

# Brazilian Bonds

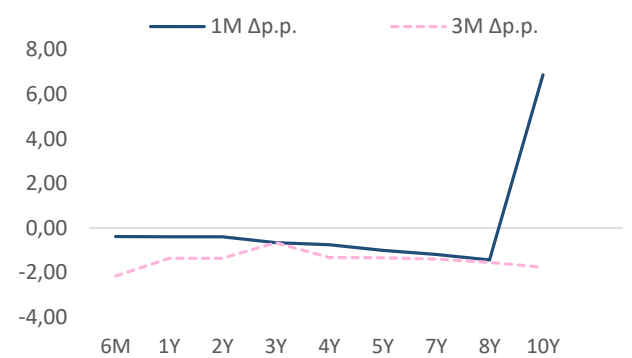
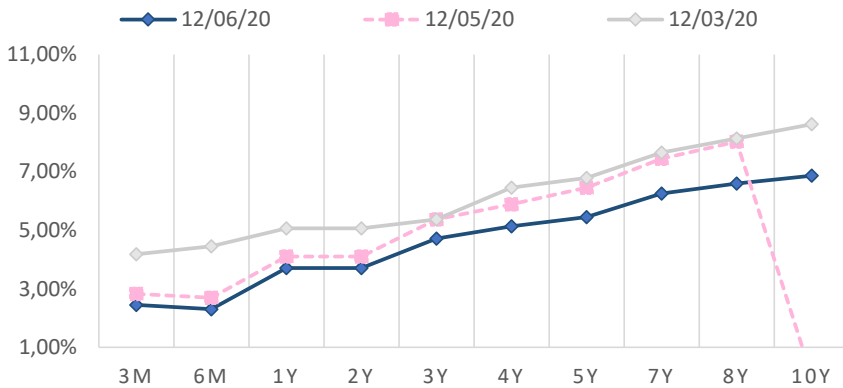
## Macro Research

André Perfeito | Chief Economist | [andre.perfeito@necton.com.br](mailto:andre.perfeito@necton.com.br)  
Edson Kina | Economist

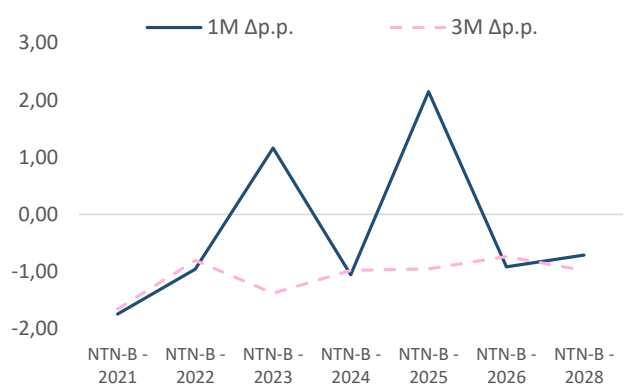
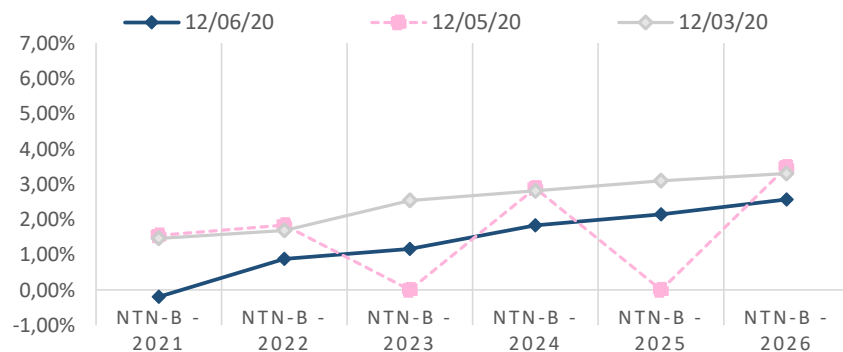
Glauco Legat | Chief Analyst

June 15, 2020

| Prefixed Curve |          |             |         |          | Yield    |          |          |          |          | Price    |          |       |
|----------------|----------|-------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| Bond           | Maturity | Date (last) | WorkDay | Duration | 12/06/20 | 12/05/20 | 12/03/20 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p. | 12/06/20 | 12/05/20 | 1M Δ% |
| LTN            | 3M       | 01/07/2020  | 14      | 0,04     | 2,45%    | 2,83%    | 4,18%    | -0,38    | -1,73    | 993,41   | 989,91   | 0,35% |
| LTN            | 6M       | 01/10/2020  | 79      | 0,30     | 2,30%    | 2,69%    | 4,46%    | -0,39    | -2,15    | 982,01   | 976,78   | 0,53% |
| LTN            | 1Y       | 01/04/2021  | 203     | 0,78     | 3,71%    | 4,10%    | 5,06%    | -0,40    | -1,36    | 928,33   | 917,89   | 1,14% |
| LTN            | 2Y       | 01/07/2022  | 517     | 1,97     | 3,71%    | 4,10%    | 5,06%    | -0,40    | -1,36    | 928,33   | 917,89   | 1,14% |
| LTN            | 3Y       | 01/07/2023  | 767     | 2,90     | 4,71%    | 5,37%    | 5,37%    | -0,66    | -0,66    | 869,43   | 849,16   | 2,39% |
| LTN            | 4Y       | 01/01/2024  | 892     | 3,36     | 5,13%    | 5,89%    | 6,45%    | -0,75    | -1,32    | 837,83   | 812,84   | 3,07% |
| NTNF           | 5Y       | 01/01/2025  | 1146    | 3,51     | 5,45%    | 6,46%    | 6,78%    | -1,01    | -1,33    | 1.219,16 | 1.170,56 | 4,15% |
| NTNF           | 7Y       | 01/01/2027  | 1649    | 4,65     | 6,25%    | 7,44%    | 7,65%    | -1,19    | -1,40    | 1.236,36 | 1.163,10 | 6,30% |
| NTNF           | 8Y       | 01/01/2029  | 2149    | 5,64     | 6,59%    | 8,03%    | 8,14%    | -1,43    | -1,54    | 1.257,62 | 1.153,68 | 9,01% |
| NTNF           | 10Y      | 01/01/2031  | 2652    | 6,48     | 6,86%    | 0,00%    | 8,62%    | 6,86     | -1,76    | 1.270,37 |          |       |



| NTN-B        |          |            |         |          | Yield    |          |          |          |          | Price    |  |
|--------------|----------|------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
| Bond         | Maturity | Date       | Workday | Duration | 12/06/20 | 12/05/20 | 12/03/20 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p. | 12/06/20 |  |
| NTN-B - 2021 | 1Y       | 15/05/2021 | 46      | 0,17     | -0,20%   | 1,55%    | 1,46%    | -1,74    | -1,66    | 3.490,42 |  |
| NTN-B - 2022 | 2Y       | 15/08/2022 | 232     | 0,90     | 0,88%    | 1,83%    | 1,69%    | -0,96    | -0,81    | 3.709,28 |  |
| NTN-B - 2023 | 3Y       | 15/05/2023 | 548     | 2,02     | 1,16%    | 0,00%    | 2,54%    | 1,16     | -1,38    | 3.753,90 |  |
| NTN-B - 2024 | 4Y       | 15/08/2024 | 734     | 2,68     | 1,83%    | 2,89%    | 2,81%    | -1,05    | -0,98    | 3.892,30 |  |
| NTN-B - 2025 | 5Y       | 15/05/2025 | 1050    | 3,65     | 2,15%    | 0,00%    | 3,10%    | 2,15     | -0,95    | 3.884,28 |  |
| NTN-B - 2026 | 6Y       | 15/08/2026 | 1554    | 5,12     | 2,57%    | 3,48%    | 3,30%    | -0,92    | -0,74    | 3.982,47 |  |
| NTN-B - 2028 | 8Y       | 15/08/2028 | 2056    | 6,44     | 3,02%    | 3,73%    | 4,00%    | -0,71    | -0,98    | 4.045,82 |  |
| NTN-B - 2030 | 10Y      | 15/08/2030 | 2556    | 7,63     | 3,39%    | 3,95%    | 4,00%    | -0,56    | -0,61    |          |  |



> SAC

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

> Ouvidoria

0800 72 77 764  
[ouvidoria@necton.com.br](mailto:ouvidoria@necton.com.br)

> Endereço

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

### One-Day Interest Depository

### Implied IPCA

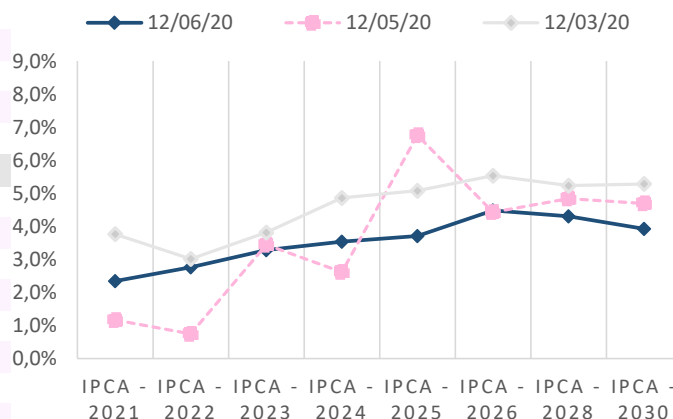
| Maturity   | 12/06/20 | 12/05/20 | 12/03/20 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p. |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| DI - 07/20 | 2,41%    | 2,80%    | 4,34%    | -0,39    | -1,93    |
| DI - 10/20 | 2,18%    | 2,63%    | 4,69%    | -0,45    | -2,52    |
| DI - 01/21 | 2,16%    | 2,61%    | 4,95%    | -0,45    | -2,79    |
| DI - 04/21 | 2,33%    | 2,73%    | 5,27%    | -0,40    | -2,94    |
| DI - 07/21 | 2,55%    | 2,96%    | 5,65%    | -0,41    | -3,10    |
| DI - 10/21 | 2,81%    | 3,25%    | 5,96%    | -0,44    | -3,15    |
| DI - 01/22 | 3,07%    | 3,50%    | 6,20%    | -0,43    | -3,13    |
| DI - 01/23 | 4,14%    | 4,73%    | 7,26%    | -0,59    | -3,12    |
| DI - 01/24 | 5,06%    | 5,92%    | 7,86%    | -0,86    | -2,80    |
| DI - 01/26 | 6,21%    | 7,29%    | 8,60%    | -1,08    | -2,39    |
| DI - 01/28 | 7,00%    | 8,14%    | 9,09%    | -1,15    | -2,10    |
| DI - 01/30 | 7,37%    | 8,70%    | 9,42%    | -1,34    | -2,05    |

| Maturity    | 12/06/20 | 12/05/20 | 12/03/20 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p. |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| IPCA - 2021 | 2,34%    | 1,17%    | 3,76%    | 1,18     | -1,42    |
| IPCA - 2022 | 2,76%    | 0,75%    | 3,01%    | 2,02     | -0,25    |
| IPCA - 2023 | 3,28%    | 3,44%    | 3,81%    | -0,16    | -0,53    |
| IPCA - 2024 | 3,54%    | 2,62%    | 4,86%    | 0,92     | -1,32    |
| IPCA - 2025 | 3,71%    | 6,76%    | 5,08%    | -3,04    | -1,37    |
| IPCA - 2026 | 4,48%    | 4,43%    | 5,53%    | 0,05     | -1,05    |
| IPCA - 2028 | 4,30%    | 4,84%    | 5,23%    | -0,54    | -0,93    |
| IPCA - 2030 | 3,93%    | 4,70%    | 5,28%    | -0,77    | -1,36    |

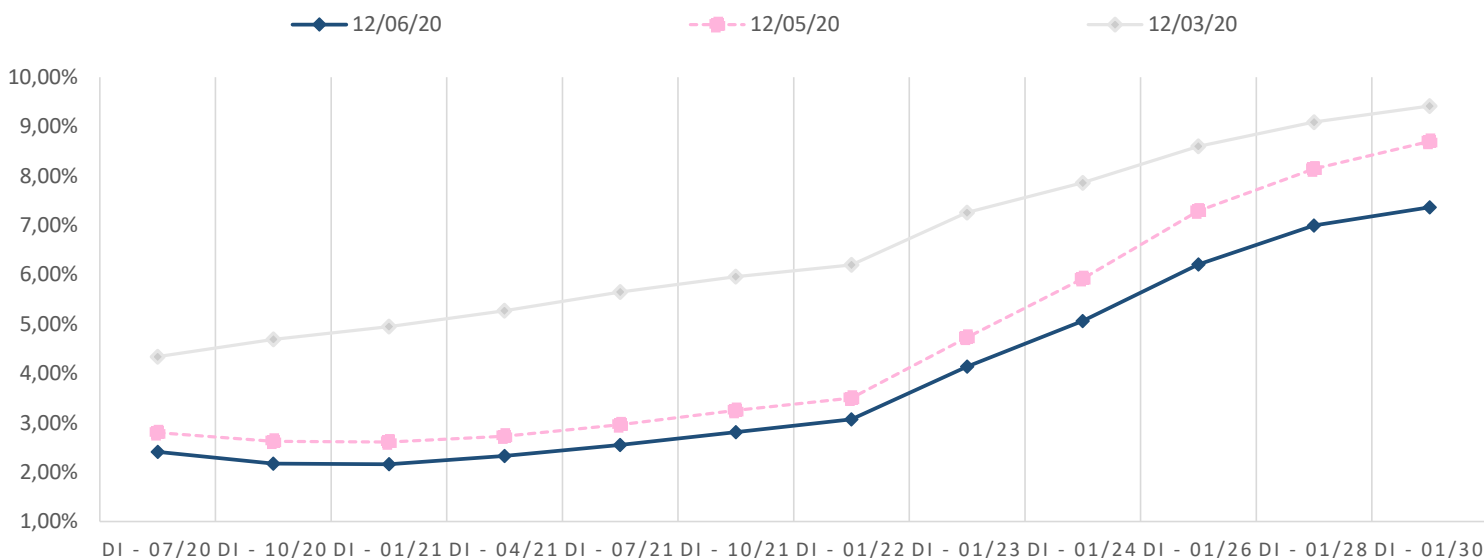
### Interpolation DI to NTN-B Maturity

|          |       |       |       |       |       |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 15/05/21 | 2,14% | 2,73% | 5,28% | -0,59 | -3,13 |
| 15/08/22 | 3,67% | 2,60% | 4,75% | 1,07  | -1,08 |
| 15/05/23 | 4,48% | 3,44% | 6,45% | 1,04  | -1,97 |
| 15/05/21 | 5,44% | 5,58% | 7,81% | -0,14 | -2,37 |
| 15/08/22 | 5,94% | 6,76% | 8,33% | -0,82 | -2,40 |
| 15/05/23 | 7,16% | 8,07% | 9,02% | -0,91 | -1,86 |
| 15/08/24 | 7,45% | 8,75% | 9,44% | -1,30 | -1,99 |
| 15/05/25 | 7,45% | 8,83% | 9,49% | -1,38 | -2,04 |

### IPCA Implied Curve

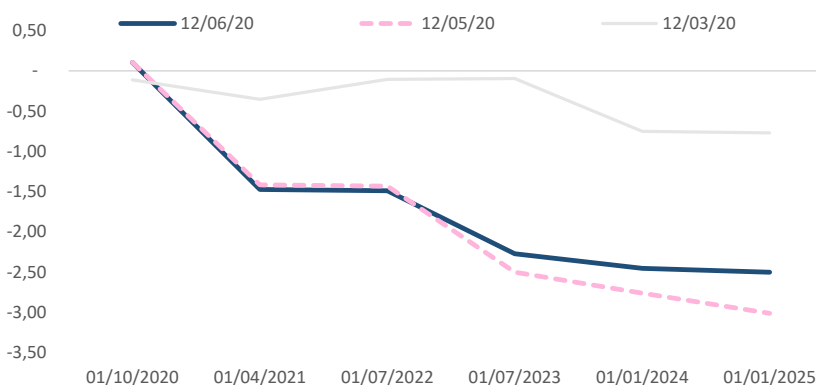


### Depository Interest (DI) Curve



### DI - Prefixed Spread

|            | 12/06/20 | 12/05/20 | 12/03/20 |
|------------|----------|----------|----------|
| 01/07/2020 | - 2,39   | - 2,75   | - 4,01   |
| 01/10/2020 | 0,10     | 0,11     | - 0,11   |
| 01/04/2021 | - 1,48   | - 1,42   | - 0,35   |
| 01/07/2022 | - 1,49   | - 1,43   | - 0,11   |
| 01/07/2023 | - 2,27   | - 2,50   | - 0,10   |
| 01/01/2024 | - 2,46   | - 2,76   | - 0,75   |
| 01/01/2025 | - 2,50   | - 3,01   | - 0,77   |



#### > 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