

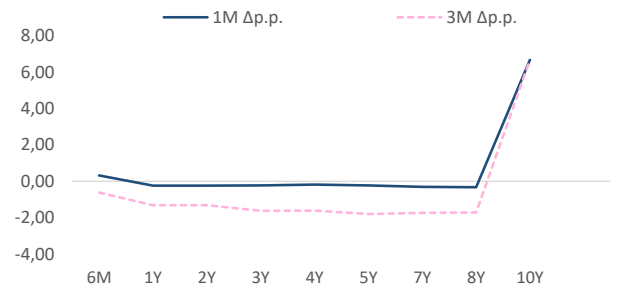
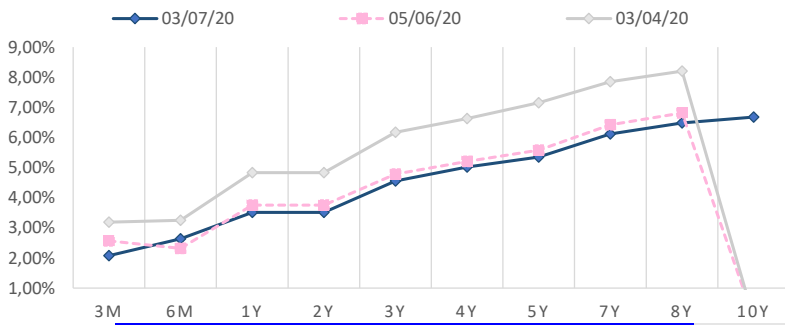
# Brazilian Bonds

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

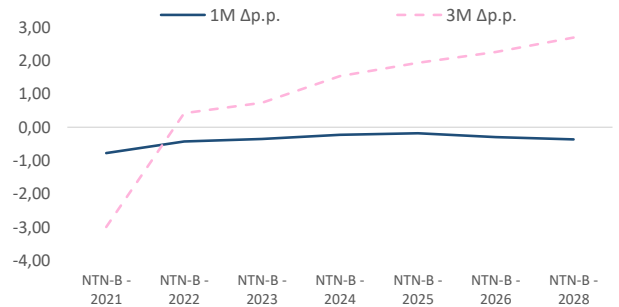
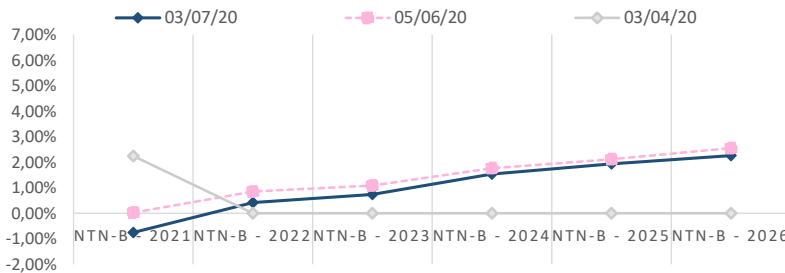
Glauco Legat | Chief Analyst

July 6, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	03/07/20	05/06/20	03/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	03/07/20	05/06/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	64	0,24	2,08%	2,57%	3,19%	-0,49	-1,11	984,20	981,55	0,27%
LTN	6M	01/04/2021	188	0,72	2,63%	2,32%	3,25%	0,32	-0,62	968,23	963,44	0,50%
LTN	1Y	01/10/2021	#N/D	#N/D	3,52%	3,75%	4,83%	-0,24	-1,32	933,75	926,92	0,74%
LTN	2Y	01/07/2022	502	1,91	3,52%	3,75%	4,83%	-0,24	-1,32	933,75	926,92	0,74%
LTN	3Y	01/07/2023	752	2,85	4,56%	4,79%	6,17%	-0,23	-1,62	875,70	866,87	1,02%
LTN	4Y	01/01/2024	877	3,31	5,02%	5,21%	6,63%	-0,19	-1,61	843,37	835,00	1,00%
NTNF	5Y	01/01/2025	1131	3,60	5,35%	5,58%	7,15%	-0,23	-1,80	1.178,35	1.212,72	-2,83%
NTNF	7Y	01/01/2027	1634	4,80	6,12%	6,42%	7,85%	-0,30	-1,73	1.199,69	1.225,45	-2,10%
NTNF	8Y	01/01/2029	2134	5,82	6,49%	6,81%	8,20%	-0,33	-1,72	1.221,07	1.240,73	-1,58%
NTNF	10Y	01/01/2031	2637	6,72	6,68%	0,00%	0,00%	6,68	6,68	1.241,92		



NTN-B					Yield					Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	03/07/20	05/06/20	03/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	03/07/20	05/06/20
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	31	0,12	-0,75%	0,02%	2,24%	-0,78	-3,00	3.512,95	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	217	0,85	0,42%	0,85%	0,00%	-0,43	0,42	3751,65	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	533	1,96	0,74%	1,09%	0,00%	-0,35	0,74		
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	719	2,63	1,54%	1,77%	0,00%	-0,23	1,54		
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1035	3,61	1,94%	2,12%	0,00%	-0,18	1,94	3.930,59	
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1539	5,09	2,26%	2,56%	0,00%	-0,30	2,26	4.058,22	
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2041	6,42	2,70%	3,06%	0,00%	-0,37	2,70	4.145,93	
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2541	7,64	3,05%	3,43%	0,00%	-0,38	3,05	4.197,60	



> SAC

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

> Ouvidoria

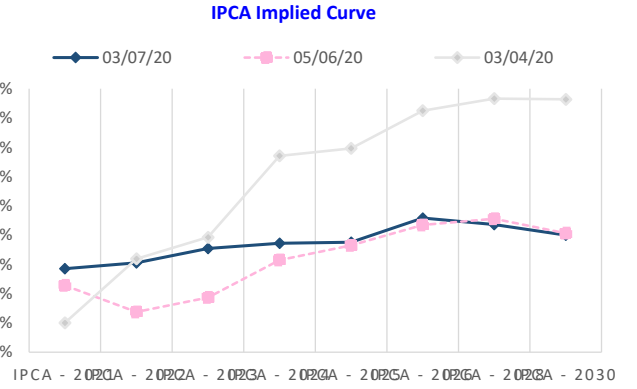
0800 72 77 764  
[ouvidoria@necton.com.br](mailto:ouvidoria@necton.com.br)

> Endereço

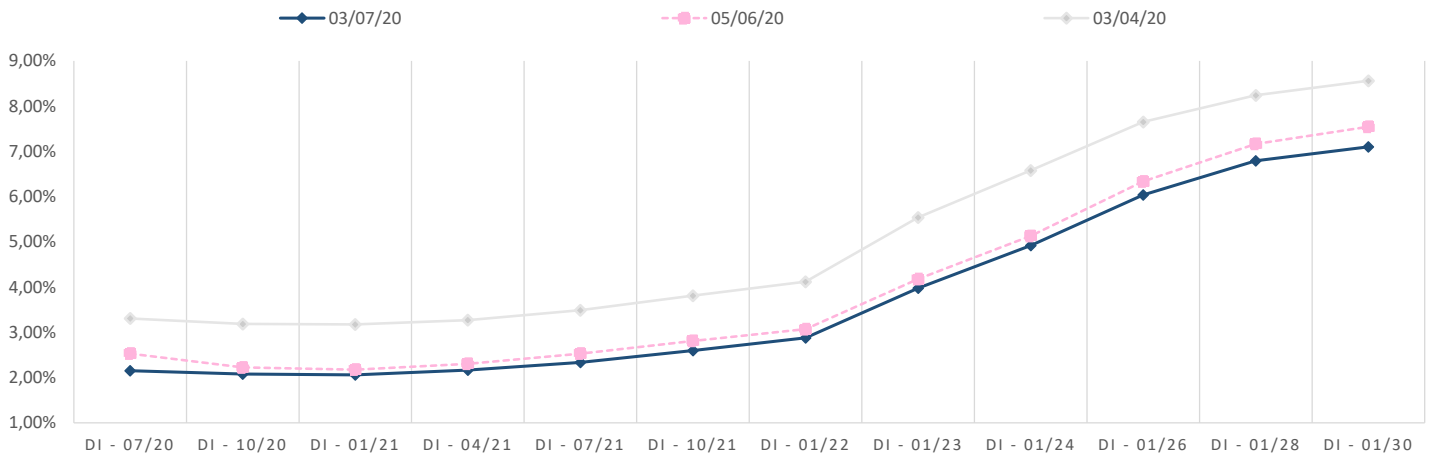
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar  
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository						Implied IPCA					
Maturity	03/07/20	05/06/20	03/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	03/07/20	05/06/20	03/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	2,85%	2,28%	1,00%	0,57	1,85
						IPCA - 2022	3,05%	1,38%	3,19%	1,68	-0,14
						IPCA - 2023	3,54%	1,87%	3,92%	1,67	-0,38
DI - 07/20	2,15%	2,53%	3,31%	-0,38	-1,16	IPCA - 2024	3,72%	3,15%	6,71%	0,57	-2,99
DI - 10/20	2,08%	2,23%	3,19%	-0,15	-1,11	IPCA - 2025	3,76%	3,65%	6,97%	0,11	-3,21
DI - 01/21	2,06%	2,18%	3,18%	-0,12	-1,12	IPCA - 2026	4,58%	4,35%	8,25%	0,24	-3,67
DI - 04/21	2,17%	2,31%	3,27%	-0,14	-1,11	IPCA - 2028	4,36%	4,56%	8,66%	-0,20	-4,30
DI - 07/21	2,34%	2,53%	3,49%	-0,20	-1,16	IPCA - 2030	4,00%	4,06%	8,64%	-0,06	-4,64
DI - 10/21	2,60%	2,81%	3,81%	-0,21	-1,21						
DI - 01/22	2,88%	3,07%	4,12%	-0,19	-1,24						
DI - 01/23	3,98%	4,18%	5,54%	-0,20	-1,56						
DI - 01/24	4,92%	5,13%	6,58%	-0,21	-1,66						
DI - 01/26	6,04%	6,34%	7,65%	-0,30	-1,61						
DI - 01/28	6,79%	7,17%	8,24%	-0,38	-1,45						
DI - 01/30	7,10%	7,55%	8,56%	-0,44	-1,46						

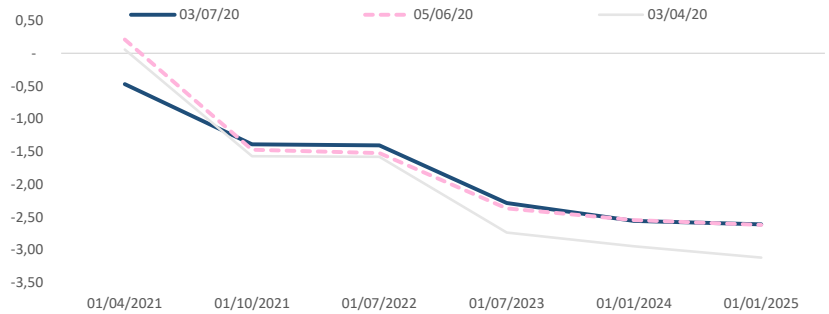
Interpolation DI to NTN-B Maturity					
15/05/21	2,08%	2,31%	3,27%	-0,23	-1,19
15/08/22	3,48%	2,24%	3,19%	1,25	0,29
15/05/23	4,30%	2,97%	3,92%	1,33	0,38
15/05/21	5,31%	4,97%	6,71%	0,35	-1,39
15/08/22	5,77%	5,84%	6,97%	-0,07	-1,20
15/05/23	6,95%	7,01%	8,25%	-0,06	-1,30
15/08/24	7,17%	7,76%	8,66%	-0,59	-1,49
15/05/25	7,17%	7,63%	8,64%	-0,46	-1,46



Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread						
	03/07/20	05/06/20	03/04/20			
01/10/2020	-	2,03	-	2,50	-	3,09
01/04/2021	-	0,47	-	0,21	-	0,06
01/10/2021	-	1,39	-	1,47	-	1,57
01/07/2022	-	1,41	-	1,52	-	1,58
01/07/2023	-	2,29	-	2,37	-	2,74
01/01/2024	-	2,56	-	2,55	-	2,95
01/01/2025	-	2,61	-	2,62	-	3,12



> 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