

Brazilian Bonds

Macro Research

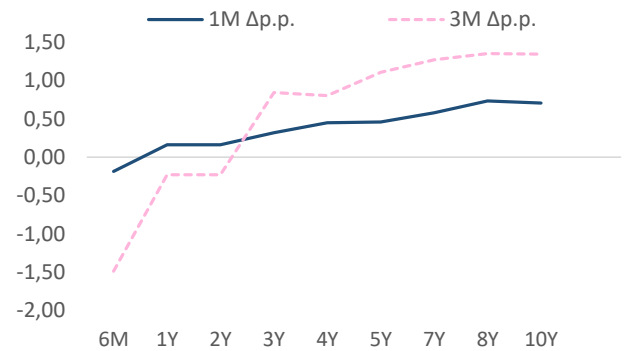
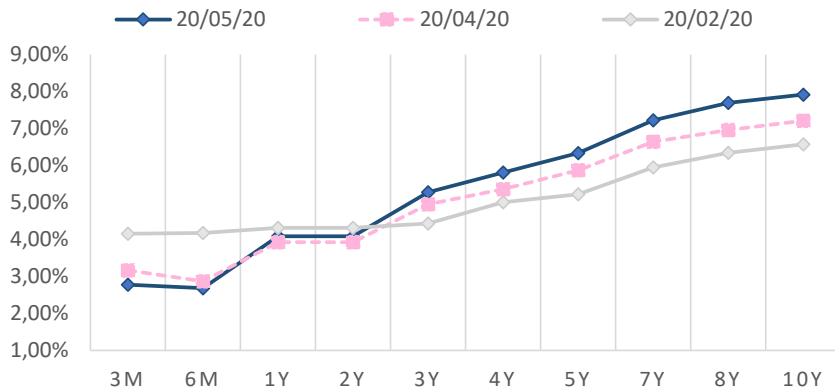
André Perfeito | Chief Economist | andre.perfeito@necton.com.br

Glauco Legat | Chief Analyst

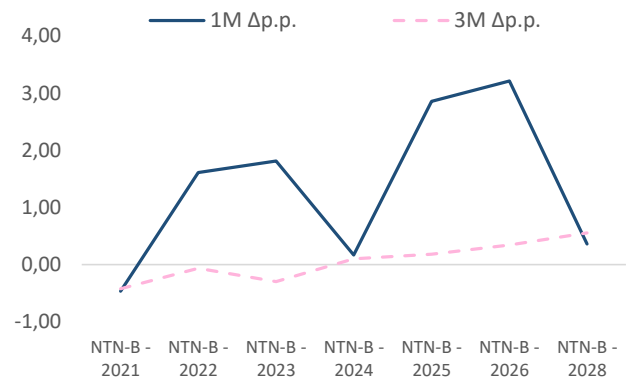
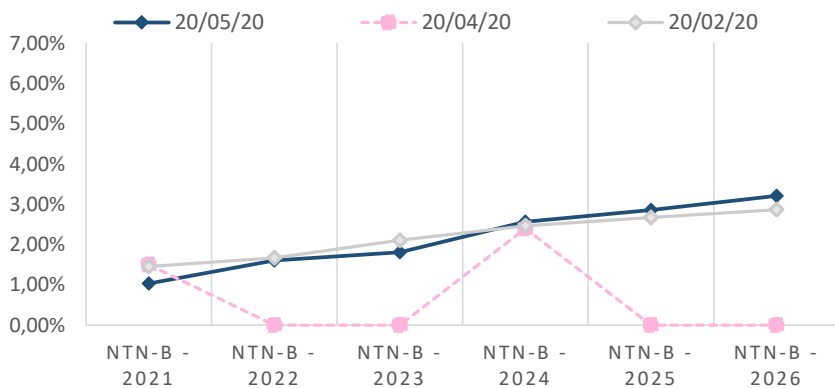
May 21, 2020

Edson Kina | Economist

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	20/05/20	20/04/20	20/02/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	20/05/20	20/04/20	1M Δ%
LTN	3M	01/07/2020	30	0,10	2,78%	3,17%	4,16%	-0,39	-1,38	990,83	987,19	0,37%
LTN	6M	01/10/2020	95	0,36	2,68%	2,87%	4,17%	-0,19	-1,49	977,45	973,74	0,38%
LTN	1Y	01/04/2021	219	0,83	4,09%	3,93%	4,32%	0,16	-0,23	919,02	919,25	-0,02%
LTN	2Y	01/07/2022	533	2,02	4,09%	3,93%	4,32%	0,16	-0,23	919,02	919,25	-0,02%
LTN	3Y	01/07/2023	783	2,94	5,28%	4,96%	4,43%	0,32	0,85	852,51	857,34	-0,56%
LTN	4Y	01/01/2024	908	3,40	5,81%	5,36%	5,01%	0,45	0,80	815,98	825,19	-1,12%
NTNF	5Y	01/01/2025	1162	3,52	6,33%	5,87%	5,23%	0,46	1,11	1.177,49	1.191,47	-1,17%
NTNF	7Y	01/01/2027	1665	4,63	7,22%	6,64%	5,95%	0,58	1,27	1.177,07	1.203,24	-2,17%
NTNF	8Y	01/01/2029	2165	5,55	7,70%	6,96%	6,34%	0,74	1,35	1.177,03	1.219,95	-3,52%
NTNF	10Y	01/01/2031	2668	6,35	7,92%	7,21%	6,57%	0,71	1,35	1.181,71	1.229,72	-3,90%



NTN-B					Yield					Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	20/05/20	20/04/20	20/02/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	20/05/20	20/04/20
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	62	0,23	1,03%	1,50%	1,46%	-0,47	-0,42	3.460,39	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	248	0,95	1,61%	0,00%	1,67%	1,61	-0,06	3.662,84	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	564	2,06	1,81%	0,00%	2,11%	1,81	-0,30		
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	750	2,72	2,57%	2,40%	2,47%	0,17	0,10	3.795,25	
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1066	3,68	2,86%	0,00%	2,67%	2,86	0,18	3.773,66	
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1570	5,14	3,21%	0,00%	2,87%	3,21	0,34	3.857,78	
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2072	6,43	3,65%	3,29%	3,10%	0,36	0,55	3.888,74	
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2572	7,59	3,99%	0,00%	3,10%	3,99	0,89		



> 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

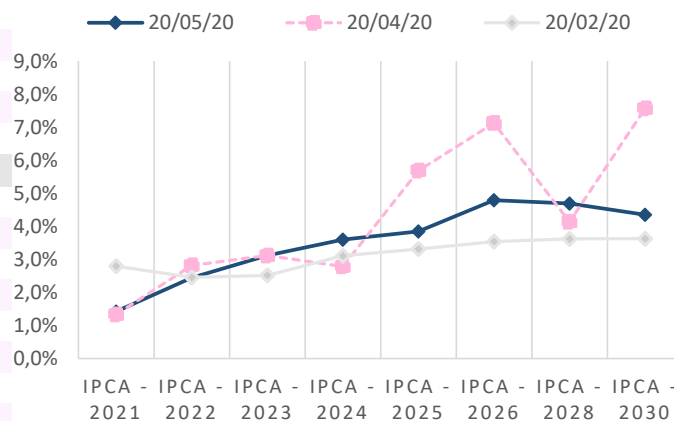
One-Day Interest Depository

Implied IPCA

Maturity	20/05/20	20/04/20	20/02/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
DI - 07/20	2,73%	3,18%	4,14%	-0,45	-1,40
DI - 10/20	2,53%	2,92%	4,16%	-0,39	-1,63
DI - 01/21	2,55%	2,84%	4,20%	-0,30	-1,65
DI - 04/21	2,67%	2,86%	4,29%	-0,20	-1,63
DI - 07/21	2,87%	2,94%	4,41%	-0,07	-1,54
DI - 10/21	3,15%	3,13%	4,54%	0,02	-1,39
DI - 01/22	3,45%	3,37%	4,67%	0,08	-1,22
DI - 01/23	4,59%	4,37%	5,22%	0,22	-0,63
DI - 01/24	5,76%	5,30%	5,69%	0,46	0,07
DI - 01/26	7,16%	6,46%	6,21%	0,70	0,95
DI - 01/28	7,98%	7,10%	6,57%	0,88	1,41
DI - 01/30	8,41%	7,48%	6,79%	0,93	1,62

Maturity	20/05/20	20/04/20	20/02/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
IPCA - 2021	1,42%	1,34%	2,80%	0,09	-1,37
IPCA - 2022	2,45%	2,82%	2,46%	-0,37	-0,01
IPCA - 2023	3,12%	3,12%	2,52%	0,00	0,61
IPCA - 2024	3,60%	2,79%	3,11%	0,81	0,49
IPCA - 2025	3,85%	5,69%	3,32%	-1,84	0,53
IPCA - 2026	4,79%	7,12%	3,54%	-2,33	1,25
IPCA - 2028	4,69%	4,14%	3,62%	0,55	1,07
IPCA - 2030	4,35%	7,57%	3,63%	-3,22	0,72

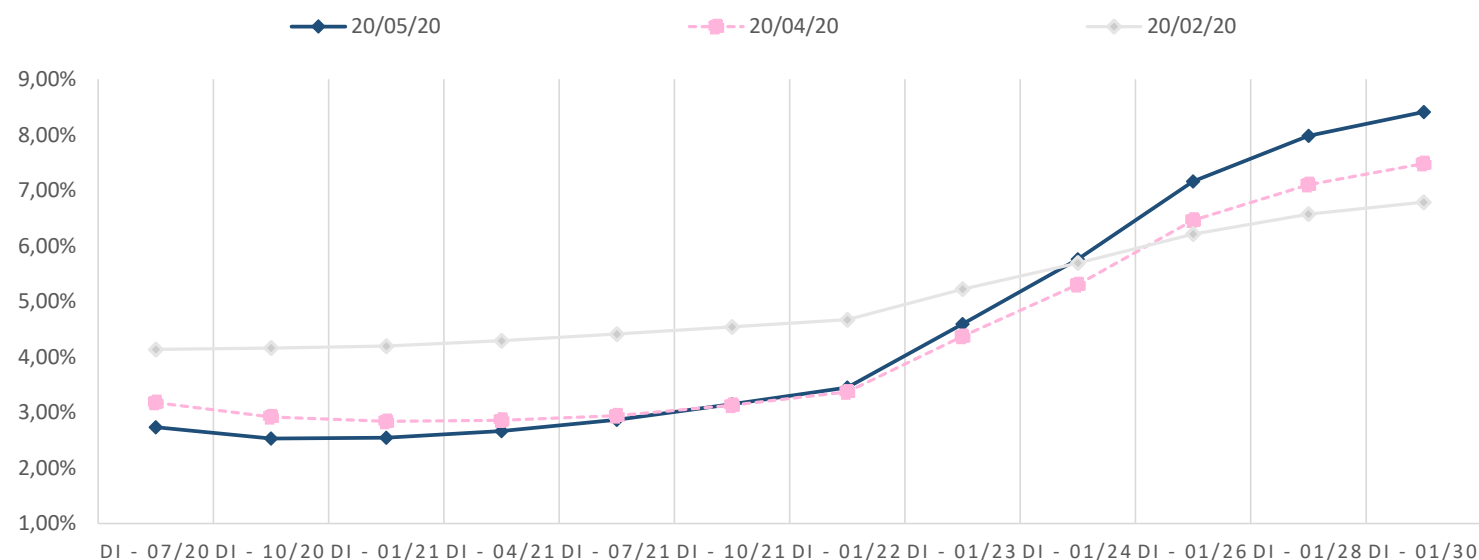
IPCA Implied Curve



Interpolation DI to NTN-B Maturity

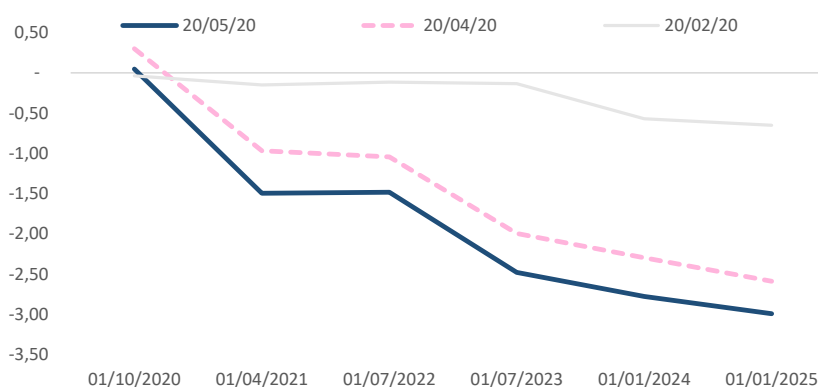
15/05/21	2,47%	2,85%	4,29%	-0,38	-1,82
15/08/22	4,09%	2,82%	4,17%	1,27	-0,08
15/05/23	4,99%	3,12%	4,68%	1,87	0,31
15/05/21	6,26%	5,25%	5,65%	1,00	0,60
15/08/22	6,81%	5,69%	6,08%	1,13	0,74
15/05/23	8,15%	7,12%	6,51%	1,03	1,65
15/08/24	8,51%	7,56%	6,83%	0,95	1,68
15/05/25	8,51%	7,57%	6,84%	0,94	1,67

Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	20/05/20	20/04/20	20/02/20
01/07/2020	- 2,70	- 3,07	- 3,99
01/10/2020	0,05	0,30	- 0,04
01/04/2021	- 1,50	- 0,97	- 0,15
01/07/2022	- 1,48	- 1,04	- 0,12
01/07/2023	- 2,48	- 2,00	- 0,13
01/01/2024	- 2,78	- 2,30	- 0,57
01/01/2025	- 2,99	- 2,59	- 0,65



> 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