Seleção Avenue

Novembro 2026

Ideias de Investimentos em bonds



Índice

Visão Macro 03

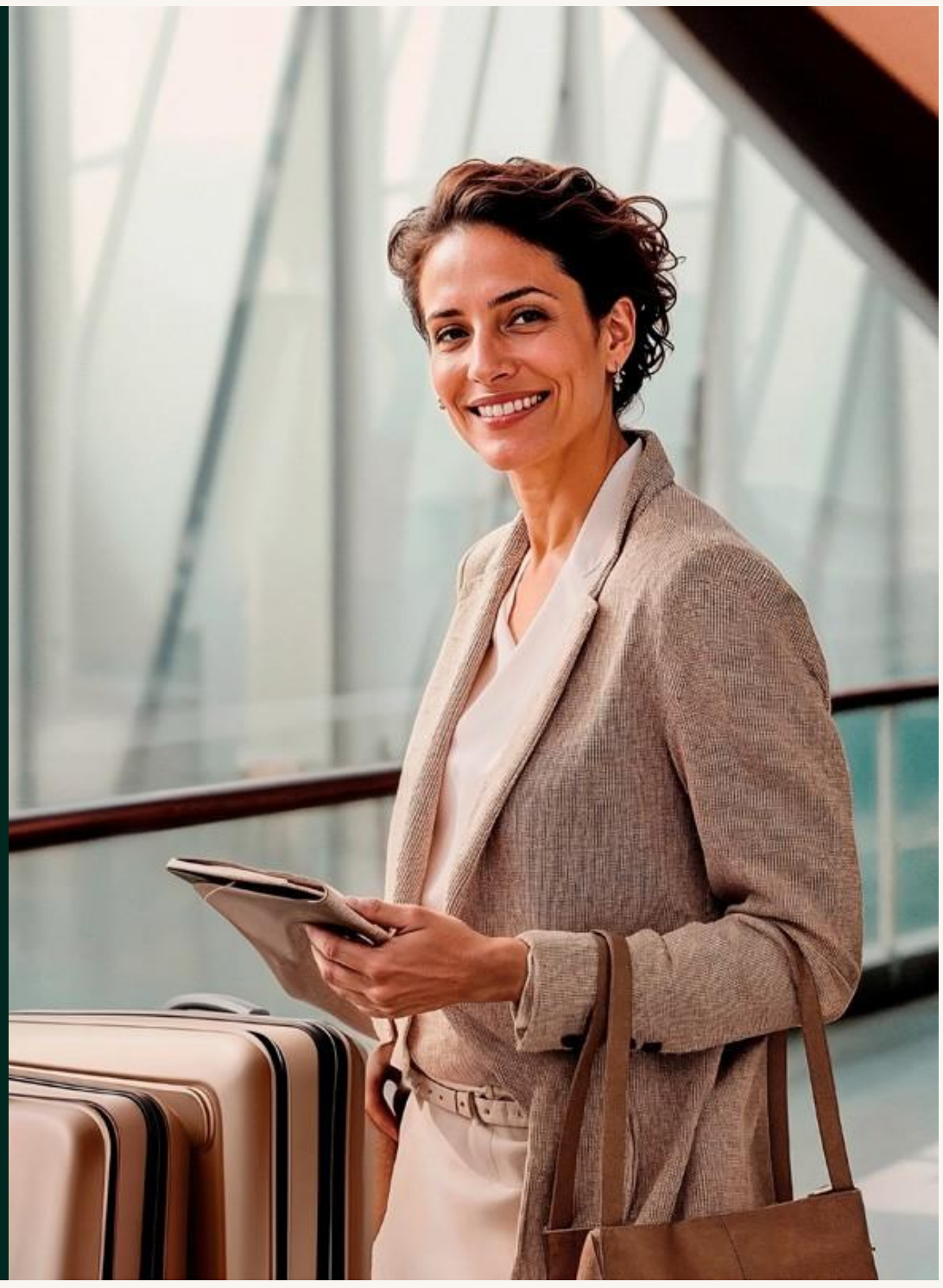
Ideias de Investimentos

Ideias em Foco 07
Bonds Países Desenvolvidos em Dólar 08
Bonds Brasil & Latam 09
Renda Mensal em Dólar 10
Money Markets / T-Bill 11
US Treasury (acima de dois anos) 12
Ideias de CDs 13
Gráficos e Calendários 14
Destaques dos Créditos 19

Glossário 20
Metodologia 22
Nossa Equipe e Disclaimers 24

Visão Macro

Economic Outlook



Outubro manteve o tom de intensidade do cenário econômico, com o conflito geopolítico no Oriente Médio ainda pressionando o petróleo, a atividade americana se mostrando resiliente e a política monetária dos EUA em modo de observação após o primeiro aumento de juros em três anos. O mês também foi marcado, no Brasil, pelo desfecho das eleições presidenciais e por uma reprecificação abrupta dos ativos locais. Diversos eventos movimentaram o mercado, e agora vamos conferir o resumo de cada um deles.

O conflito entre EUA/Israel e Irã completou cerca de oito meses. Apesar de tentativas diplomáticas, não houve acordo sobre a reabertura do estreito de Hormuz e a normalização da oferta de petróleo. A questão nuclear permanece como principal entrave e com isso tivemos alta no preço do petróleo: o Brent operou consistentemente acima de US$ 110/barril enquanto o WTI ficou próximo dos US$ 100–103. Ataques de houthis a infraestrutura saudita e especulações sobre possível retomada de ações militares americanas após as midterms americanas (início de novembro) adicionaram volatilidade. Por ora, os preços seguem elevados.

Pelo lado da atividade, a economia americana continuou dando sinais de resiliência. O consumo das famílias permaneceu firme, os investimentos em infraestrutura de IA e data centers seguem como vetores importantes e o mercado de trabalho mantém certa estabilidade. Os dados de crescimento e a narrativa de produtividade e tecnologia continuam sustentando a visão de expansão, mesmo com juros mais altos e o choque energético ainda presente.

Por outro lado, o petróleo elevado e a demanda ainda forte mantêm a inflação pressionada. Na reunião de 28 de outubro, o FOMC manteve a taxa básica em 3,75%–4,00%, mas com uma votação não unânime, o que sugere um banco central dividido. O chair Kevin Warsh reforçou o compromisso com a estabilidade de preços e a disposição de agir se necessário, mas sem sinalizar claramente um movimento em dezembro — embora o mercado continue precificando probabilidade relevante de mais um aumento neste ano.

Esse mix de crescimento resiliente, petróleo alto e Fed atento (mas em pausa) manteve os yields dos Treasuries em patamares elevados, embora com alguma acomodação em relação ao forte movimento de alta dos yields observados em setembro. O yield dos títulos de 30 anos saiu de 5,63% para encerrar o mês em 5,31%; o título de 10 anos recuou dos 5,29%, para 4,94%; o yield dos títulos de 2 anos cedeu dos 4,89% para 4,56%.

Como reflexo, o dólar mostrou volatilidade em contexto global, com o DXY oscilando ao redor de níveis elevados. Internamente, contra o real, o movimento foi fortemente influenciado pela realidade doméstica das eleições (detalhados abaixo), com a moeda americana se afastando da estabilidade observada em setembro.

Quais foram os reflexos de tudo isso?

Na renda variável, outubro foi um mês de bastante volatilidade, movimento de mudanças de alocação setorial e sem uma grande tendência nos mercados acionários. O S&P 500 e o Nasdaq apresentaram desempenho misto ao longo do mês, com o primeiro próximo de estabilidade a leves ganhos e o segundo mostrando oscilações mais acentuadas em torno do setor de tecnologia. O Dow Jones, índice mais tradicional, foi aquele que apresentou a melhor performance, reforçando a tese de rotação setorial. As Small caps e os mercados emergentes tiveram volatilidade elevada, enquanto a Europa continuou sob pressão de custos energéticos.

No Brasil, o segundo turno das eleições presidenciais, realizado no dia 25 de outubro, resultou na reeleição de Luiz Inácio Lula da Silva e isso trouxe impactos em preços de ativos domésticos. O mercado reverteu a reação inicial do primeiro turno em um movimento de reprecificação abrupta, resumido por: yield dos títulos de divida brasileiros em alta, bolsa em queda e dólar em alta. O movimento reflete uma reação de curto prazo que não indica necessariamente uma tendência, mas reflete preocupações com a trajetória fiscal, a dívida pública e a continuidade de políticas de gastos. Comentamos mais sobre o tema e seus impactos em uma live que ficou gravada e você pode acessar aqui: “Eleições 2026: o Brasil decidiu e o mercado reagiu. E agora?”

No front corporativo, a safra de resultados do terceiro trimestre de 2026 segue em andamento e sendo foco para mensurarmos o nível de atividade e força da tese de inteligência artificial. Os números das big techs e de empresas ligadas à infraestrutura de IA e data centers continuarão sendo o principal driver de volatilidade, podendo reforçar ou enfraquecer a tese de continuidade dos investimentos no setor.

Novembro também traz o calendário político americano. As eleições de midterms encerram em 3 de novembro e definirão o controle da Câmara (435 assentos), cerca de um terço do Senado e, consequentemente, o balanço de poder em Washington DC. Comentamos mais aqui nesse link: Avenue Insights: Eleições de midterms nos EUA e seus impactos no mercado.

No Brasil, o foco se desloca para o cenário pós-eleitoral. Sinais do novo governo sobre o ajuste fiscal, a trajetória da dívida e a composição da equipe econômica serão determinantes para a dinâmica de juros, câmbio e bolsa nas próximas semanas. A reunião do Copom de 3 e 4 de novembro ganha especial relevância: após a reprecificação dos ativos com a reeleição de Lula e a elevação do prêmio de risco fiscal.



Perspectivas para Novembro

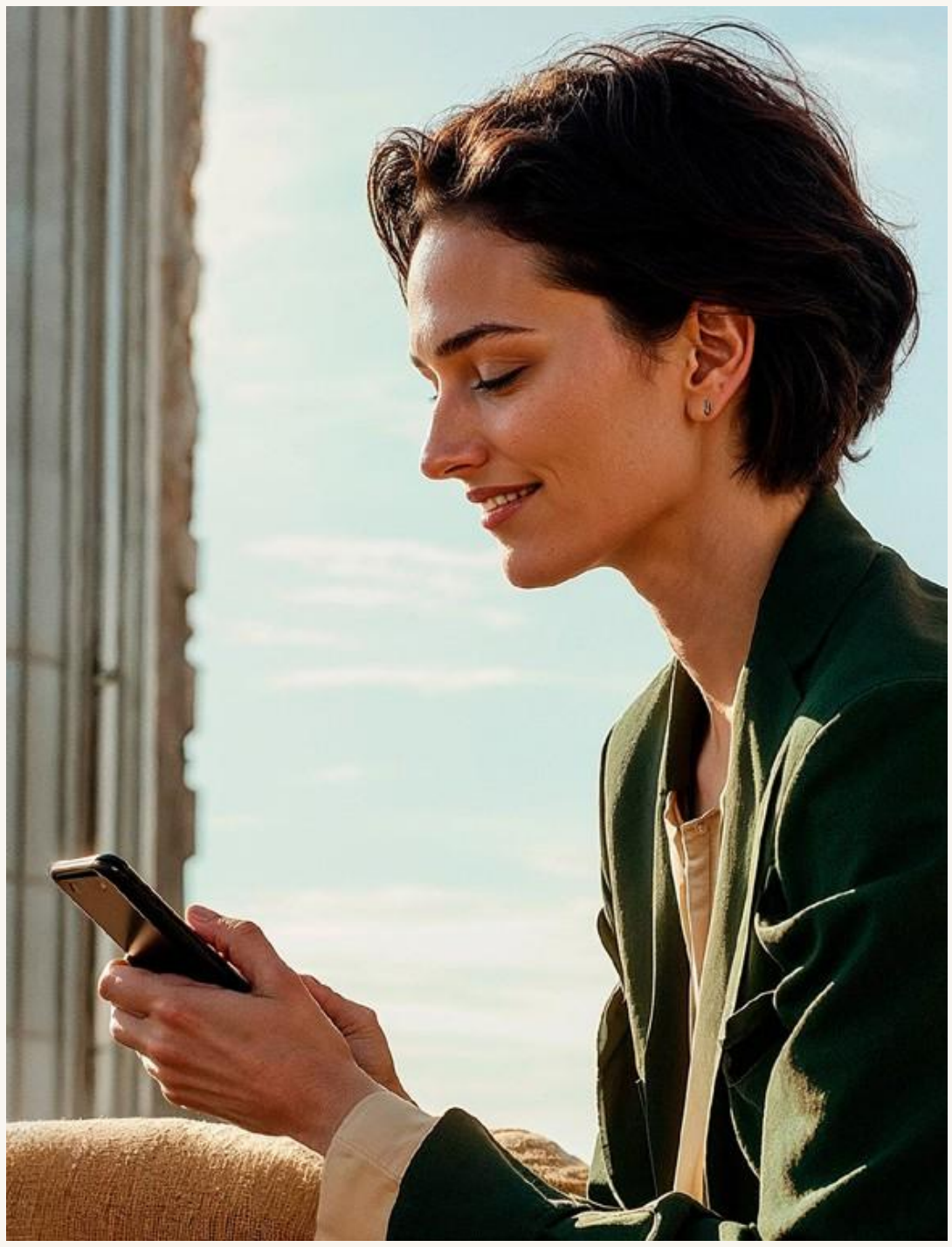
Seguiremos acompanhando os possíveis desdobramentos do conflito no Oriente Médio e a dinâmica do Estreito de Ormuz, fatores ainda determinantes para a precificação do petróleo e, portanto, para as pressões inflacionárias de energia. O risco de escalada após as midterms americanas permanece no radar e pode manter o prêmio geopolítico elevado no curto prazo.

O foco do mercado segue nos yields e nos juros americanos. Não há reunião do FOMC em novembro — a próxima está marcada para 8 e 9 de dezembro – então acreditamos que o mercado tende a especular com a possibilidade de novos aumentos de juros a frente à medida que os dados econômicos forem sendo divulgados. Depois da manutenção da taxa em 3,75%–4,00% em outubro e do tom atento do Fed, o viés de mercado continua inclinado a um aperto adicional, com probabilidade relevante de mais um aumento já em dezembro.

Agora, em termos de classes de ativos, confira a seguir as perspectivas para: renda fixa, renda variável e câmbio.

Renda Fixa:

Seguimos vendo bastante volatilidade no cenário de renda fixa. Vimos uma correção do forte movimento de alta dos yields observados em setembro. Por outro lado, os receios inflacionários persistem e isso mantém esses yields em patamares historicamente elevados o que mantem a atratividade de alocação na classe. Em nossa visão tática em Renda Fixa seguimos overweight em treasury de 3-7 anos. (i) Para bonds corporativos, mantemos posição neutra em Investment Grade, com preferência/overweight para setores de comunicações, materiais básicos e tecnologia. (ii) Em créditos americanos High Yield, mantemos uma postura tática neutra em todos os subníveis de rating/risco. (iii) Em mercados emergentes, mantemos uma postura tática neutra com preferência/overweight para soberanos/ países com grau de investimento.



Renda Variável:

Seguimos com uma visão otimista (overweight) taticamente para ações americanas. Essa visão se fundamenta nos seguintes fatores: (i) resiliência da atividade econômica, (ii) força do ciclo de investimentos em AI, mas essencialmente na (iii) força dos resultados corporativos, que seguem mostrando crescimento de lucros. Entendemos que isso cria sustentação para a precificação da bolsa americana.

Sobre o Dólar:

No front externo, as expectativas de continuidade do ciclo de aperto monetário nos Estados Unidos e o patamar elevado dos yields americanos tendem a oferecer suporte ao dólar. No âmbito doméstico, entendemos que será necessária uma sinalização mais concreta de ajuste ou disciplina fiscal para que o real possa apresentar uma acomodação mais sustentada. Adicionalmente, a reação do Banco Central à reprecificação das expectativas dos agentes após o resultado das eleições também será um fator relevante para a dinâmica cambial. Nesse contexto, avaliamos que a taxa de câmbio deve permanecer em um cenário de volatilidade elevada.

Encerro reforçando que a diversificação geográfica é vital para blindar o seu patrimônio contra volatilidades domésticas. Por isso, a equipe da Avenue segue à disposição para auxiliar você na construção de sua carteira internacional.

Conte conosco!

Ideias em Foco

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW (1)	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Rating Bloomberg
US	Citigroup Inc		C 5.827 13/02/35	5,83%	6,03%	13/02/2034	98,8	13/02/2035	5,7	13 Fev/Ago	1	BBB+
US	Bank of America Corp		BAC 5.744 12/02/36	5,74%	5,87%	02/12/2035	99,2	02/12/2036	6,4	12 Fev/Ago	2	A-
US	AT&T Inc		T 4.75 30/04/33	4,75%	5,64%	28/02/2033	95,2	30/04/2033	5,4	30 Abr/Out	2	BBB
US	Amazon.com Inc		AMZN 4.8 05/12/34	4,80%	5,33%	06/05/2034	96,5	12/05/2034	6,4	05 Dez/Jun	2	AA-
US	United Parcel Service Inc		UPS 5.15 22/05/34	5,15%	5,24%	22/02/2034	99,5	22/05/2034	6,0	22 Mai/Nov	2	A
BR	Nexa Resources SA		NEXA 6.75 09/04/34	6,75%	6,43%	01/09/2034	101,8	04/09/2034	5,7	09 Abr/Out	2	BB+
BR	Banco BTG Pactual SA		BTGPBZ 5.5 27/01/31	5,50%	6,21%	27/12/2030	97,4	27/01/2031	3,6	27 Jan/Jul	2	BB+
MX	United Mexican States		MEX 5.625 09/02/34	5,63%	6,30%	12/09/2033	96,1	02/09/2034	5,7	09 Fev/Ago	50	BBB-
BR	Vale SA		VALEBZ 6 25/02/56	6,00%	6,08%	25/11/2030	99,7	25/02/2056	3,5	25 Fev/Ago	2	BB+

Cotações Bloomberg - Data: 13/novembro/2026

Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. O Rating Bloomberg (Bloomberg composite) adota a nota mediana entre Moody's, S&P e Fitch, usando a mais baixa se houver duas, ou a única se for o caso. Clique aqui para acessar os disclaimers, e aqui para a metodologia.

Bonds de Países Desenvolvidos em Dólar

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW (1)	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Rating Bloomberg
US	Amazon.com Inc		AMZN 5.8 13/03/56	5,80%	6,51%	13/09/2055	90,8	13/03/2056	13,0	13 Mar/Set	2	AA-
LU	ArcelorMittal SA		MTNA 6.35 17/06/54	6,35%	6,31%	17/12/2053	100,5	17/06/2054	12,5	17 Jun/Dez	2	BBB
US	Citigroup Inc		C 5.827 13/02/35	5,83%	6,03%	13/02/2034	98,8	13/02/2035	5,7	13 Fev/Ago	1	BBB+
US	Bank of America Corp		BAC 5.744 12/02/36	5,74%	5,87%	02/12/2035	99,2	02/12/2036	6,4	12 Fev/Ago	2	A-
US	AT&T Inc		T 4.75 30/04/33	4,75%	5,64%	28/02/2033	95,2	30/04/2033	5,4	30 Abr/Out	2	BBB
US	Amazon.com Inc		AMZN 4.8 05/12/34	4,80%	5,33%	06/05/2034	96,5	12/05/2034	6,4	05 Dez/Jun	2	AA-
US	United Parcel Service Inc		UPS 5.15 22/05/34	5,15%	5,24%	22/02/2034	99,5	22/05/2034	6,0	22 Mai/Nov	2	A
US	Starbucks Corp		SBUX 4.8 15/02/33	4,80%	5,23%	15/11/2032	97,7	15/02/2033	5,2	15 Fev/Ago	2	BBB+
US	Microsoft Corp		MSFT 3.5 12/02/35	3,50%	5,04%	08/12/2034	89,7	02/12/2035	6,9	12 Fev/Ago	2	AAA
GB	Unilever PLC		UNANA 5.9 15/11/32	5,90%	5,03%	No Vencimento	104,4	15/11/2032	5,0	15 Nov/Mai	1	A+
US	NVIDIA Corp		NVDA 2.85 01/04/30	2,85%	4,88%	01/01/2030	93,7	04/01/2030	3,1	01 Abr/Out	2	AA
LU	ArcelorMittal SA		MTNA 7 15/10/39	7,00%	6,17%	No Vencimento	107,3	15/10/2039	8,5	15 Out/Abr	2	BBB
US	AT&T Inc		T 5.25 30/10/36	5,25%	6,04%	30/07/2036	94,2	30/10/2036	7,5	30 Out/Abr	2	BBB
GB	HSBC Holdings PLC		HSBC 5.133 06/11/36	5,13%	5,82%	11/06/2035	95,3	11/06/2036	7,0	06 Nov/Mai	50	A-
US	Amazon.com Inc		AMZN 4.65 20/11/35	4,65%	5,62%	20/08/2035	93,2	20/11/2035	7,0	20 Nov/Mai	2	AA-
US	McDonald's Corp		MCD 5 13/02/36	5,00%	5,41%	13/11/2035	97,0	13/02/2036	7,2	13 Fev/Ago	1	BBB+
US	Microsoft Corp		MSFT 3.45 08/08/36	3,45%	5,09%	02/08/2036	87,5	08/08/2036	7,9	08 Ago/Fev	2	AAA
LU	ArcelorMittal SA		MTNA 4.25 16/07/29	4,25%	4,87%	No Vencimento	98,4	16/07/2029	2,5	16 Jul/Jan	2	BBB
US	Walt Disney Co/The		DIS 2 01/09/29	2,00%	4,70%	06/01/2029	93,0	09/01/2029	2,7	01 Set/Mar	2	A
US	NVIDIA Corp		NVDA 1.55 15/06/28	1,55%	4,24%	15/04/2028	95,9	15/06/2028	1,5	15 Jun/Dez	2	AA

Cotações Bloomberg - Data: 13/novembro/2026

Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. O Rating Bloomberg (Bloomberg composite) adota a nota mediana entre Moody's, S&P e Fitch, usando a mais baixa se houver duas, ou a única se for o caso. Clique aqui para acessar os disclaimers, e aqui para a metodologia.

7 | Ideias de investimentos

Bonds Brasil & LatAm

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW (1)	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Rating Bloomberg
BR	Nexa Resources SA		NEXA 6.75 09/04/34	6,75%	6,43%	01/09/2034	101,8	04/09/2034	5,7	09 Abr/Out	2	BB+
BR	Banco BTG Pactual SA		BTGPBZ 5.5 27/01/31	5,50%	6,21%	27/12/2030	97,4	27/01/2031	3,6	27 Jan/Jul	2	BB+
MX	United Mexican States		MEX 5.625 09/02/34	5,63%	6,30%	12/09/2033	96,1	02/09/2034	5,7	09 Fev/Ago	50	BBB-
BR	Vale SA		VALEBZ 6 25/02/56	6,00%	6,08%	25/11/2030	99,7	25/02/2056	3,5	25 Fev/Ago	2	BB+
BR	Votorantim Cimentos SA		VOTORA 5.75 02/04/34	5,75%	6,07%	01/02/2034	98,1	04/02/2034	5,9	02 Abr/Out	2	BBB-
BR	Klabin SA		KLAB 3.2 12/01/31	3,20%	5,89%	10/12/2030	90,2	01/12/2031	3,7	12 Jan/Jul	2	BB+
BR	Suzano SA		SUZANO 5.5 15/01/36	5,50%	5,93%	15/10/2035	97,0	15/01/2036	6,9	15 Jan/Jul	1	BBB-
BR	Embraer SA		EMBRBZ 5.98 11/02/35	5,98%	5,68%	11/11/2034	101,9	02/11/2035	6,2	11 Fev/Ago	2	BBB
MX	United Mexican States		MEX 6.625 29/01/38	6,63%	6,73%	29/10/2037	99,2	29/01/2038	7,6	29 Jan/Jul	50	BBB-
BR	Nexa Resources SA		NEXA 6.6 08/04/37	6,60%	6,55%	01/08/2037	100,4	04/08/2037	7,4	08 Abr/Out	2	BB+
BR	Gerdau SA		GGBRBZ 7.25 16/04/44	7,25%	6,48%	16/10/2043	107,9	16/04/2044	9,8	16 Abr/Out	2	BBB
BR	Embraer SA		EMBRBZ 5.4 09/01/38	5,40%	6,03%	10/09/2037	94,9	01/09/2038	8,0	09 Jan/Jul	2	BBB
BR	Vale SA		VALEBZ 6.875 21/11/36	6,88%	5,86%	No Vencimento	107,6	21/11/2036	7,0	21 Nov/Mai	2	BBB
BR	Banco BTG Pactual SA		BTGPBZ 5.75 22/01/30	5,75%	5,92%	22/12/2029	99,5	22/01/2030	2,8	22 Jan/Jul	2	BB+
BR	Klabin SA		KLAB 5.75 03/04/29	5,75%	5,45%	01/03/2029	100,6	04/03/2029	2,2	03 Abr/Out	2	BB+
BR	Suzano SA		SUZANO 5 15/01/30	5,00%	5,45%	15/10/2029	98,7	15/01/2030	2,8	15 Jan/Jul	2	BBB-

Cotações Bloomberg - Data: 13/novembro/2026

Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. O Rating Bloomberg (Bloomberg composite) adota a nota mediana entre Moody's, S&P e Fitch, usando a mais baixa se houver duas, ou a única se for o caso. Clique aqui para acessar os disclaimers, e aqui para a metodologia.

8 | Ideias de investimentos

Renda Mensal em Dólar

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW (1)	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Rating Bloomberg
BR	Suzano SA		SUZANO 5.5 15/01/36	5,50%	5,93%	15/10/2035	97,0	15/01/2036	6,9	15 Jan/Jul	1	BBB-
US	Microsoft Corp		MSFT 3.5 12/02/35	3,50%	5,04%	08/12/2034	89,7	02/12/2035	6,9	12 Fev/Ago	2	AAA
US	Citigroup Inc		C 5.174 11/09/36	5,17%	5,69%	09/11/2035	96,5	09/11/2036	6,9	11 Set/Mar	1	A-
US	AT&T Inc		T 4.75 30/04/33	4,75%	5,64%	28/02/2033	95,2	30/04/2033	5,4	30 Abr/Out	2	BBB
US	United Parcel Service Inc		UPS 5.15 22/05/34	5,15%	5,24%	22/02/2034	99,5	22/05/2034	6,0	22 Mai/Nov	2	A
US	JPMorgan Chase & Co		JPM 5.35 01/06/34	5,35%	5,47%	06/01/2033	99,3	06/01/2034	5,3	01 Jun/Dez	2	A+

Cotações Bloomberg - Data: 13/novembro/2026

Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. O Rating Bloomberg (Bloomberg composite) adota a nota mediana entre Moody's, S&P e Fitch, usando a mais baixa se houver duas, ou a única se for o caso. Clique aqui para acessar os disclaimers, e aqui para a metodologia.

9 | Ideias de investimentos

Money Markets / T-Bill

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW (1)	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Rating Bloomberg
US	United States of America		B 0 13/05/27	0,00%	3,70%	No Vencimento	98,2	13/05/2027	0,5	Sem fluxo	1	AA+
US	United States of America		B 0 13/05/27	0,00%	3,70%	No Vencimento	98,2	13/05/2027	0,5	Sem fluxo	1	AA+
US	United States of America		B 0 11/02/27	0,00%	3,24%	No Vencimento	99,2	02/11/2027	0,2	Sem fluxo	1	AA+

Cotações Bloomberg - Data: 13/novembro/2026

US Treasury (acima de dois anos)

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW (1)	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Rating Bloomberg
US	United States of America		T 4.625 31/10/28	4,63%	4,16%	No Vencimento	100,9	31/10/2028	1,8	31 Out/Abr	1	AA+
US	United States of America		T 4.75 31/10/31	4,75%	4,56%	No Vencimento	100,8	31/10/2031	4,4	31 Out/Abr	1	AA+
US	United States of America		T 4.625 15/08/36	4,63%	4,76%	No Vencimento	98,9	15/08/2036	7,6	15 Ago/Fev	1	AA+
US	United States of America		T 5.125 15/08/46	5,13%	5,27%	No Vencimento	98,2	15/08/2046	12,0	15 Ago/Fev	1	AA+

Cotações Bloomberg - Data: 13/novembro/2026

Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. O Rating Bloomberg (Bloomberg composite) adota a nota mediana entre Moody's, S&P e Fitch, usando a mais baixa se houver duas, ou a única se for o caso. Clique aqui para acessar os disclaimers, e aqui para a metodologia.

Ideias de CDs

Certificados de depósito com rendimentos sem oscilações, mas sem liquidez

		Certificado de Depósito (CD)								
		Itaú	ABC	Banco do Brasil	Safra	BTG	Itaú	Daycoval	Bradesco	Santander
Emissor:		itaú *	BANCO ABC BRASIL	BANCO DO BRASIL	Banco Safra	btg pactual	itaú *	BancoDaycoval	bradesco	Santander
Rating:		*Moody's Ba2/Fitch BB+*	*Moody's Ba1/S&P BB*	*Moody's Ba1/S&P BB*	*Moody's Ba1/S&P BB*	*Moody's Ba1/S&P BB*	*Moody's Ba2/Fitch BB+*	*Moody's Ba2/S&P BB-*	*Moody's Ba1/S&P BB*	*Moody's Baa3/S&P BB+*
Aplicação Mínima:		-	*US$ 100K*	*US$ 100K*	*US$ 100K*	*US$ 100K*	*US$ 150K*	*US$ 200K*	*US$ 500K*	*US$ 500K*
		*Taxa Indicativa Anualizada (%)**								
Prazos:	*6 meses*	-	*4,55*	*4,21*	*4,30*	*4,31*	*4,29*	*4,31*	*4,42*	*Sob Consulta*
	12 meses	*4,17*	*5,01*	*4,69*	*4,76*	*4,87*	*4,69*	*4,75*	*4,93*	*Sob Consulta*
	24 meses	*4,48*	*5,28*	*4,75*	*5,03*	*5,18*	*5,07*	*4,96*	*5,38*	*Sob Consulta*

Cotações Bloomberg - Data: 13/novembro/2026

Também estão disponíveis CDs em outras moedas (EUR, BRL e GPB)
Negociação via mesa, através de trading@avenue.us

IMPORTANTE! Ativo SEM LIQUIDEZ, resgatável apenas no vencimento

*Informamos que a Avenue Securities LLC e Itau Unibanco Nassau Branch são controladas pelo Itaú Unibanco S.A. Como resultado, existe uma relação de controle comum entre nossa empresa e o emissor e essa relação pode apresentar conflitos de interesse ao recomendar ou facilitar transações em títulos de Itau Unibanco Nassau Branch.

Gráfico Bonds Desenvolvidos em Dólar

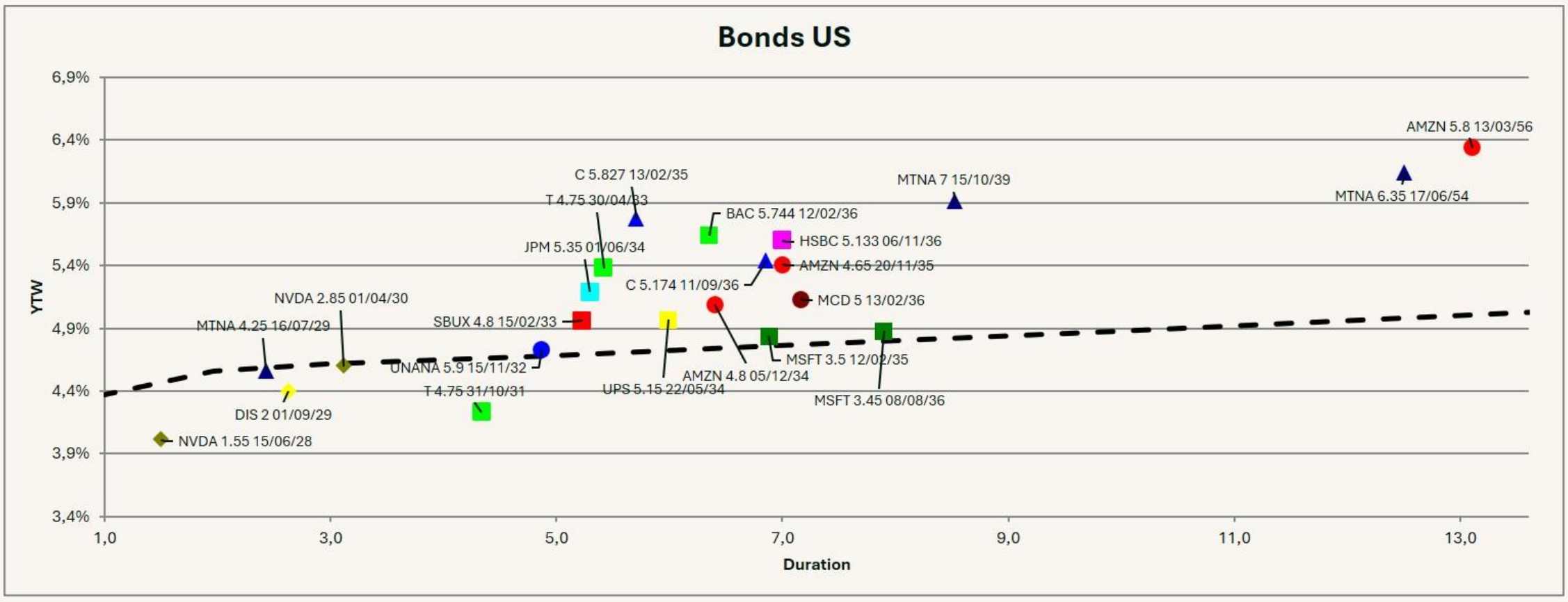
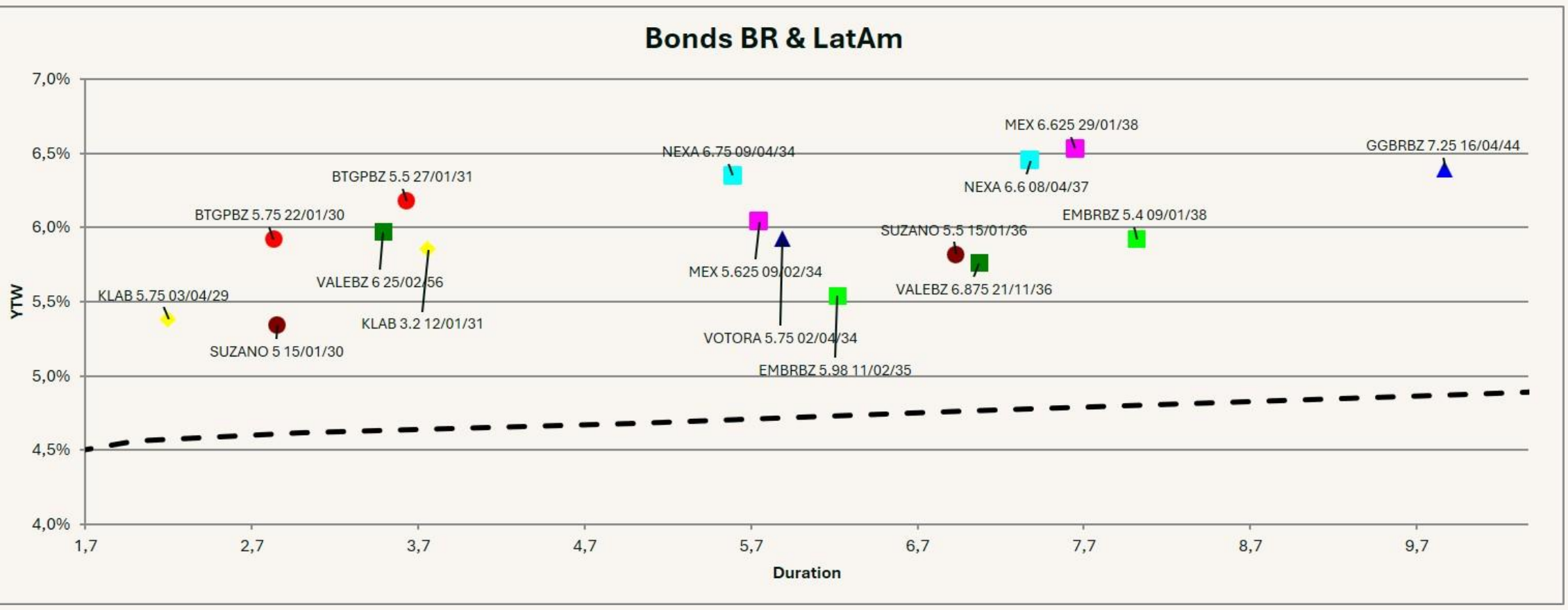


Gráfico Bonds - Bonds Brasil & LatAm



Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. O Rating Bloomberg (Bloomberg composite) adota a nota mediana entre Moody's, S&P e Fitch, usando a mais baixa se houver duas, ou a única se for o caso. Clique aqui para acessar os disclaimers, e aqui para a metodologia.

Cronograma Bonds Desenvolvidos em Dólar

BOND	Cupom	Vencimento (D/M/A)	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
AMZN 4.65 20/11/35	4,65%	20/11/2035					20/mai						20/nov	
AMZN 4.8 05/12/34	4,80%	05/12/2034						05/jun						05/dez
AMZN 5.8 13/03/56	5,80%	13/03/2056			13/mar						13/set			
B 0 04/02/27	0,00%	04/02/2027												
B 0 06/05/27	0,00%	06/05/2027												
B 0 28/10/27	0,00%	28/10/2027												
BAC 5.744 12/02/36	5,74%	12/02/2036		12/fev						12/ago				
C 5.174 11/09/36	5,17%	11/09/2036			11/mar						11/set			
C 5.827 13/02/35	5,83%	13/02/2035		13/fev						13/ago				
DIS 2 01/09/29	2,00%	01/09/2029			01/mar						01/set			
HSBC 5.133 06/11/36	5,13%	06/11/2036					06/mai						06/nov	
JPM 5.35 01/06/34	5,35%	01/06/2034						01/jun						01/dez
MCD 5 13/02/36	5,00%	13/02/2036		13/fev						13/ago				
MSFT 3.45 08/08/36	3,45%	08/08/2036		08/fev						08/ago				
MSFT 3.5 12/02/35	3,50%	12/02/2035		12/fev						12/ago				
MTNA 4.25 16/07/29	4,25%	16/07/2029	16/jan						16/jul					
MTNA 6.35 17/06/54	6,35%	17/06/2054						17/jun						17/dez
MTNA 7 15/10/39	7,00%	15/10/2039				15/abr						15/out		
NVDA 1.55 15/06/28	1,55%	15/06/2028						15/jun						15/dez
NVDA 2.85 01/04/30	2,85%	01/04/2030				01/abr						01/out		
SBUX 4.8 15/02/33	4,80%	15/02/2033		15/fev						15/ago				
T 4.625 15/08/36	4,63%	15/08/2036		15/fev						15/ago				
T 4.625 31/10/28	4,63%	31/10/2028				31/abr						31/out		
T 4.75 30/04/33	4,75%	30/04/2033				30/abr						30/out		
T 4.75 31/10/31	4,75%	31/10/2031				31/abr						31/out		
T 5.125 15/08/46	5,13%	15/08/2046		15/fev						15/ago				
T 5.25 30/10/36	5,13%	15/08/2046		15/fev						15/ago				
UNANA 5.9 15/11/32	5,90%	15/11/2032					15/mai						15/nov	
UPS 5.15 22/05/34	5,15%	22/05/2034					22/mai						22/nov	

Cronograma dos cupons - Bonds Brasil & LatAm

BOND	Cupom	Vencimento (D/M/A)	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
BTGPBZ 5.5 27/01/31	5,50%	27/01/2031	27/jan						27/jul					
BTGPBZ 5.75 22/01/30	5,75%	22/01/2030	22/jan						22/jul					
EMBRBZ 5.4 09/01/38	5,40%	09/01/2038	09/jan						09/jul					
EMBRBZ 5.98 11/02/35	5,98%	11/02/2035		11/fev						11/ago				
GGBRBZ 7.25 16/04/44	7,25%	16/04/2044				16/abr						16/out		
KLAB 3.2 12/01/31	3,20%	12/01/2031	12/jan						12/jul					
KLAB 5.75 03/04/29	5,75%	03/04/2029				03/abr						03/out		
MEX 5.625 09/02/34	5,63%	09/02/2034		09/fev						09/ago				
MEX 6.625 29/01/38	6,63%	29/01/2038	29/jan						29/jul					
NEXA 6.6 08/04/37	6,60%	08/04/2037				08/abr						08/out		
NEXA 6.75 09/04/34	6,75%	09/04/2034				09/abr						09/out		
SUZANO 5 15/01/30	5,00%	15/01/2030	15/jan						15/jul					
SUZANO 5.5 15/01/36	5,50%	15/01/2036	15/jan						15/jul					
VALEBZ 6 25/02/56	6,00%	25/02/2056		25/fev						25/ago				
VALEBZ 6.875 21/11/36	6,88%	21/11/2036					21/mai						21/nov	
VOTORA 5.75 02/04/34	5,75%	02/04/2034				02/abr						02/out		

Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. O Rating Bloomberg (Bloomberg composite) adota a nota mediana entre Moody's, S&P e Fitch, usando a mais baixa se houver duas, ou a única se for o caso. Clique aqui para acessar os disclaimers, e aqui para a metodologia.

Destaques dos Créditos

Empresas	Links
Amazon	Link
AT&T	Link
Axia (Eletrobrás)	Link
Banco BTG	Link
Bank of America	Link
Citigroup	Link
Embraer	Link
Gerdau	Link
JPMorgan	Link
Klabin	Link
Mcdonald's	Link
Meta	Link
Nexa	Link
Nvidia	Link
Rede D'or	Link
Suzano	Link
Unilever	Link
VICI Properties	Link
Walt Disney	Link

Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. O Rating Bloomberg (Bloomberg composite) adota a nota mediana entre Moody's, S&P e Fitch, usando a mais baixa se houver duas, ou a única se for o caso. Clique aqui para acessar os disclaimers, e aqui para a metodologia.

Glossário

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
País	**Nome do Emissor**	**Bond**	**Cupom**	**YTW**	**Data de call**	**Oferta Indicativa**	**Vencimento (D/M/A)**	**Duration**	**Data Cupom**	**Minimo (uni.)**	**Rating Bloomberg**
US	Exemplo	Exemplo 3,5 30	3,50%	4,00%	06/09/2029	98,0	06/09/2030	3,6	06 mar/set	1	BBB+

1	**País**	País sede do emissor do bond.
2	**Nome do Emissor**	Nome da empresa emissora do bond.
3	**Bond**	Nome do título, inclui o cupom e o vencimento.
4	**Cupom**	Pagamento de cupom, em percentual anual (com base no principal). Via de regra, distribuído semestralmente.
5	**YTW**	Yield to worst é o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento.
6	**Data de call**	Data na qual o emissor passa a ter direito de recomprar o título, em condições pré-definidas.
7	**Oferta Indicativa**	Preço que o investidor paga ao adquirir o título. Calculado em % do par (100).
8	**Vencimento (D/M/A)**	Data na qual vence o título, e o investidor tem direito de receber o principal.
9	**Duration**	Tempo médio ponderado, em anos, dos fluxos do título.
10	**Data Cupom**	Par de datas (geralmente distanciadas por um semestre) em que o título distribui seus dividendos.
11	**Minimo (uni.)**	Mínimo de unidades que o bond pode ser adquirido.
12	**Rating Bloomberg**	O Rating Bloomberg (Bloomberg composite) adota a nota mediana entre Moody's, S&P e Fitch, usando a mais baixa se houver duas, ou a única se for o caso.

12 — Ratings (SGP/Moody's/ Fitch)

Os ratings representam a qualidade do emissor da dívida, segundo essas agências de risco. Os bonds são separados hierarquicamente, em letras, e medem a credibilidade do bond perante ao mercado. Quanto melhor for a classificação de um bond, menor tenderá a ser a taxa de juros que ele carregará, e vice-versa.

	Rating SGP	Rating Moody´s	Rating Fitch	Significado
Bonds com grau de investimento	AAA	Aaa	AAA	Maior qualidadede crédito.
	AA+, AA, AA-	Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	Qualidade de crédito alta
	A+, A, A-	A1, A2, A3	A+, A, A-	Qualidade de crédito média-alta
	BBB+, BBB, BBB-	Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	Qualidade de crédito média-baixa
Bonds sem grau de investimento (alto risco)	BB+, BB, BB-	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	Qualidade de crédito especulativa
	B+, B, B-	B1, B2, B3	B+, B, B-	Qualidade de crédito altamente especulativa
	CCC+, CCC, CCC-	Caa1, Caa2, Caa3	CCC	Qualidade de crédito extremamente especulativa
	CC, C	Ca	CC, C	Inadimplência iminente
	D	C	D	Em inadimplência

*As classificações fornecidas por organizações de classificação estatística reconhecidas nacionalmente, também chamadas de agências de rating, são avaliações da credibilidade de um determinado emissor, incluindo a possibilidade de que o emissor não seja capaz de pagar juros ou pagar principal. As classificações não são recomendações para comprar, vender ou manter um título, nem as classificações removem o risco de mercado. Títulos com a mesma classificação podem realmente negociar a preços significativamente diferentes. Além disso, as classificações estão sujeitas a revisão, suspensão, redução ou retirada a qualquer momento, e uma agência de classificação pode colocar um emissor sob revisão ou alerta de crédito.

Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. O Rating Bloomberg (Bloomberg composite) adota a nota mediana entre Moody's, S&P e Fitch, usando a mais baixa se houver duas, ou a única se for o caso. Clique aqui para acessar os disclaimers, e aqui para a metodologia.

Metodologia de cada seleção



1. Ideias em foco - lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

   Partimos dos mais de 800 bonds oferecidos pela Avenue (listas LatAm, Brasil e US) e utilizamos os seguintes critérios:

(i) com ativos que previamente já estão em alguma das “Ideias” ou “Seleções” neste relatório, são selecionados os bonds com maior Z-spread (desde que não seja resultado de vicissitudes idiossincráticas) e que estejam de acordo com a duration recomendada para uma alocação estrutural.

(ii) nos atentamos a eleger bonds que podem ser comprados com mínimos reduzidos (até 5 unidades) e que seja selecionado apenas 1 bond por emissor, tendo rating no mínimo na classe BB (risco soberano do Brasil).

(vi) Uma fez feita a seleção, esta é disposta em ordem de spread por região.

2. Money Markets / T-Bill

   (i) São selecionados títulos do tesouro americano “on the run” (vigentes) de vértices mais próximos a 3, 6 e 12 meses.

3. Renda mensal em dólar:

   Além de todos os 6 ativos precisarem estar presentes para receber cupons mensalmente, os critérios desta seleção são:

(i) nos atentamos a eleger bonds que podem ser comprados com mínimos reduzidos

Metodologia de cada seleção



1. Ideias em foco - lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

Partimos dos mais de 800 bonds oferecidos pela Avenue (listas LatAm, Brasil e US) e utilizamos os seguintes critérios:

(i) com ativos que previamente já estão em alguma das “Ideias” ou “Seleções” neste relatório, são selecionados os bonds com maior Z-spread (desde que não seja resultado de vicissitudes idiossincráticas) e que estejam de acordo com a duration recomendada para uma alocação estrutural.

(ii) nos atentamos a eleger bonds que podem ser comprados com mínimos reduzidos (até 5 unidades) e que seja selecionado apenas 1 bond por emissor, tendo rating no mínimo na classe BB (risco soberano do Brasil).

(vi) Uma fez feita a seleção, esta é disposta em ordem de spread por região.

2. Money Markets / T-Bill

(i) São selecionados títulos do tesouro americano “on the run” (vigentes) de vértices mais próximos a 3, 6 e 12 meses.

3. Renda mensal em dólar:

Além de todos os 6 ativos precisarem estar presentes para receber cupons mensalmente, os critérios desta seleção são:

(i) nos atentamos a eleger bonds que podem ser comprados com mínimos reduzidos

Nossa Equipe

Conheça a equipe que montou esse relatório para você



William Castro Alves
Estrategista-chefe
CRD#: 6967812

Confira o histórico deste profissional de investimentos no BrokerCheck da FINRA.

Formado em economia pela UFRGS – RS. Em 2004, iniciou sua carreira na Solidus Corretora, com passagens pelo Koliver Merchant Bank e Banco Alfa. Foi sócio, analista-chefe e um dos principais porta vozes da XP Investimentos. Também foi sócio e líder de gestão da VGR Gestão de Recursos. Possui as licenças Series 7 e 24. É estrategista-chefe da Avenue desde 2018.



Disclosures



A Avenue Securities LLC é membro da FINRA e da SIPC.

Avenue é a marca registrada dos sites e plataformas digitais operados pela Avenue Holdings Inc. e pelas suas afiliadas, Avenue Securities LLC, Avenue Cash LLC, Avenue Securities Banco de Investimento S.A., Myprofit Crossborder Technologies S.A., Avenue Securities Gestão de Recursos Ltda. e Avenue Services LLC.

Avenue Securities LLC é uma corretora de valores mobiliários norte-americana que presta serviços exclusivamente nos Estados Unidos, registrada perante o regulador norte-americano *FINRA* (Financial Industry Regulatory Authority) e membro do *SIPC* (Securities Investor Protection Corporation). O SIPC protege contas de clientes de até US$ 500.000 (incluindo US$ 250.000 para reivindicações de dinheiro). Para saber mais sobre o SIPC, consulte brochura explicativa disponível mediante solicitação ou em *www.sipc.org.*

Avenue Securities Banco de Investimento S.A. (“Avenue Banco de Investimentos”) é um banco de investimentos devidamente autorizado pelo Banco Central do Brasil (“BCB”) e pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

Avenue Securities DTVM Ltda (antiga denominação da Avenue Banco de Investimentos S.A.)celebrou contrato com a Avenue Securities LLC tornando-se responsável pela oferta de serviços de intermediação no exterior da Avenue Securities LLC a investidores residentes, domiciliados ou constituídos na República Federativa do Brasil, conforme Parecer de Orientação da CVM nº 33 de 09.09.2005 e da decisão do Colegiado da CVM proferida em 23.02.2021, no âmbito dos Processos SEI 19957.010715/2018-37 e 19957.000495/2019-14.

A Avenue Banco de Investimentos recebe uma remuneração fixa mensal decorrente da realização da oferta dos serviços de intermediação no exterior prestados pela Avenue Securities LLC.

Para realização da oferta dos serviços de intermediação da Avenue Securities LLC prestados nos Estados Unidos, a Avenue Banco de Investimentos verifica a regularidade das licenças e autorizações da Avenue Securities LLC. As licenças, registros e histórico da Avenue Securities LLC podem ser consultados, a qualquer tempo, pelo *https://brokercheck.finra.org/firm/summary/292589*.

Os serviços de intermediação no exterior são prestados exclusivamente por meio da Avenue Banco de Investimentos, sem a interferência da Avenue Securities LLC na prestação desses serviços.

Os serviços da Avenue Securities LLC são prestados exclusivamente nos Estados Unidos, respeitadas as leis e normas locais. Os serviços prestados pela Avenue Securities LLC não são objeto de registro na CVM, nem estão sujeitos à supervisão da CVM ou de outro órgão regulador brasileiro. A supervisão da CVM é restrita apenas ao território nacional brasileiro e à Avenue Banco de Investimentos.

Os produtos aqui referidos não estão registrados sob o United States Securities Act of 1933. Esta não é uma oferta de venda, nem solicitação de uma oferta de compra, dos títulos nos Estados Unidos, seus territórios, posses ou protetoras sob sua jurisdição nem para nacionais, cidadãos ou residentes em qualquer uma dessas áreas.

As informações aqui contidas não constituem distribuição, oferta de venda ou solicitação de oferta para compra de títulos, nem as informações dirigidas a qualquer jurisdição em que tal oferta, venda ou recomendação não seja autorizada.
A Avenue acredita que as informações são precisas como na data da publicação, no entanto, nenhuma garantia é feita quanto à exatidão, adequação, utilidade, confiabilidade ou completude de qualquer informação e nenhuma responsabilidade em relação a quaisquer erros ou omissões (incluindo qualquer responsabilidade de terceiros) é aceito por nós ou qualquer de nossos diretores ou funcionários.

As informações não constituem aconselhamento de investimento e não devem ser utilizadas como base para qualquer decisão de investimento. As informações não levam em conta as circunstâncias, objetivos ou necessidades individuais dos investidores.

Nenhuma determinação foi feita em relação à adequação de quaisquer títulos, instrumentos financeiros ou estratégias para qualquer investidor.

O desempenho passado não é garantia de resultados futuros.

Em geral, o mercado de títulos é volátil, e os títulos de renda fixa carregam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros sobem, os preços dos títulos geralmente caem, e vice-versa. Esse efeito é geralmente mais pronunciado para títulos de longo prazo).

Os títulos de renda fixa também carregam risco de inflação, risco de liquidez, risco de chamada (*call risk*), e riscos de crédito e inadimplência para emissores e contrapartes.

Títulos de high-yield não são adequados para todos os investidores.

O risco de inadimplência pode aumentar devido a alterações na qualidade do crédito do emissor.

Mudanças de preço podem ocorrer devido a mudanças nas taxas de juros e à liquidez do título.

Quando apropriado, esses títulos devem incluir apenas uma parcela modesta de uma carteira.



Os rendimentos (yields) dos títulos exibidos representam o Rendimento da Oferta e estão sujeitos as alterações e disponibilidade. O rendimento da oferta é o retorno que os investidores receberiam se pagassem o preço da oferta e segurassem o título até o vencimento.



O *markup* ou *markdown* (ao comprar ou vender um título, respectivamente) se aplica e pode afetar o custo total da transação e o rendimento total, ou “efetivo”, do seu investimento.

A classificação fornecida é uma classificação composta de todas as agências de classificação disponíveis para cada título.

As classificações fornecidas por organizações de classificação estatística, também chamadas de agências de rating, são avaliações da credibilidade de um determinado emissor, incluindo a possibilidade de que o emissor não seja capaz de pagar juros ou pagar principal.

As classificações não são recomendações para comprar, vender ou manter um título, nem as classificações removem o risco de mercado.

Títulos com a mesma classificação podem negociar a preços significativamente diferentes. Além disso, as classificações estão sujeitas a revisão, suspensão, redução ou retirada a qualquer momento, e uma agência de classificação pode colocar um emissor sob revisão ou alerta de crédito.

As classificações não devem ser confiadas como conselhos de investimento.
Os preços e rendimentos são indicativos e estão sujeitos à alterações com base nas condições de mercado e disponibilidade.

Qualquer informação não é um resumo completo ou declaração de todos os dados disponíveis necessários para tomar uma decisão de investimento e não constitui uma recomendação.

Os investimentos mencionados podem não ser adequados para todos os investidores.
Todo tipo de investimento, incluindo bonds, envolve risco.

Os depósitos do emissor não são segurados pela Federal Deposit Insurance Corporation (“FDIC”).

Além disso, a Securities Investor Protection Corporation (“SIPC”) não tomou uma posição em relação à cobertura de certificados de depósitos globais. Portanto, você não deve confiar na disponibilidade de cobertura SIPC para tomar sua decisão de investimento. Para mais informações consulte a DECLARAÇÃO DE DIVULGAÇÃO DO
CERTIFICADO DE DEPÓSITO (https://avenue. us/assets/pdf/LT-217-069-001-CERTIFICATE- OF-DEPOSITDISCLOSURE-STATEMENT-pt-BR. pdf?–t=1669147870).

Divisão de Títulos:
Emissores de títulos estabelecem denominações mínimas para títulos em emissão para ajudar a direcionar a venda para uma categoria apropriada de investidores ou reduzir custos administrativos, entre outros motivos.

Geralmente, a divisão de um título de denominação mínima afetará negativamente a liquidez do título, bem como os direitos do titular.

Disclosure Importante



Como um título individual é considerado a denominação mínima dessa dívida, e o valor de um título assume que o titular possui todo o título, um cliente que deseja comprar um título dividido deve entender que possuir uma parcela de um título denominado mínimo não necessariamente lhe dará um valor proporcional do título total.

O valor real do título poderia ser menor devido à falta de liquidez e falta de direitos dos acionistas.

Além disso, o emissor muitas vezes estabelece requisitos mínimos de denominação onde o emissor determina que cada investidor na emissão deve ser financeiramente capaz de comprar a denominação mínima e arcar com o risco dessa compra.

A compra pode ser inadequada com base apenas no fato de que o investidor é financeiramente incapaz de comprar a denominação mínima.

As marcas registradas e os logotipos são de propriedade de seus respectivos proprietários e não representam nenhum tipo de endosso. Salvo indicação em contrário, a Avenue Securities LLC e suas afiliadas não são parceiras, afiliadas ou licenciadas dessas empresas. Esta não é uma recomendação para comprar ou vender as ações das empresas retratadas.

Os produtos de valores mobiliários são sem seguro FDIC. Sem garantia bancária. Pode perder valor.

Veja todos os avisos importantes sobre investimento: https://avenue.us/termos/.

© 2026 Avenue. Todos os direitos reservados.

Avenue

São Paulo:
+55 11 4380-7897

Capitais e Regiões Metropolitanas:
4005-1108

Demais regiões (BR):
0800-760-0330

Ligação internacional:
+1 786 220 7233

Endereço EUA:
2601 Bayshore Drive Suite Miami
Florida - U.S. – 33133

customer@avenue.us
avenue.us

