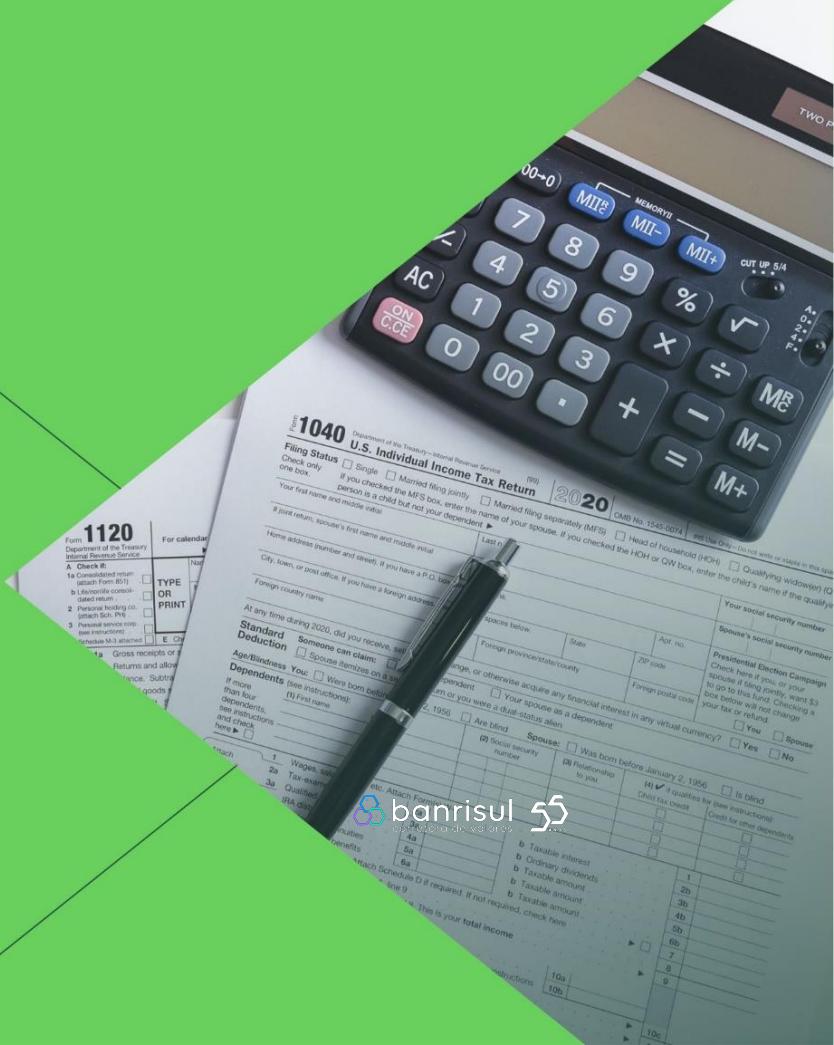


13 . m a i . 2 0 2 4

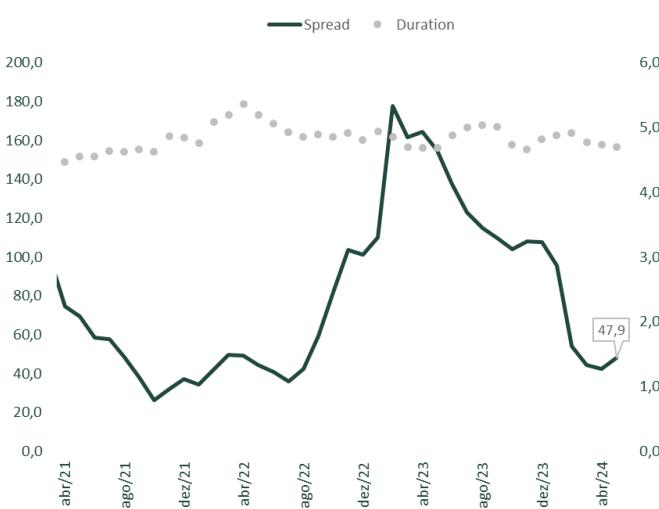
L V N T

# Crédito Privado

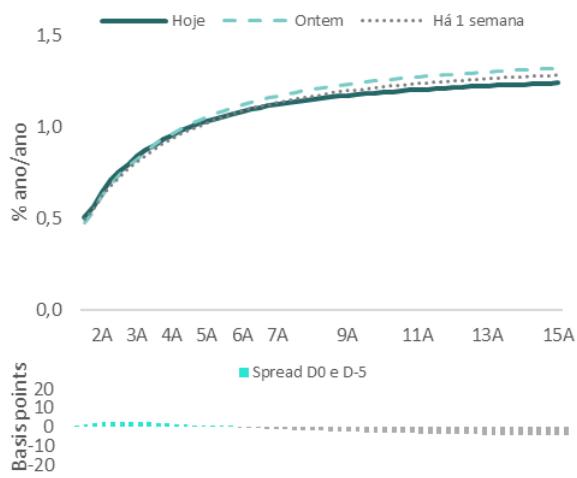
## Boletim Semanal



## Prêmio de crédito



## Curva de crédito - AAA



Fonte: JGP, Anbima | LVNT Inside Corp.

O spread médio diário dos créditos privados de infraestrutura, indexados ao IPCA, aumentou na última semana, atingindo 53,4 pontos-base. Durante esse período, o prêmio médio dos créditos privados classificados como AAA permaneceu estável. De acordo com os índices de Debêntures da Anbima, os títulos privados indexados ao IPCA (IDA – IPCA) tiveram uma valorização de 0,91% em maio, enquanto os títulos atrelados ao DI (IDA – DI) aumentaram 0,18% no mesmo período.

Quanto à política monetária, as expectativas de redução da taxa de juros nos Estados Unidos perderam força, com o mercado projetando um corte de 40 pontos-base na Fed Funds ao longo do ano. A expectativa de inflação de Michigan subiu para 3,5%, em comparação com os 3,2% anteriores, enquanto a confiança do consumidor caiu para 66,5 pontos, vindo de 76 pontos, mostrando que os dados continuam mistos para a região. No cenário doméstico, os dados do IPCA de abril indicaram um aumento de 0,38%, resultando em uma alta de 3,69% nos últimos doze meses. Embora o número tenha surpreendido negativamente as expectativas, houve uma melhoria na composição, especialmente no segmento de serviços subjacentes.

## Índice de Debêntures Anbima – 10/05

Índices	Número Índice	Variação Diária (%)	Variação no Mês (%)	Variação 12 meses (%)	Variação 24 meses (%)	Duration (d.u.)	Peso (%)	Valor de Mercado (R\$ milhões)
IDA - DI	3.590,26	-0,06	0,18	16,77	29,86	655,00	57,65	285.350,35
IDA - IPCA Infraestrutura	2.159,16	-0,07	0,91	14,34	19,93	1.322,00	39,60	196.018,51
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	1.701,81	-0,12	0,94	13,60	-13,34	1.245,00	2,74	13.585,52
IDA - IPCA	3.939,41	-0,07	0,91	14,27	15,40	1.317,00	42,35	209.604,03
IDA - GERAL	3.651,27	-0,06	0,49	15,78	23,75	935,00	100,00	494.954,38

Fonte: Anbima, Refinitiv | LVNT Inside Corp.

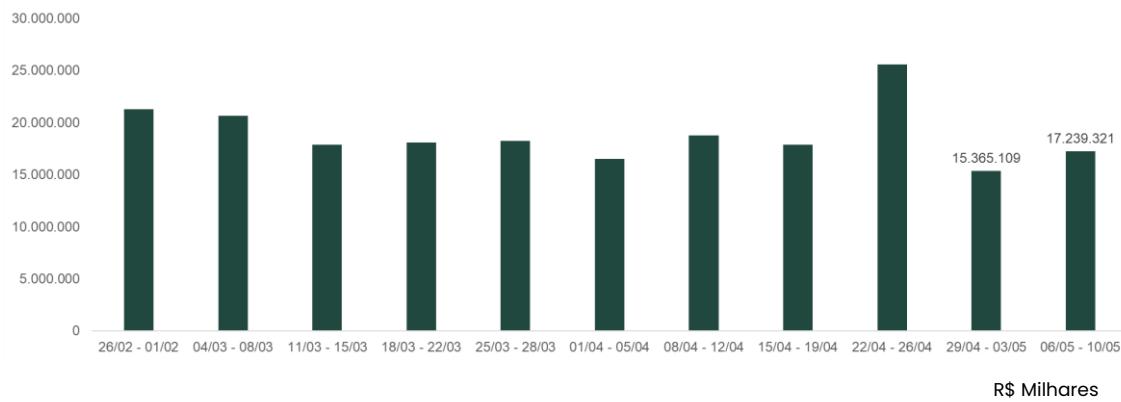
## Calendário de Emissões

Período de reserva Início	Período de reserva Encerramento	Instrumento	Série	Vencimento	Devedor	Montante inicial (R\$ Milhões)	Remuneração indicativa	Cupom	Amortização	Prospecto
26/04/2024	19/05/2024	CRA	1º Série	15/04/2030	São Salvador Alimentos	330,00	O maior entre i) DI jan/29 + 0,70% a.a.; ii) 11,10% a.a.	Semestral	Vencimento	<a href="#">abrir</a>
26/04/2024	19/05/2024	CRA	2º Série	15/04/2031	São Salvador Alimentos	330,00	i) NTN-B 33 + 0,85% a.a.; ii) IPCA + 6,50% a.a.	Semestral	Vencimento	<a href="#">abrir</a>
26/04/2024	19/05/2024	CRA	3º Série	17/04/2034	São Salvador Alimentos	330,00	i) NTN-B 33 + 0,40% a.a.; ii) IPCA + 6,15% a.a.	Semestral	3 parcelas anuais - começando em 15/04/2032	<a href="#">abrir</a>
06/05/2024	31/05/2024	Debêntures	1º Série	15/05/2034	Jalles Machado S.A.	400,00	O maior entre i) NTN-B 33 + 0,40% a.a.; ii) IPCA + 6,15% a.a.	Semestral	3 parcelas anuais - começando em 15/05/2032	<a href="#">abrir</a>
06/05/2024	23/05/2024	CRA	1º Série	04/05/2029	JBS S.A.	1.875,00	PTAX + 6,00% a.a. O maior entre i) NTN-B 33 + 0,60% a.a.; ii) IPCA + 6,45% a.a.	Semestral	Vencimento	<a href="#">abrir</a>
06/05/2024	23/05/2024	CRA	2º Série	15/05/2034	JBS S.A.	1.875,00	O maior entre i) NTN-B 40 + 0,75% a.a.; ii) IPCA + 6,65% a.a.	Semestral	Vencimento	<a href="#">abrir</a>
06/05/2024	23/05/2024	CRA	3º Série	16/05/2039	JBS S.A.	1.875,00	O maior entre i) NTN-B 40 + 1,10% a.a.; ii) IPCA + 6,90% a.a.	Semestral	3 parcelas anuais - começando em 15/05/2037	<a href="#">abrir</a>
06/05/2024	23/05/2024	CRA	4º Série	16/05/2044	JBS S.A.	1.875,00	O maior entre i) NTN-B 40 + 1,10% a.a.; ii) IPCA + 6,90% a.a.	Semestral	5 parcelas anuais - começando em 15/05/2040	<a href="#">abrir</a>
07/05/2024	28/05/2024	CRI	1º Série	31/05/2027	Cury S.A.	550,00	102% DI a.a.	Semestral	Vencimento	<a href="#">abrir</a>
07/05/2024	28/05/2024	CRI	2º Série	30/05/2029	Cury S.A.	550,00	DI + 0,35% a.a. O maior entre i) DI 31 + 0,45% a.a.; ii) 11,40% a.a.	Semestral	Vencimento	<a href="#">abrir</a>
07/05/2024	28/05/2024	CRI	3º Série	28/05/2031	Cury S.A.	550,00	2 parcelas anuais - começando em 29/05/2030	Semestral	Vencimento	<a href="#">abrir</a>

Fonte: CVM | LVNT Inside Corp.

## Volume Financeiro – CRIs, CRAs e Debêntures

O volume financeiro acumulado de Certificados de Recebíveis Imobiliários, Certificados de Recebíveis do Agronegócio e Debêntures negociadas na semana passada totalizou R\$ 17,2 bilhões, registrando uma alta em relação ao volume da semana anterior, que foi de R\$ 15,4 bilhões (+12,20%)

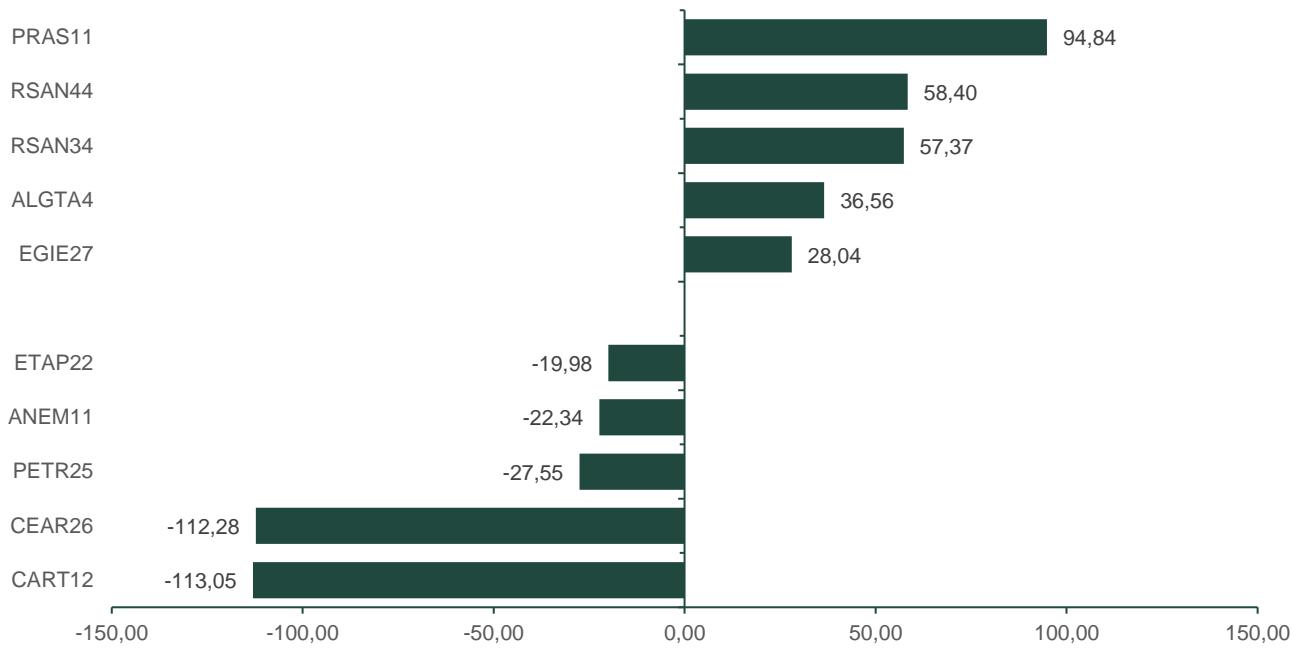


## Debêntures de infraestrutura (IPCA+) – Spread médio

**Atenção:** As debêntures estão expostas a título de exemplo – não configura recomendação

Segundo dados da JGP, o spread médio diário da debênture PRAS11, da Pirapora Solar Holding, apresentou a maior alta da semana no conjunto de debêntures de infraestrutura indexadas ao IPCA, com um aumento semanal de aproximadamente 95 pontos-base, alcançando 105,9 pontos-base. Em contrapartida, a debênture CART12, da Concessionaria Auto Raposo Tavares, registrou uma queda de cerca de 113 pontos-base na semana, chegando a -88 pontos-base.

### Destaques de Spread – Variação Semanal



Fonte: JGP | LVNT Inside corp.

Posição	Ativo	Empresa	Variação de Spread	Duration	Spread s/ NTN-B
1	PRAS11	PIRAPORA SOLAR HOLDING	94,84	4,74	105,86
2	RSAN44	CORSAN	58,40	3,28	101,24
3	RSAN34	CORSAN	57,37	2,11	95,97
4	ALGTA4	ALGAR TELECOM	36,56	6,19	82,84
5	EGIE27	ENGIE BRASIL	28,04	2,75	29,41
6	RISP22	SPE SANEAMENTO RIO 1 S.A	26,62	8,90	158,86
7	RUMOA6	RUMO	23,39	5,22	44,29
8	RESA17	RAIZEN ENERGIA	21,99	4,29	39,41
9	RIS422	SPE SANEAMENTO RIO 4 S.A	21,92	8,90	158,86
10	ELET42	ELETROBRAS	20,17	3,55	7,93

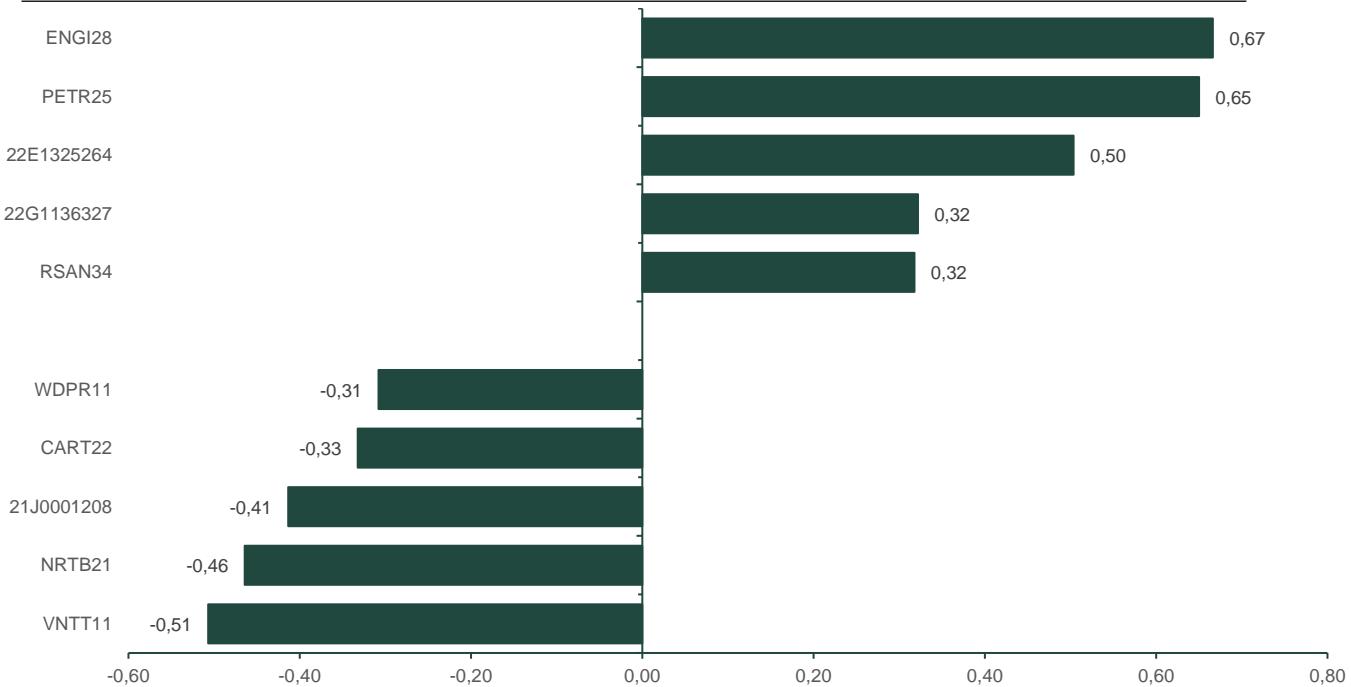
Posição	Ativo	Empresa	Variação de Spread	Duration	Spread s/ NTN-B
1	CART12	CONCESSIONARIA AUTO RAPOSO TAVARES	-113,05	0,61	-88,13
2	CEAR26	COELCE	-112,28	0,58	-169,53
3	PETR25	PETROBRAS	-27,55	0,27	-106,63
4	ANEM11	ANEMUS WIND HOLDING S.A.	-22,34	5,93	262,99
5	ETAP22	ETAP - EMPRESA TRANSMISSORA AGRESTE POTIGUAR	-19,98	0,84	33,18
6	EKTRC1	ELEKTRO REDES	-11,83	4,01	32,01
7	ETEN31	ENERGISA TRANSMISSAO	-11,50	1,56	-1,41
8	CTEE17	CTEEP	-9,67	0,93	-4,00
9	ENGIA1	ENERGISA	-7,73	1,89	1,88
10	CSRN19	COSERN - COMPANHIA ENERGÉTICA DO RIO GRANDE DO NORTE	-7,70	1,87	23,54

Fonte: JGP | LVNT Inside corp.

## CRIs, CRAs e Debêntures – Mercado secundário

**Atenção:** As debêntures estão expostas a título de exemplo – não configura recomendação

### Destaques de Taxa indicativa – Variação Semanal



### Maiores/Menores Variações de Taxa Indicativa–Semanal

Posição	Ativo	Empresa	Duration	Taxa Semana Passada	Taxa Atual	Var. Taxa	Referencia NTN-B
1	ENG128	ENERGISA S/A	0,07	6,64	7,30	0,67	15/05/2025
2	PETR25	PETRÓLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	0,19	6,37	7,02	0,65	15/05/2025
3	22E1325264	HYPERA S.A.	3,94	8,02	8,52	0,50	15/08/2030
4	22G1136327	REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.	4,31	7,61	7,94	0,32	15/08/2032
5	RSAN34	COMPANHIA RIOGRANDENSE DE SANEAMENTO - CORSAN (*)	1,45	6,59	6,90	0,32	15/08/2026
6	RSAN44	COMPANHIA RIOGRANDENSE DE SANEAMENTO - CORSAN (*)	2,27	6,70	7,01	0,31	15/08/2028
7	CRA020001UR	MINERVA S.A.	0,40	6,74	7,03	0,29	15/05/2025
8	22B0004808	CSN CIMENTOS S.A.	3,75	7,60	7,87	0,27	15/08/2030
9	22G1136254	REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.	3,01	7,47	7,73	0,26	15/05/2029
10	CSNAA4	COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL (*)	3,49	6,87	7,12	0,26	15/08/2030

Posição	Ativo	Empresa	Duration	Taxa Semana Passada	Taxa Atual	Var. Taxa	Referencia NTN-B
1	VNTT11	VENTOS DE SÃO TITO HOLDING S/A	1,42	8,35	7,84	-0,51	15/08/2026
2	NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	0,88	6,97	6,50	-0,46	15/05/2025
3	21J0001208	Tenda Atacado S.A.	0,94	9,28	8,87	-0,41	15/05/2025
4	CART22	CONCESSIONÁRIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A (*)	0,42	9,04	8,71	-0,33	15/05/2025
5	WDPR11	WINDEPAR HOLDING S. A.	1,60	6,72	6,42	-0,31	15/08/2026
6	CRA0220060P	AGROINSUMOS COMERCIAL AGRÍCOLA LTDA.	1,77	9,90	9,59	-0,31	15/05/2027
7	TOME12	VENTOS DE SÃO TOMÉ HOLDING S/A	1,30	8,49	8,25	-0,24	15/08/2026
8	CRA022008C7	COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS	2,63	7,32	7,08	-0,24	15/08/2028
9	CRA022004H5	NARDINI AGROINDUSTRIAL LTDA.	1,83	8,07	7,86	-0,22	15/05/2027
10	PPTE11	PORTO PRIMAVERA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	1,86	6,87	6,66	-0,22	15/05/2027

(\*) O papel tem cláusula de Resgate ou Amortização Antecipado.

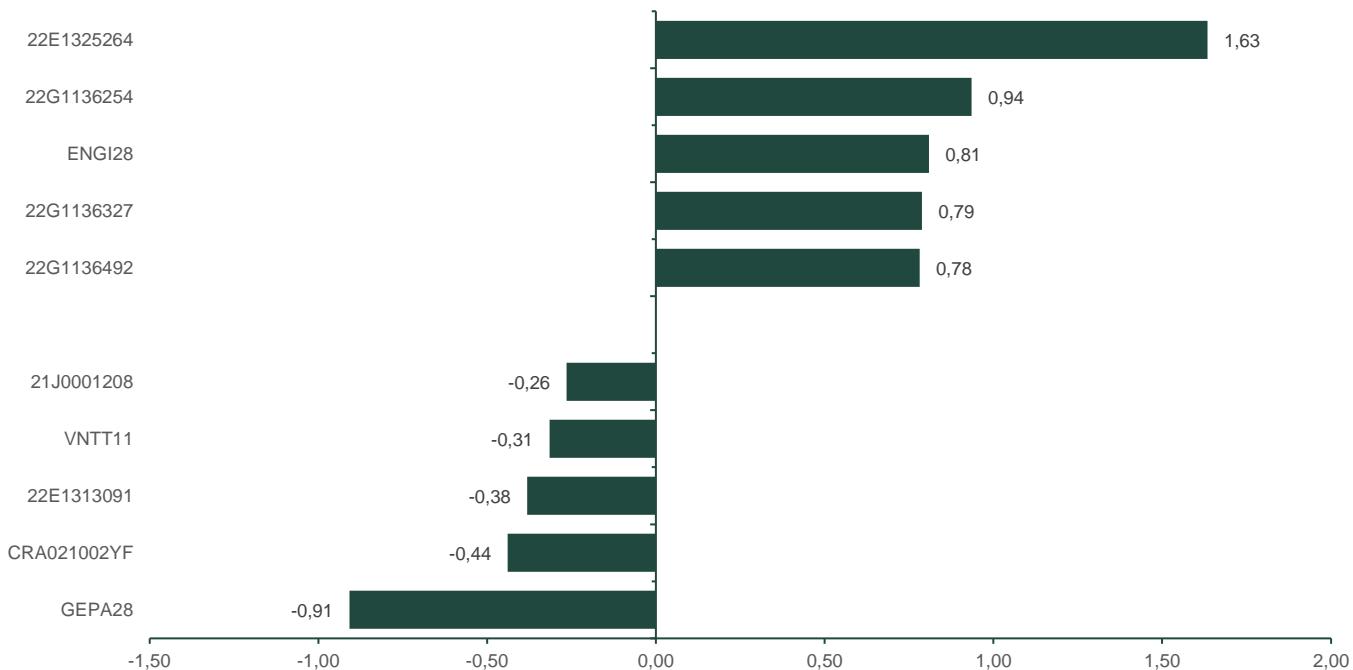
(\*\*) A cláusula já está no período de exercício.

Fonte: Anbima | LVNT Inside corp.

## CRIs, CRAs e Debêntures – Mercado secundário

**Atenção:** As debêntures estão expostas a título de exemplo – não configura recomendação

### Destaques de Taxa indicativa – Variação Mensal



### Maiores/Menores Variações de Taxa Indicativa–Mensal

Posição	Ativo	Empresa	Duration	Taxa Mês Passado	Taxa Atual	Var. Taxa	Referência NTN-B
1	22E1325264	HYPERA S.A.	3,94	6,89	8,52	1,63	15/08/2030
2	22G1136254	REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.	3,01	6,80	7,73	0,94	15/05/2029
3	ENGI28	ENERGISA S/A	0,07	6,50	7,30	0,81	15/05/2025
4	22G1136327	REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.	4,31	7,15	7,94	0,79	15/08/2032
5	22G1136492	REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.	5,88	7,15	7,93	0,78	15/05/2035
6	CRA02200819	COMBIO ENERGIA S.A.	2,10	8,45	9,18	0,73	15/05/2027
7	22B0004808	CSN CIMENTOS S.A.	3,75	7,15	7,87	0,72	15/08/2030
8	22J0306938	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S.A.	4,03	7,64	8,35	0,71	15/08/2030
9	CSNAA4	COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL (*)	3,49	6,43	7,12	0,69	15/08/2030
10	RSAN34	COMPANHIA RIOGRANDENSE DE SANEAMENTO - CORSAN (*)	1,45	6,28	6,90	0,62	15/08/2026

Posição	Ativo	Empresa	Duration	Taxa Mês Passado	Taxa Atual	Var. Taxa	Referência NTN-B
1	GEPA28	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A (*)	0,59	7,98	7,07	-0,91	15/05/2025
2	CRA021002YF	J. MACÉDO S.A.	0,82	8,19	7,75	-0,44	15/05/2025
3	22E1313091	NOVO MUNDO S.A.	1,27	11,42	11,04	-0,38	15/08/2026
4	VNTT11	VENTOS DE SÃO TITO HOLDING S/A	1,42	8,15	7,84	-0,31	15/08/2026
5	21J0001208	Tenda Atacado S.A.	0,94	9,13	8,87	-0,26	15/05/2025
6	CRA021004NU	COMBIO ENERGIA S.A.	1,81	8,39	8,21	-0,18	15/05/2027
7	CRA018004SD	Tereos Açúcar e Energia Brasil S.A.	0,30	8,10	7,93	-0,17	15/05/2025
8	22L1469805	ÂNIMA HOLDING S.A.	3,12	8,01	7,87	-0,15	15/05/2029
9	TOME12	VENTOS DE SÃO TOMÉ HOLDING S/A	1,30	8,39	8,25	-0,14	15/08/2026
10	NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	0,88	6,63	6,50	-0,12	15/05/2025

(\*) O papel tem cláusula de Resgate ou Amortização Antecipado.

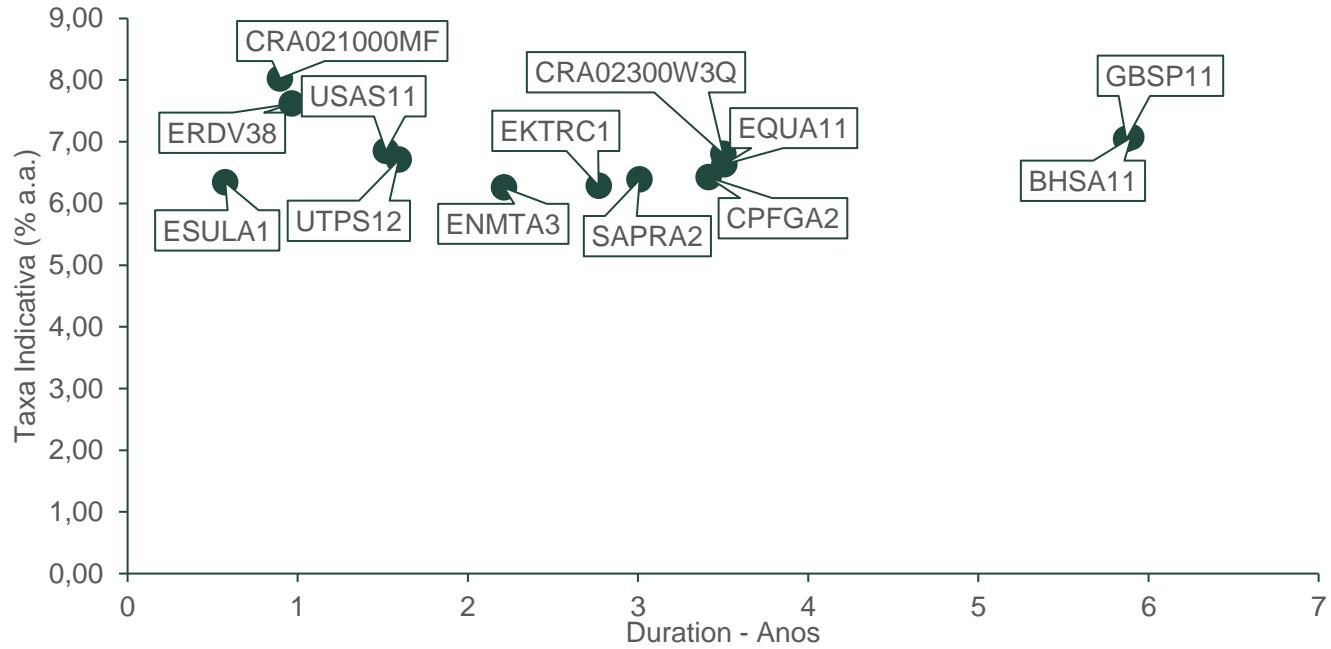
(\*\*) A cláusula já está no período de exercício.

Fonte: Anbima | LVNT Inside corp.

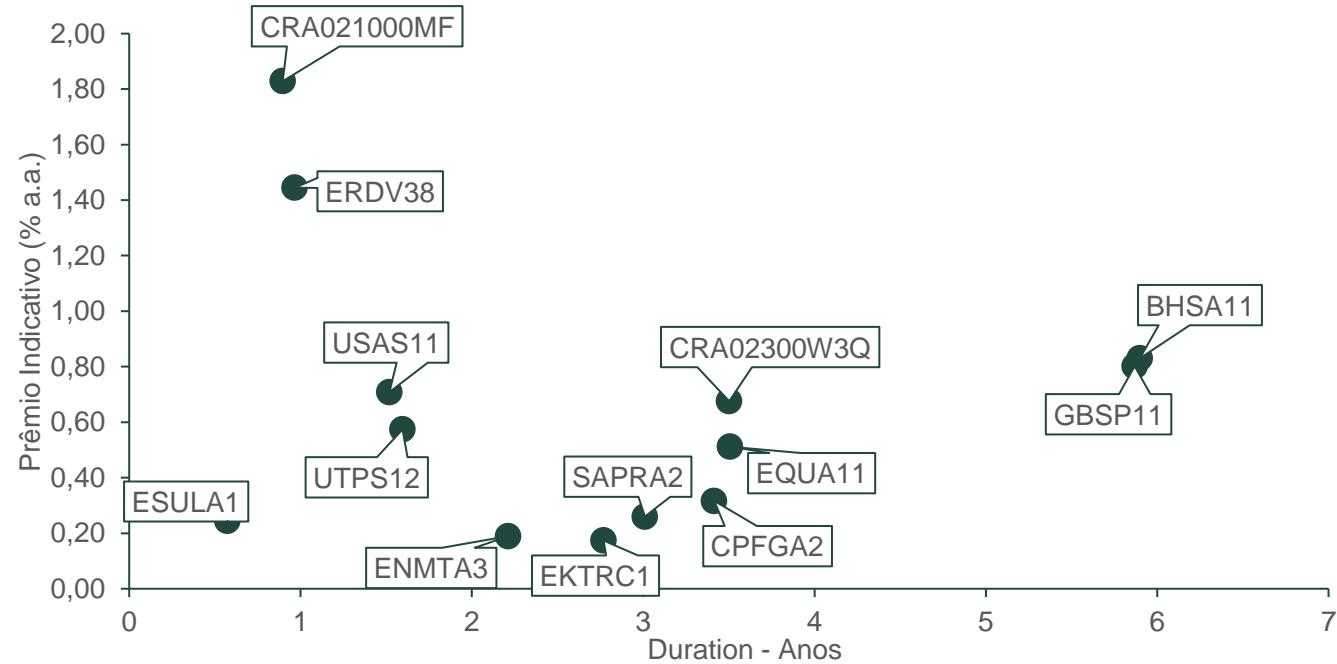
## CRIs, CRAs e Debêntures – Mercado secundário

**Atenção:** As debêntures estão expostas a título de exemplo – não configura recomendação

### Taxa indicativa real (IPCA+)



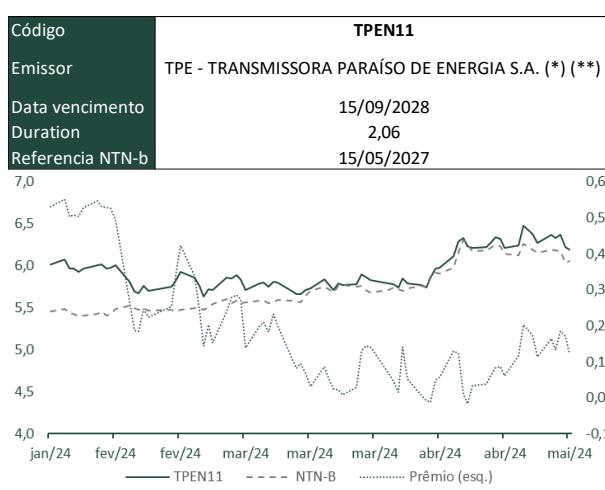
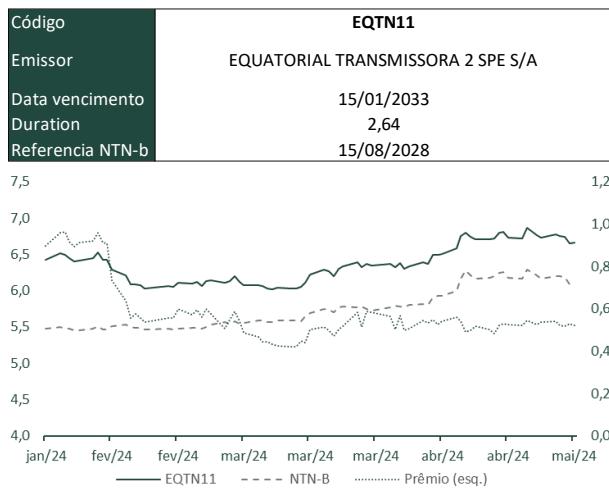
### Prêmios indicativos sobre a NTN-B de referência



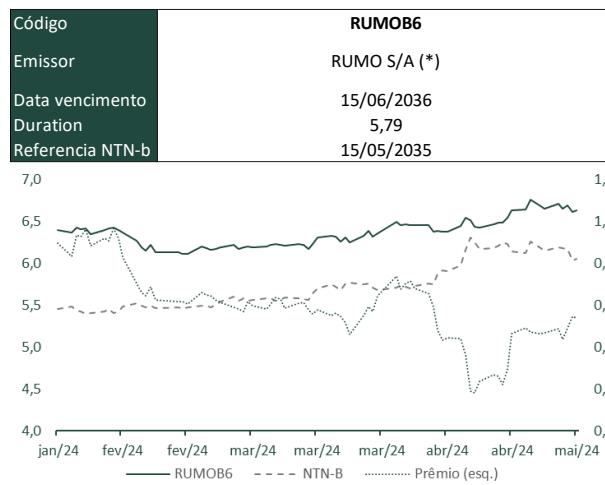
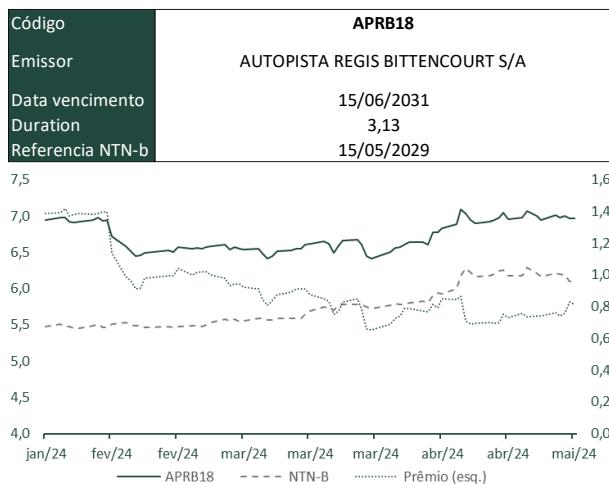
Fonte: Anbima, Refinitiv | LVNT Inside Corp.

# Prêmios indicativos de crédito – Análise setorial

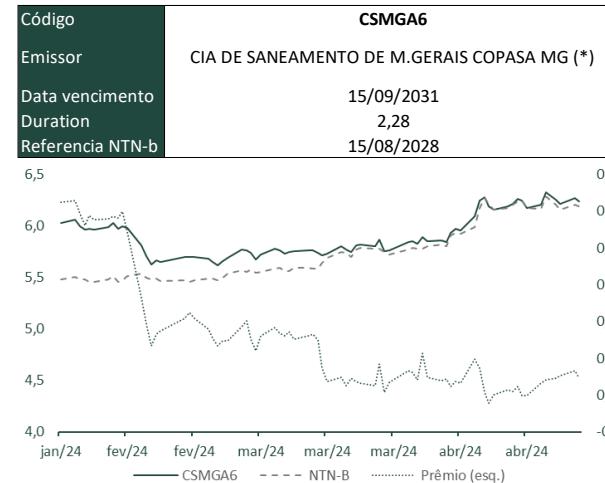
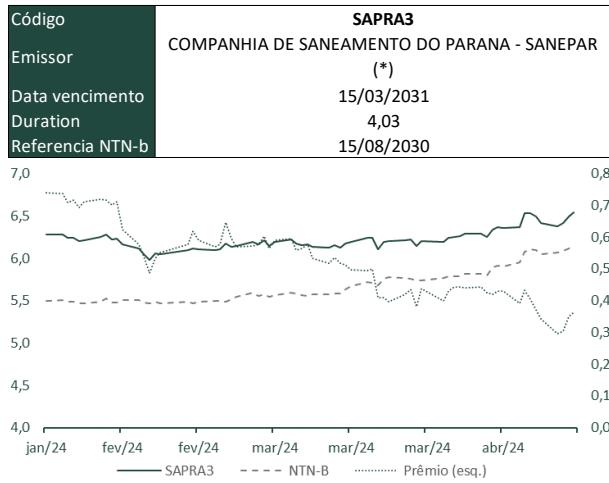
## Energia Elétrica



## Logística



## Saneamento

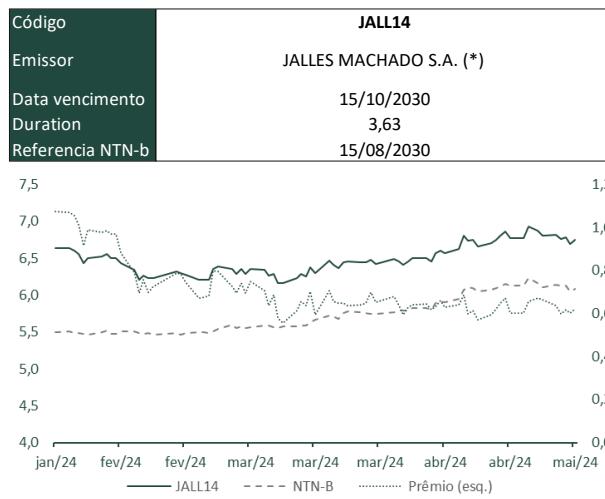
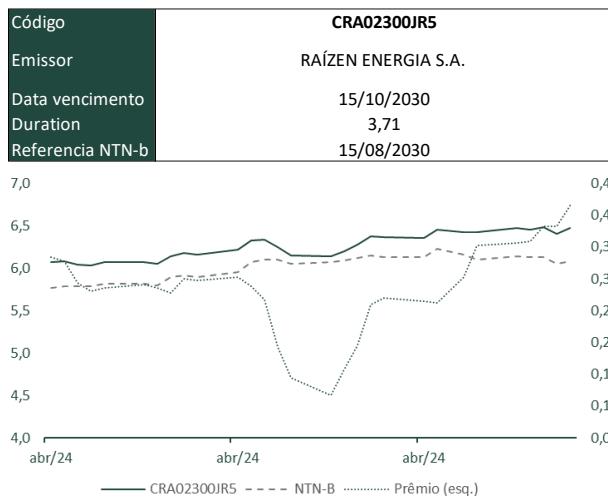


Fonte: Anbima, Refinitiv | LVNT Inside Corp.

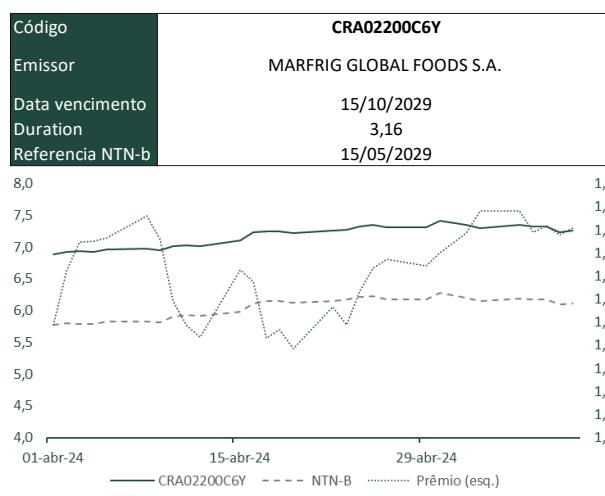
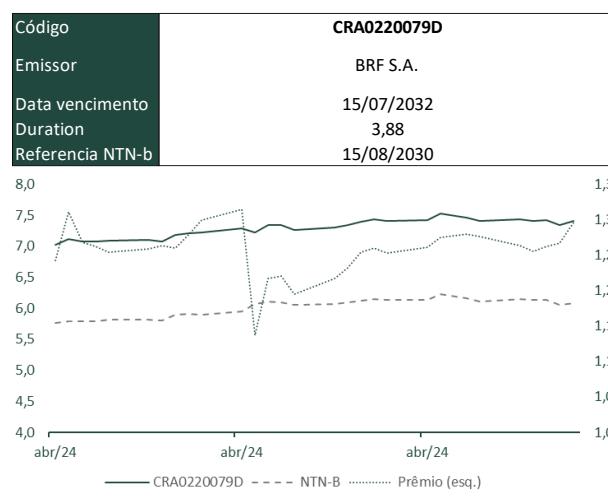
**Atenção:** As debêntures estão expostas a título de exemplo - não configura recomendação

# Prêmios indicativos de crédito – Análise setorial

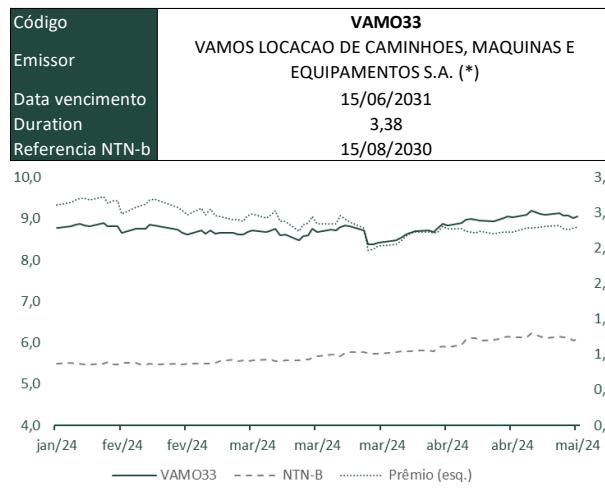
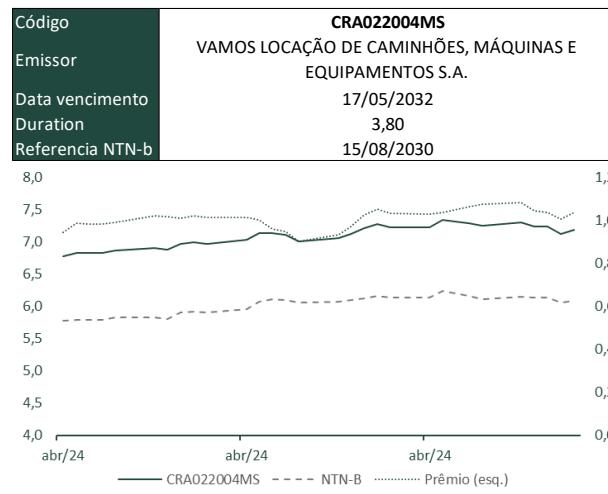
## Açúcar e Etanol



## Carnes



## Aluguel de automóveis

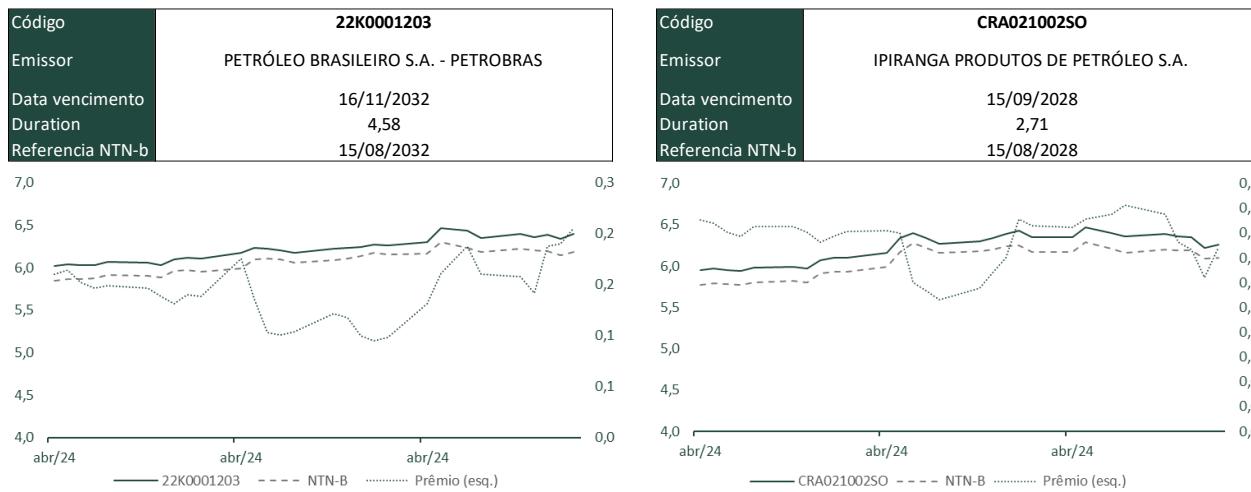


Fonte: Anbima, Refinitiv | LVNT Inside Corp.

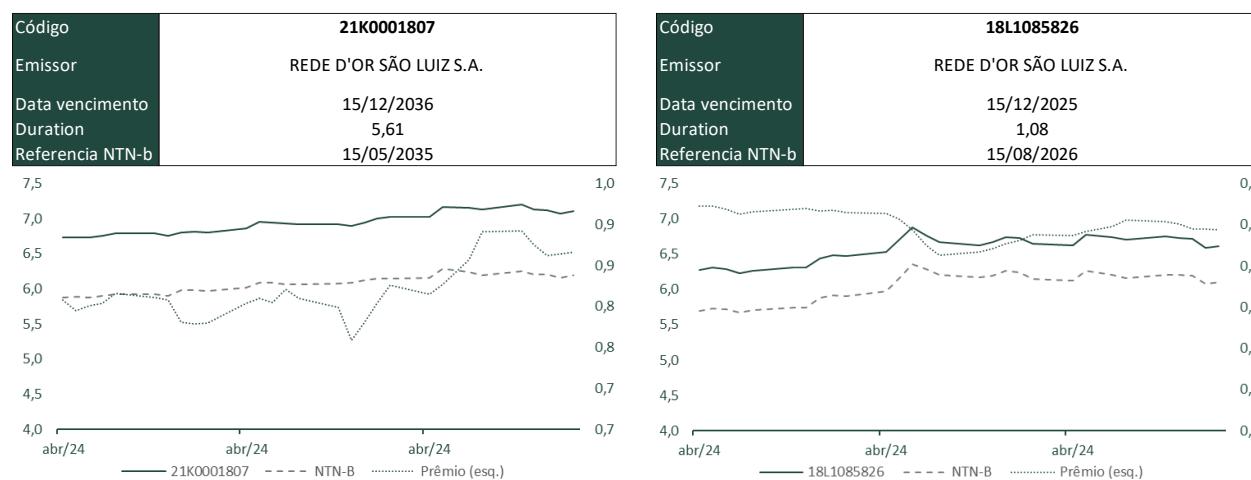
**Atenção:** As debêntures estão expostas a risco de crédito - não configura recomendação

## Prêmios indicativos de crédito – Análise setorial

### Petróleo e gás



### Saúde



Fonte: Anbima, Refinitiv | LVNT Inside Corp.

**Atenção:** As debêntures estão expostas a risco de exemplo - não configura recomendação

## DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

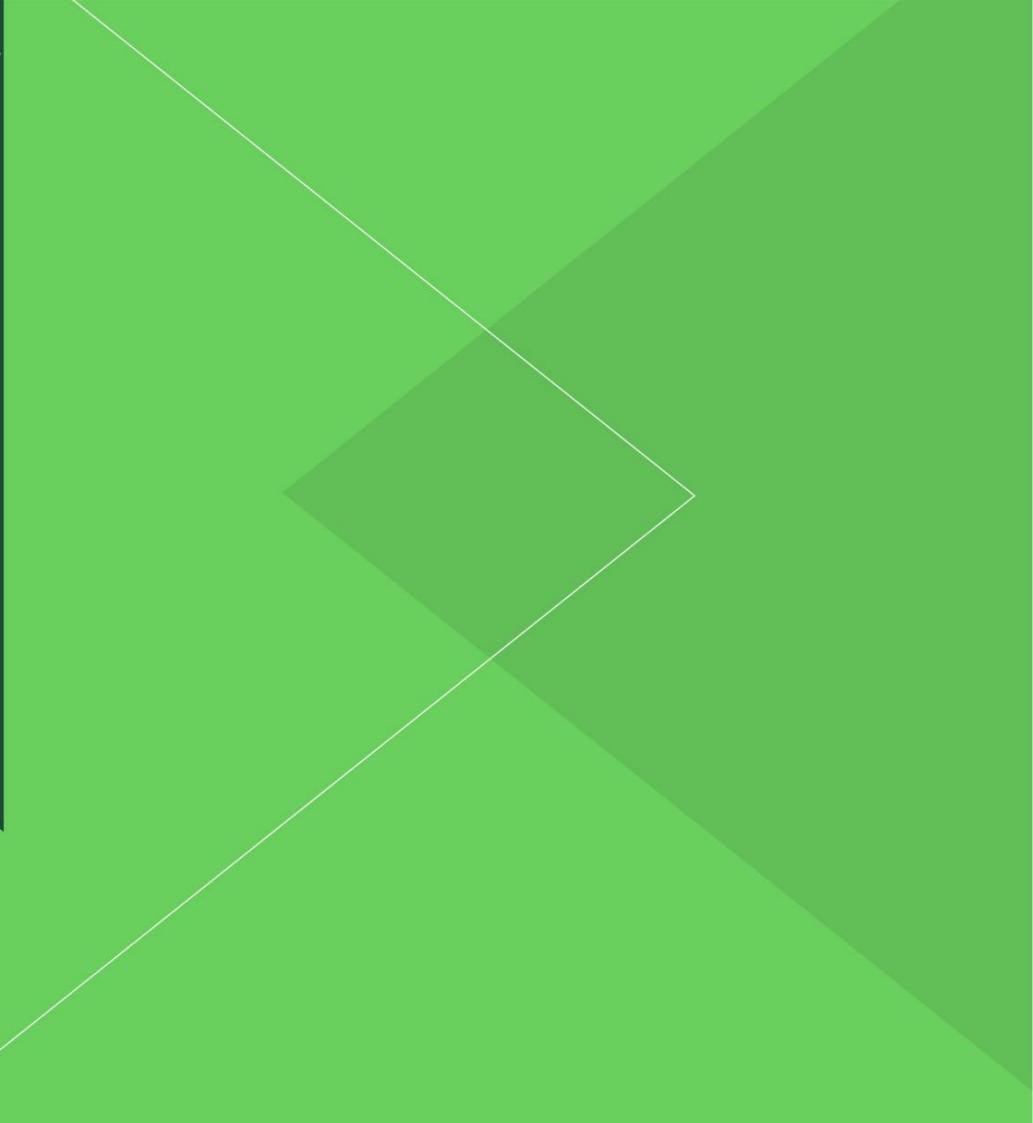
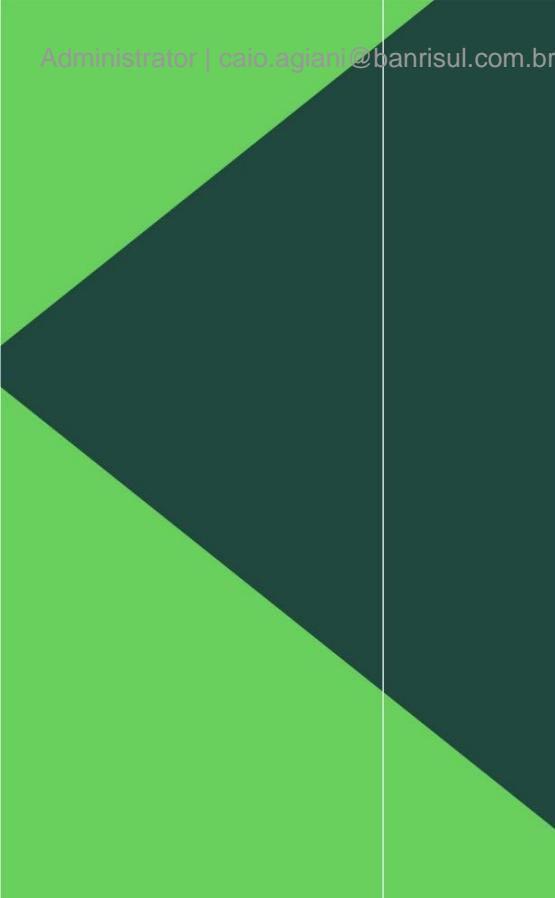
Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

**As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.**

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 2947) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.



**INSIDE**  
RESEARCH

[www.insideresearch.com.br](http://www.insideresearch.com.br)

**LEVANTE**

[www.levanteideias.com.br](http://www.levanteideias.com.br)

**LVNT**  
INSIDE | corp

[www.lvntcorp.com.br](http://www.lvntcorp.com.br)

**LEVANTE** | Asset Management

[www.levanteasset.com.br](http://www.levanteasset.com.br)