

Brazilian Bonds

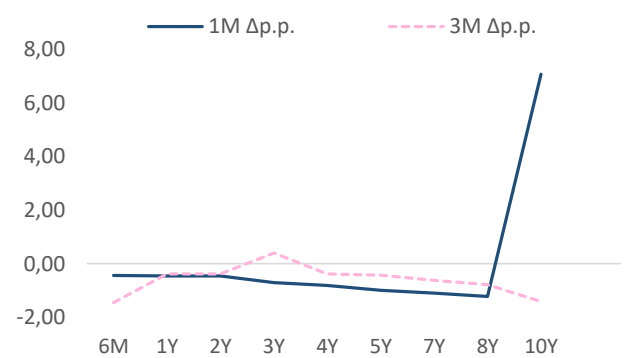
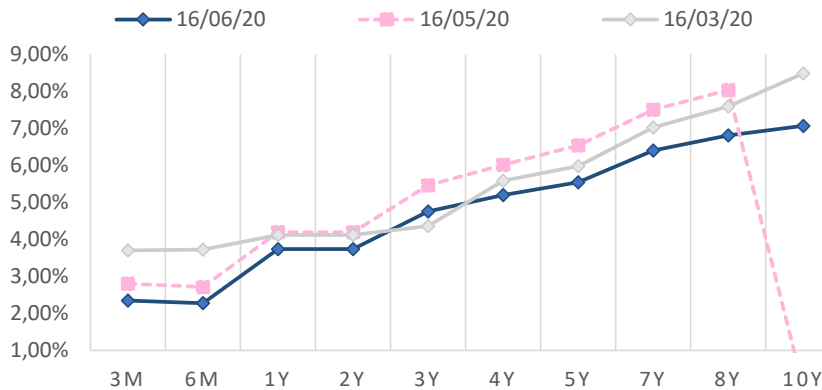
Macro Research

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

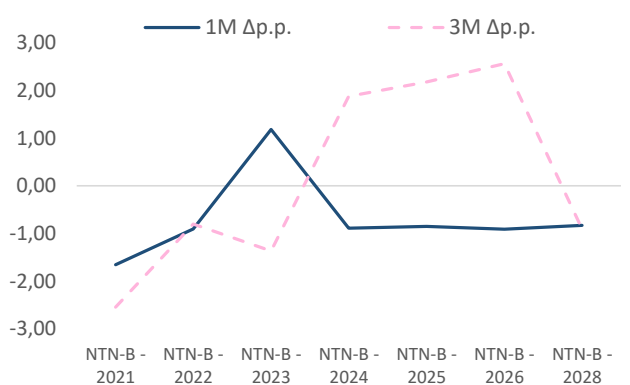
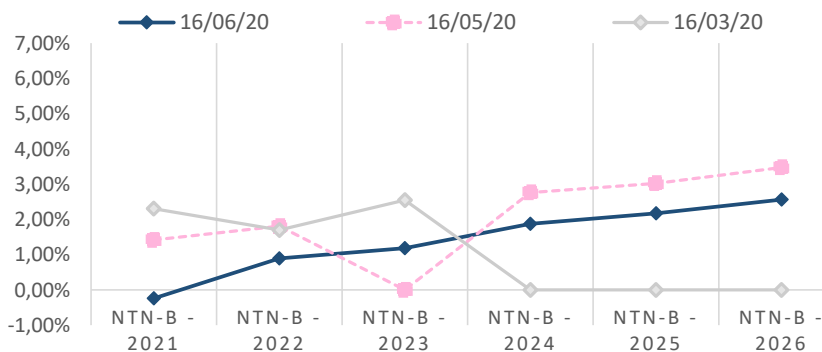
Glauco Legat | Chief Analyst

June 17, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	16/06/20	16/05/20	16/03/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	16/06/20	16/05/20	1M Δ%
LTN	3M	01/07/2020	12	0,03	2,35%	2,80%	3,71%	-0,46	-1,36	993,76		
LTN	6M	01/10/2020	77	0,29	2,28%	2,72%	3,73%	-0,44	-1,45	982,37		
LTN	1Y	01/04/2021	201	0,77	3,74%	4,20%	4,12%	-0,46	-0,38	928,02		
LTN	2Y	01/07/2022	515	1,96	3,74%	4,20%	4,12%	-0,46	-0,38	928,02		
LTN	3Y	01/07/2023	765	2,89	4,76%	5,47%	4,36%	-0,70	0,40	868,48		
LTN	4Y	01/01/2024	890	3,35	5,20%	6,02%	5,59%	-0,81	-0,39	836,14		
NTNF	5Y	01/01/2025	1144	3,50	5,55%	6,55%	5,98%	-1,00	-0,43	1.215,43		
NTNF	7Y	01/01/2027	1647	4,63	6,41%	7,51%	7,03%	-1,10	-0,62	1.228,16		
NTNF	8Y	01/01/2029	2147	5,60	6,81%	8,04%	7,60%	-1,23	-0,79	1.242,67		
NTNF	10Y	01/01/2031	2650	6,44	7,07%	0,00%	8,49%	7,07	-1,42	1.253,77		



NTN-B					Yield					Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	16/06/20	16/05/20	16/03/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	16/06/20	
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	44	0,17	-0,24%	1,42%	2,30%	-1,66	-2,55	3.492,47	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	230	0,90	0,90%	1,81%	1,70%	-0,91	-0,80	3.708,93	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	546	2,01	1,18%	0,00%	2,55%	1,18	-1,37	3.752,77	
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	732	2,67	1,87%	2,76%	0,00%	-0,89	1,87	3.887,67	
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1048	3,64	2,18%	3,03%	0,00%	-0,85	2,18	3.880,73	
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1552	5,11	2,56%	3,47%	0,00%	-0,91	2,56		
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2054	6,43	3,05%	3,89%	3,96%	-0,83	-0,91		
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2554	7,64	3,33%	0,00%	3,96%	3,33	-0,63		



> 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

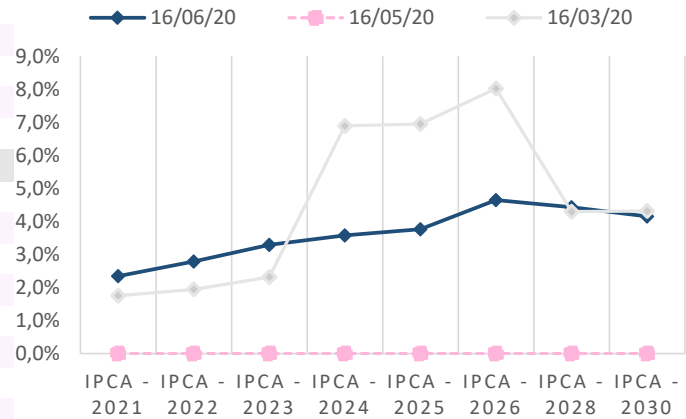
Maturity	16/06/20	16/05/20	16/03/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
DI - 07/20	2,32%	#VALOR!	3,63%		-1,32
DI - 10/20	2,12%	#VALOR!	3,67%		-1,55
DI - 01/21	2,10%	#VALOR!	3,85%		-1,75
DI - 04/21	2,28%	#VALOR!	4,09%		-1,82
DI - 07/21	2,51%	#VALOR!	4,36%		-1,85
DI - 10/21	2,79%	#VALOR!	4,69%		-1,90
DI - 01/22	3,09%	#VALOR!	4,92%		-1,83
DI - 01/23	4,19%	#VALOR!	5,93%		-1,74
DI - 01/24	5,12%	#VALOR!	6,56%		-1,44
DI - 01/26	6,30%	#VALOR!	7,49%		-1,19
DI - 01/28	7,15%	#VALOR!	8,04%		-0,89
DI - 01/30	7,53%	#VALOR!	8,37%		-0,84

Maturity	16/06/20	16/05/20	16/03/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
IPCA - 2021	2,34%	#VALOR!	1,75%		0,59
IPCA - 2022	2,79%	#VALOR!	1,95%		0,84
IPCA - 2023	3,29%	#VALOR!	2,32%		0,97
IPCA - 2024	3,57%	#VALOR!	6,89%		-3,32
IPCA - 2025	3,76%	#VALOR!	6,95%		-3,19
IPCA - 2026	4,64%	#VALOR!	8,02%		-3,37
IPCA - 2028	4,43%	#VALOR!	4,30%		0,13
IPCA - 2030	4,15%	#VALOR!	4,31%		-0,17

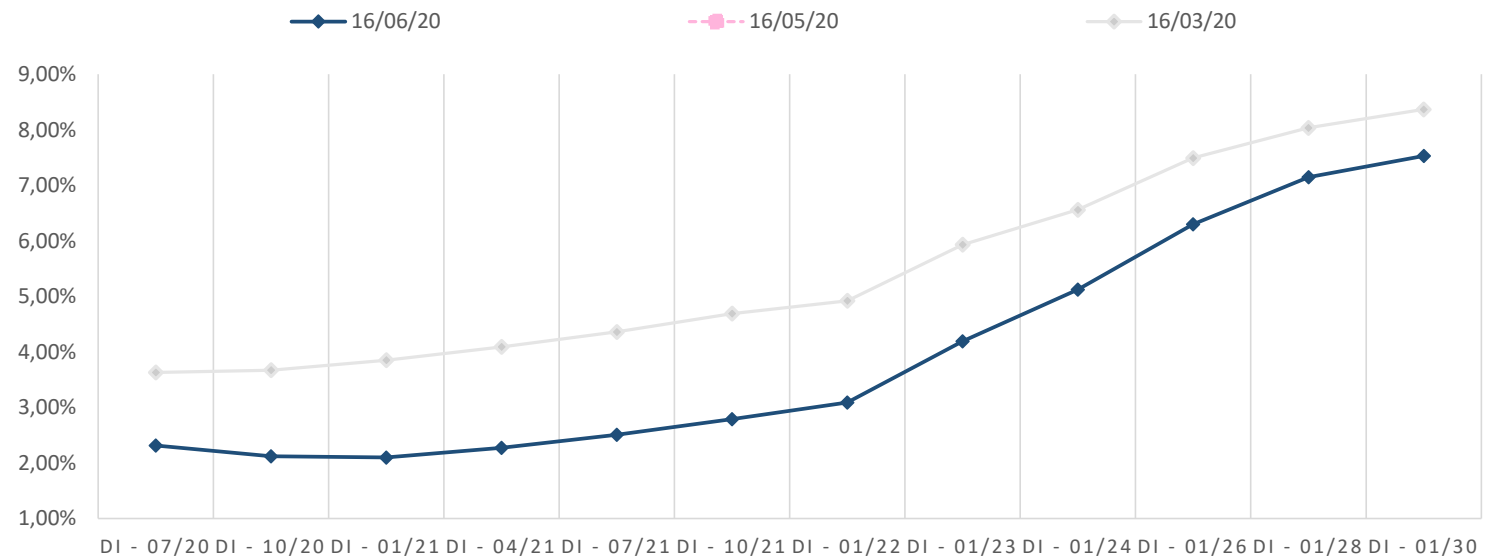
Interpolation DI to NTN-B Maturity

15/05/21	2,10%	#VALOR!	4,09%		-2,00
15/08/22	3,71%	#VALOR!	3,68%		0,03
15/05/23	4,51%	#VALOR!	4,92%		-0,42
15/05/21	5,51%	#VALOR!	6,89%		-1,37
15/08/22	6,02%	#VALOR!	6,95%		-0,93
15/05/23	7,32%	#VALOR!	8,02%		-0,69
15/08/24	7,62%	#VALOR!	8,43%		-0,81
15/05/25	7,62%	#VALOR!	8,44%		-0,83

IPCA Implied Curve

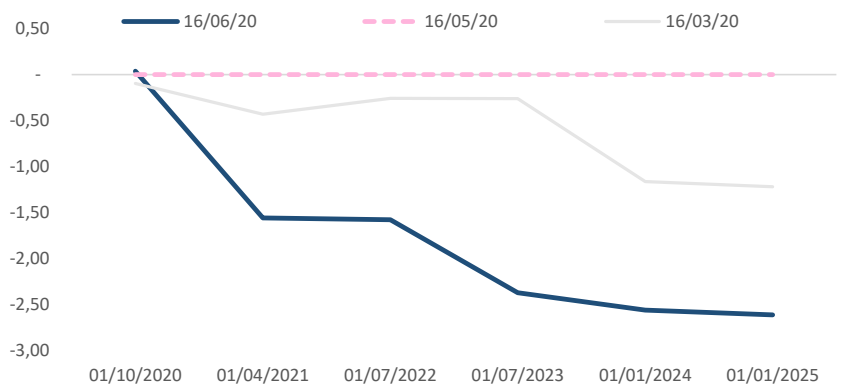


Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	16/06/20	16/05/20	16/03/20
01/07/2020	- 2,29	- 2,73	- 3,57
01/10/2020	0,04	#####	- 0,10
01/04/2021	- 1,56	#VALOR!	- 0,43
01/07/2022	- 1,58	#####	- 0,26
01/07/2023	- 2,37	#VALOR!	- 0,26
01/01/2024	- 2,56	#####	- 1,16
01/01/2025	- 2,61	#VALOR!	- 1,22



> 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