

Relatório Semanal

Renda Fixa

1º de Fevereiro de 2026



biHighlights da Semana (26 a 30 de Janeiro)

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.

- Na semana, os spreads das debêntures incentivadas recuaram em -8,9 bps, enquanto os spreads das debêntures tradicionais (CDI+) se mantiveram relativamente estáveis
- A carteira de títulos incentivados (IDA - IPCA Incentivados) avançou +1,45%, enquanto a carteira de papéis tradicionais (IDA - DI) avançou +0,23% na semana.
- A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 732 milhões e a de negociações das debentures tradicionais foi de R\$ 536 milhões.
- No período, foram registrados R\$ 9,7 bilhões em debêntures e R\$ 194 milhões em CRIs. Além disso, foram requeridos R\$ 2,2 bilhões em debêntures e R\$ 628 milhões em CRIs.

A semana de 26 a 30 de janeiro alternou dois regimes: fluxo e ajuste. A fraqueza global do dólar e a rotação para emergentes fortaleceram o real (com mínimas desde 2024) e sustentaram o fechamento na curva de juros por vários pregões, com movimento acumulado médio de -20 p.b. nas taxas reais (IPCA+). No centro do enredo local, o Copom manteve a Selic em 15% e indicou corte em março, pedindo "serenidade" no ritmo e sinalizando que a política seguirá restritiva. Com isso, o mercado passou a discutir mais o tamanho do primeiro passo do que o início do ciclo. Os dados ajudaram a calibrar: o IPCA-15 veio em 0,20% com melhora qualitativa, mas itens ligados à mão de obra ainda aceleram; o Caged desacelerou forte na margem, enquanto a PNAD manteve desemprego em mínima e salários reais firmes. Lá fora, o Fed manteve a taxa básica de juros no intervalo entre 3,50%–3,75% e evitou sinalizar cortes próximos. No fim do mês, a indicação de Kevin Warsh e um PPI mais forte desmontaram parte do "trade" de dólar fraco, gerando repique do dólar e freando o rali de fechamento na curva. Para a semana que começa, o foco no cenário local é a ata do Copom, enquanto no exterior a sequência de dados de emprego nos EUA (JOLTS/ADP/Payroll) é o destaque.

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

RENDA FIXA

Lucas Queiroz, CNPI
+55-11-3073-3356
lucas.queiroz@itaubba.com

Paula Toute, CNPI
+55-11-3073-3027
paula.toute@itaubba.com

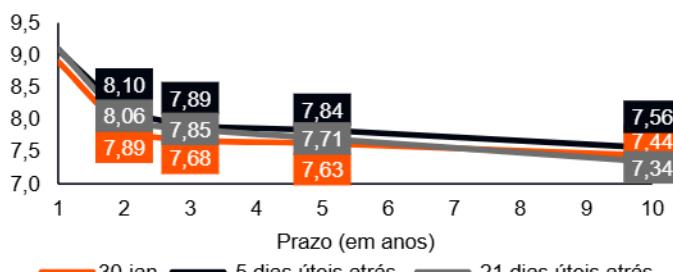
Clara Lustosa, CNPI
+55-11-3073-3001
clara.lustosa@itaubba.com

Arthur Almeida Neto, CNPI
+55-11-3073-3039
arthur.almeida@itaubba.com

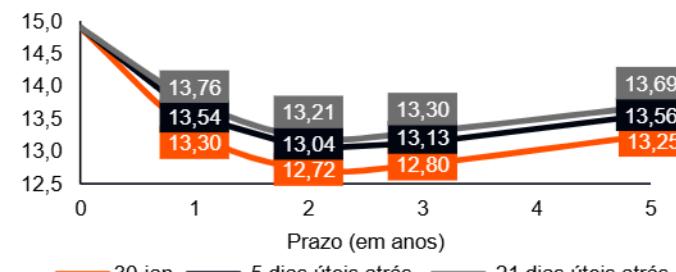
Allan Mikayo, CNPI
+55-11-3073-3755
allan.mikayo@itaubba.com

credit.researchext@itaubba.com

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



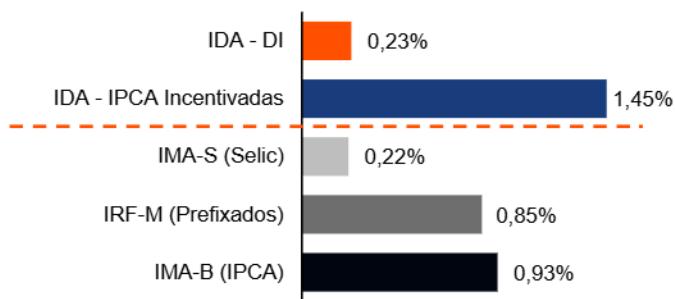
Evolução Prefixados - Taxas Pré-fixadas (% a.a.)



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

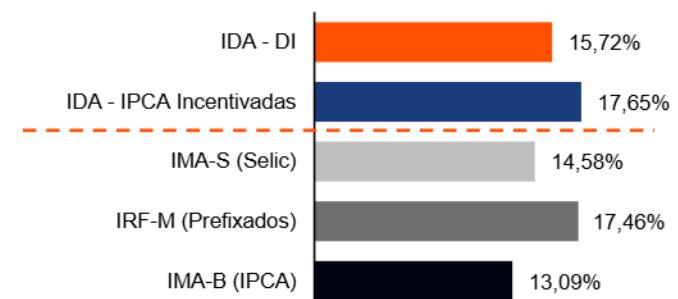
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Desempenho dos Índices – 23 a 29 de Janeiro



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

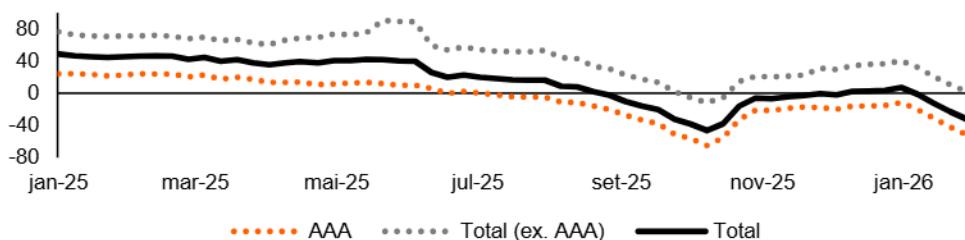
Desempenho dos Índices – Últimos 12 meses



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

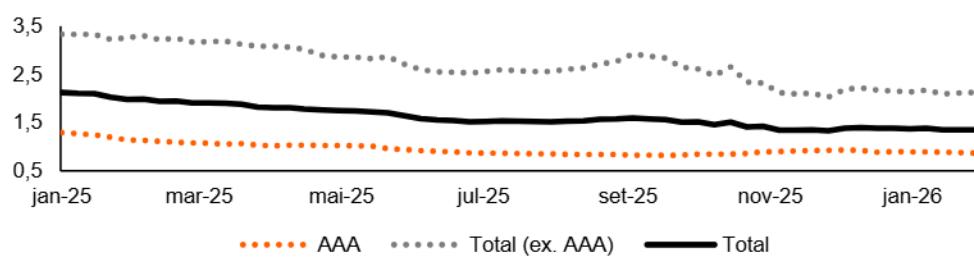
Mercado Secundário

Evolução Spread Médio IPCA + Incentivadas por Rating (bps)



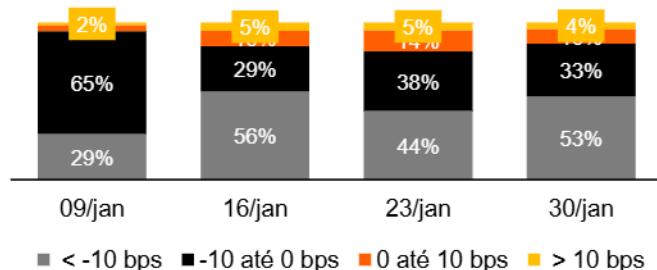
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Evolução Spread Médio CDI + por Rating (%)



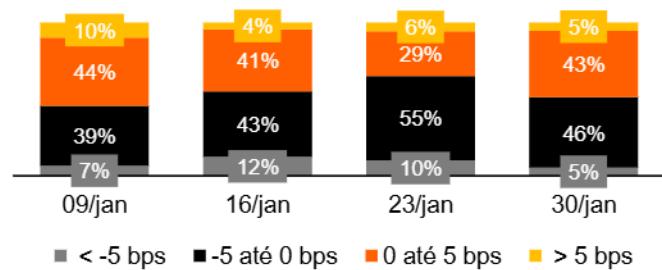
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Evolução da Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)*



■ < -10 bps ■ -10 até 0 bps ■ 0 até 10 bps ■ > 10 bps

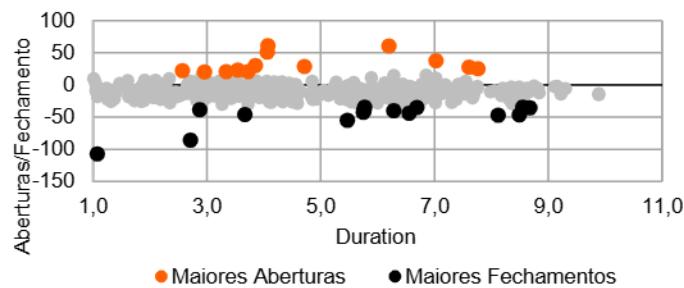
Evolução da Variação Spreads CDI + (bps)*



■ < -5 bps ■ -5 até 0 bps ■ 0 até 5 bps ■ > 5 bps

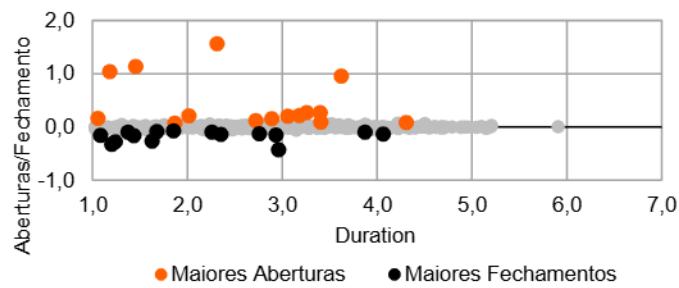
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA. * Os gráficos representam como a base de ativos (universo amostral) se comportou nas últimas semanas, destacando a tendência de abertura/fechamento dos papéis.

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					
SUMI19	Giga Mais Fibra Telecomunicações S.A.	A-	605,4	80,9	4,3
SUMI18	Giga Mais Fibra Telecomunicações S.A.	A-	521,7	61,2	4,1
SUMI17	Giga Mais Fibra Telecomunicações S.A.	A-	510,4	51,4	4,1
TEPA13	Brasil Tecnologia e Participação S.A.	BBB+	252,3	23,2	3,5
ELPLC8	Eletropaulo Metropol. Eletr. de SP S.A.	AAA	104,0	21,0	3,3
Maiores fechamentos					
CXER12	Complexo Morrinhos Energias Renováveis S.A.	AAA	-57,8	-107,1	1,1
SUMI37	Giga Mais Fibra Telecomunicações S.A.	A-	446,2	-55,0	5,5
MRSAC1	Mrs Logística S.A.	AAA	-78,3	-46,8	8,1
AESLB7	RGE Sul Distribuidora de Energia S.A.	AAA	-72,2	-46,2	8,5
RECV11	Petroreconcavo S.A.	AA	-68,8	-45,9	3,7

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debêntures Tradicionais

Ticker	Empresa	Rating Médio	CDI + (%)	Variação Semanal	Duration
Maiores aberturas					
KRSA12	Kora Saúde Participações S.A.	BB-	24.7	1.6	2.3
VAMO17	Vamos Locação de Caminhões Máquinas e Equipamentos S.A.	AA	3.7	1.0	1.2
TUPY25	Tupy S.A.	AA	4.4	1.0	3.6
VAMO24	Vamos Locação de Caminhões Máquinas e Equipamentos S.A.	AA	4.4	0.3	3.3
TUPW11	Tupi Energias Renováveis S.A.	AA	3.8	0.3	3.4
Maiores fechamentos					
JSMLA5	Simpars S.A.	AA+	5.6	-0.4	1.1
SUMI15	Giga Mais Fibra Telecomunicações S.A.	A+	15.2	-0.3	2.9
VAMO14	Vamos Locação de Caminhões Máquinas e Equipamentos S.A.	AA	4.4	-0.2	2.8
DASAB4	Diagnósticos da América S.A.	AA	2.2	-0.2	2.3
SIMH16	Simpars S.A.	AA+	5.8	-0.1	1.4

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Setorial: Debêntures Incentivadas

Setores	Abertura (bps)	Duration			Média Duration	Peso do Setor (%)
		<= 2 anos	Entre 2 e 5 anos	>= 5 anos		
Agronegócio, Alimentos e Bebidas	3,17	-9,62	-14,89	22,34	3,49	1%
Energia Elétrica	-9,65	-14,40	-7,01	-10,67	4,92	44%
Mineração e Aço	-2,85	-0,97	29,27	-4,97	6,29	5%
Papel e Celulose	-6,95	-	-2,60	-7,30	6,71	2%
Petróleo e Gás	-9,58	7,59	-9,85	-10,37	5,65	7%
Saneamento	-7,76	-9,12	-8,92	-7,15	5,18	9%
Telecomunicações	-3,23	-9,76	-0,50	-8,18	3,78	5%
Transportes	-11,51	-2,30	-11,87	-11,80	5,49	22%
Outros	-7,75	-8,04	-8,06	-7,29	5,57	6%
Total	-8,90	-10,44	-7,65	-9,46	5,12	100%

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Setorial: Debêntures Tradicionais

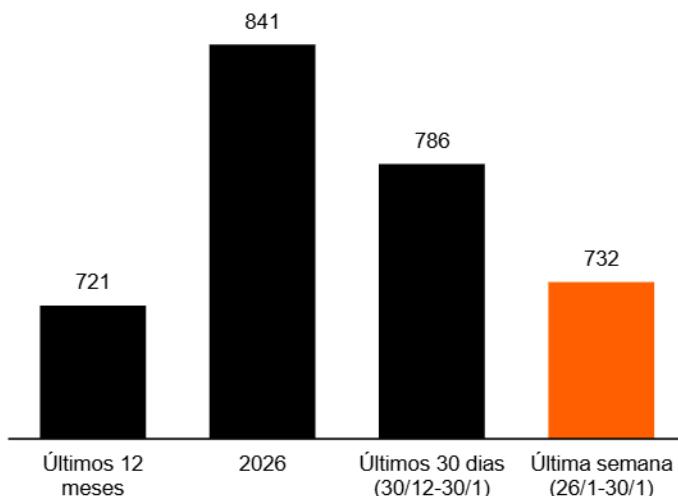
Setores	Abertura (bps)	Duration			Média Duration	Peso do Setor (%)
		<= 1 ano	Entre 1 e 3 anos	>= 3 anos		
Agronegócio, Alimentos e Bebidas	-0,74	-0,18	-2,35	-	3,49	1%
Educação	-0,80	-	-0,92	-0,10	-	1%
Energia Elétrica	-0,64	1,25	-0,91	-0,81	4,92	21%
Incorporadoras e Shoppings	-0,21	-2,75	-1,47	0,48	-	2%
Locadoras	0,91	-4,31	1,80	1,96	-	9%
Mineração e Aço	-2,37	-	-2,83	0,15	6,29	3%
Papel e Celulose	-3,09	-	-	-3,09	6,71	1%
Petróleo e Gás	-0,57	1,68	-0,93	-0,34	5,65	11%
Química	-1,04	3,41	-3,00	-1,01	5,83	1%
Saneamento	0,31	-0,30	0,39	0,40	5,18	8%
Saúde	6,93	0,24	21,95	1,74	-	9%
Telecomunicações	-3,01	-25,49	-0,70	-0,50	3,78	3%
Transportes	-2,43	0,40	-5,69	0,19	5,49	5%
Varejo	7,75	109,23	1,72	-1,80	-	6%
Veículos e Peças	8,50	-	-3,03	108,79	-	1%
Outros	-2,67	-150,60	5,46	-2,91	5,57	14%
Total	-0,39	-3,65	0,04	-0,04	2,52	100%

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

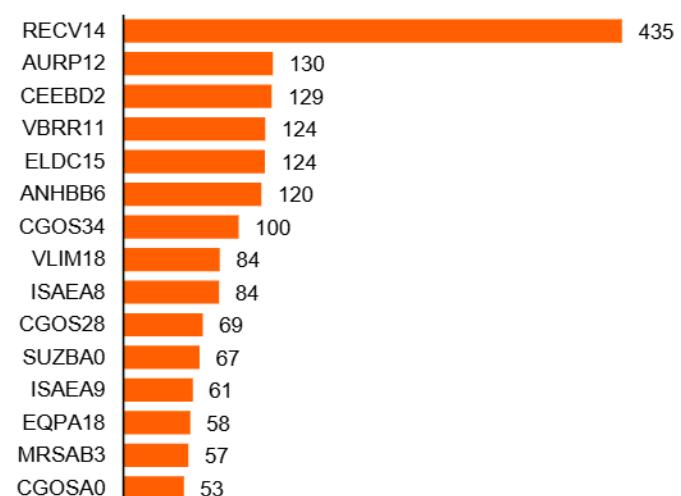
A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 732 milhões e a de negociações das debentures tradicionais foi de R\$ 536 milhões.

Volume Negociado – Debêntures Incentivadas*

Média Diária de Negociação (R\$ milhões)



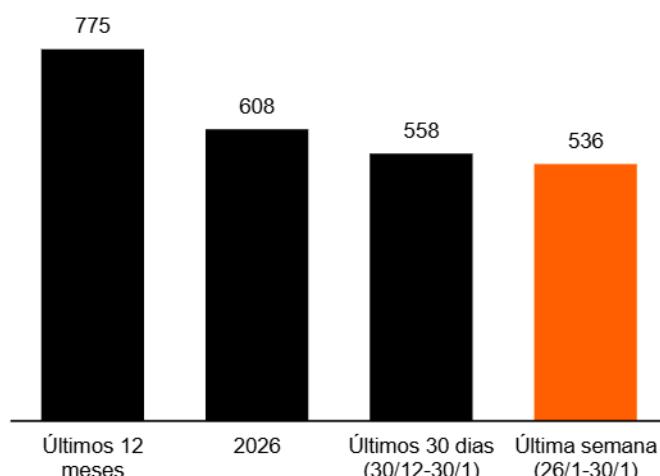
Mais Negociados na Semana (R\$ milhões)



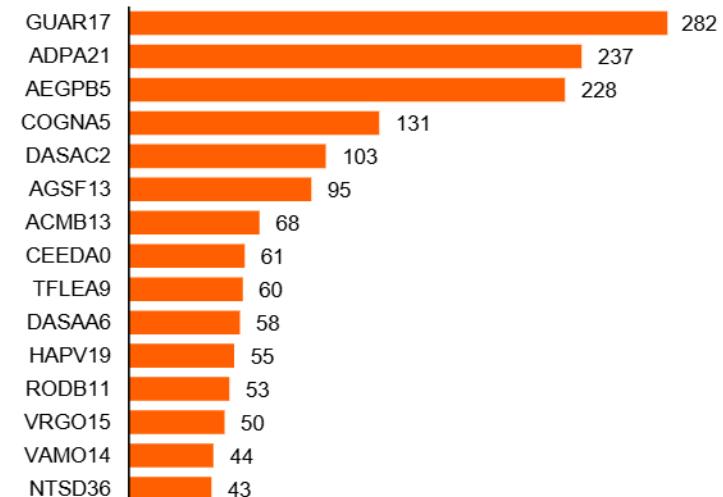
Fonte: B3 e Itaú BBA. Companhias citadas: Petroreconcavo S.A. (RECV14), Auren Participações S.A. (AURP12), Cia de Eletric. do Est. da Bahia-Coelba (CEEBD2), Via Brasil Br 163 Concessionária de Rodovias S.A. (VBRR11), Eldorado Brasil Celulose S.A. (ELDC15), Concessionária do Sistema Anhanguera-Bandeirantes S.A. (ANHBB6), Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A. (CGOS34), Vli Multimodal S.A. (VLIM18), Isa Energia Brasil S.A. (ISAEA8), Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A. (CGOS28), Suzano S.A. (SUZBA0), Isa Energia Brasil S.A. (ISAEA9), Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (EQPA18), Mrs Logística S.A. (MRSAB3), Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A. (CGOSA0).

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). Companhias citadas: Guararapes Confecções S.A. (GUAR17), Águas do Pará a SPE S.A. (ADPA21), Cogna Educação S.A. (COGNA5), Diagnósticos da América S.A. (DASAC2), Águas de São Francisco do Sul SPE S.A. (AGSF13), Águas de Camboriú Saneamento SPE S.A. (ACMB13), Companhia Estadual de Distribuição de Energia Elétrica - Ceece D (CEEDA0), Localiza Fleet S.A. (TFLEA9), Diagnósticos da América S.A. (DASAA6), Hapvida Participações e Investimentos S.A. (HAPV19), Rodovias do Brasil Holding S.A. (RODB11), Riza Securitizadora S.A. (VRGO15), Vamos Locação de Caminhões Maquinás e Equipamentos S.A. (VAMO14), Nova Transportadora do Sudeste S.A. - Nts (NTSD36).

Mercado Primário

No período, foram registrados R\$ 9,7 bilhões em debêntures e R\$ 194 milhões em CRIs. Além disso, foram requeridos R\$ 2,2 bilhões em debêntures e R\$ 628 milhões em CRIs.

Ofertas Aguardando Bookbuilding (26 a 30 de Janeiro)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
29-jan	CRIs	DIRECIONAL ENGENHARIA S.A.	350
29-jan	Debêntures	EPR LITORAL PIONEIRO S.A.	417
29-jan	CRIs	SENDAS DISTRIBUIDORA S.A.	278
28-jan	Debêntures	ECONOMIA CIRCULAR PARTICIPACOES S.A.	260
27-jan	Debêntures	FS I INDUSTRIA DE ETANOL S.A	750
26-jan	Debêntures	REUSO ITABORAI S.A	400
26-jan	Debêntures	COCAL RIO BRILHANTE AGROINDUSTRIAL S.A.	350

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

Ofertas Registradas (26 a 30 de Janeiro)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
29-jan	Debêntures	ISA ENERGIA BRASIL S.A.	3.855
29-jan	Debêntures	EDEN EMPREENDIMENTOS E PARTICIPACOES S.A.	300
29-jan	CRIs	VINCI SHOPPING CENTERS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	98
28-jan	Debêntures	ORIGINAL VEÍCULOS S A	150
28-jan	Debêntures	SANTA CLARA ENERGÉTICA S.A.	420
28-jan	Debêntures	AUTOPISTA FLUMINENSE SA	1.500
27-jan	Debêntures	TOTVS S.A	3.000
27-jan	Debêntures	AZZAS 2154 S.A.	500
26-jan	CRIs	MAXXIMA SALVADOR EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS LTDA	96

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

Ratings

Ações de Rating na Semana (26 a 30 de Janeiro)

Data	Emissor	Agência	Rating / Perspectiva Anterior	Rating / Perspectiva Atual	Ação de Rating
30-jan	International Meal Company Alimentação S.A.	S&P	brBBB / Estável	-	Retirado
29-jan	BRB - Banco de Brasília S.A.	S&P	brBBB- / CreditWatch Negativo	brBB/ CreditWatch Negativo	Rebaixado
29-jan	Tecnisa S.A.	S&P	brCCC / Negativa	-	Retirado
28-jan	TRSP – Terminal de Regassificação de GNL de São Paulo S.A.	Fitch	brAA / CreditWatch negativo	brAA- / Negativa	Perspectiva Rebaixada
28-jan	Autopista Fluminense S.A.	S&P	-	brAAA / Estável	Novo
28-jan	Ferrari Agroindústria S.A	S&P	brA+ / Positiva	brAA- / Estável	Elevado
27-jan	Oxe Participações S.A. ("Oxe Energia")	Moody's	CCC+.br / Negativa	-	Retirado
26-jan	Compass Gás e Energia S.A. (Compass)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Negativa	Perspectiva Rebaixada
26-jan	Nu Financeira S.A.	Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
26-jan	Banco da Amazônia S.A.	Moody's	AA.br / Estável	AA+.br / Estável	Elevado
26-jan	International Meal Company Alimentação S.A.	Moody's	-	BBB+.br / Estável	Novo

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

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 irretratável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indemnes em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
7. Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(eis) 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.itau.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.