

Brazilian Bonds

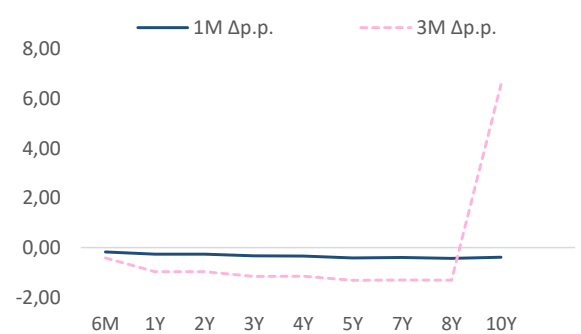
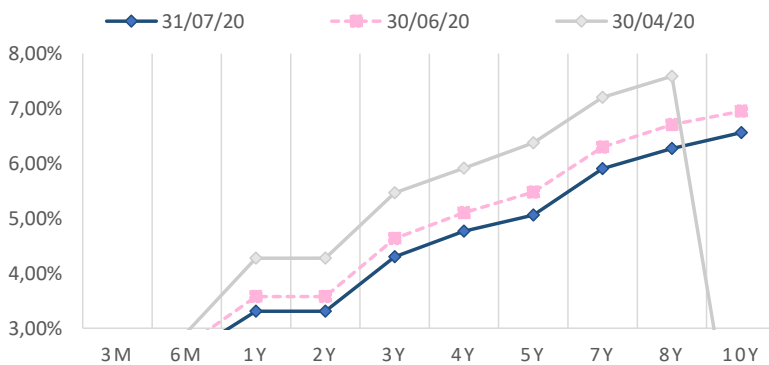
Macro Research

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

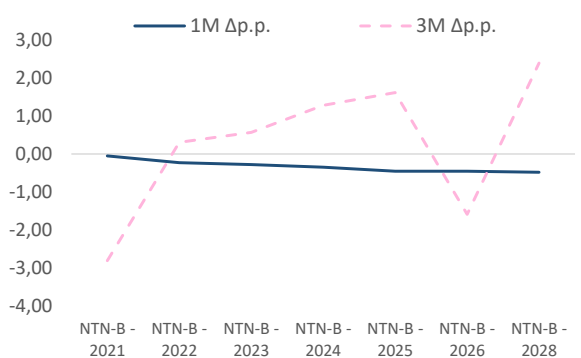
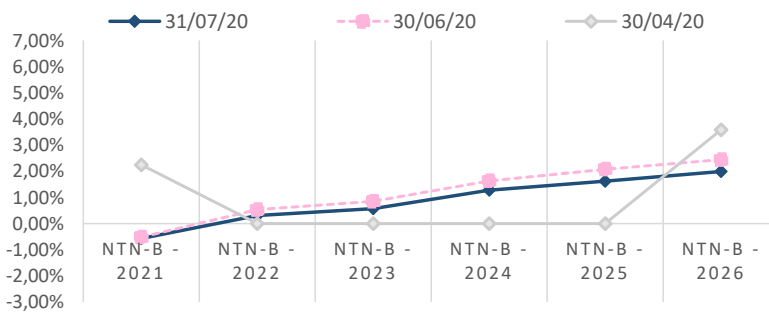
Glauco Legat | Chief Analyst

August 3, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	31/07/20	30/06/20	30/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	31/07/20	30/06/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	44	0,16	1,96%	2,05%	2,91%	-0,09	-0,95	986,53	984,06	0,25%
LTN	6M	01/04/2021	168	0,64	2,52%	2,69%	2,93%	-0,18	-0,41	971,54	967,26	0,44%
LTN	1Y	01/10/2021	#N/D	#N/D	3,31%	3,58%	4,28%	-0,27	-0,97	939,88	932,25	0,82%
LTN	2Y	01/07/2022	482	1,84	3,31%	3,58%	4,28%	-0,27	-0,97	939,88	932,25	0,82%
LTN	3Y	01/07/2023	732	2,78	4,30%	4,63%	5,47%	-0,33	-1,16	884,99	873,27	1,34%
LTN	4Y	01/01/2024	857	3,24	4,77%	5,11%	5,91%	-0,34	-1,15	853,69	840,58	1,56%
NTNF	5Y	01/01/2025	1111	3,54	5,06%	5,48%	6,38%	-0,42	-1,32	1.195,50	1.172,24	1,98%
NTNF	7Y	01/01/2027	1614	4,74	5,91%	6,30%	7,21%	-0,39	-1,30	1.217,64	1.188,53	2,45%
NTNF	8Y	01/01/2029	2114	5,77	6,27%	6,71%	7,59%	-0,43	-1,32	1.242,29	1.204,53	3,13%
NTNF	10Y	01/01/2031	2617	6,66	6,56%	6,95%	0,00%	-0,39	6,56	1.257,85	1.218,28	3,25%



NTN-B					Yield					Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	31/07/20	30/06/20	30/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	31/07/20	30/06/20
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	11	0,03	-0,57%	-0,52%	2,25%	-0,05	-2,81	3.515,88	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	197	0,76	0,31%	0,54%	0,00%	-0,23	0,31	3.771,68	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	513	1,89	0,57%	0,85%	0,00%	-0,28	0,57	3.834,66	
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	699	2,56	1,28%	1,63%	0,00%	-0,35	1,28	3.997,36	
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1015	3,54	1,62%	2,08%	0,00%	-0,46	1,62	4.000,19	
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1519	5,03	1,99%	2,45%	3,59%	-0,45	-1,59		
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2021	6,38	2,40%	2,88%	0,00%	-0,48	2,40	4.246,41	
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2521	7,61	2,76%	3,20%	0,00%	-0,45	2,76	4.315,11	



> SAC

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

> Ouvidoria

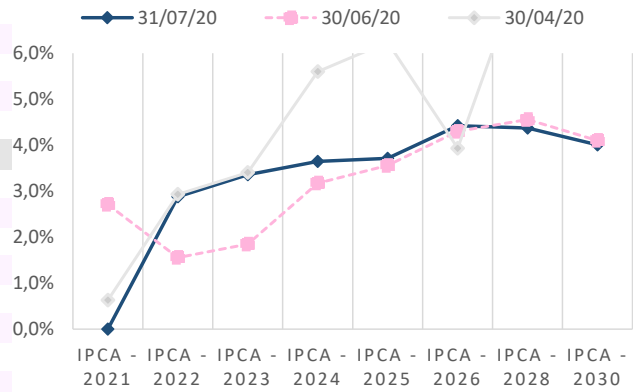
0800 72 77 764 ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

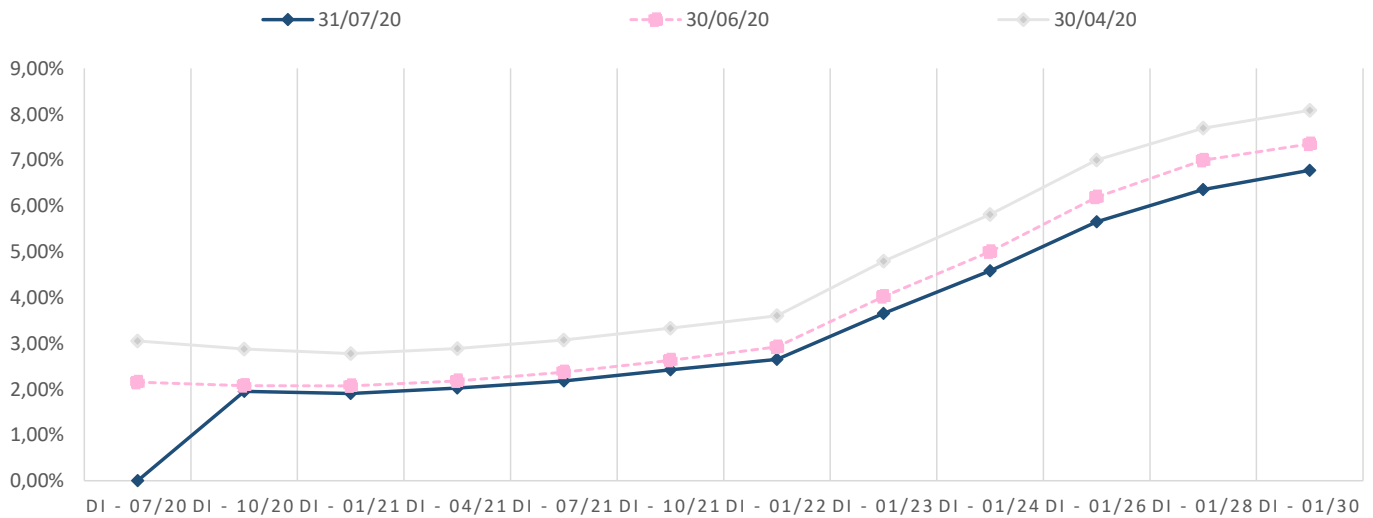
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository						Implied IPCA					
Maturity	31/07/20	30/06/20	30/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	31/07/20	30/06/20	30/04/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	#VALOR!	2,71%	0,63%		
						IPCA - 2022	2,88%	1,56%	2,93%	1,33	-0,05
						IPCA - 2023	3,36%	1,85%	3,41%	1,51	-0,05
DI - 07/20	#VALOR!	2,15%	3,05%			IPCA - 2024	3,65%	3,17%	5,60%	0,47	-1,96
DI - 10/20	1,95%	2,08%	2,88%	-0,13	-0,93	IPCA - 2025	3,71%	3,56%	6,24%	0,16	-2,53
DI - 01/21	1,91%	2,07%	2,78%	-0,17	-0,87	IPCA - 2026	4,42%	4,30%	3,93%	0,12	0,49
DI - 04/21	2,03%	2,18%	2,89%	-0,16	-0,86	IPCA - 2028	4,37%	4,56%	8,19%	-0,19	-3,82
DI - 07/21	2,18%	2,37%	3,07%	-0,19	-0,89	IPCA - 2030	4,01%	4,10%	8,18%	-0,09	-4,17
DI - 10/21	2,42%	2,63%	3,33%	-0,21	-0,91						
DI - 01/22	2,65%	2,92%	3,60%	-0,27	-0,95						
DI - 01/23	3,65%	4,02%	4,79%	-0,37	-1,14						
DI - 01/24	4,58%	5,00%	5,81%	-0,42	-1,23						
DI - 01/26	5,65%	6,19%	7,00%	-0,54	-1,35						
DI - 01/28	6,36%	7,00%	7,70%	-0,64	-1,34						
DI - 01/30	6,78%	7,35%	8,09%	-0,58	-1,31						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	#VALOR!	2,18%	2,89%								
15/08/22	3,20%	2,10%	2,93%	1,10	0,27						
15/05/23	3,95%	2,71%	3,41%	1,24	0,55						
15/05/21	4,97%	4,86%	5,60%	0,12	-0,63						
15/08/22	5,39%	5,71%	6,24%	-0,31	-0,85						
15/05/23	6,50%	6,85%	7,66%	-0,35	-1,16						
15/08/24	6,87%	7,57%	8,19%	-0,69	-1,32						
15/05/25	6,87%	7,43%	8,18%	-0,56	-1,30						

IPCA Implied Curve

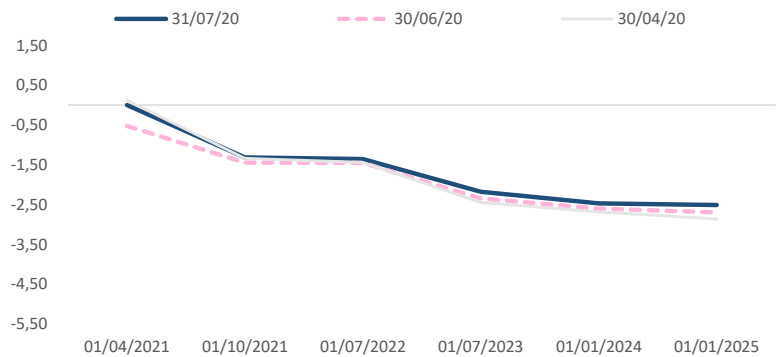


Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	31/07/20	30/06/20	30/04/20
01/10/2020	- 1,92	- 2,01	- 2,82
01/04/2021	#####	- 0,53	0,12
01/10/2021	- 1,32	- 1,45	- 1,34
01/07/2022	- 1,36	- 1,45	- 1,44
01/07/2023	- 2,18	- 2,34	- 2,45
01/01/2024	- 2,47	- 2,60	- 2,69
01/01/2025	- 2,51	- 2,70	- 2,86



> 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