

Brazilian Bonds

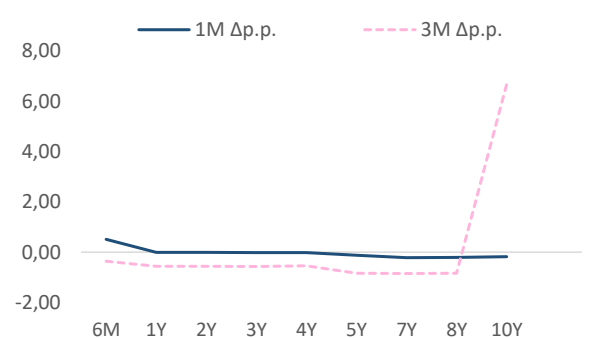
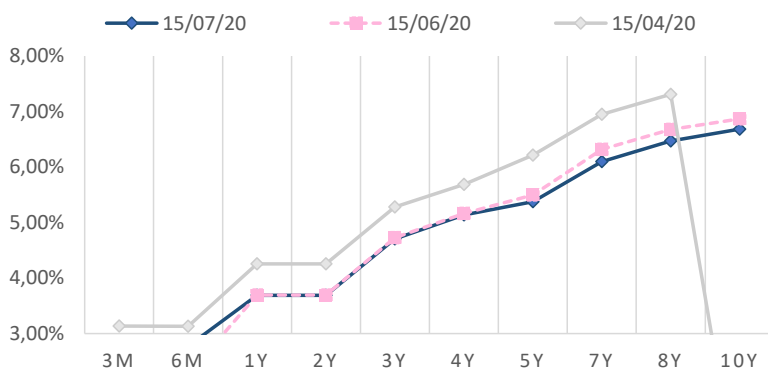
Macro Research

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

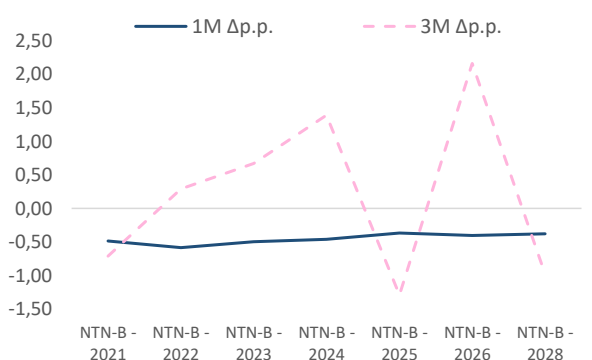
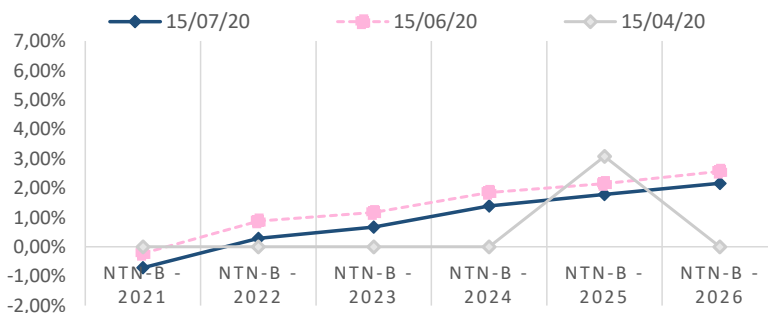
Glauco Legat | Chief Analyst

July 16, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	15/07/20	15/06/20	15/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	15/07/20	15/06/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	56	0,21	2,11%	2,41%	3,13%	-0,31	-1,03	984,57	982,40	0,22%
LTN	6M	01/04/2021	180	0,69	2,77%	2,26%	3,13%	0,51	-0,36	967,45	964,49	0,31%
LTN	1Y	01/10/2021	#N/D	#N/D	3,69%	3,69%	4,26%	-0,01	-0,57	931,71	928,69	0,32%
LTN	2Y	01/07/2022	494	1,88	3,69%	3,69%	4,26%	-0,01	-0,57	931,71	928,69	0,32%
LTN	3Y	01/07/2023	744	2,81	4,70%	4,73%	5,28%	-0,02	-0,58	873,27	869,23	0,47%
LTN	4Y	01/01/2024	869	3,27	5,14%	5,16%	5,69%	-0,02	-0,55	841,46	837,16	0,51%
NTNF	5Y	01/01/2025	1123	3,57	5,38%	5,50%	6,22%	-0,12	-0,84	1.179,24	1.217,39	-3,13%
NTNF	7Y	01/01/2027	1626	4,77	6,10%	6,32%	6,95%	-0,22	-0,85	1.203,11	1.232,91	-2,42%
NTNF	8Y	01/01/2029	2126	5,79	6,47%	6,68%	7,31%	-0,21	-0,84	1.224,63	1.252,06	-2,19%
NTNF	10Y	01/01/2031	2629	6,69	6,68%	6,87%	0,00%	-0,18	6,68	1.243,97		



NTN-B					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	15/07/20	15/06/20	15/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	15/07/20	15/06/20	1M Δ%
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	23	0,08	-0,71%	-0,23%	0,00%	-0,49	-0,71	3.514,42		
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	209	0,81	0,29%	0,88%	0,00%	-0,59	0,29	3.765,33		
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	525	1,94	0,67%	1,17%	0,00%	-0,50	0,67	3.816,65		
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	711	2,60	1,39%	1,85%	0,00%	-0,46	1,39	3.972,11		
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1027	3,58	1,78%	2,15%	3,07%	-0,37	-1,29	3.962,52		
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1531	5,06	2,16%	2,57%	0,00%	-0,41	2,16	4.085,72		
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2033	6,40	2,67%	3,05%	3,65%	-0,38	-0,98	4.159,73		
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2533	7,61	3,02%	3,34%	3,65%	-0,32	-0,63	4.214,43		

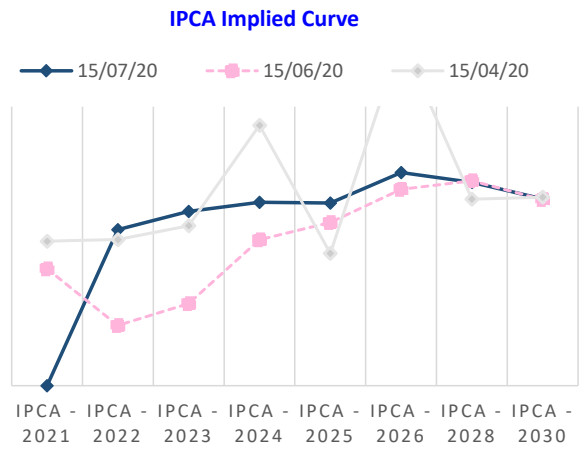


> SAC
São Paulo (11) 2142-0409 · (11) 3292-1319 ou
(11) 3292-1314 · atendimento@necton.com.br

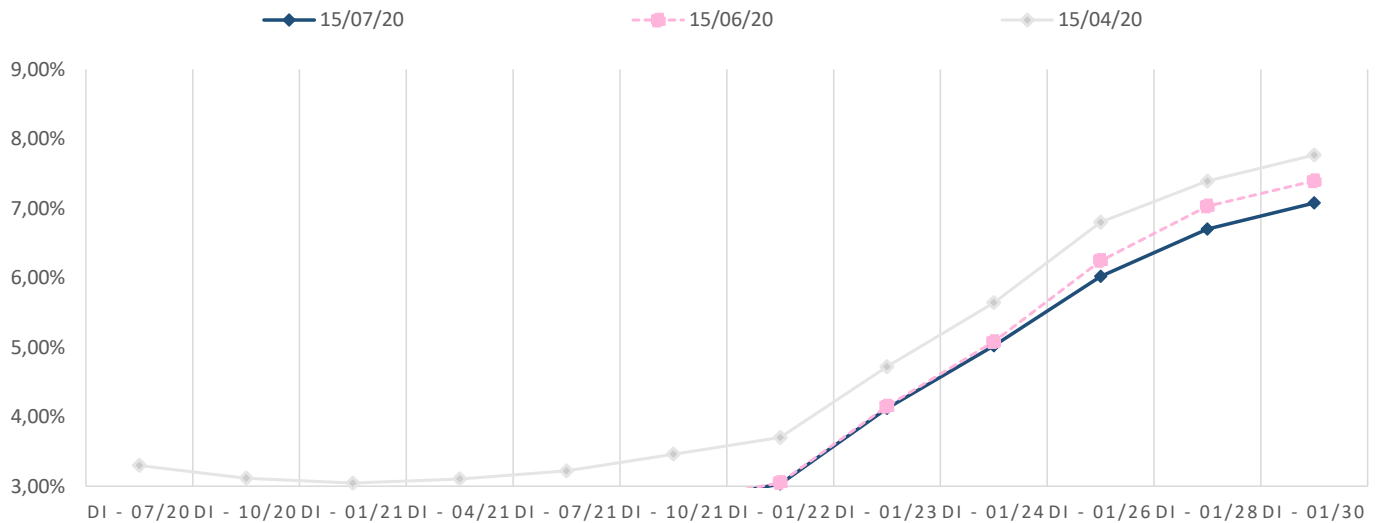
> Ouvidoria
0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

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

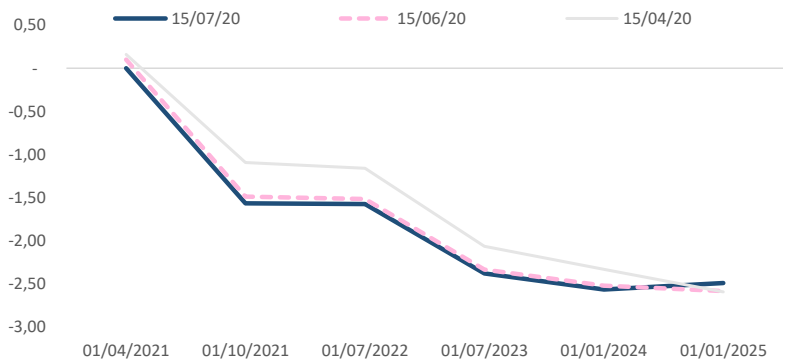
One-Day Interest Depository						Implied IPCA					
Maturity	15/07/20	15/06/20	15/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	15/07/20	15/06/20	15/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	#VALOR!	2,51%	3,11%		
						IPCA - 2022	3,36%	1,30%	3,14%	2,06	0,22
						IPCA - 2023	3,75%	1,77%	3,44%	1,98	0,31
DI - 07/20	#VALOR!	2,36%	3,30%			IPCA - 2024	3,94%	3,14%	5,60%	0,80	-1,66
DI - 10/20	2,07%	2,15%	3,12%	-0,09	-1,05	IPCA - 2025	3,93%	3,51%	2,84%	0,42	1,08
DI - 01/21	2,06%	2,12%	3,05%	-0,06	-0,99	IPCA - 2026	4,58%	4,22%	7,45%	0,36	-2,86
DI - 04/21	2,21%	2,28%	3,11%	-0,07	-0,90	IPCA - 2028	4,37%	4,41%	4,01%	-0,03	0,36
DI - 07/21	2,44%	2,51%	3,22%	-0,07	-0,78	IPCA - 2030	4,02%	4,00%	4,05%	0,02	-0,03
DI - 10/21	2,75%	2,77%	3,46%	-0,02	-0,71						
DI - 01/22	3,03%	3,05%	3,70%	-0,02	-0,67						
DI - 01/23	4,12%	4,15%	4,72%	-0,03	-0,60						
DI - 01/24	5,02%	5,08%	5,64%	-0,06	-0,62						
DI - 01/26	6,02%	6,25%	6,80%	-0,23	-0,78						
DI - 01/28	6,70%	7,03%	7,39%	-0,33	-0,69						
DI - 01/30	7,08%	7,40%	7,77%	-0,32	-0,69						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	#VALOR!	2,28%	3,11%								
15/08/22	3,66%	2,18%	3,14%	1,48	0,52						
15/05/23	4,45%	2,95%	3,44%	1,49	1,00						
15/05/21	5,39%	5,05%	5,60%	0,34	-0,21						
15/08/22	5,78%	5,73%	6,01%	0,05	-0,22						
15/05/23	6,84%	6,90%	7,45%	-0,05	-0,60						
15/08/24	7,16%	7,59%	7,81%	-0,43	-0,65						
15/05/25	7,16%	7,48%	7,85%	-0,32	-0,69						



Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread					
	15/07/20	15/06/20	15/04/20		
01/10/2020	- 2,07	- 2,36	- 3,04		
01/04/2021	#####	0,10	0,16		
01/10/2021	- 1,57	- 1,49	- 1,09		
01/07/2022	- 1,58	- 1,52	- 1,16		
01/07/2023	- 2,38	- 2,33	- 2,07		
01/01/2024	- 2,57	- 2,52	- 2,33		
01/01/2025	- 2,49	- 2,58	- 2,59		



> 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