



# Atualização Quinzenal e Estratégia – Renda Fixa e Crédito Privado

1 de junho de 2026

## Credit Research Products

Frederico Khouri  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Luís Fernando Gonçalves  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Fernando Revers  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

## Credit Research

Thomas Tenyi, CFA  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

## Macro Strategy

Alvaro Frasson  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Lorena Laudaes  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.



# Índice

## 1. Estratégia de alocação em crédito

[Alocações recomendadas por indexador](#)

[Resumo do mês](#)

## 2. Mercado de títulos públicos

[Curvas de juros e rentabilidade](#)

[Relação risco-retorno \(ativos selecionados\)](#)

## 3. Ofertas públicas (mercado primário)

[Novas ofertas](#)

[Ofertas encerradas recentemente](#)

## 4. Mercado secundário de debêntures incentivadas

[Taxas e prêmios de crédito](#)

[Retornos no mês](#)

[Retornos no ano](#)

[Evolução dos prêmios de crédito por setor](#)

- [Óleo, gás e derivados](#)
- [Açúcar e etanol](#)
- [Água e saneamento](#)
- [Energia – transmissão](#)
- [Energia – distribuição](#)
- [Energia – geração hidroeétrica](#)
- [Energia – geração \(outros\)](#)
- [Transporte – rodovias](#)
- [Transporte – outros](#)
- [Telecomunicações](#)

## 5. Anexos

[Glossário](#)

[Disclaimer](#)

# Alocações recomendadas por indexador

# Estratégia de crédito para o mês atual

## Alocações recomendadas por indexador

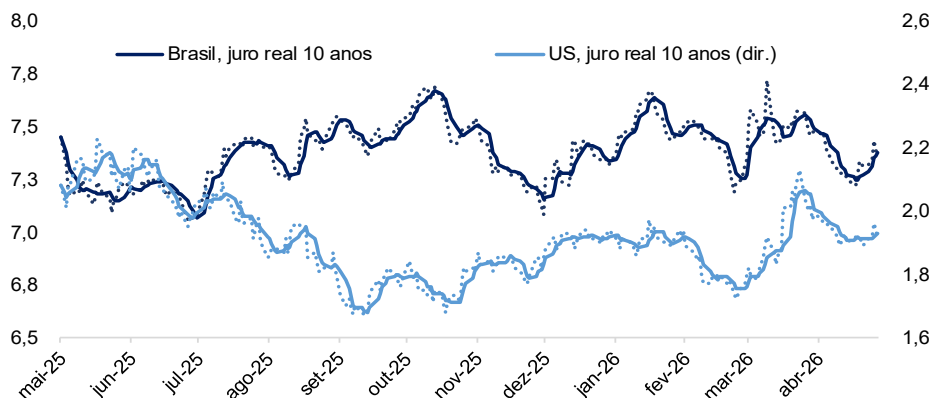
Mês atual / Mês anterior

Tipo de títulos	Títulos atrelados ao CDI	Títulos atrelados à inflação (IPCA+)	Títulos prefixados
Curtos (duration inferior a 3 anos)	3	4	2
Médios (duration de 3 a 5 anos)	3	4	4
Longos (duration de 5 a 7 anos)	2	5	3
Muito longos (duration superior a 7 anos)	2	5	3

Recomendação	Quem não tem	Quem já tem
5	Comprar	Comprar
4	Comprar	Manter
3	Comprar(*)	Manter
2	Não Comprar	Manter
1	Não Comprar	Vender

(\*) Caso haja alguma oportunidade que se destaque das demais em termos de relação risco-retorno.

## Juro real 10 anos: Brasil vs EUA



Fonte(s): Anbima, Bloomberg e BTG Pactual.

## Resumo do mês

Em maio, o cenário macro trouxe novos riscos para os ativos domésticos. A piora da inflação, tanto em nível quanto em composição, reforça a necessidade de uma postura mais hawkish por parte do Banco Central. A inflação de alimentos segue pressionada pela alta dos fertilizantes (~57% YTD) e pelos efeitos secundários do choque do petróleo no 1T26, que elevaram os custos de transporte. Além disso, o risco de um "Super El Niño" no segundo semestre pode prolongar as pressões sobre os preços de alimentos.

A atividade econômica continua resiliente. Além do PIB forte no 1T26, o mercado de trabalho segue aquecido, com desemprego baixo e salários reais elevados. Nesse contexto, esperamos que o Copom adote um tom mais cauteloso na reunião de 17 de junho, indicando uma possível interrupção do ciclo de cortes para preservar flexibilidade diante de um cenário mais adverso.

No campo político, o governo busca mitigar os impactos da alta do petróleo por meio de subvenções. Com parte desse suporte já implementado, a Petrobras reajustou a gasolina tipo A em R\$ 0,44 por litro nas refinarias. Até o momento, as receitas extraordinárias do petróleo têm sido suficientes para financiar essas medidas. Ainda assim, o desafio fiscal permanece, e não esperamos avanços relevantes em reformas estruturais durante o ano eleitoral.

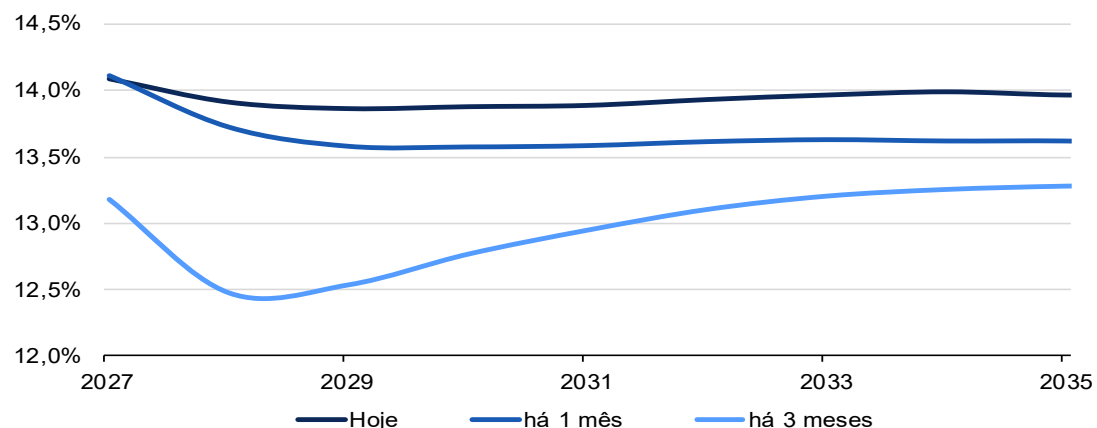
Diante desse cenário, ajustamos nossas alocações para junho. Aumentamos a exposição a ativos pós-fixados, refletindo o menor espaço para cortes de juros. Reduzimos a posição em prefixados, pois o aumento dos riscos inflacionários limita a atratividade da classe no curto prazo. Nos títulos indexados à inflação, reduzimos a duration, adotando uma postura mais conservadora.

No mercado de crédito privado, o mês de maio foi marcado por um fechamento mais relevante no IDA-DI, cujo spread atingiu CDI+1,37% ao final do mês, com duration média de 2,8 anos, representando compressão de 20 bps no período. Apesar da melhora observada ao longo de maio, os prêmios ainda permanecem acima dos níveis registrados no início de 2026. Já o IDA-IPCA Infra apresentou movimento mais moderado, com abertura de 2 bps frente às NTN-Bs no mês, alcançando spread de 47 bps. Maio reforçou o movimento de recuperação dos ativos indexados ao CDI após a volatilidade observada nos meses anteriores, enquanto o segmento de infraestrutura continuou demandando prêmios mais elevados. Ainda assim, os níveis atuais de spread seguem atrativos em termos históricos e refletem um ambiente de maior seletividade por parte dos investidores, especialmente nos ativos de prazo mais longo e maior sensibilidade às condições macroeconômicas.

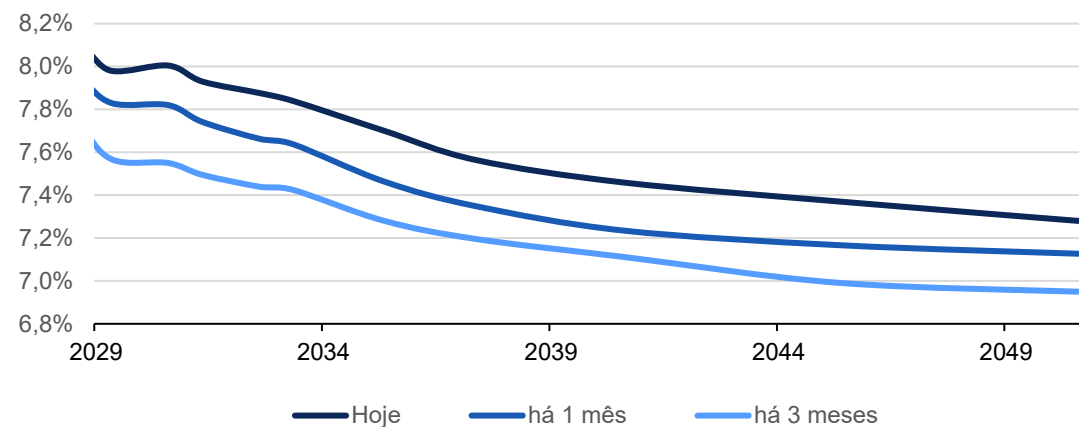
# Mercado de títulos públicos

# Curvas de juros e rentabilidade

## Curva de DI Futuro\*



## Curva de Tesouro IPCA+ (NTN-B)



Fonte(s): Anbima, Economatica e BTG Pactual. \*Indexador para ativos de remuneração pré-fixada.

## Tesouro Pré-fixado (LTN)

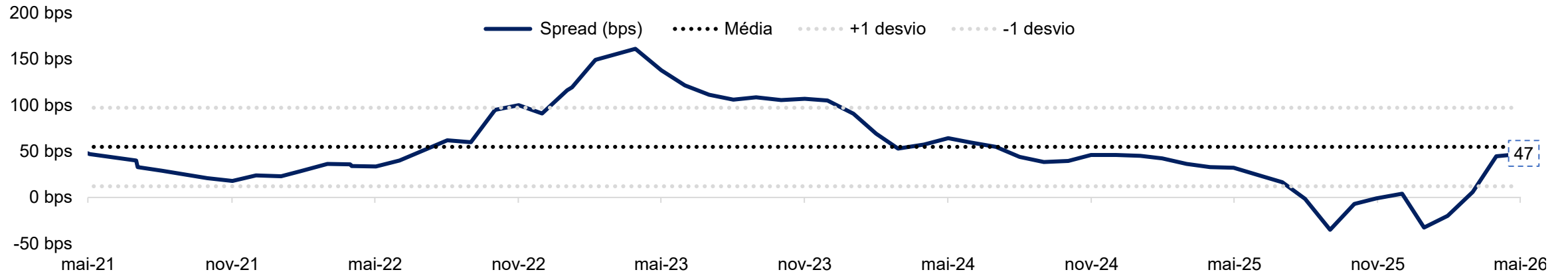
Título	Vencimento	Taxa (Pré)			Retorno	
		Hoje	há 1 mês	há 3 meses	No mês	3 meses
LTN 2028	1-jan-28	13,81%	13,67%	12,49%	0,90%	1,26%
LTN 2028	1-jul-28	13,80%	13,63%	12,51%	0,83%	0,80%
LTN 2029	1-jan-29	13,88%	13,65%	12,62%	0,65%	0,33%
LTN 2029	1-jul-29	13,93%	13,69%	12,76%	0,55%	0,09%
LTN 2030	1-jan-30	13,95%	13,68%	12,87%	0,43%	-0,08%
LTN 2032	1-jan-32	14,05%	13,75%	13,26%	-0,10%	-0,50%

## Tesouro IPCA+ com juros semestrais (NTN-B)

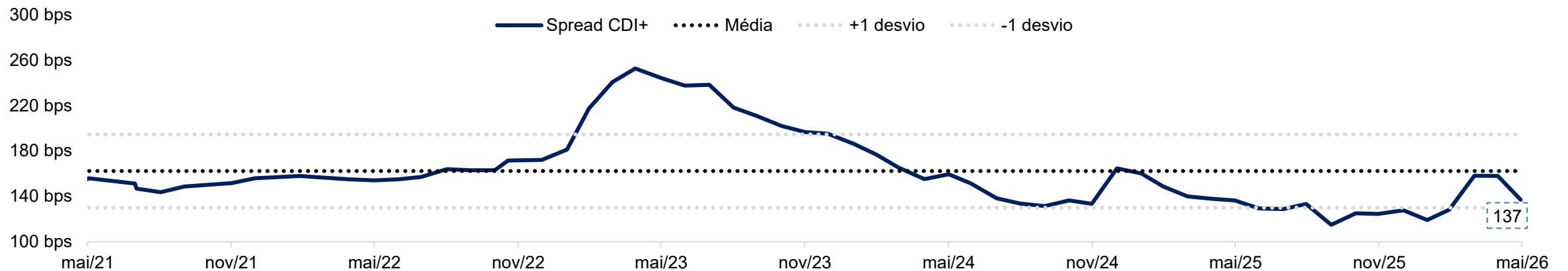
Título	Vencimento	Taxa (IPCA+)			Retorno	
		Hoje	há 1 mês	há 3 meses	No mês	3 meses
NTN-B 2030	15-ago-30	8,00%	7,82%	7,55%	0,98%	3,19%
NTN-B 2032	15-ago-32	7,88%	7,66%	7,44%	0,71%	3,22%
NTN-B 2033	15-mai-33	7,84%	7,64%	7,42%	0,81%	2,98%
NTN-B 2035	15-mai-35	7,70%	7,46%	7,27%	0,38%	2,85%
NTN-B 2040	15-ago-40	7,46%	7,23%	7,11%	-0,01%	2,71%
NTN-B 2045	15-mai-45	7,37%	7,17%	6,99%	-0,16%	3,42%
NTN-B 2050	15-ago-50	7,28%	7,13%	6,95%	0,22%	3,10%
NTN-B 2055	15-mai-55	7,25%	7,12%	6,93%	0,38%	3,49%
NTN-B 2060	15-ago-60	7,24%	7,12%	6,95%	0,52%	3,04%

# Índice de debêntures ANBIMA

## Spread de crédito: IDA-IPCA Infraestrutura (bps)

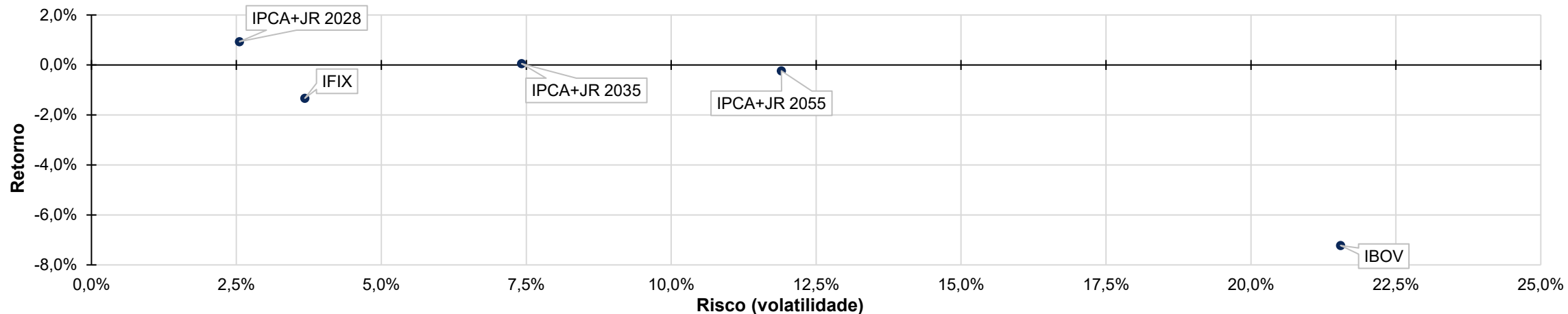


## Spread de crédito: IDA-DI (bps)

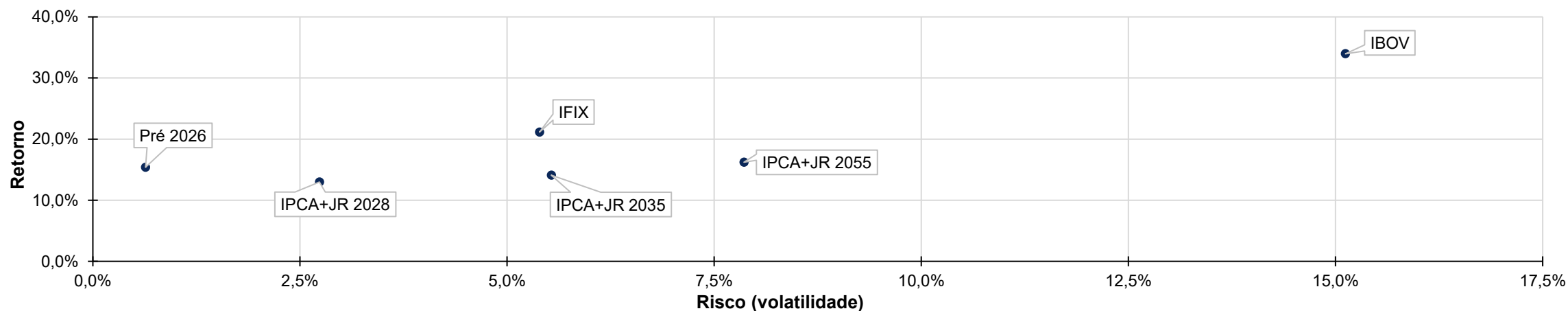


# Relação risco x retorno de ativos selecionados

## Retorno acumulado no mês



## Retorno acumulado no ano



# Ofertas públicas (mercado primário)

# Principais ofertas públicas primárias em andamento



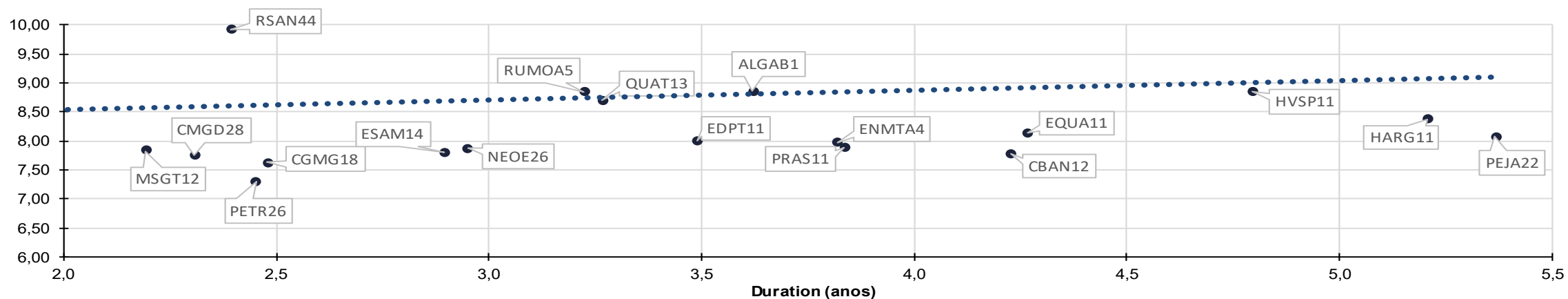
## Novas ofertas e operações encerradas recentemente

Emissão	Devedor ou Cedente	Setor	Tipo	Emissão (Série)	Prazo (anos)	Valor (R\$ milhões)		Indexador	Título Público de Referência	Taxa na Emissão		Rating na Emissão		Investidor	Final da Reserva	Código do Ativo	Prospecto
						Proposto	Emitido			Proposta	Final	Moody's	S&P Fitch				
Mar-26	Neoenergia Coelba	Energia	DEB. INC.	23(1)	5	1.132	-	IPCA	Tes. IPCA+ 2030	-0,83%	7,01%	-	AAA -	Qualificado	19-Mar-26	CEEBE3	-
Mar-26	Neoenergia Coelba	Energia	DEB. INC.	23(2)	7	1.700	568	PRE	Vencimento jan-32	-1,12%	12,54%	-	AAA -	Qualificado	19-Mar-26	CEEBF3	-
Mar-26	Neoenergia Cosern	Energia	DEB. INC.	14(1)	5	500	335	IPCA	Tes. IPCA+ 2030	-0,83%	7,01%	-	AAA -	Qualificado	19-Mar-26	CSRNA4	-
Mar-26	Neoenergia Cosern	Energia	DEB. INC.	14(2)	7	500	165	IPCA	Tes. IPCA+ 2032	-1,12%	12,54%	-	AAA -	Qualificado	19-Mar-26	CSRNB4	-
Mar-26	Neoenergia Elektro	Energia	DEB. INC.	18(1)	5	900	600	IPCA	Tes. IPCA+ 2030	-0,83%	7,01%	-	AAA -	Qualificado	19-Mar-26	EKTRA8	-
Mar-26	Neoenergia Elektro	Energia	DEB. INC.	18(2)	7	900	300	IPCA	Tes. IPCA+ 2032	-1,12%	12,54%	-	AAA -	Qualificado	19-Mar-26	EKTRB8	-
Mar-26	Vibra	Óleo e Gás	DEB. INC.	10(1)	12	1.500	1.560	IPCA	Tes. IPCA+ 2035	-0,95% ou +6,52%	7,38%	AAA	-	Qualificado	27-Mar-26	VBBRA0	-
Mar-26	Allos	Shopping	CRI	588(1)	5	-	647	CDI	-	97%	97%	-	AAA	Qualificado	30-Mar-26	26C3164285	-
Mar-26	Allos	Shopping	CRI	588(2)	7	1.000	115	CDI	-	98%	98%	-	AAA	Qualificado	30-Mar-26	26C3169856	-
Mar-26	Allos	Shopping	CRI	588(3)	10	-	238	CDI	-	100%	100%	-	AAA	Qualificado	30-Mar-26	26C3170159	-
Mar-26	Socicam	Logística	DEB. INC.	1(1)	15	460	318	IPCA	Tes. IPCA+ 2035	+4,00% ou +11,80%	11,90%	-	-	Profissionais	7-Apr-26	SOCS11	-
Mar-26	Brookfield	Imobiliário	CRI	486(1)	5	385	398	CDI	-	0,50%	0,50%	-	-	Qualificado	10-abr-26	26D0012201	-
Mar-26	TBG - Gasoduto Bolívia	Óleo e Gás	DEB. INC.	1(1)	20	300	300	IPCA	Tes. IPCA+ 2035	-1,14%	6,18%	-	-	Profissionais	13-abr-26	TBGB11	-
Mar-26	Klabin	Papel e Celulose	CPR	2(1)	7	-	500	CDI	-	95,50%	95,50%	AAA	-	Qualificado	22-abr-26	BRKLBPNR0023	-
Mar-26	Klabin	Papel e Celulose	CPR	2(2)	10	1.750	717	IPCA	Tes. IPCA+ 2035	-0,60% ou +6,79%	6,81%	AAA	-	Qualificado	22-abr-26	BRKLBPNR0031	-
Mar-26	Klabin	Papel e Celulose	CPR	2(3)	12	-	533	IPCA	Tes. IPCA+ 2055	-0,55% ou +6,84%	6,84%	AAA	-	Qualificado	22-abr-26	BRKLBPNR0049	-
Mar-26	Melnick	Construção	CRI	173(1)	3	100	33	CDI	-	100,50%	100,50%	AA	-	Qualificado	24-abr-26	26D6574214	-
Mar-26	Melnick	Construção	CRI	173(2)	3	-	65	PRE	Vencimento jan-29	13,75%	13,75%	AA	-	Qualificado	24-abr-26	26D6575149	-
Abr-26	BRF	Agronegócio	CRA	447(1)	4	-	540	CDI	-	101,50%	101,50%	-	AAA	Qualificado	3-mai-26	CRA026002BD	-
Abr-26	BRF	Agronegócio	CRA	447(2)	7	1.200	560	PRE	Vencimento jan-31	+0,25% ou 14,10%	14,16%	-	AAA	Qualificado	3-mai-26	CRA026002BE	-
Abr-26	BRF	Agronegócio	CRA	447(3)	10	-	60	IPCA	Tes. IPCA+ 2035	+0,35% ou +7,95%	7,95%	-	AAA	Qualificado	3-mai-26	CRA026002BF	-
Abr-26	BRF	Agronegócio	CRA	447(4)	30	-	40	IPCA	Tes. IPCA+ 2055	+1,10% ou +8,38%	8,38%	-	AAA	Qualificado	3-mai-26	CRA026002BG	-
Abr-26	Solfácil	Energia	CRI (Sen.)	174(1)	5	-	104	PRE	Vencimento jan-28	+0,65% ou +14%	14,81%	-	-	Profissionais	7-mai-26	BRVERTCRIDZ7	-
Abr-26	Solfácil	Energia	CRI (Sen.)	174(2)	5	-	226	CDI	-	104%	104,00%	-	-	Profissionais	7-mai-26	BRVERTCRIE08	-
Abr-26	Solfácil	Energia	CRI (Sen.)	174(3)	8	728	71	PRE	Vencimento jan-28	+1,65% ou +14,95%	15,78%	-	-	Profissionais	7-mai-26	BRVERTCRIE16	-
Abr-26	Solfácil	Energia	CRI (Mez.)	174(4)	10	-	38	CDI	-	5,50%	5,50%	-	-	Profissionais	7-mai-26	BRVERTCRIE24	-
Abr-26	Solfácil	Energia	CRI (Sub.)	174(5)	10	-	19	CDI	-	8,00%	8,00%	-	-	Profissionais	7-mai-26	BRVERTCRIE32	-
May-26	BTGI Quartzo	Imobiliário	CRI	600(1)	10	-	205	CDI	-	97,50%	94,00%	-	-	Qualificado	20-May-26	26E3061336	-
May-26	BTGI Quartzo	Imobiliário	CRI	600(2)	10	-	141	PRE	Vencimento jan-32	-0,20%	12,66%	-	-	Qualificado	20-May-26	26E3077577	-
May-26	BTGI Quartzo	Imobiliário	CRI	600(3)	10	600	37	IPCA	Tes. IPCA+ 2037	-0,30%	6,25%	-	-	Qualificado	20-May-26	26E3147193	-
May-26	BTGI Quartzo	Imobiliário	CRI	600(4)	15	-	146	CDI	-	98,50%	96,00%	-	-	Qualificado	20-May-26	26E3062318	-
May-26	BTGI Quartzo	Imobiliário	CRI	600(5)	15	-	57	PRE	Vencimento jan-33	-0,20%	12,80%	-	-	Qualificado	20-May-26	26E3143319	-
May-26	BTGI Quartzo	Imobiliário	CRI	600(6)	15	-	14	IPCA	Tes. IPCA+ 2040	-0,20%	6,22%	-	-	Qualificado	20-May-26	26E3064087	-
May-26	CCEE	Energia	DEB (Sen.)	42(1)	3	-	-	PRE	Vencimento jan-29	+2,00%	-	-	-	Qualificados	29-May-26	-	-
May-26	CCEE	Energia	DEB (Sen.)	42(2)	3	-	-	CDI	-	+2,00%	-	-	-	Qualificados	29-May-26	-	-
May-26	CCEE	Energia	DEB (Mez.)	42(3)	3	720	-	CDI	-	+3,00%	-	-	-	Qualificados	29-May-26	-	<a href="#">Clique Aqui</a>
May-26	CCEE	Energia	DEB (Mez.)	42(4)	3	-	-	CDI	-	3,50%	-	-	-	Qualificados	29-May-26	-	-
May-26	CCEE	Energia	DEB (Sub.)	42(5)	3	-	-	CDI	-	4,00%	-	-	-	Qualificados	29-May-26	-	-
May-26	Ecovias Capixaba	Rodovias	DEB. INC.	3(1)	4	2400	-	IPCA	Tes. IPCA+ 2030	+0,45%	-	-	AAA -	Qualificados	2-Jun-26	-	<a href="#">Clique Aqui</a>
May-26	Iguatemi	Shopping	CRI	608(1)	8	535	-	CDI	-	97%	-	-	AAA	Qualificados	18-Jun-26	-	<a href="#">Clique Aqui</a>
May-26	Seara (JBS)	Agronegócio	CRA	454(1)	5	-	-	CDI	-	100%	-	-	AAA	Qualificados	24-Jun-26	-	-
May-26	Seara (JBS)	Agronegócio	CRA	454(2)	5	600	-	USD	-	5,25%	-	-	AAA	Qualificados	24-Jun-26	-	-
May-26	Seara (JBS)	Agronegócio	CRA	454(3)	10	-	-	IPCA	Tes. IPCA+ 2035	+0,20% ou 7,60%	-	-	AAA	Qualificados	24-Jun-26	-	<a href="#">Clique Aqui</a>
May-26	Seara (JBS)	Agronegócio	CRA	454(4)	20	-	-	IPCA	Tes. IPCA+ 2045	+0,35% ou 7,50%	-	-	AAA	Qualificados	24-Jun-26	-	-

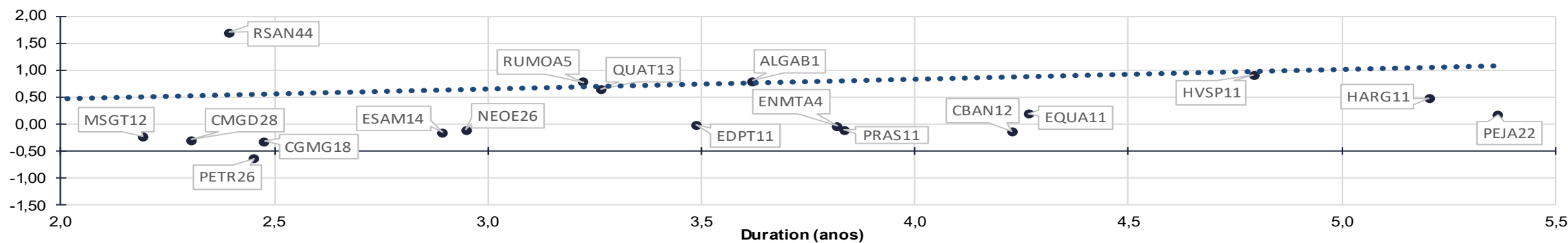
# Mercado secundário de debêntures incentivadas

# Taxas e prêmios de crédito indicativos (Anbima)

## Remuneração indicativa até o vencimento (IPCA+)



## Prêmio indicativo sobre o Tesouro IPCA+ (NTN-B) de referência



Fonte(s): Anbima, Economatica e BTG Pactual.

Nota(s): Os títulos acima são meramente ilustrativos – e não recomendações específicas. As taxas indicativas não consistem em taxas efetivas de negociação, mas, sim, em uma referência divulgada pela Anbima.

# Retornos indicativos no mês (Anbima)

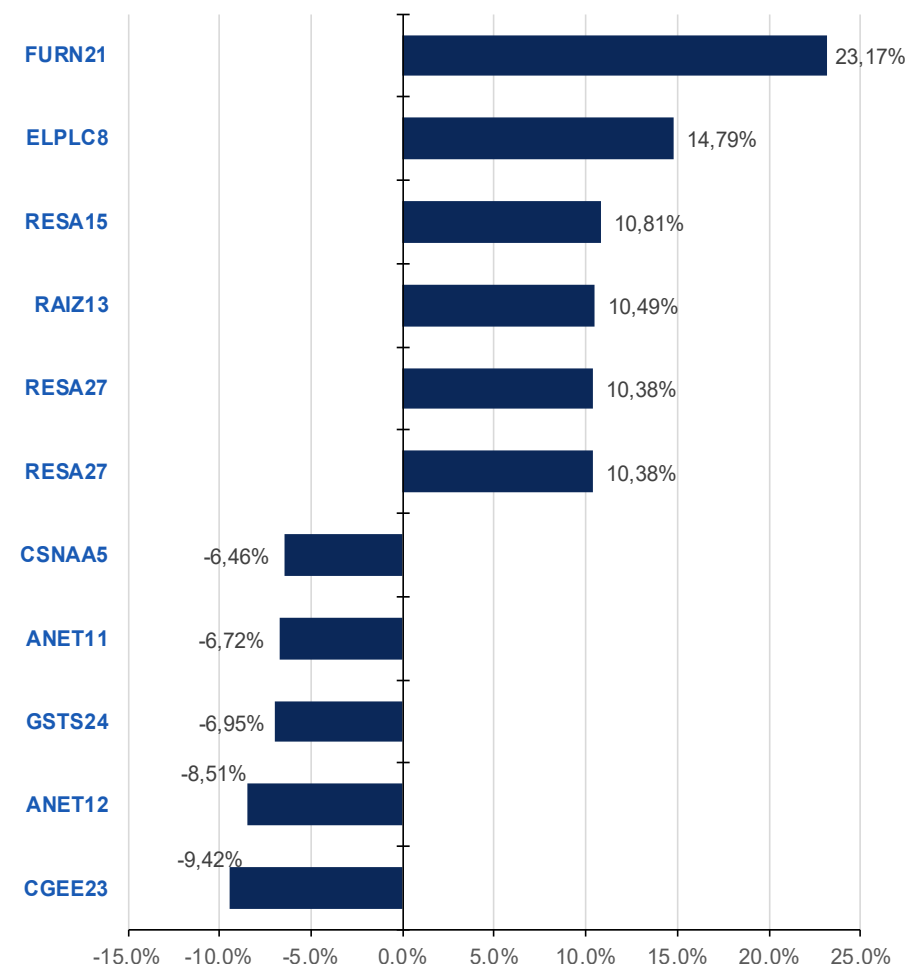
## Maiores retornos indicativos (21 dias úteis)

Ranking	Ativo	Empresa	Retorno	Duration (anos)	Referência NTN-B
1	FURN21	Fumas Centrais Elétricas SA	23,17%	1,84	NTN-B 2028
2	ELPLC8	Eletropaulo	14,79%	3,0	NTN-B 2029
3	RESA15	Raizen Energia SA	10,81%	-	NTN-B 2029
4	RAIZ13	Raizen	10,49%	-	NTN-B 2033
5	RESA27	Raizen Energia SA	10,38%	-	NTN-B 2030
6	RESA17	Raizen Energia SA	10,25%	-	NTN-B 2029
7	CEAM11	Ambiental Ceara 2 Spe SA	9,92%	7,6	NTN-B 2035
8	RESA14	Raizen Energia SA	9,64%	-	NTN-B 2028
9	CYAR11	Ambiental Ceara 1 Spe SA	9,53%	7,6	NTN-B 2035
10	RAIZ23	Raizen	8,77%	-	NTN-B 2035
11	ELPLA7	Eletropaulo	8,12%	4,1	NTN-B 2031
12	ELPLA5	Eletropaulo	7,41%	3,5	NTN-B 2030
13	VERO24	Vero S/A	7,03%	0,0	NTN-B 2031
14	VERO12	Vero S/A	6,94%	0,0	NTN-B 2028
15	VERO25	Vero S/A	6,90%	0,0	NTN-B 2031

## Menores retornos indicativos (21 dias úteis)

Ranking	Ativo	Empresa	Retorno	Duration (anos)	Referência NTN-B
1	CGEE23	Ceee-G	-9,42%	5,5	NTN-B 2033
2	ANET12	America Net SA	-8,51%	-	NTN-B 2029
3	GSTS24	Águas de Santa Teresina Saneamento Spe S/A	-6,95%	6,5	NTN-B 2035
4	ANET11	America Net SA	-6,72%	-	NTN-B 2027
5	CSNAA5	Sid Nacional	-6,46%	0,0	NTN-B 2032
6	RSAN16	Cia Riograndense de Saneamento	-4,53%	5,6	NTN-B 2033
7	GSTS14	Águas de Santa Teresina Saneamento Spe S/A	-4,39%	4,2	NTN-B 2031
8	ARTRA7	Arteris	-3,62%	5,9	NTN-B 2033
9	BTEL33	V Tal Rede Neutral de Tel S/A	-3,56%	0,0	NTN-B 2033
10	IGSN15	Igua SA	-3,48%	3,6	NTN-B 2030
11	MSGT33	Mata de Santa Genebra Transmissão SA	-3,06%	8,5	NTN-B 2037
12	ORIG22	Origem Energia SA	-2,69%	4,0	-
13	BRKP28	Brk Ambiental Participações S/A	-2,68%	5,3	NTN-B 2032
14	ECRD14	Ecoriominas Concessionária de Rodovias SA	-2,67%	8,8	NTN-B 2040
15	EPRL12	Erp Litoral Pioneiro S/A	-2,56%	8,9	NTN-B 2040

## Maiores variações indicativas (21 dias úteis)



Fonte(s): Anbima, Economatica e BTG Pactual.

Nota(s): Os títulos acima são meramente ilustrativos – e não recomendações específicas. As taxas indicativas não consistem em taxas efetivas de negociação, mas, sim, em uma referência divulgada pela Anbima. O ranking exclui papéis com valor de emissão inferior a R\$ 100 milhões e sem histórico de taxa Anbima no período em consideração.

# Retornos indicativos no ano (Anbima)

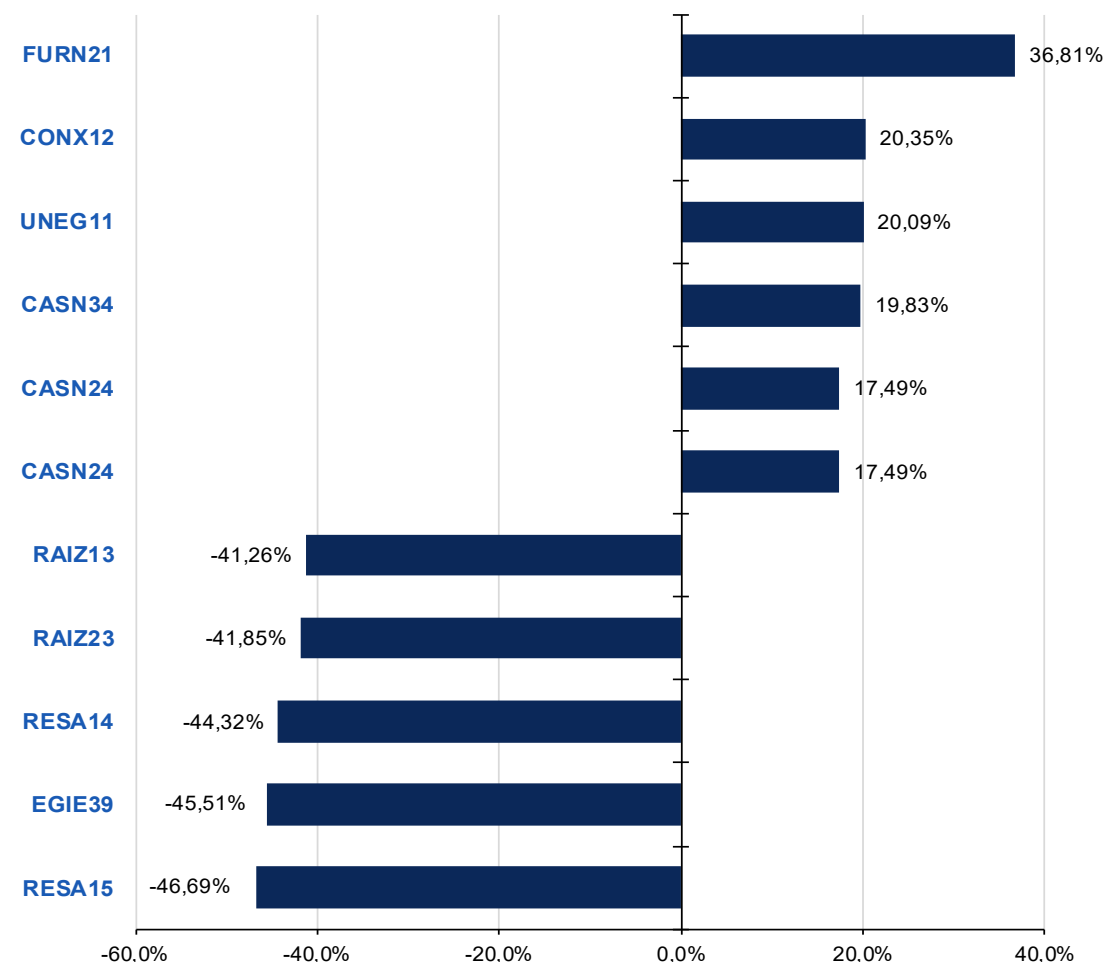
## Maiores retornos indicativos (252 dias úteis)

Ranking	Ativo	Empresa	Retorno	Duration (anos)	0
1	FURN21	Fumas Centrais Elétricas SA	36,81%	-	NTN-B 2028
2	CONX12	Alares Internet Participações S/A	20,35%	1,5	NTN-B 2028
3	UNEG11	Ute Gna I Geracao de Energia SA	20,09%	0,0	NTN-B 2035
4	CASN34	Casan	19,83%	4,7	NTN-B 2032
5	CASN24	Casan	17,49%	3,2	NTN-B 2030
6	CJEN13	Tesc - Terminal Santa Catarina SA	17,37%	0,0	NTN-B 2031
7	BARU11	Barueri Energia Renovavel SA	17,33%	-	NTN-B 2037
8	RATL11	Concessionaria Rota do Atlantico SA	17,19%	5,2	NTN-B 2032
9	CASN23	Casan	15,88%	2,3	NTN-B 2030
10	ENAT24	Enauta Part	15,81%	5,2	NTN-B 2032
11	CPLD15	Copel Distribuição S/A	15,64%	0,9	NTN-B 2027
12	VRDN12	Viarondon Conc de Rodov S/A	15,58%	0,0	NTN-B 2030
13	ENEV13	Eneva	15,41%	1,0	NTN-B 2027
14	ENAT33	Enauta Part	15,24%	5,2	NTN-B 2032
15	CRMG15	Concess da Rodovia MG 050 S/A	15,20%	2,4	NTN-B 2029

## Menores retornos indicativos (252 dias úteis)

Ranking	Ativo	Empresa	Retorno	Duration (anos)	0
1	RESA15	Raizen Energia SA	-46,69%	-	NTN-B 2029
2	EGIE39	Engie Brasil	-45,51%	0,1	NTN-B 2026
3	RESA14	Raizen Energia SA	-44,32%	-	NTN-B 2028
4	RAIZ23	Raizen	-41,85%	-	NTN-B 2035
5	RAIZ13	Raizen	-41,26%	-	NTN-B 2033
6	RESA17	Raizen Energia SA	-39,50%	-	NTN-B 2029
7	RESA27	Raizen Energia SA	-37,94%	-	NTN-B 2030
8	CSNAB5	Sid Nacional	-20,51%	0,0	NTN-B 2035
9	CSNAA5	Sid Nacional	-20,46%	0,0	NTN-B 2032
10	CMIN22	Csn Mineracao	-20,32%	6,4	NTN-B 2035
11	CMIN21	Csn Mineracao	-19,74%	6,2	NTN-B 2033
12	CSNAC4	Sid Nacional	-16,42%	0,0	NTN-B 2035
13	CMIN12	Csn Mineracao	-14,62%	4,7	NTN-B 2032
14	AGVF12	Agro Ind do Vale do Sao Francisco SA Agrovale	-11,78%	0,7	NTN-B 2027
15	CMIN11	Csn Mineracao	-11,73%	4,3	NTN-B 2031

## Maiores variações indicativas (252 dias úteis)



Fonte(s): Anbima, Economática e BTG Pactual.

Nota(s): Os títulos acima são meramente ilustrativos – e não recomendações específicas. As taxas indicativas não consistem em taxas efetivas de negociação, mas, sim, em uma referência divulgada pela Anbima. O ranking exclui papéis com valor de emissão inferior a R\$ 100 milhões e sem histórico de taxa Anbima no período em consideração.

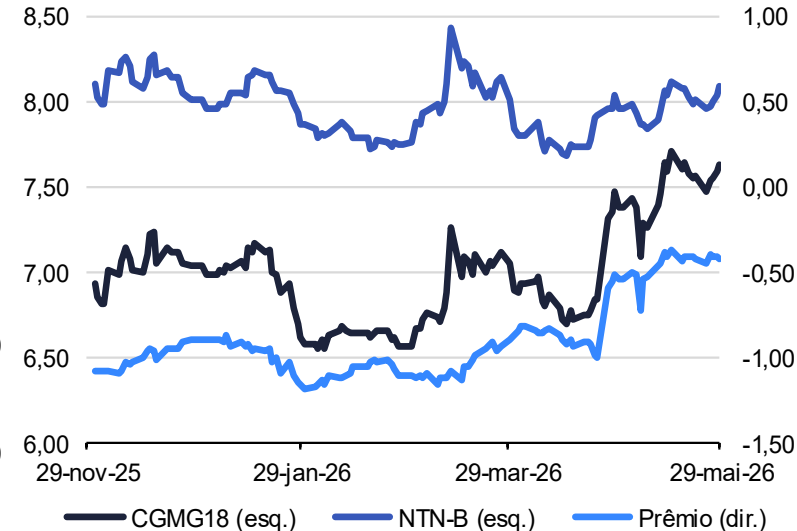
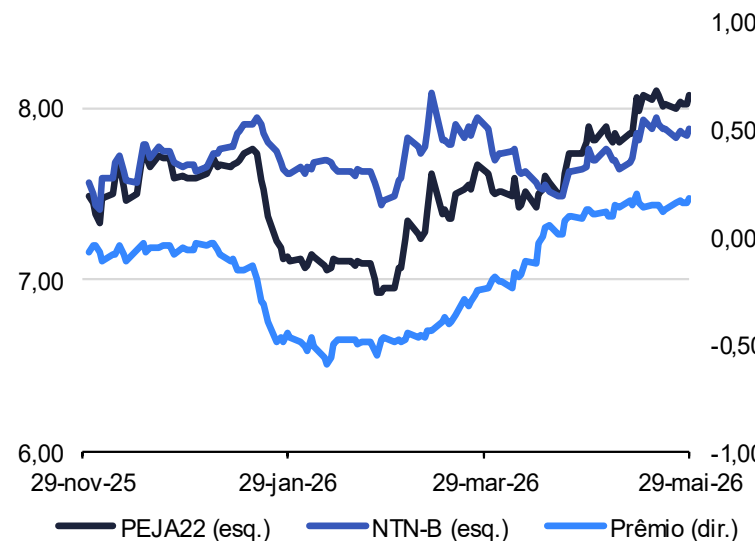
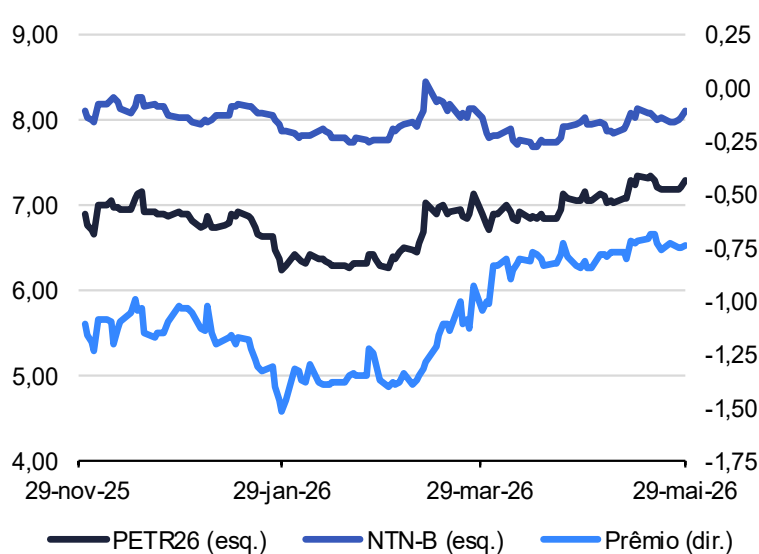
# Evolução dos prêmios indicativos de crédito por setor (Anbima)

## Óleo, gás e derivados

Código	<b>PETR26</b>
Emissor	Petrobras
Data de Vencto.	15-jan-29
Referência NTN-B	NTN-B 2029
Duration (anos)	2,5

Código	<b>PEJA22</b>
Emissor	Petro Rio Jaguar Petroleo SA
Data de Vencto.	15-fev-34
Referência NTN-B	NTN-B 2032
Duration (anos)	5,4

Taxa emissão	<b>CGMG18</b>
Emissor	Companhia de Gás de Minas Gerais - Gasmig
Data de Vencto.	15-ago-31
Referência NTN-B	NTN-B 2029
Duration (anos)	2,5



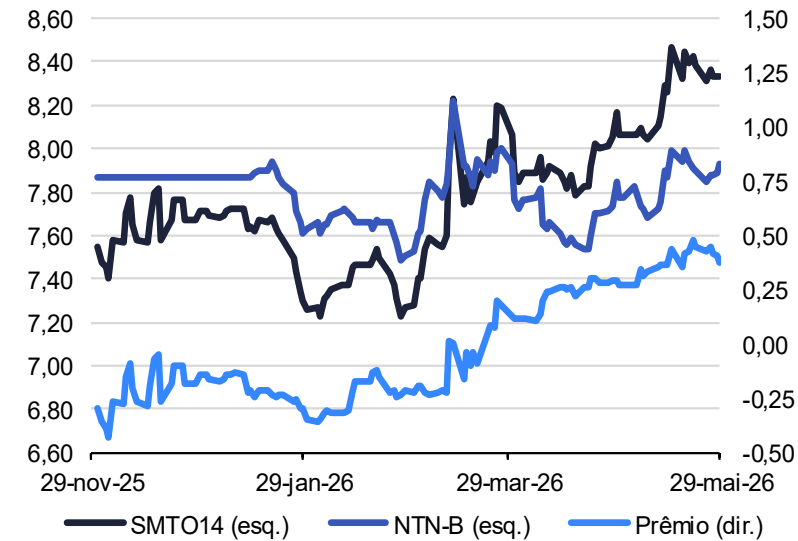
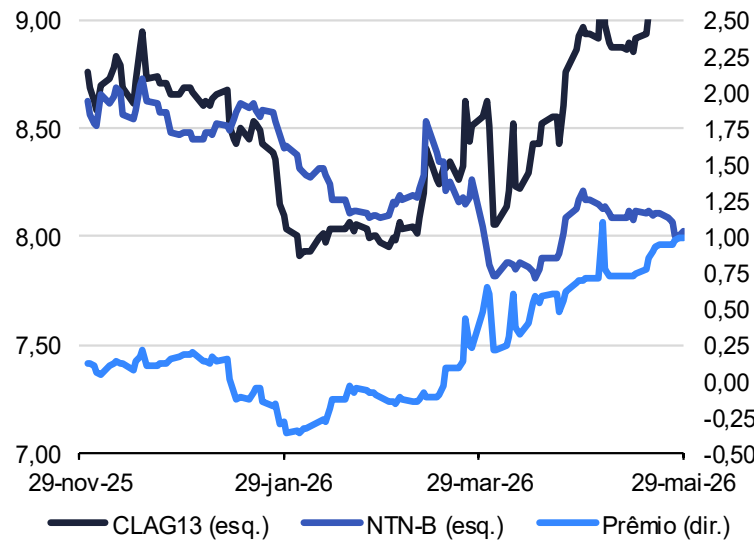
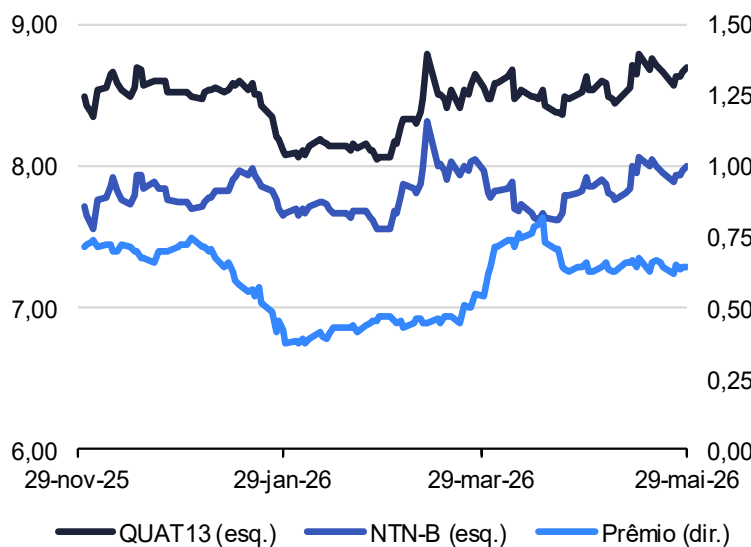
# Evolução dos prêmios indicativos de crédito por setor (Anbima)

## Açúcar e etanol

Código	<b>QUAT13</b>
Emissor	Acucareira Quata SA
Data de Vencto.	15-jul-34
Referência NTN-B	NTN-B 2030
Duration (anos)	3,3

Código	<b>CLAG13</b>
Emissor	Colombo Agroindustria SA
Data de Vencto.	15-jul-28
Referência NTN-B	NTN-B 2027
Duration (anos)	1,0

Taxa emissão	<b>SMT014</b>
Emissor	Sao Martinho
Data de Vencto.	15-jan-32
Referência NTN-B	NTN-B 2031
Duration (anos)	-



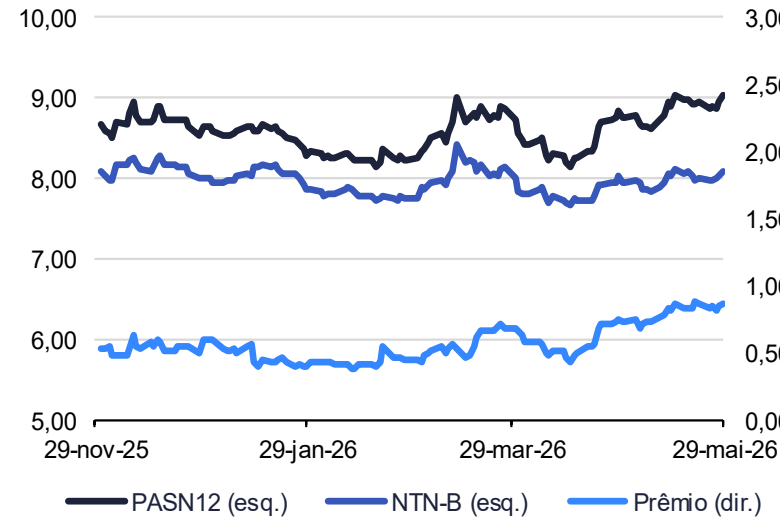
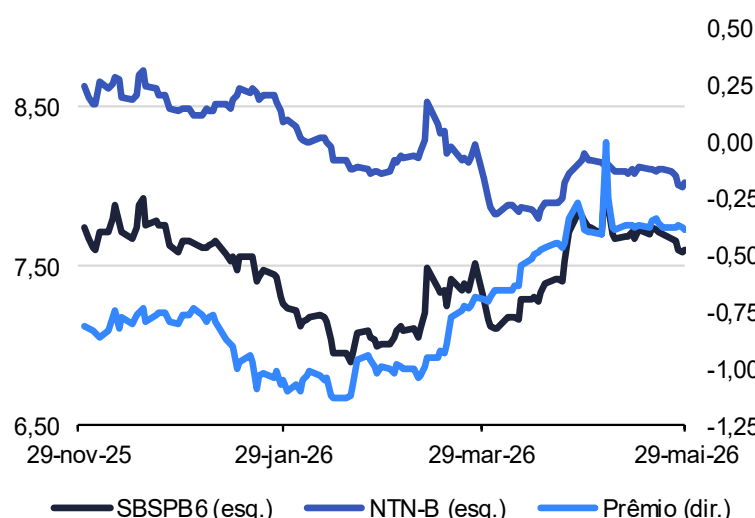
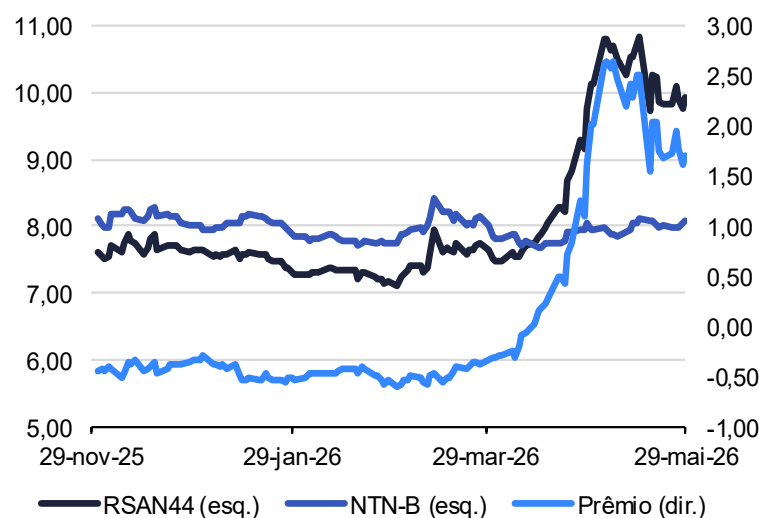
# Evolução dos prêmios indicativos de crédito por setor (Anbima)

## Água e saneamento

Código	<b>RSAN44</b>
Emissor	Cia Riograndense de Saneamento
Data de Vencto.	15-fev-31
Referência NTN-B	NTN-B 2028
Duration (anos)	2,4

Código	<b>SBSPB6</b>
Emissor	Sabesp
Data de Vencto.	15-jul-27
Referência NTN-B	NTN-B 2027
Duration (anos)	-

Taxa emissão	<b>PASN12</b>
Emissor	Paranagua Saneamento SA
Data de Vencto.	15-jul-30
Referência NTN-B	NTN-B 2028
Duration (anos)	1,9



Fonte(s): Anbima, Economática e BTG Pactual.

Nota(s): Os títulos acima são meramente ilustrativos – e não recomendações específicas. As taxas indicativas não consistem em taxas efetivas de negociação, mas, sim, em uma referência divulgada pela Anbima.

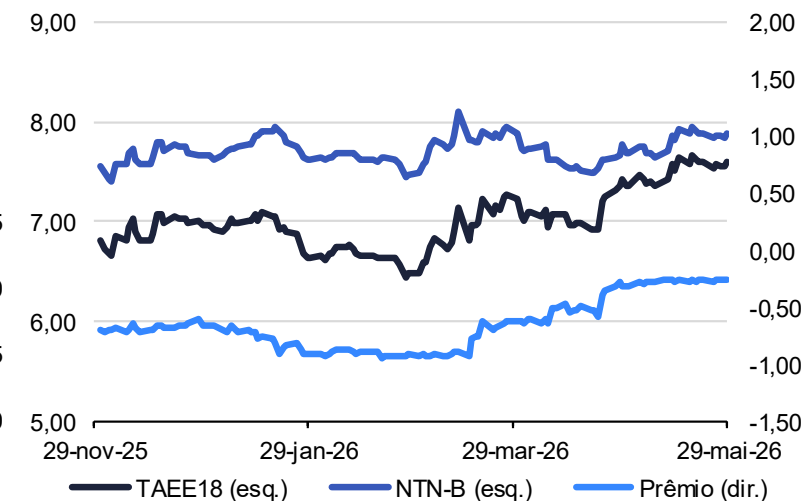
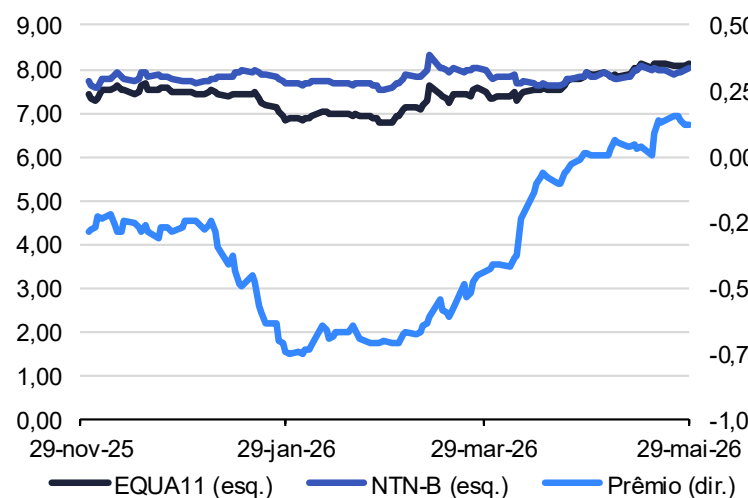
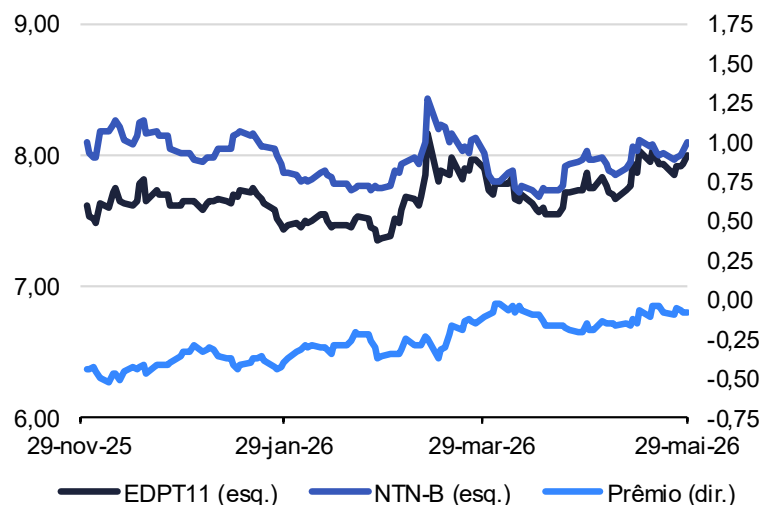
# Evolução dos prêmios indicativos de crédito por setor (Anbima)

## Energia – Transmissão

Código	<b>EDPT11</b>
Emissor	Edp Transmissão S/A
Data de Vencto.	15-mai-33
Referência NTN-B	NTN-B 2030
Duration (anos)	3,5

Código	<b>EQUA11</b>
Emissor	Equatorial Transmissao SA
Data de Vencto.	15-mar-36
Referência NTN-B	NTN-B 2031
Duration (anos)	4,3

Taxa emissão	<b>TAAE18</b>
Emissor	Taesa
Data de Vencto.	15-dez-39
Referência NTN-B	NTN-B 2032
Duration (anos)	-



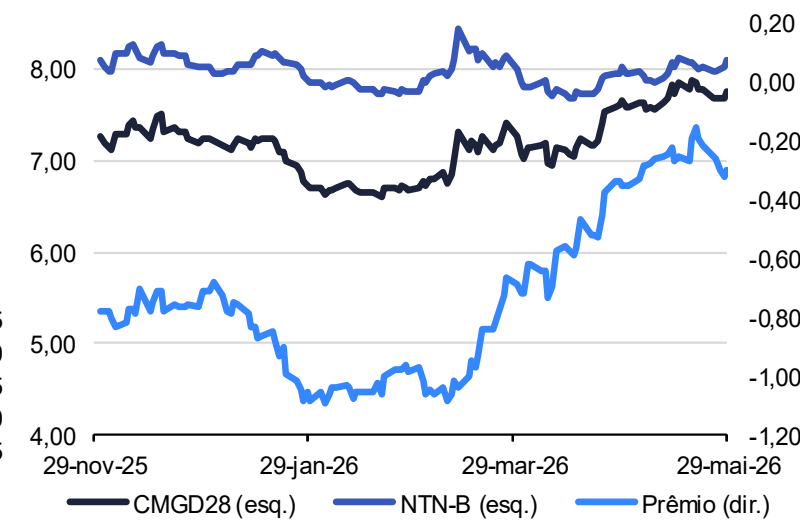
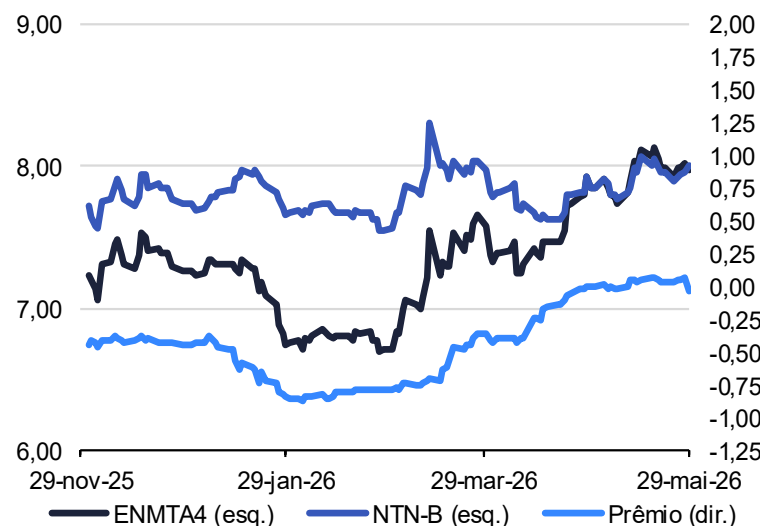
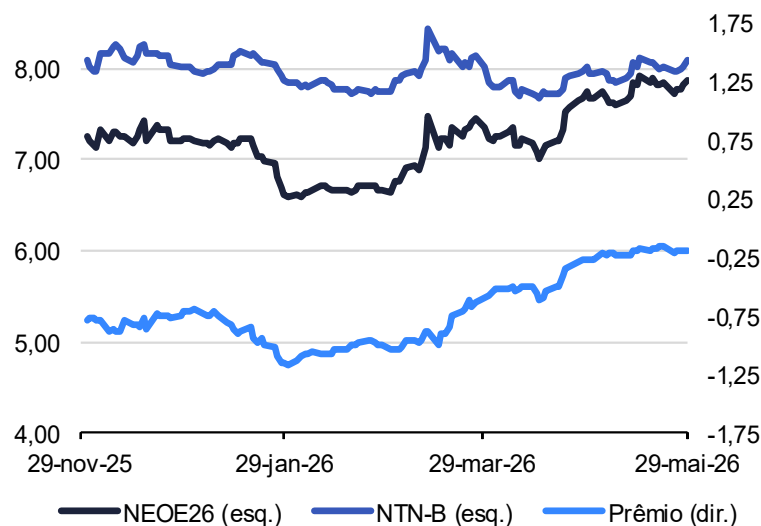
# Evolução dos prêmios indicativos de crédito por setor (Anbima)

## Energia – Distribuição

Código	<b>NEOE26</b>
Emissor	Neoenergia
Data de Vencto.	15-jun-33
Referência NTN-B	NTN-B 2029
Duration (anos)	2,9

Código	<b>ENMTA4</b>
Emissor	Energisa Mt
Data de Vencto.	15-out-31
Referência NTN-B	NTN-B 2030
Duration (anos)	3,8

Taxa emissão	<b>CMGD28</b>
Emissor	Cemig Distribuição SA
Data de Vencto.	15-jun-29
Referência NTN-B	NTN-B 2028
Duration (anos)	2,3



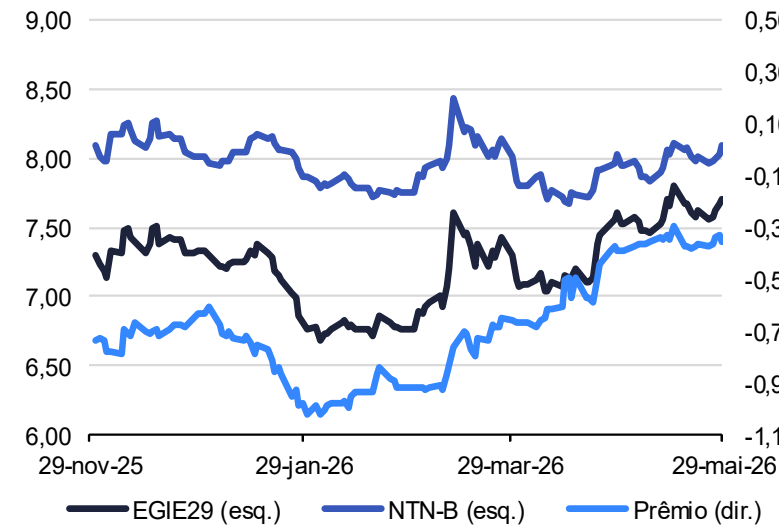
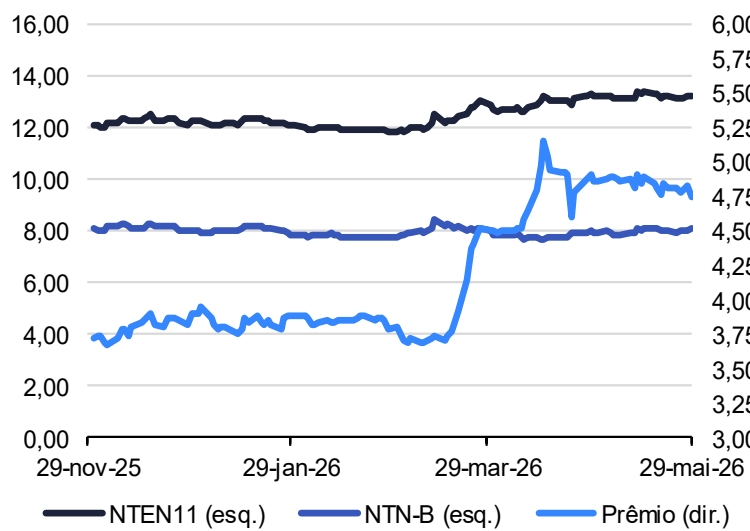
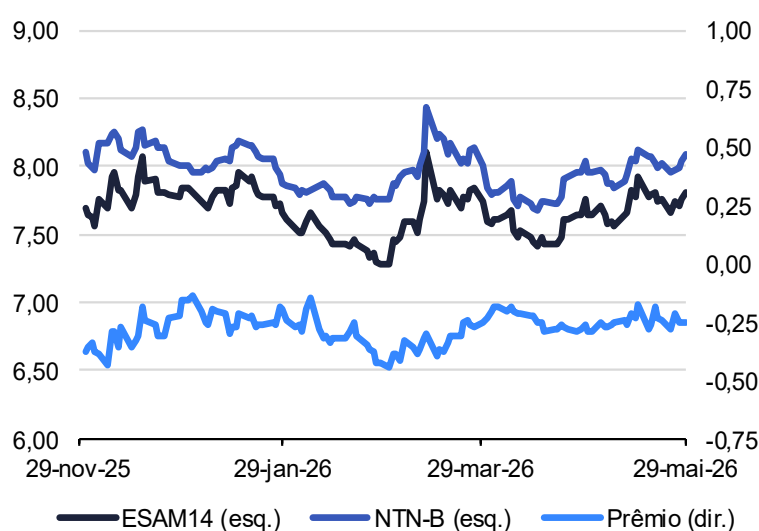
# Evolução dos prêmios indicativos de crédito por setor (Anbima)

## Energia – Geração hidrelétrica

Código	<b>ESAM14</b>
Emissor	Empresa de Energia São Manoel S/A
Data de Venc.to.	15-jun-33
Referência NTN-B	NTN-B 2029
Duration (anos)	2,9

Código	<b>NTEN11</b>
Emissor	Norte Energia SA
Data de Venc.to.	15-mai-30
Referência NTN-B	NTN-B 2028
Duration (anos)	2,0

Taxa emissão	<b>EGIE29</b>
Emissor	Engie Brasil
Data de Venc.to.	15-jul-29
Referência NTN-B	NTN-B 2028
Duration (anos)	2,0



Fonte(s): Anbima, Economatica e BTG Pactual.

Nota(s): Os títulos acima são meramente ilustrativos – e não recomendações específicas. As taxas indicativas não consistem em taxas efetivas de negociação, mas, sim, em uma referência divulgada pela Anbima.

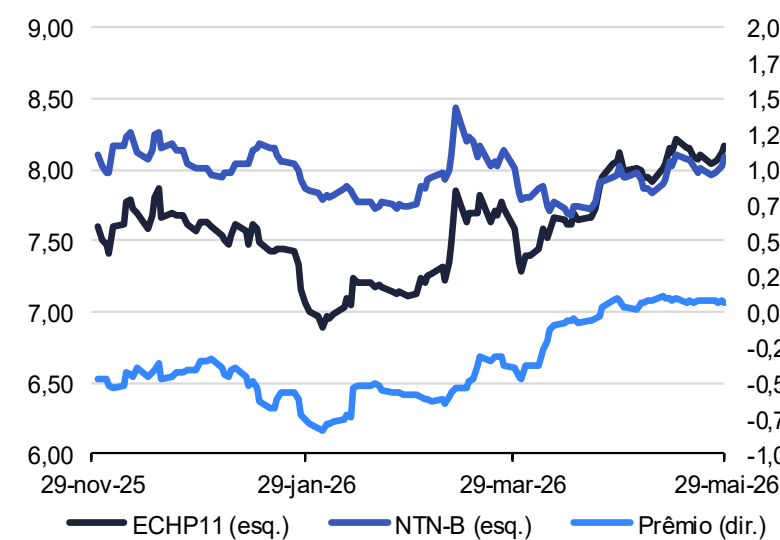
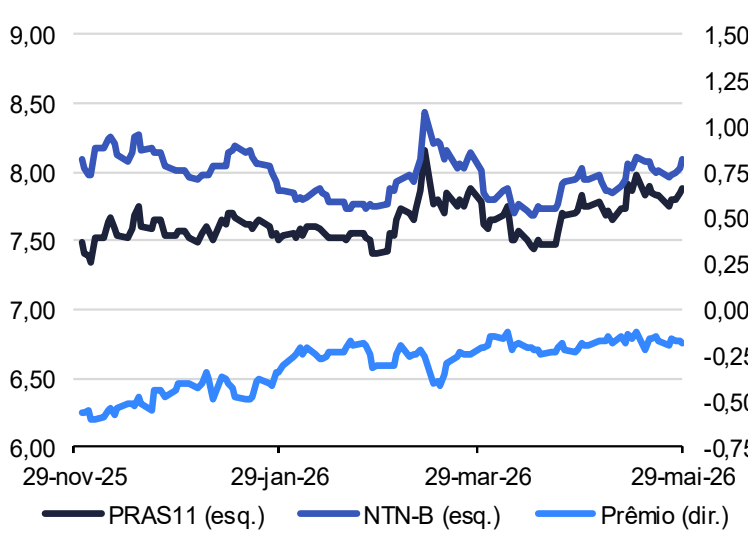
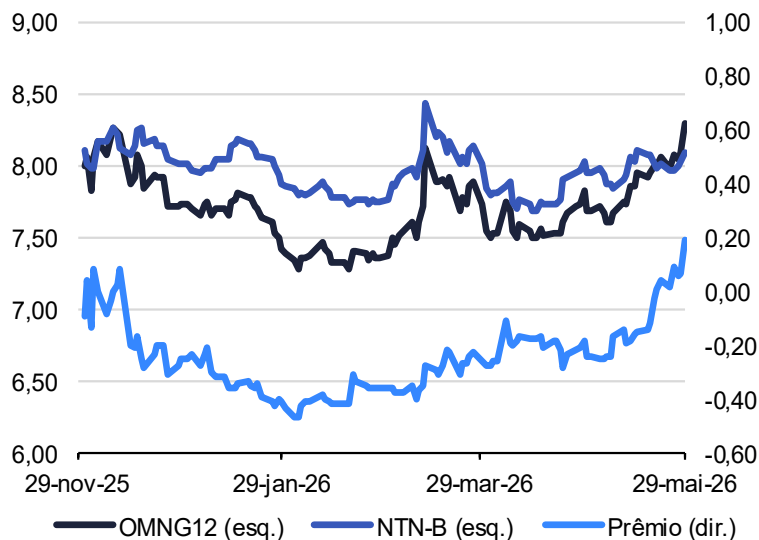
# Evolução dos prêmios indicativos de crédito por setor (Anbima)

## Energia – Geração (outros)

Código	<b>OMNG12</b>
Emissor	Omega Energia e Implantação 2 S/A
Data de Vencto.	15-dez-29
Referência NTN-B	NTN-B 2028
Duration (anos)	1,6

Código	<b>PRAS11</b>
Emissor	Pirapora Solar Holding S/A
Data de Vencto.	15-ago-34
Referência NTN-B	NTN-B 2030
Duration (anos)	3,8

Taxa emissão	<b>ECHP11</b>
Emissor	Echoenergia Participações SA
Data de Vencto.	15-jun-30
Referência NTN-B	NTN-B 2028
Duration (anos)	1,8



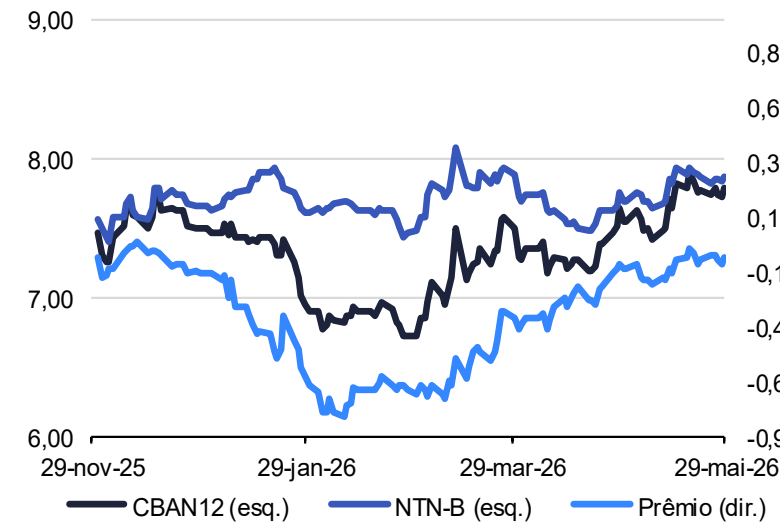
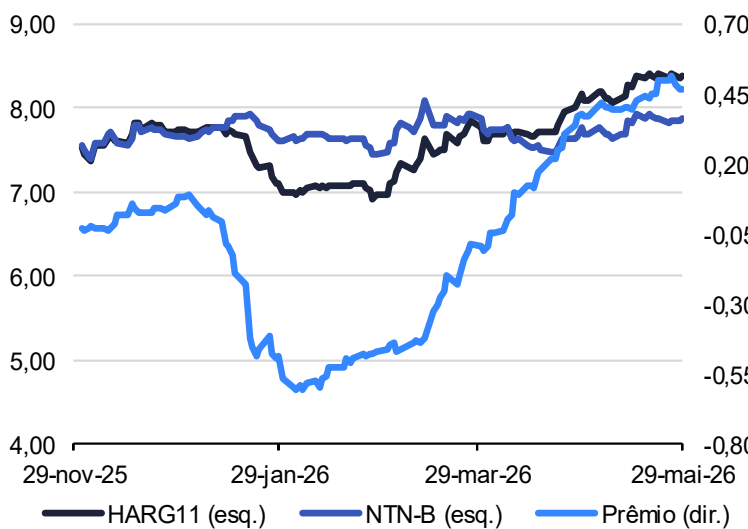
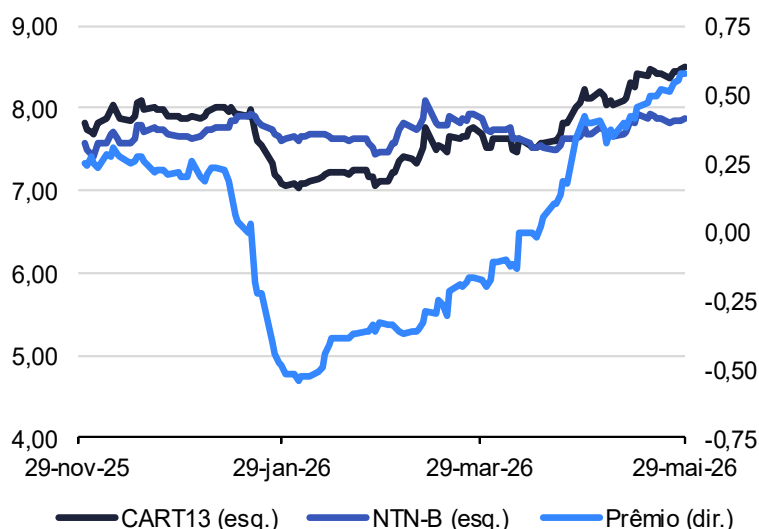
# Evolução dos prêmios indicativos de crédito por setor (Anbima)

## Transporte – Rodovias

Código	<b>CART13</b>
Emissor	Concess Auto Raposo Tavares S/A
Data de Vencto.	15-dez-35
Referência NTN-B	NTN-B 2030
Duration (anos)	3,9

Código	<b>HARG11</b>
Emissor	Holding do Araguaia S/A
Data de Vencto.	15-out-36
Referência NTN-B	NTN-B 2032
Duration (anos)	5,2

Taxa emissão	<b>CBAN12</b>
Emissor	Concess Rota Das Bandeiras S/A
Data de Vencto.	15-jul-34
Referência NTN-B	NTN-B 2031
Duration (anos)	4,2



Fonte(s): Anbima, Economática e BTG Pactual.

Nota(s): Os títulos acima são meramente ilustrativos – e não recomendações específicas. As taxas indicativas não consistem em taxas efetivas de negociação, mas, sim, em uma referência divulgada pela Anbima.

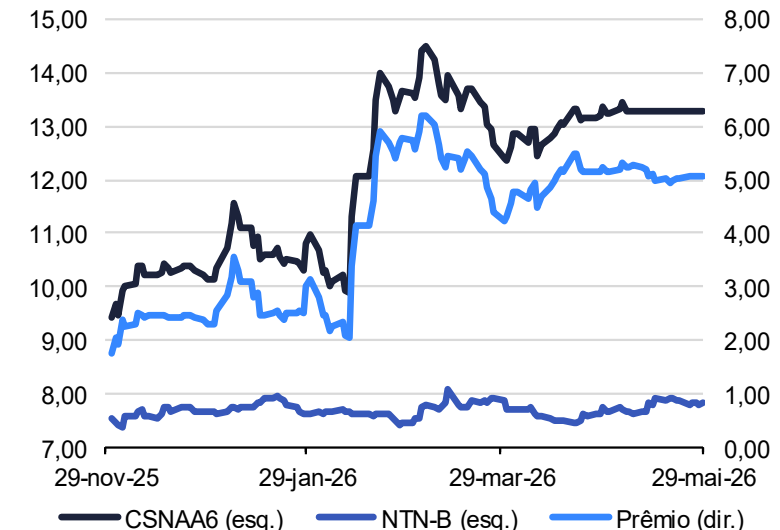
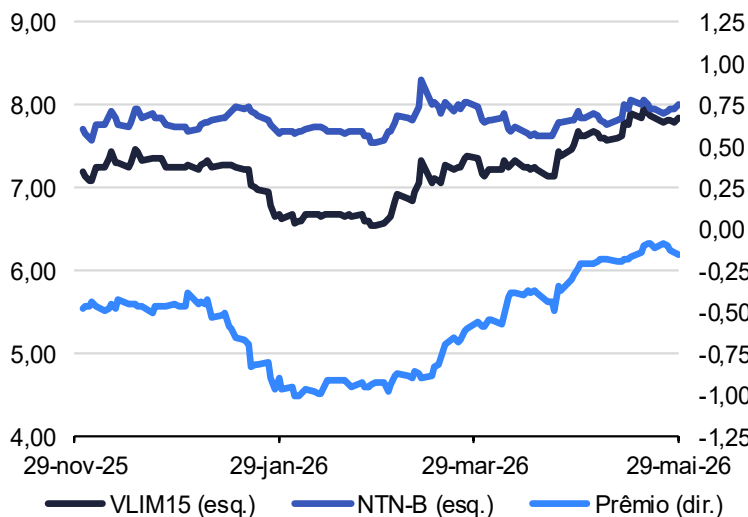
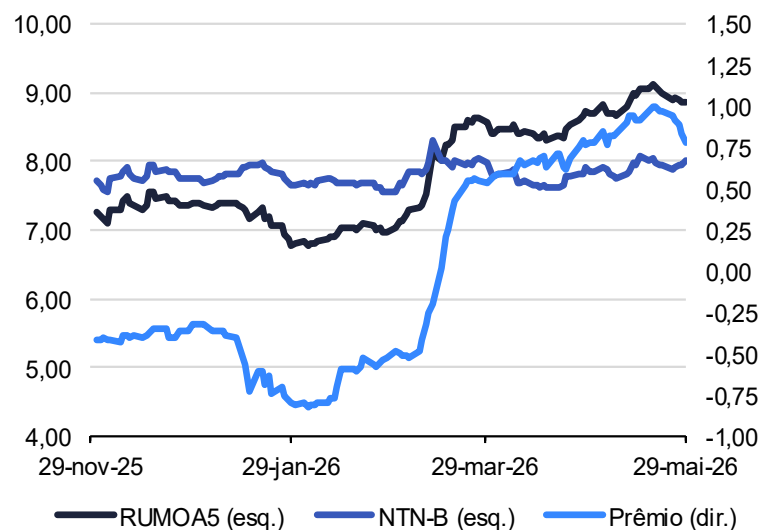
# Evolução dos prêmios indicativos de crédito por setor (Anbima)

## Transporte – Outros

Código	<b>RUMOA5</b>
Emissor	Rumo S.A.
Data de Vencto.	15-dez-30
Referência NTN-B	NTN-B 2030
Duration (anos)	3,2

Código	<b>VLIM15</b>
Emissor	Vii Multimodal S/A
Data de Vencto.	15-abr-31
Referência NTN-B	NTN-B 2031
Duration (anos)	-

Taxa emissão	<b>CSNAA6</b>
Emissor	Sid Nacional
Data de Vencto.	15-nov-34
Referência NTN-B	NTN-B 2033
Duration (anos)	-



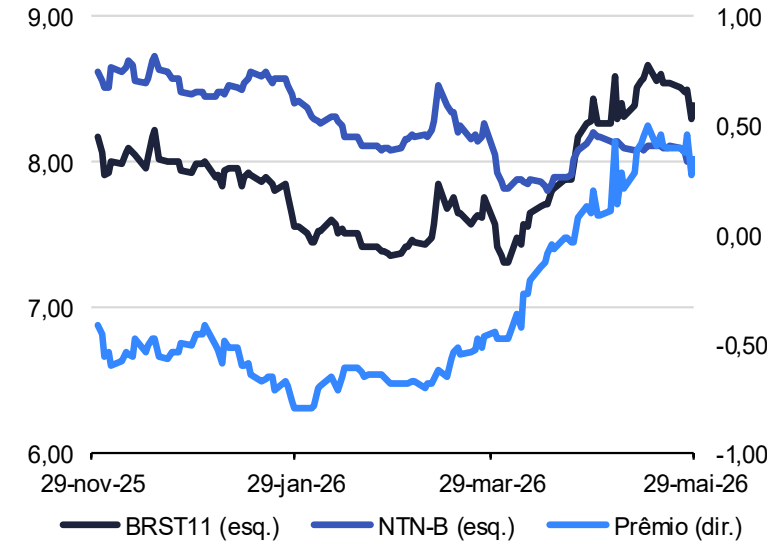
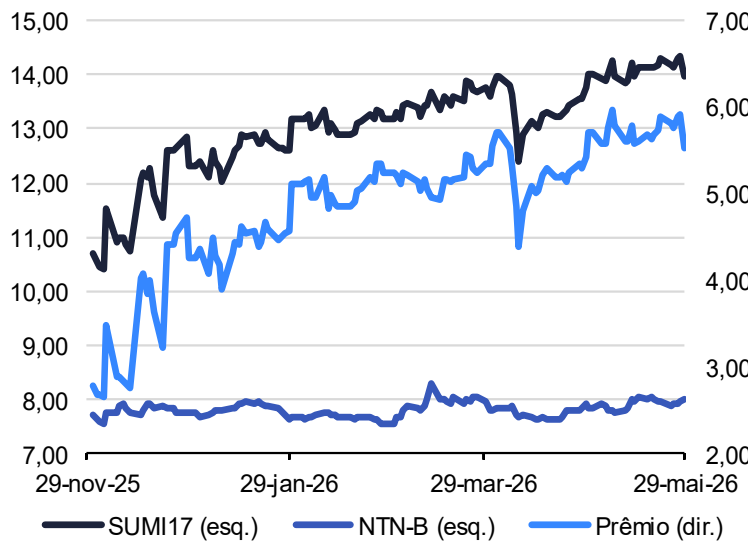
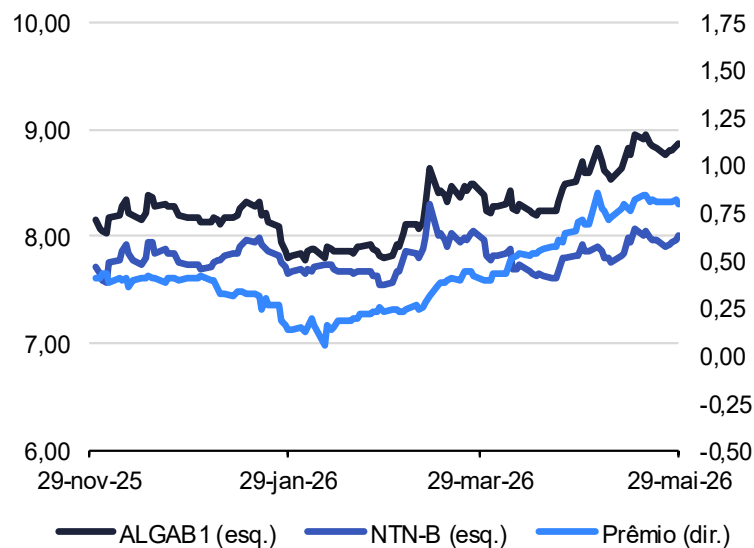
# Evolução dos prêmios indicativos de crédito por setor (Anbima)

## Telecomunicações

Código	<b>ALGAB1</b>
Emissor	Algar Telecom S/A
Data de Vencto.	15-jul-31
Referência NTN-B	NTN-B 2030
Duration (anos)	3,6

Código	<b>SUM117</b>
Emissor	Giga Mais Fibra Telecomunicacoes SA
Data de Vencto.	15-jul-31
Referência NTN-B	NTN-B 2030
Duration (anos)	3,7

Taxa emissão	<b>BRST11</b>
Emissor	Brisanet
Data de Vencto.	15-mar-28
Referência NTN-B	NTN-B 2027
Duration (anos)	1,0





# Anexos

## Definição dos termos utilizados no documento

- **Anbima:** Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais. A associação atua como entidade auto reguladora voluntária e representa as instituições do mercado de capitais brasileiro.
- **Curva de DI Futuro:** principal referência para mostrar a expectativa do mercado em relação aos próximos movimentos do Banco Central e ao futuro das taxas SELIC e CDI. Para cada prazo, a curva indica a taxa média esperada entre a data atual e a data de vencimento (retorno ao ano).
- **Curva de Tesouro IPCA+ (NTN-B):** reflete a expectativa do mercado em relação as taxas de DI Futuro já descontadas as expectativas de inflação (IPCA). Para cada prazo, essa curva indica a taxa real média esperada entre a data atual e a data de vencimento (retorno real ao ano). As taxas dessa curva vêm dos títulos Tesouro IPCA+.
- **Duration:** prazo médio de recebimento dos fluxos de caixa de um título de renda fixa. A *duration* é bastante utilizada como indicador de risco, pois mensura a sensibilidade do preço de um determinado título frente a uma variação na sua taxa de juros. Quanto maior a *duration*, mais sensível o será preço do papel.
- **Inflação implícita:** diferença entre as taxas das curvas de DI Futuro e de Tesouro IPCA+ (NTN-B). A inflação implícita mede a inflação média projetada pelo mercado para um determinado prazo.
- **Taxas indicativas Anbima:** taxas resultantes do processo de coleta realizado pela Anbima junto aos participantes do mercado. Essas taxas não consistem em taxas efetivas de negociação, mas, sim, em uma referência divulgada pela Anbima. Todos os dados sobre títulos privados nesse relatório consideram as taxas divulgadas pela associação.
- **Tesouro IPCA+ (NTN-B) de referência:** título público utilizado como referência para um papel privado de prazo (*duration*) similar. Uma medida muito utilizada pelo mercado para mensurar o risco de crédito é o *spread* – diferença de taxas entre um título privado atrelado à inflação e sua NTN-B de referência.

# Disclaimer



## Required Disclosure

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

### Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:

(i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;

(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculadas ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.

Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

## Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.

Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes:

- (i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes;
- (ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão;
- (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis;
- (iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual.

Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretende ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório.

Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da

utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão.

Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual.

A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas de banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação.

Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver um alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial.

Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório.

Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou possa ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação.

O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais. Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse: [www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx](http://www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx)

