1,5
SPRZ11	Esperanza Transmissora de Energia	N.A.	-38,7	27,9	2,2
PALF38	Paul F Luz	AAA	-45,3	23,1	1,4
TIET39	AES Brasil	N.A.	-8,2	22,6	2,3
Maiores fechamentos					
RATL11	Concessionária Rota do Atlântico	AA	-26,1	-36,5	5,6
ENAT13	Enauta Participações	AA-	6,4	-35,7	3,9
JTEE12	Janaúba Transmissora de Energia Elétrica	AAA	-59,0	-29,5	7,3
JTEE11	Janaúba Transmissora de Energia Elétrica	AAA	-70,3	-29,3	3,7
ENAT33	Enauta Participações	AA-	55,7	-28,9	5,7

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debêntures Tradicionais

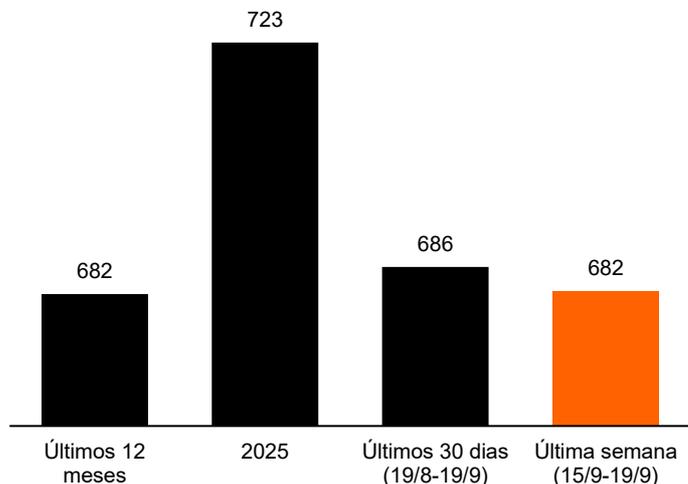
Ticker	Empresa	Rating Médio	CDI + (%)	Varição Semanal	Duration
Maiores aberturas					
ELFA12	Elfa Medicamentos	BBB-	59,5	4,1	1,2
ENGIC5	Energisa	AAA	0,9	0,5	2,4
VVEO16	Viveo	A	48,7	0,5	1,2
KRSA12	Kora Saúde	A-	8,3	0,5	2,8
VVEO15	Viveo	A	52,4	0,3	1,1
Maiores fechamentos					
MVLVA1	Movida	AA+	3,4	-1,5	2,1
MOVIA3	Movida	AA+	3,5	-1,4	1,2
MOVI27	Movida	AA+	4,0	-1,2	1,7
CSNAA2	Companhia Siderúrgica Nacional	AA+	7,5	-1,0	1,7
MOVI19	Movida	AA+	3,6	-0,9	3,0

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

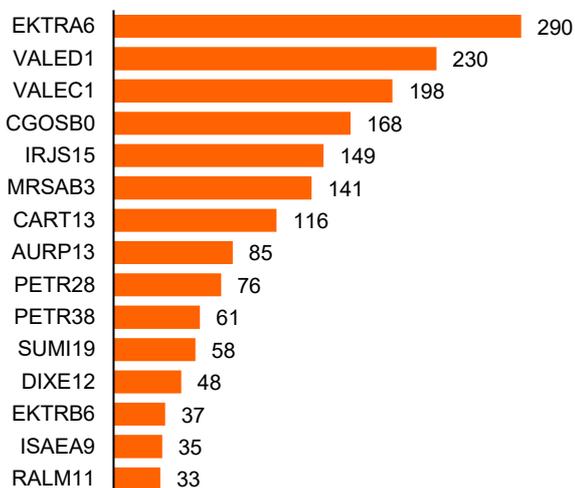
A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 682 milhões e a de negociações das debentures tradicionais foi de R\$ 687 milhões.

Volume Negociado – Debêntures Incentivadas*

Média Diária de Negociação (R\$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R\$ milhões)

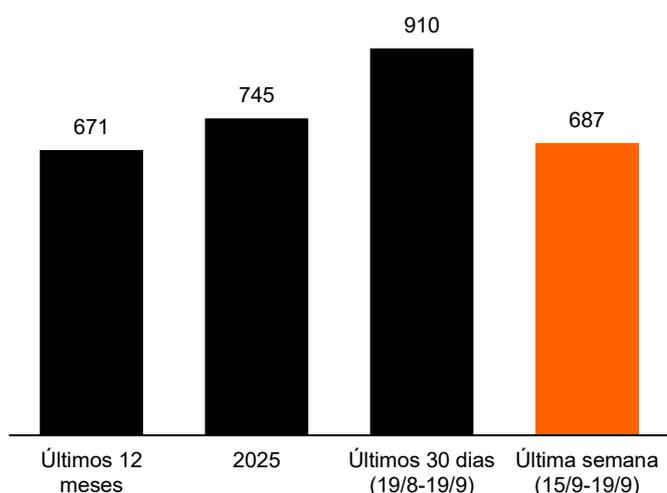


Fonte: B3 e Itaú BBA.

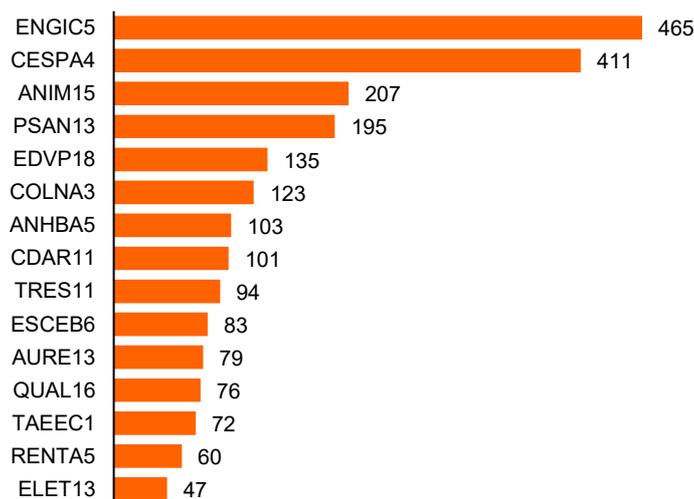
Empresas citadas: Elektro Redes (EKTRA6), Vale (VALED1), Vale (VALEC1), Equatorial Goiás Distribuidora (CGOSB0), Iguá Rio de Janeiro (IRJS15), MRS Logística (MRSAB3), Concessionária Auto Raposo Tavares (CART13), Auren (AURP13), Petrobras (PETR28), Petrobras (PETR38), Giga Mais Fibra Telecomunicações (SUMI19), DIX Empreendimentos (DIXE12), Elektro Redes (EKTRB6), Isa Energia Brasil (ISAEA9), Rialma Transmissora de Energia V S/A (RALM11).

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: Energisa (ENGIC5), CESP (CESPA4), Anima Holding (ANIM15), Parsan (PSAN13), Energisa Sul-Sud. Distribuidora de Energia (EDVP18), Rodovias das Colinas (COLNA3), Concessionária Anhanguera-Bandeirantes (ANHBA5), Unidas Locadora (CDAR11), Três Tentos Agroindustrial (TRES11), EDP Espírito Santo (ESCEB6), Auren Energia (AURE13), Qualicorp (QUAL16), Trans. Aliança De Energia Elétrica S/A (TAECE1), Localiza (RENTA5), Eletrobras (ELET13).

Mercado Primário

No período, foram registrados R\$ 4,3 bilhões em debêntures e R\$ 576 milhões em CRIs. Além disso, foram requeridos R\$ 8,4 bilhões em debêntures e R\$ 278 milhões em CRAs.

Ofertas Aguardando Bookbuilding (15 a 19 de Setembro)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
18-set	Debêntures	COMPANHIA DE GÁS DE SÃO PAULO - COMGÁS	1.000
17-set	Debêntures	RGE SUL DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	351
17-set	Debêntures	CIA PIRATININGA DE FORÇA E LUZ	106
17-set	Debêntures	COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA LUZ - CPFL	570
17-set	Debêntures	QUALICORP CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	400
17-set	Debêntures	REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.	3.000
17-set	CRAs	AGROPECUÁRIA ÁGUA VIVA LTDA.	90
16-set	Debêntures	ORIZON MEIO AMBIENTE S.A.	400
16-set	Debêntures	ELETRON POWER GD I S.A.	105
16-set	CRAs	BEM BRASIL ALIMENTOS S.A.	188
16-set	Debêntures	ARGO ENERGIA EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A.	1.700
16-set	Debêntures	ELETROPAULO METROP. ELET. SAO PAULO S.A.	500
15-set	Debêntures	EQUATORIAL PIAUI DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A	250

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

Ofertas Registradas (15 a 19 de Setembro)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
18-set	Debêntures	JHSF PARTICIPAÇÕES SA	300
18-set	Debêntures	COQUEIROS TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	400
17-set	Debêntures	ENERGISA SA	3.650
17-set	CRIs	PPPH BBIG LTDA e PPPH BBIG SF PARTICIPAÇÕES LTDA	140
17-set	CRIs	MTR-38 ADMINISTRAÇÃO DE BENS LTDA	110
15-set	CRIs	RBR MALLS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	131
15-set	CRIs	PÔR DO SOL URBANIZAÇÕES, MONTSERRAT EMPREENDIMENTOS, URBANIZI EMPREENDIMENTOS E PARQUE DOS PODERE EMPREENDIMENTOS	195

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

Ratings

Ações de Rating na Semana (15 a 19 de Setembro)

Data	Emissor	Agência	Rating / Perspectiva Anterior	Rating / Perspectiva Atual	Ação de Rating
19-set	Cooperativa de Crédito Vale do Itajaí - Viacredi	Fitch	AA-(bra) / Estável	AA-(bra) / Positiva	Perspectiva Elevada
19-set	Sisprime do Brasil - Cooperativa de Crédito	Fitch	A+(bra) / Estável	AA-(bra) / Estável	Elevado
19-set	FFS da Daycoval	Fitch	AA(bra) / Estável	AA+(bra) / Estável	Elevado
19-set	Efi S.A. – Instituição de Pagamento	Fitch	-	A(bra) / Estável	Novo
19-set	BRK Ambiental Região Metropolitana de Maceió S.A.	Moody's	AA-.br / Estável	AA-.br / Estável	Reafirmado
19-set	BRK Ambiental Participações S.A.	Moody's	AA-.br / Estável	AA-.br / Estável	Reafirmado
18-set	Banco Traton Brasil S.A.	Moody's	-	AAA.br / Estável	Novo
18-set	Omni Banco S.A.	Fitch	BBB(bra) / Estável	BBB(bra) / Estável	Reafirmado
18-set	Omni S.A. Crédito, Financiamento e Investimento	Fitch	BBB(bra) / Estável	BBB(bra) / Estável	Reafirmado
18-set	Banco Digimais S.A.	Fitch	BBB-(bra) / Estável	BBB(bra) / Estável	Elevado
17-set	Banco Volkswagen S.A.	Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
17-set	Nexa Resources S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
17-set	LD Celulose S.A.	Fitch	AA(bra) / Estável	AA(bra) / Positiva	Perspectiva Elevada
17-set	Votorantim Cimentos S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
17-set	Votorantim S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
16-set	Argo Energia Empreendimentos e Participações S.A.	Moody's	-	AAA.br / Estável	Novo
16-set	Frigol S.A.	Moody's	A-.br / Estável	A-.br / Estável	Reafirmado
16-set	Brasil Tecnologia E Participacoes S.A.	S&P	brA / Estável	brA+ / Estável	Elevado
16-set	Tecnisa S.A.	S&P	brBBB+ / Negativa	brBB / Observação Negativa	Rebaixado
16-set	Havan S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
16-set	Embraer S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
16-set	Companhia Imobiliária de Brasília (Terracap)	Fitch	A+(bra) / Estável	A+(bra) / Estável	Reafirmado
15-set	Águas da Imperatriz S.A.	Fitch	-	AAA(bra) / Estável	Novo

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

Últimos Relatórios Publicados

- Renda Fixa (16/set): [Guidebook - Crédito Privado](#)
- Renda Fixa (14/set): [Semanal \(08 a 12 de Setembro\)](#)
- 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](#)
- 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](#)
- 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](#)
- Moviada (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](#)

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, indenidos 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.