

Brazilian Bonds

Macro Research

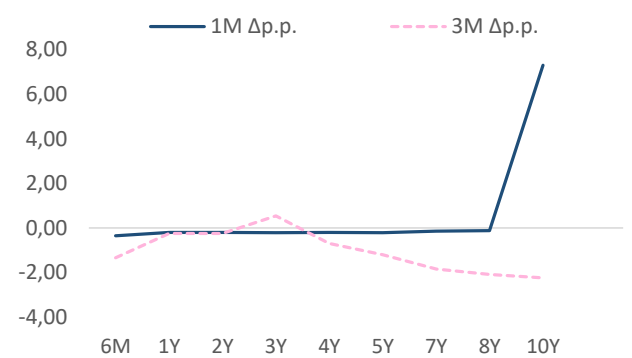
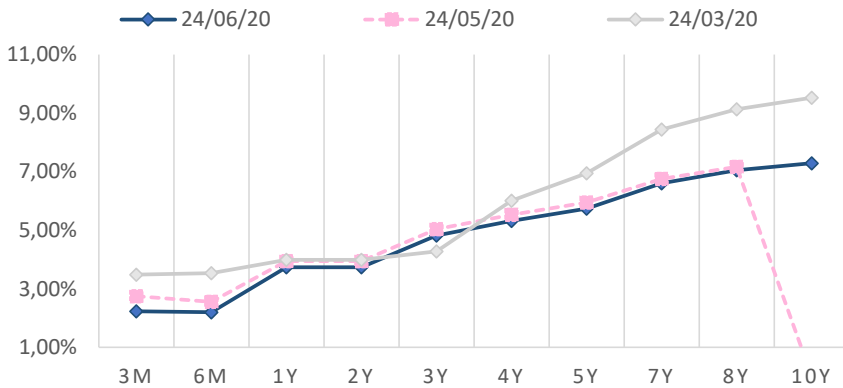
André Perfeito | Chief Economist | andre.perfeito@necton.com.br

Glauco Legat | Chief Analyst

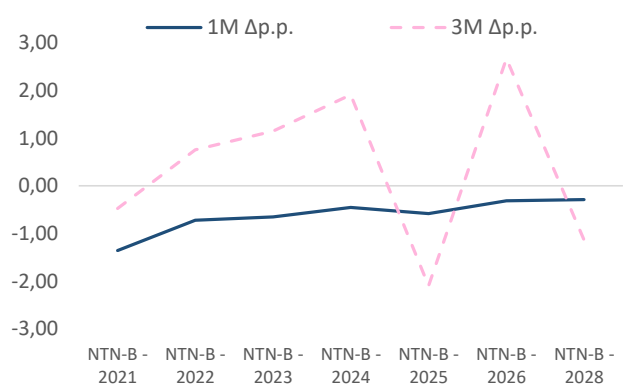
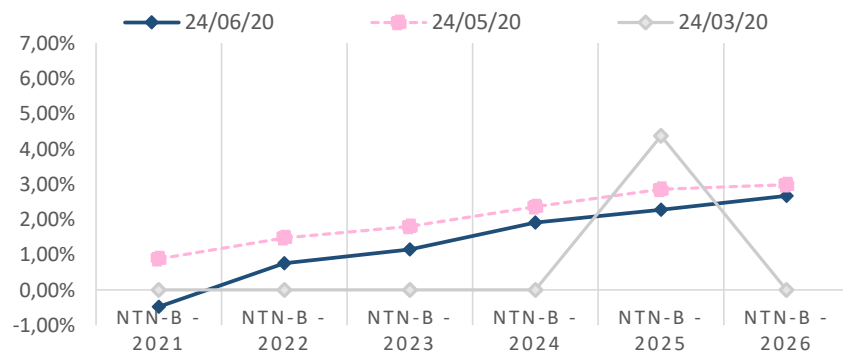
June 25, 2020

Edson Kina | Economist

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	24/06/20	24/05/20	24/03/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	24/06/20	24/05/20	1M Δ%
LTN	3M	01/07/2020	6	0,01	2,23%	2,75%	3,48%	-0,52	-1,25	994,34		
LTN	6M	01/10/2020	71	0,26	2,20%	2,55%	3,53%	-0,35	-1,34	983,48		
LTN	1Y	01/04/2021	195	0,75	3,74%	3,94%	3,98%	-0,20	-0,25	928,83		
LTN	2Y	01/07/2022	509	1,94	3,74%	3,94%	3,98%	-0,20	-0,25	928,83		
LTN	3Y	01/07/2023	759	2,87	4,82%	5,04%	4,28%	-0,22	0,54	867,96		
LTN	4Y	01/01/2024	884	3,32	5,32%	5,53%	6,01%	-0,20	-0,69	833,89		
NTNF	5Y	01/01/2025	1138	3,46	5,74%	5,95%	6,94%	-0,21	-1,20	1.209,05		
NTNF	7Y	01/01/2027	1641	4,59	6,61%	6,75%	8,44%	-0,14	-1,84	1.218,85		
NTNF	8Y	01/01/2029	2141	5,55	7,05%	7,17%	9,13%	-0,12	-2,08	1.228,41		
NTNF	10Y	01/01/2031	2644	6,38	7,29%	0,00%	9,53%	7,29	-2,24	1.238,58		



NTN-B					Yield					Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	24/06/20	24/05/20	24/03/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	24/06/20	
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	38	0,15	-0,48%	0,88%	0,00%	-1,36	-0,48	3.501,61	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	224	0,87	0,75%	1,48%	0,00%	-0,73	0,75	3.722,66	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	540	1,99	1,15%	1,80%	0,00%	-0,65	1,15	3.759,49	
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	726	2,65	1,91%	2,36%	0,00%	-0,45	1,91	3.886,94	
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1042	3,62	2,27%	2,85%	4,37%	-0,58	-2,10		
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1546	5,09	2,67%	2,98%	0,00%	-0,32	2,67	3.968,20	
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2048	6,40	3,12%	3,41%	4,26%	-0,29	-1,14	4.026,97	
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2548	7,60	3,42%	3,98%	4,26%	-0,57	-0,84	4.074,60	



> 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

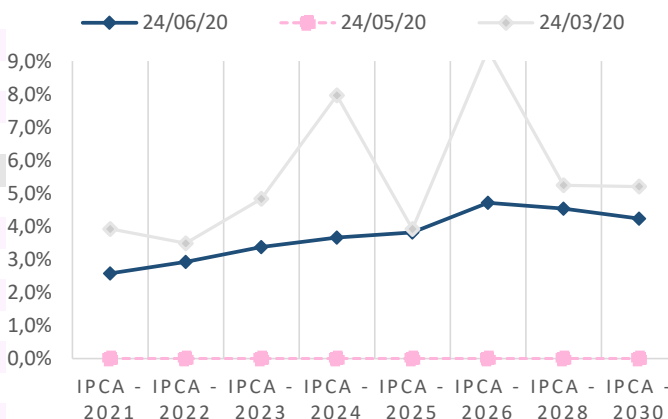
One-Day Interest Depository

Implied IPCA

Maturity	24/06/20	24/05/20	24/03/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
DI - 07/20	2,14%	#VALOR!	3,43%		-1,29
DI - 10/20	2,09%	#VALOR!	3,49%		-1,40
DI - 01/21	2,05%	#VALOR!	3,68%		-1,63
DI - 04/21	2,21%	#VALOR!	3,92%		-1,71
DI - 07/21	2,45%	#VALOR!	4,22%		-1,77
DI - 10/21	2,76%	#VALOR!	4,64%		-1,88
DI - 01/22	3,05%	#VALOR!	4,99%		-1,94
DI - 01/23	4,19%	#VALOR!	6,70%		-2,51
DI - 01/24	5,22%	#VALOR!	7,72%		-2,50
DI - 01/26	6,47%	#VALOR!	8,76%		-2,29
DI - 01/28	7,33%	#VALOR!	9,32%		-2,00
DI - 01/30	7,71%	#VALOR!	9,62%		-1,91

Maturity	24/06/20	24/05/20	24/03/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
IPCA - 2021	2,58%	#VALOR!	3,92%		-1,34
IPCA - 2022	2,93%	#VALOR!	3,49%		-0,56
IPCA - 2023	3,38%	#VALOR!	4,83%		-1,45
IPCA - 2024	3,66%	#VALOR!	7,96%		-4,30
IPCA - 2025	3,82%	#VALOR!	3,92%		-0,10
IPCA - 2026	4,71%	#VALOR!	9,34%		-4,63
IPCA - 2028	4,53%	#VALOR!	5,24%		-0,71
IPCA - 2030	4,24%	#VALOR!	5,21%		-0,97

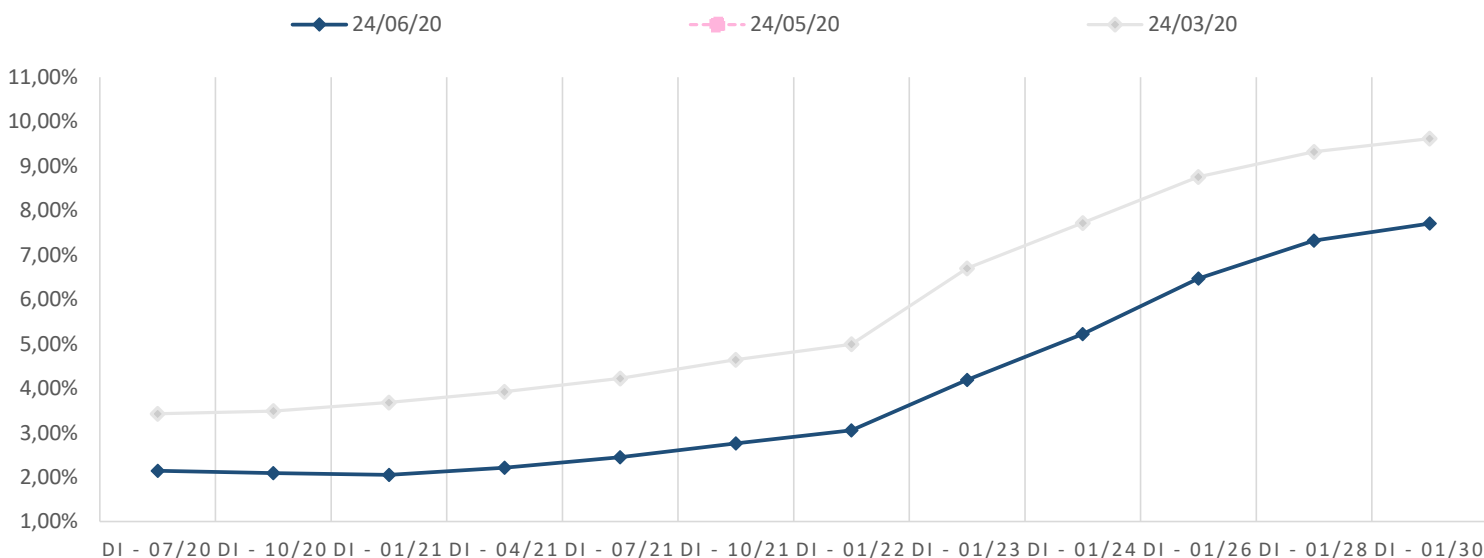
IPCA Implied Curve



Interpolation DI to NTN-B Maturity

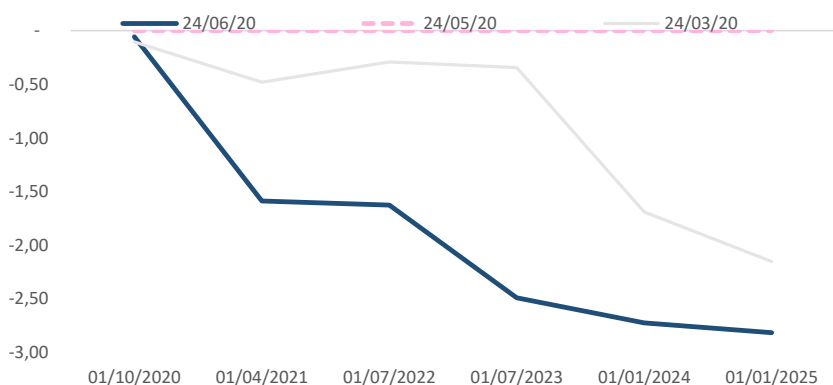
15/05/21	2,09%	#VALOR!	3,92%		-1,84
15/08/22	3,70%	#VALOR!	3,49%		0,21
15/05/23	4,56%	#VALOR!	4,83%		-0,27
15/05/21	5,64%	#VALOR!	7,96%		-2,32
15/08/22	6,17%	#VALOR!	8,46%		-2,28
15/05/23	7,51%	#VALOR!	9,34%		-1,83
15/08/24	7,79%	#VALOR!	9,73%		-1,93
15/05/25	7,79%	#VALOR!	9,69%		-1,89

Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	24/06/20	24/05/20	24/03/20
01/07/2020	- 2,18	- 2,68	- 3,37
01/10/2020	- 0,06	#####	- 0,11
01/04/2021	- 1,59	#VALOR!	- 0,48
01/07/2022	- 1,63	#####	- 0,29
01/07/2023	- 2,49	#VALOR!	- 0,35
01/01/2024	- 2,73	#####	- 1,69
01/01/2025	- 2,82	#VALOR!	- 2,15



> 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