



Brazilian Bonds

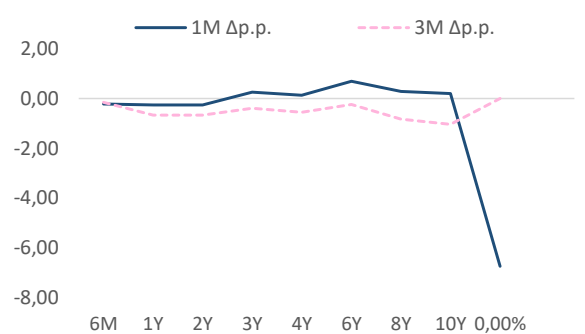
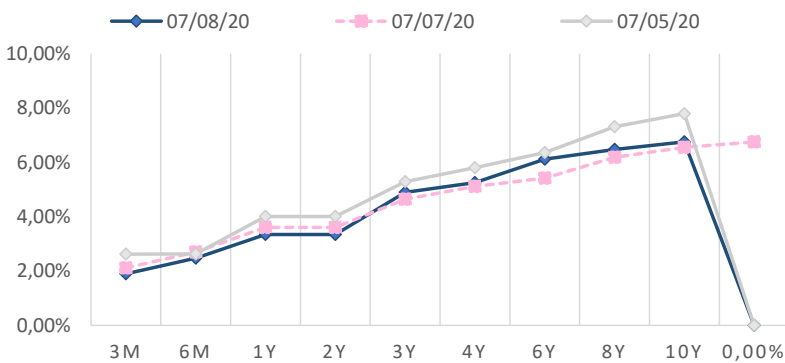
Macro Research

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

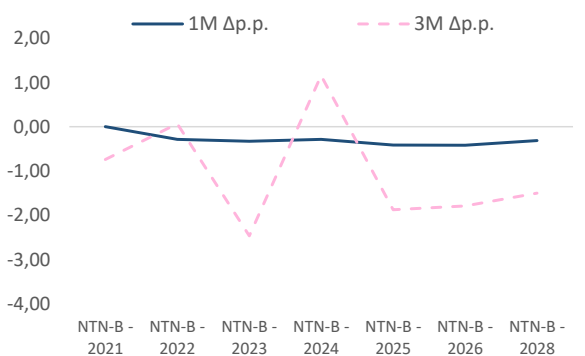
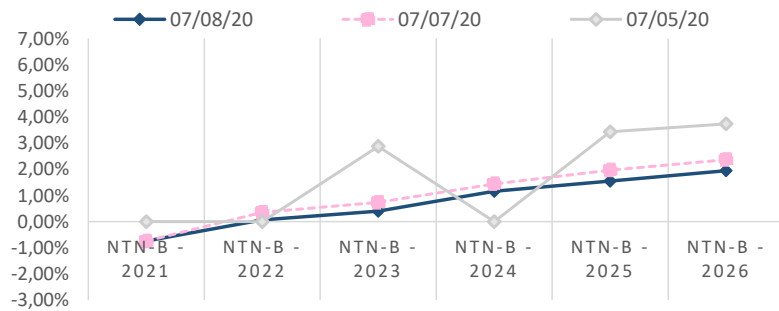
Glauco Legat | Chief Analyst

August 10, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	07/08/20	07/07/20	07/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	07/08/20	07/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	39	0,14	1,90%	2,11%	2,62%	-0,21	-0,72	987,35	984,01	0,34%
LTN	6M	01/04/2021	163	0,62	2,48%	2,70%	2,63%	-0,22	-0,16	972,44	967,68	0,49%
LTN	1Y	01/10/2021	#N/D	#N/D	3,34%	3,60%	4,01%	-0,26	-0,67	939,93	932,43	0,81%
LTN	2Y	01/07/2022	477	1,82	3,34%	3,60%	4,01%	-0,26	-0,67	939,93	932,43	0,81%
LTN	3Y	01/01/2024	852	3,22	4,90%	4,64%	5,29%	0,26	-0,39	850,92	841,05	1,17%
NTNF	4Y	01/01/2025	1106	3,51	5,25%	5,12%	5,80%	0,13	-0,55	1.188,70	1.175,81	1,10%
NTNF	6Y	01/01/2027	1609	4,70	6,12%	5,42%	6,36%	0,69	-0,24	1.206,91	1.196,18	0,90%
NTNF	8Y	01/01/2029	2109	5,73	6,48%	6,19%	7,31%	0,29	-0,83	1.229,43	1.217,09	1,01%
NTNF	10Y	01/01/2031	2612	6,61	6,75%	6,55%	7,79%	0,20	-1,04	1.243,49	1.236,36	0,58%
#N/A Invalid Se	0,00%	/A Invalid Secur	#N/D	#N/D	0,00%	6,75%	0,00%	-6,75	0,00			



NTN-B					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	07/08/20	07/07/20	07/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	07/08/20	07/07/20	1M Δ%
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	6	0,02	-0,74%	-0,74%	0,00%	0,00	-0,74	3.522,59		
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	192	0,75	0,07%	0,35%	0,00%	-0,29	0,07	3.791,73		
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	508	1,87	0,40%	0,73%	2,87%	-0,33	-2,47	3.854,32		
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	694	2,54	1,16%	1,44%	0,00%	-0,29	1,16	4.019,00		
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1010	3,53	1,55%	1,97%	3,43%	-0,42	-1,88	4.015,48		
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1514	5,02	1,95%	2,37%	3,74%	-0,42	-1,79	4.146,53		
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2016	6,36	2,45%	2,76%	3,95%	-0,31	-1,50	4.238,24		
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2516	7,57	2,84%	3,08%	3,95%	-0,24	-1,11	4.293,15		



> SAC

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

> Ouvidoria

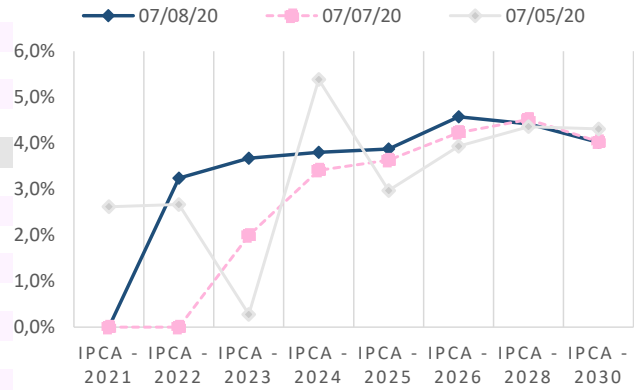
0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

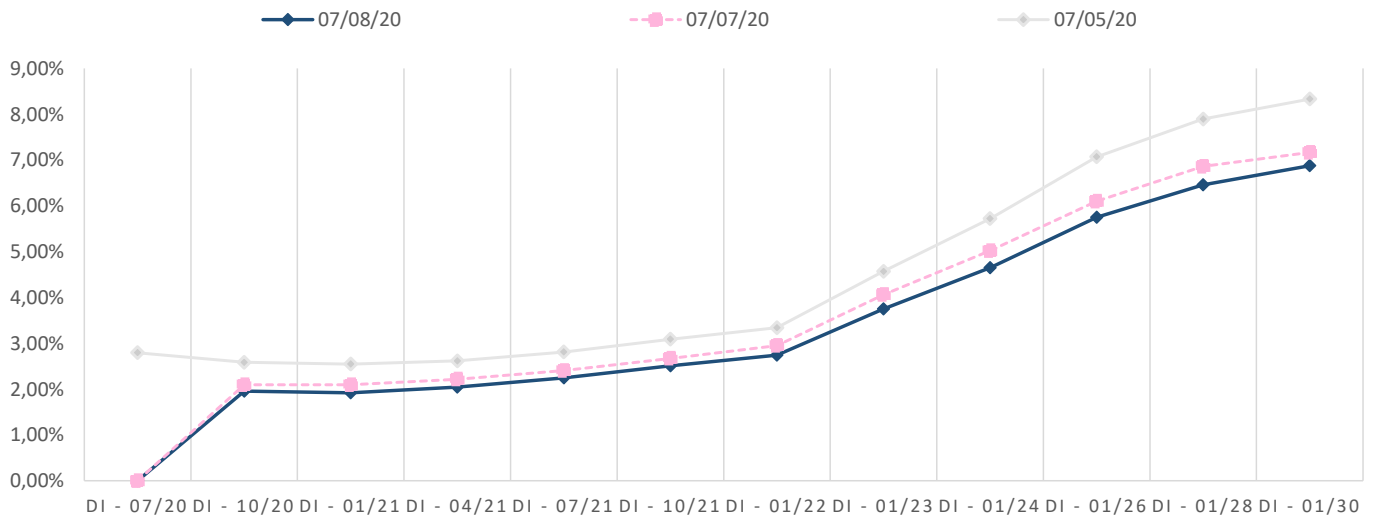
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depositary						Implied IPCA					
Maturity	07/08/20	07/07/20	07/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	07/08/20	07/07/20	07/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	#VALOR!	#VALOR!	2,62%		
						IPCA - 2022	3,24%	#VALOR!	2,67%		0,57
						IPCA - 2023	3,67%	1,99%	0,28%	1,68	3,40
DI - 07/20	#VALOR!	#VALOR!	2,79%			IPCA - 2024	3,80%	3,41%	5,38%	0,39	-1,58
DI - 10/20	1,95%	2,10%	2,59%	-0,14	-0,63	IPCA - 2025	3,87%	3,63%	2,97%	0,24	0,90
DI - 01/21	1,92%	2,10%	2,55%	-0,18	-0,63	IPCA - 2026	4,57%	4,23%	3,93%	0,34	0,64
DI - 04/21	2,05%	2,22%	2,62%	-0,17	-0,57	IPCA - 2028	4,42%	4,52%	4,36%	-0,10	0,06
DI - 07/21	2,25%	2,41%	2,81%	-0,16	-0,57	IPCA - 2030	4,02%	4,03%	4,31%	-0,01	-0,29
DI - 10/21	2,51%	2,67%	3,09%	-0,16	-0,58						
DI - 01/22	2,74%	2,95%	3,34%	-0,21	-0,60						
DI - 01/23	3,75%	4,06%	4,57%	-0,31	-0,82						
DI - 01/24	4,65%	5,02%	5,72%	-0,37	-1,07						
DI - 01/26	5,75%	6,10%	7,07%	-0,35	-1,32						
DI - 01/28	6,46%	6,86%	7,90%	-0,40	-1,44						
DI - 01/30	6,88%	7,17%	8,33%	-0,29	-1,45						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	#VALOR!	#VALOR!	2,62%								
15/08/22	3,31%	#VALOR!	2,67%		0,64						
15/05/23	4,09%	2,74%	3,16%	1,35	0,94						
15/05/21	5,00%	4,90%	5,38%	0,10	-0,38						
15/08/22	5,49%	5,67%	6,50%	-0,18	-1,01						
15/05/23	6,61%	6,70%	7,82%	-0,09	-1,21						
15/08/24	6,97%	7,40%	8,48%	-0,43	-1,51						
15/05/25	6,97%	7,24%	8,43%	-0,26	-1,46						

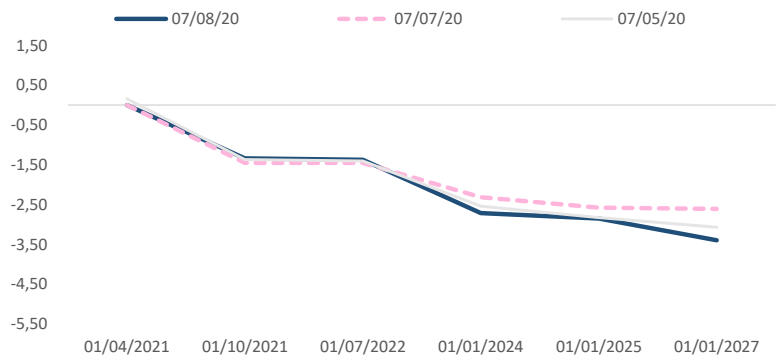
IPCA Implied Curve



Depositary Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread			
	07/08/20	07/07/20	07/05/20
01/10/2020	- 1,87	- 2,07	- 2,55
01/04/2021	#####	#####	0,16
01/10/2021	- 1,34	- 1,46	- 1,37
01/07/2022	- 1,38	- 1,46	- 1,41
01/01/2024	- 2,72	- 2,32	- 2,54
01/01/2025	- 2,86	- 2,58	- 2,83
01/01/2027	- 3,40	- 2,61	- 3,07



> 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