

Relatório Semanal

Renda Fixa

28 de Setembro de 2025



Highlights da Semana (22 a 26 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 -12,0 bps e o spread das debêntures tradicionais (CDI +) contraiu -5,1 bps na semana.
- A carteira de títulos incentivados (IDA - IPCA Incentivados) avançou +0,45%, enquanto a carteira de papéis tradicionais (IDA - DI) avançou +0,19% na semana.
- A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 959 milhões e a de negociações das debêntures tradicionais foi de R\$ 1,8 bilhão.
- No período, foram registrados R\$ 2,3 bilhões em debêntures, R\$ 330 milhões em CRIs e R\$ 2,5 bilhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 12,7 bilhões em debêntures, R\$ 100 milhões em CRIs e R\$ 1,0 bilhão em CRAs.

A última semana deixou claro como a renda fixa segue refém da combinação entre política monetária americana e percepção fiscal doméstica. O dólar encerrou em alta leve, mas com forte oscilação no caminho, refletindo ora a trégua diplomática entre Brasil e EUA, ora a reprecificação de juros nos Estados Unidos após dados mais fortes de PIB e inflação. Esse balanço pressionou a curva local, que ganhou inclinação: o IPCA-15 abaixo das expectativas trouxe alívio inicial, mas a leitura dos núcleos — especialmente de serviços — reforçou que a desinflação ainda é incompleta. O Relatório de Política Monetária apenas confirmou: não há fundamentos para cortes da Selic antes de 2026.

Lá fora, a revisão para cima da atividade americana e a resiliência do mercado de trabalho reduziram o espaço para um ciclo agressivo de afrouxamento pelo Fed. Esse ajuste no prêmio global contaminou moedas emergentes e abriu os vértices longos no Brasil, mesmo com algum suporte de fluxo externo. A mensagem para o investidor é que a taxa básica permanecerá em patamar elevado por mais tempo e que a volatilidade seguirá ditada pelo noticiário americano. Em outras palavras, os próximos meses continuarão exigindo disciplina: os prêmios de médio e longo prazo podem oscilar, mas o carregamento elevado da renda fixa segue como âncora enquanto o mundo reprecifica o ritmo dos cortes lá fora.

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

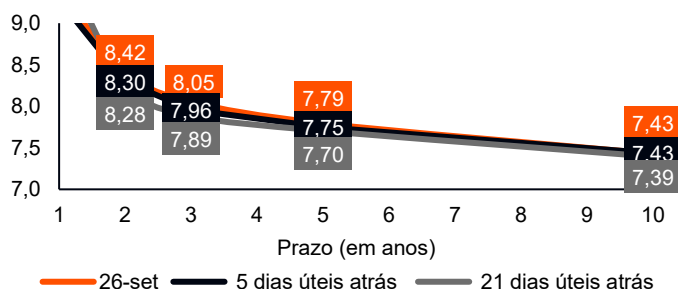
Allan Mikayo, CNPI

+55-11-3073-3755

allan.mikayo@itaubba.com

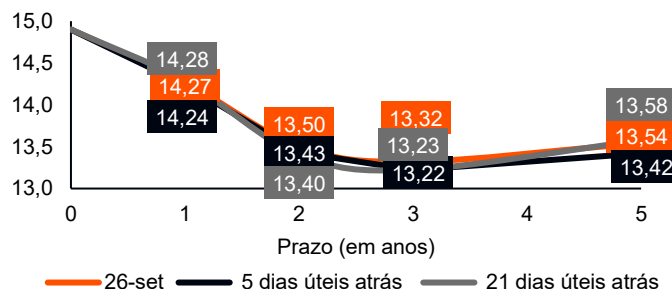
credit.researchext@itaubba.com

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



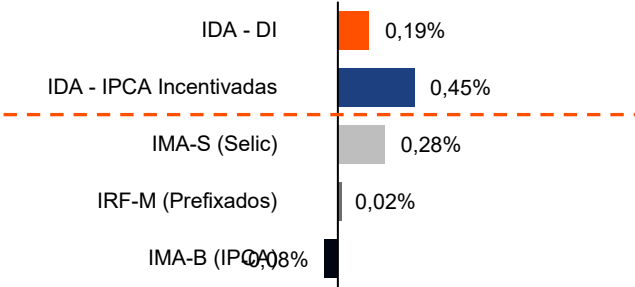
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

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



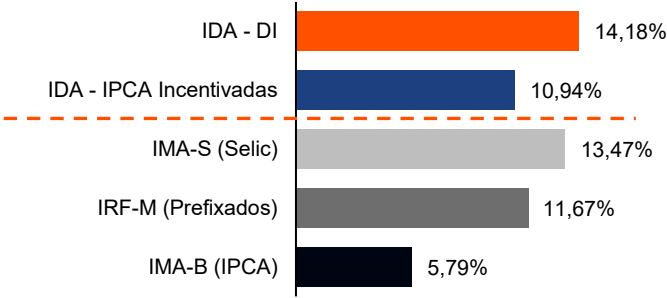
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Desempenho dos Índices – 18 a 25 de Setembro



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

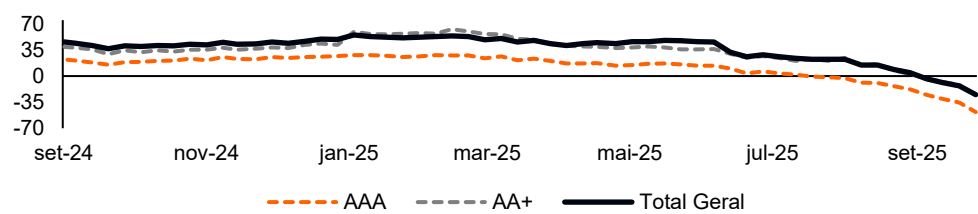
Desempenho dos Índices – Últimos 12 meses



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

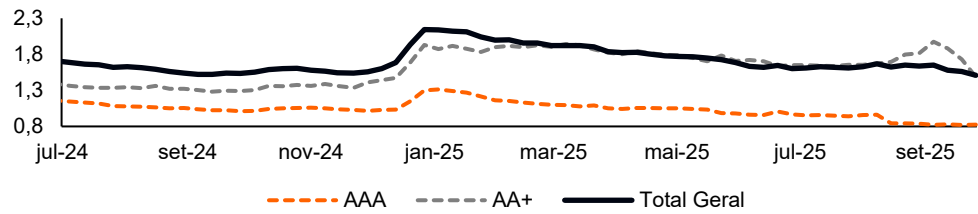
Mercado Secundário

Evolução Spread Médio IPCA + Incentivadas por Rating (bps)



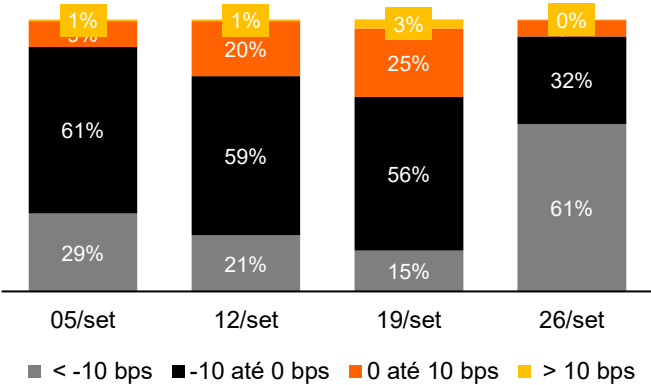
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Evolução Spread Médio CDI + por Rating (%)

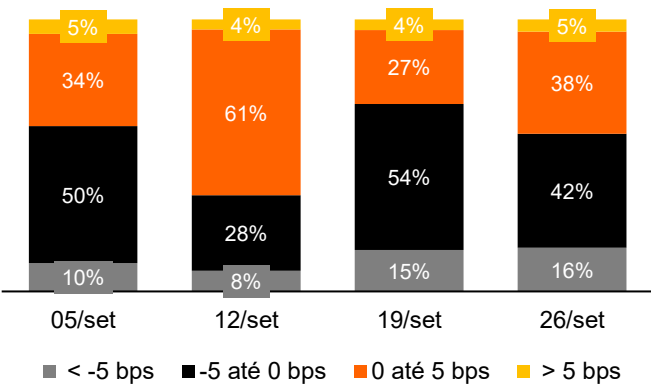


Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Evolução da Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)*

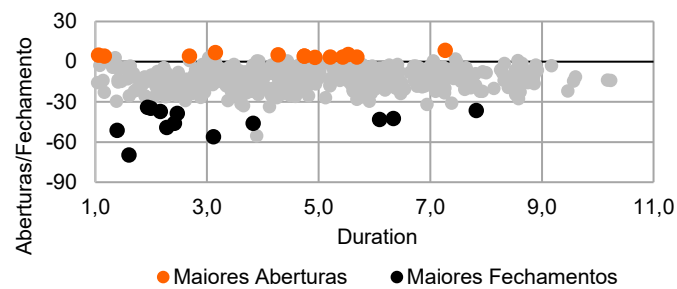


Evolução da Variação Spreads CDI + (bps)*



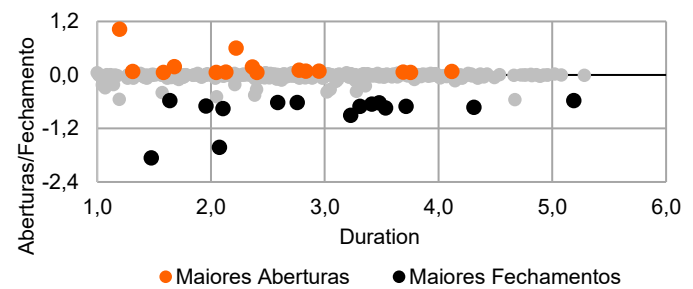
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA. * Os gráficos representam como a base de ativos (universo amostral) se comportou nas últimas semanas, destacando a tendência de abertura/fechamento dos papéis.

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					
TOME12	Ventos de São Tome Holding	AA+	103,8	81,9	1,2
JTEE12	Janaúba Transmissora de Energia Eletrica	AAA	-50,4	8,6	7,3
BCPSA5	Claro	N.A.	-20,3	6,8	3,2
SUMI19	Giga Mais Fibra Telecomunicações	A+	213,3	6,2	4,5
CLIS13	CLI Sul	AAA	-2,4	5,5	5,5
Maiores fechamentos					
LGEN11	Lagoa 1 Energia Renovável	AA+	-87,1	-69,7	1,6
TEPA12	Brasil Tecnologia e Participações	A	212,5	-56,1	3,1
TEPA13	Brasil Tecnologia e Participação	BBB+	229,9	-55,3	3,9
BRST11	Brisanet	AA-	-33,2	-51,1	1,4
TIET39	AES Brasil	N.A.	-57,2	-49,0	2,3

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debêntures Tradicionais

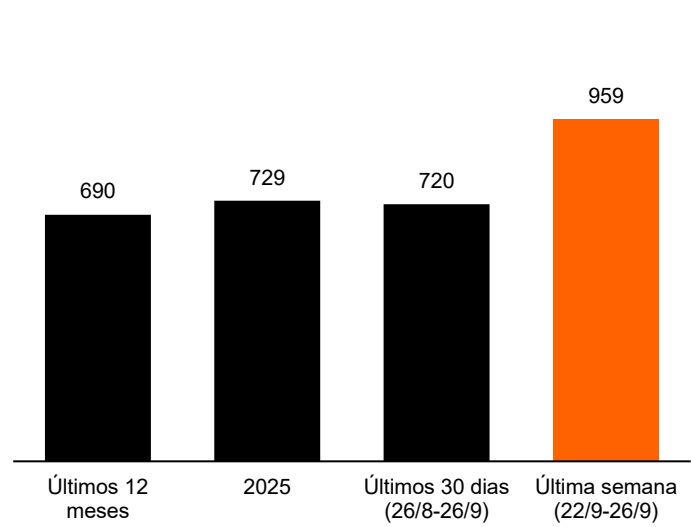
Ticker	Empresa	Rating Médio	CDI + (%)	Variação Semanal	Duration
Maiores aberturas					
VVEO16	Viveo	A	49,7	1,0	1,2
ENGIB8	Energisa	AAA	1,1	0,6	2,2
CBRDB8	Pão de Açúcar	AA	14,4	0,2	1,7
CEPEB2	Celpe	AAA	1,2	0,2	2,4
EEELA3	CEEE-T	AAA	0,6	0,1	2,8
Maiores fechamentos					
CSNAA2	Companhia Siderúrgica Nacional	AA+	5,6	-1,9	4,3
CSNAA1	Companhia Siderúrgica Nacional	AA+	5,7	-1,6	3,7
KRSA12	Kora Saúde	A-	7,7	-0,6	2,8
MVLVA3	Movida Locação de Veículos S/A	AA+	2,5	-0,6	1,6

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

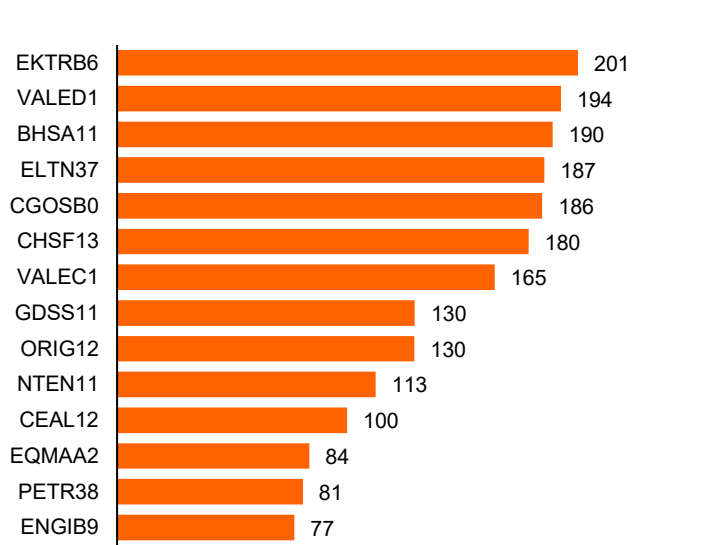
A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 959 milhões e a de negociações das debentures tradicionais foi de R\$ 1,8 bilhão.

Volume Negociado – Debêntures Incentivadas*

Média Diária de Negociação (R\$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R\$ milhões)

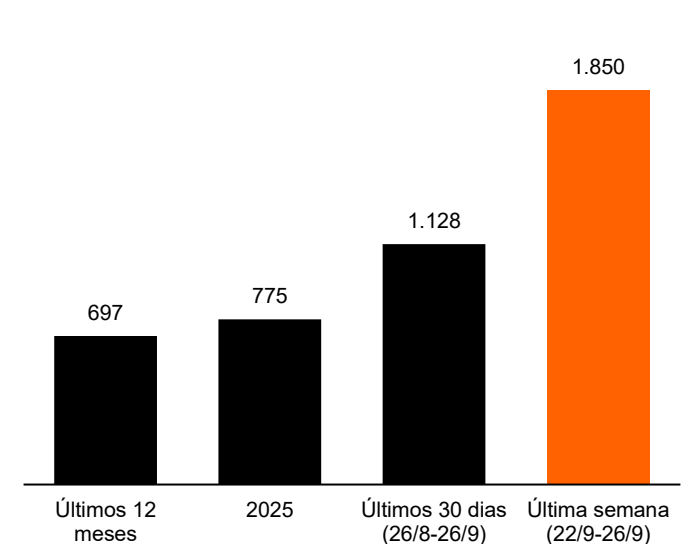


Fonte: B3 e Itaú BBA.

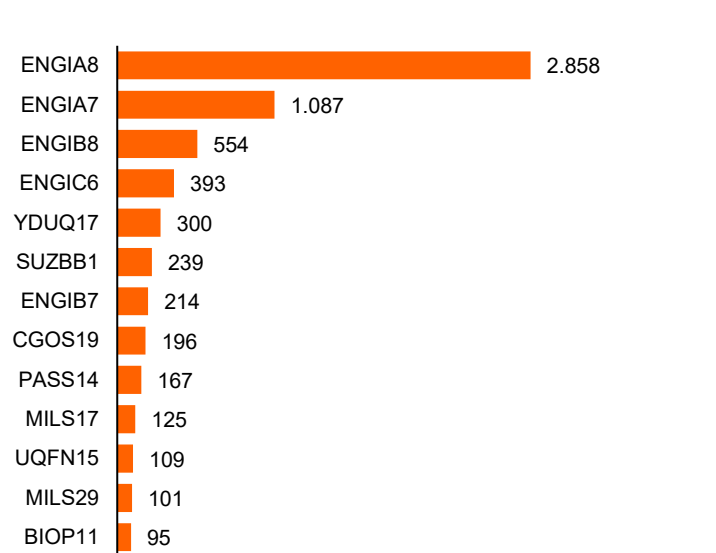
Empresas citadas: Elektro Redes (EKTRB6), Vale (VALED1), Barreiras Holding (BHSA11), Eletronorte (ELTN37), Equatorial Goiás Distribuidora (CGOSB0), Chesf (CHSF13), Vale (VALEC1), GDS Subholding (GDSS11), Origem Energia (ORIG12), Norte Energia (NTEN11), Equatorial Alagoas Distribuidora (CEAL12), Equatorial Maranhão Distribuidora (EQMAA2), Petrobras (PETR38), Energisa (ENGIB9).

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 (ENGIA8), Energisa (ENGIA7), Energisa (ENGIB8), Energisa (ENGIC6), YDUQS (YDUQ17), Suzano (SUZBB1), Energisa (ENGIB7), Equatorial Goiás (CGOS19), Compass (PASS14), Mills Locação Serviços e Logística (MILS17), União Química Farmacêutica Nacional (UQFN15), Mills Locação e Logística (MILS29), Biometano Verde Paulínia (BIOP11).

Mercado Primário

No período, foram registrados R\$ 2,3 bilhões em debêntures, R\$ 330 milhões em CRIs e R\$ 2,5 bilhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 12,7 bilhões em debêntures, R\$ 100 milhões em CRIs e R\$ 1,0 bilhão em CRAs.

Ofertas Aguardando Bookbuilding (22 a 26 de Setembro)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
25-set	Debêntures	TOP SERVICE SERVICOS E SISTEMAS S/A	3.100
25-set	CRIs	PLAENGE PARTICIPAÇÕES S.A.	100
24-set	Debêntures	MOVIDA PARTICIPAÇÕES S.A.	1.000
24-set	Debêntures	BIOENERGÉTICA VALE DO PARACATU S.A.	139
24-set	CRAs	TRÊS TENTOS AGROINDUSTRIAL S.A.	625
24-set	Debêntures	REDECARD INSTITUICAO DE PAGAMENTO S.A.	4.000
23-set	Debêntures	RUMO MALHA PAULISTA S.A.	1.000
23-set	Debêntures	VERT COMPANHIA SECURITIZADORA	465
23-set	CRAs	NARDINI AGROINDUSTRIAL LTDA.	375
23-set	Debêntures	C&A MODAS S.A.	300
23-set	Debêntures	TIC TRENS S.A.	300
23-set	Debêntures	ELDORADO BRASIL CELULOSE S/A	1.500
22-set	Debêntures	VIX LOGÍSTICA S/A	375
22-set	Debêntures	LET'S RENT A CAR S.A.	375
22-set	Debêntures	IPIRANGA PRODUTOS DE PETROLEO S.A.	150

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

Ofertas Registradas (22 a 26 de Setembro)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
25-set	Debêntures	ECO050 - CONCESSIONARIA DE RODOVIAS S.A.	550
25-set	CRAs	NEOMILLE S.A.	500
25-set	Debêntures	OPEA SECURITIZADORA S.A.	150
25-set	Debêntures	INPASA AGROINDUSTRIAL S.A.	600
25-set	Debêntures	REFRIGERACAO DUFRIO COMERCIO E IMPORTACAO S.A.	120
25-set	Debêntures	CONCESSIONARIA DE RODOVIA NOVA 381 S.A.	430
24-set	CRIs	GNI64 RJ EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS LTDA (Garantia REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.)	330
24-set	CRAs	ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.	2.000
24-set	Debêntures	AXS ENERGIA UNIDADE 11 S.A	170
22-set	Debêntures	WINITY S.A.	320

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



Ratings

Ações de Rating na Semana (22 a 26 de Setembro)

Data	Emissor	Agência	Rating / Perspectiva Anterior	Rating / Perspectiva Atual	Ação de Rating
26-set	BRK Ambiental Participações S.A.	Fitch	A+(bra) / Estável	A+(bra) / Estável	Reafirmado
26-set	Alliança Saúde e Participações S.A.	Fitch	A(bra) / Estável	A(bra) / Estável	Reafirmado
25-set	Ambipar Participações e Empreendimentos S.A.	Fitch	AA-(bra) / Negativa	C(bra)	Rebaixado
25-set	Banco Santander S.A.	Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
25-set	Banco Pine S.A.	S&P	brA / Estável	brA+ / Estável	Elevado
25-set	Terminal de Containers de Paranaguá S.A.	S&P	brAAA / Estável	-	Retirado
25-set	Armac Locação, Logística e Serviços S.A.	Fitch	AA-(bra) / Estável	AA-(bra) / Estável	Reafirmado
25-set	ALLOS S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
24-set	Aliança Geração de Energia S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
23-set	CM Hospitalar S.A.	Moody's	A.br / Em revisão para rebaixamento BBB+.br / Em revisão para rebaixamento		Rebaixado
22-set	Banco C6 S.A.	S&P	brA+ / Positiva	brAA- / Estável	Elevado
22-set	Reag Capital Holding S.A.	Fitch	BBB(bra) / Observação Negativa	CCC(bra) / Observação Negativa	Rebaixado
22-set	Let's Rent a Car S.A.	Fitch	-	AA-(bra) / Estável	Novo
22-set	FS Indústria de Biocombustíveis Ltda.	Fitch	AA-(bra) / Estável	AA-(bra) / Estável	Reafirmado
22-set	Cielo S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado

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

Últimos Relatórios Publicados

- TGR Subholding 7 (22/set): [Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (21/set): [Semanal \(15 a 19 de Setembro\)](#)
- 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](#)
- 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](#)



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.