



# Brazilian Bonds

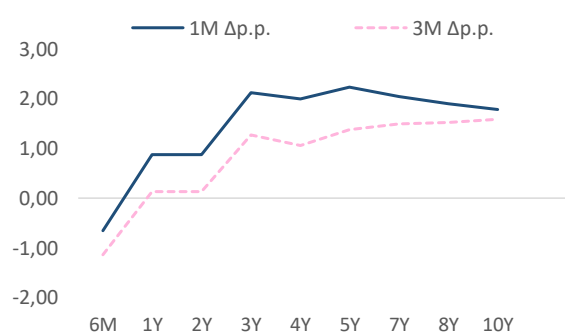
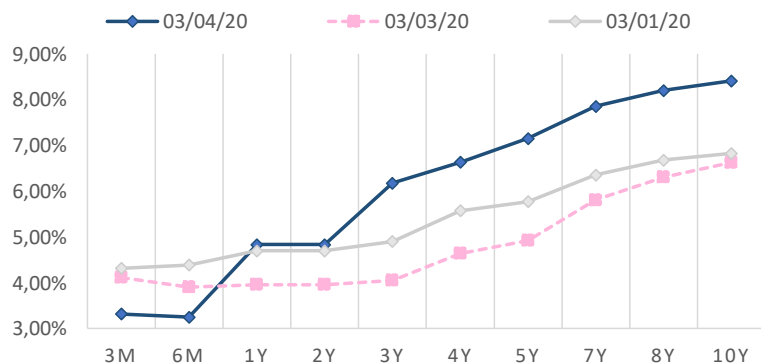
## Macro Research

André Perfeito | Chief Economist | andre.perfeito@necton.com.br  
Edson Kina | Economist

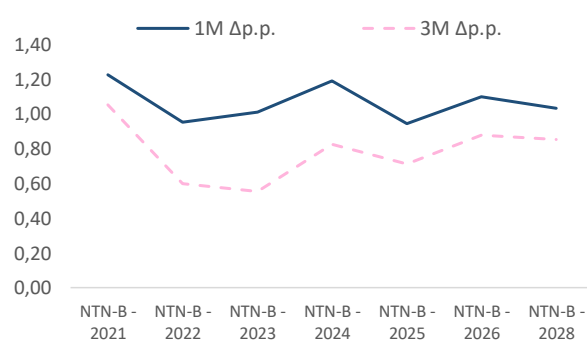
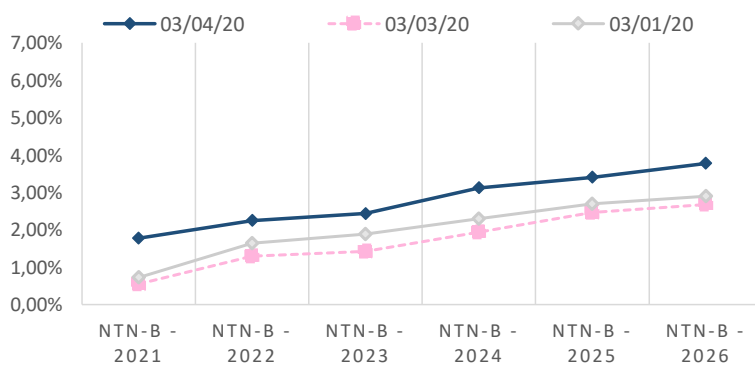
Glauco Legat | Chief Analyst

April 6, 2020

Prefixed Curve						Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration		03/04/20	03/03/20	03/01/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	03/04/20	03/03/20	1M Δ%
LTN	3M	01/07/2020	60	0,22		3,32%	4,11%	4,31%	-0,80	-1,00	984,80	978,06	0,69%
LTN	6M	01/10/2020	125	0,47		3,25%	3,90%	4,39%	-0,66	-1,14	969,16	959,27	1,03%
LTN	1Y	01/04/2021	249	0,95		4,83%	3,96%	4,70%	0,87	0,14	900,28	900,27	0,00%
LTN	2Y	01/07/2022	563	2,12		4,83%	3,96%	4,70%	0,87	0,14	900,28	900,27	0,00%
LTN	3Y	01/07/2023	813	3,03		6,17%	4,05%	4,90%	2,12	1,27	824,46	843,50	-2,26%
LTN	4Y	01/01/2024	938	3,48		6,63%	4,64%	5,57%	1,99	1,06	787,64	814,46	-3,29%
NTNF	5Y	01/01/2025	1192	3,59		7,15%	4,92%	5,77%	2,23	1,38	1.134,81	1.185,37	-4,27%
NTNF	7Y	01/01/2027	1695	4,68		7,85%	5,81%	6,36%	2,04	1,50	1.133,17	1.212,93	-6,58%
NTNF	8Y	01/01/2029	2195	5,60		8,20%	6,31%	6,68%	1,90	1,52	1.133,91	1.233,25	-8,06%
NTNF	10Y	01/01/2031	2698	6,33		8,41%	6,63%	6,83%	1,79	1,59	1.134,56	1.251,98	-9,38%



NTN-B						Yield					Price
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration		03/04/20	03/03/20	03/01/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	03/04/20
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	92	0,34		1,77%	0,55%	0,72%	1,22	1,05	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	278	1,04		2,24%	1,29%	1,65%	0,95	0,60	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	594	2,16		2,44%	1,43%	1,88%	1,01	0,55	3.735,48
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	780	2,75		3,12%	1,93%	2,30%	1,19	0,82	3.719,62
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1096	3,77		3,41%	2,46%	2,70%	0,94	0,71	3.783,24
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1600	5,20		3,77%	2,68%	2,90%	1,10	0,88	3.746,30
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2102	6,51		3,94%	2,91%	3,09%	1,03	0,85	3.813,71
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2602	7,68		4,08%	3,14%	3,09%	0,94	0,99	3.866,61



> SAC

São Paulo (11) 2142-0409 · (11) 3292-1319 ou  
(11) 3292-1314 · atendimento@necton.com.br

> Ouvidoria

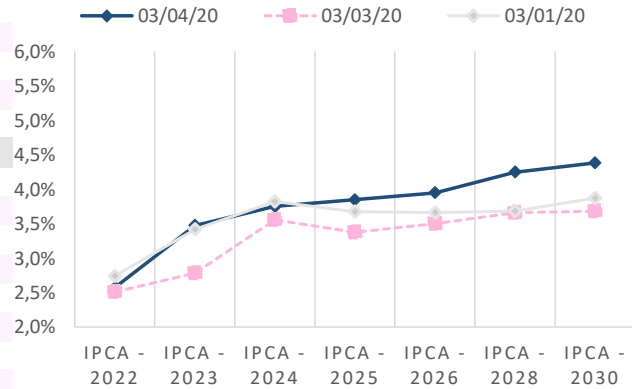
0800 72 77 764  
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

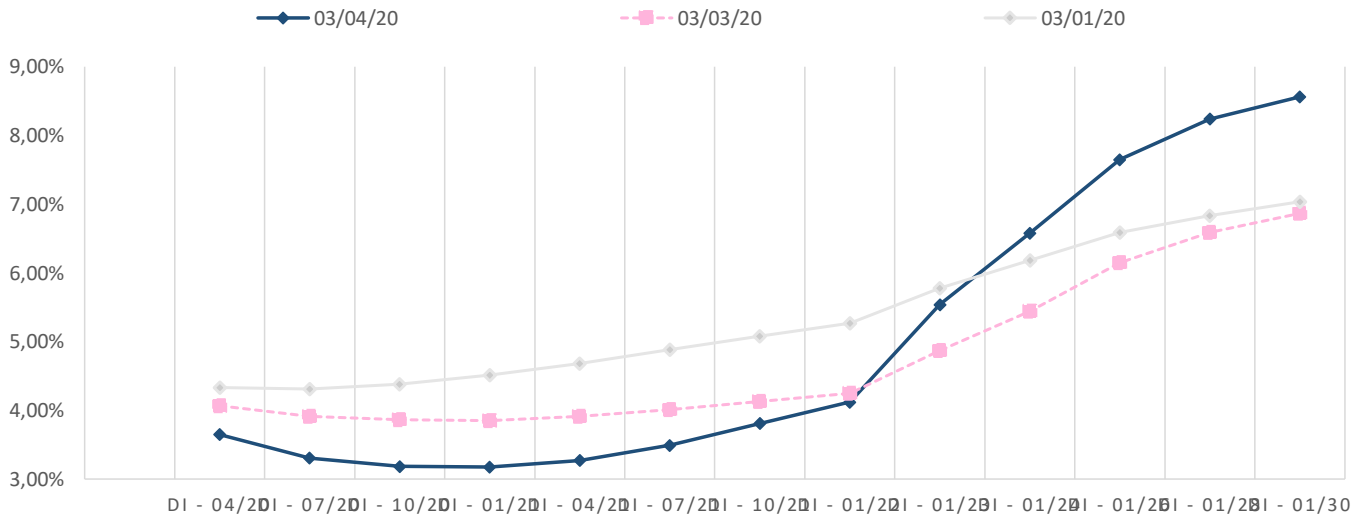
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar  
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository						Implied IPCA					
Maturity	03/04/20	03/03/20	03/01/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	03/04/20	03/03/20	03/01/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	1,36%	#VALOR!	#VALOR!		
						IPCA - 2022	2,57%	2,51%	2,74%	0,06	-0,17
DI - 04/20	3,65%	4,06%	4,33%	-0,41	-0,68	IPCA - 2023	3,48%	2,79%	3,42%	0,69	0,06
DI - 07/20	3,31%	3,91%	4,31%	-0,60	-1,00	IPCA - 2024	3,75%	3,56%	3,82%	0,19	-0,08
DI - 10/20	3,19%	3,87%	4,38%	-0,68	-1,20	IPCA - 2025	3,85%	3,37%	3,67%	0,48	0,18
DI - 01/21	3,18%	3,85%	4,52%	-0,68	-1,34	IPCA - 2026	3,95%	3,50%	3,66%	0,45	0,29
DI - 04/21	3,27%	3,91%	4,68%	-0,64	-1,41	IPCA - 2028	4,25%	3,66%	3,68%	0,59	0,56
DI - 07/21	3,49%	4,01%	4,88%	-0,52	-1,39	IPCA - 2030	4,38%	3,68%	3,87%	0,70	0,51
DI - 10/21	3,81%	4,13%	5,08%	-0,32	-1,27						
DI - 01/22	4,12%	4,25%	5,27%	-0,13	-1,15						
DI - 01/23	5,54%	4,87%	5,78%	0,67	-0,24						
DI - 01/24	6,58%	5,44%	6,18%	1,14	0,40						
DI - 01/26	7,65%	6,15%	6,59%	1,51	1,06						
DI - 01/28	8,24%	6,59%	6,84%	1,66	1,41						
DI - 01/30	8,56%	6,87%	7,04%	1,70	1,56						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	3,16%	#VALOR!	#VALOR!								
15/08/22	4,87%	3,83%	4,43%	1,04	0,44						
15/05/23	6,00%	4,25%	5,36%	1,74	0,63						
15/08/24	6,98%	5,56%	6,21%	1,43	0,78						
15/05/25	7,38%	5,92%	6,47%	1,47	0,92						
15/08/26	7,87%	6,27%	6,66%	1,60	1,21						
15/08/28	8,36%	6,68%	6,89%	1,68	1,47						
15/08/30	8,64%	6,93%	7,08%	1,71	1,56						

IPCA Implied Curve

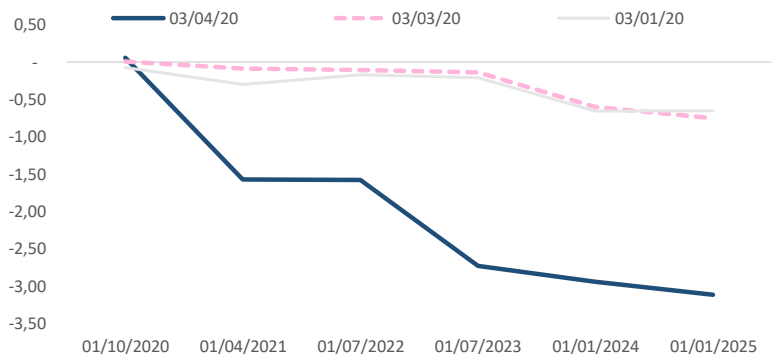


Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	03/04/20	03/03/20	03/01/20
01/07/2020	0,32	- 0,05	0,02
01/10/2020	0,06	0,01	- 0,07
01/04/2021	- 1,57	- 0,09	0,30
01/07/2022	- 1,58	- 0,10	- 0,17
01/07/2023	- 2,74	- 0,14	0,21
01/01/2024	- 2,95	- 0,60	- 0,66
01/01/2025	- 3,12	- 0,75	0,66



> SAC

São Paulo (11) 2142-0409 · (11) 3292-1319 ou  
(11) 3292-1314 · atendimento@necten.com.br

> Ouvidoria

0800 72 77 764  
ouvidoria@necten.com.br

> Endereço

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar  
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado pela Necton Investimentos S.A. CVMC (“Necton”), para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Necton. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Necton garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Necton.

> **SAC**

São Paulo (11) 2142-0409 · (11) 3292-1319 ou  
(11) 3292-1314 · atendimento@necton.com.br

> **Ouvidoria**

0800 72 77 764  
ouvidoria@necton.com.br

> **Endereço**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar  
Jardim Paulistano, São Paulo - SP