

Brazilian Bonds

Macro Research

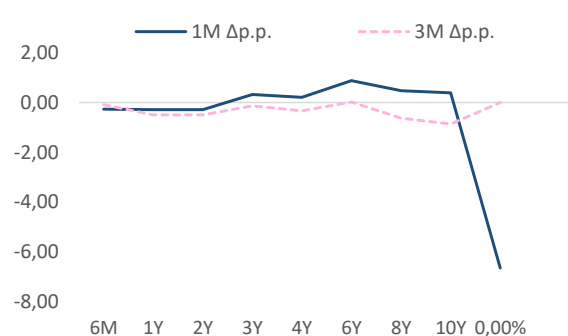
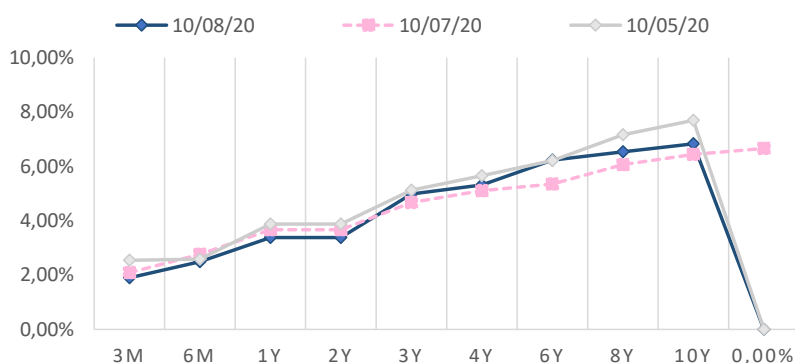
André Perfeito | Chief Economist | andre.perfeito@necton.com.br

Glauco Legat | Chief Analyst

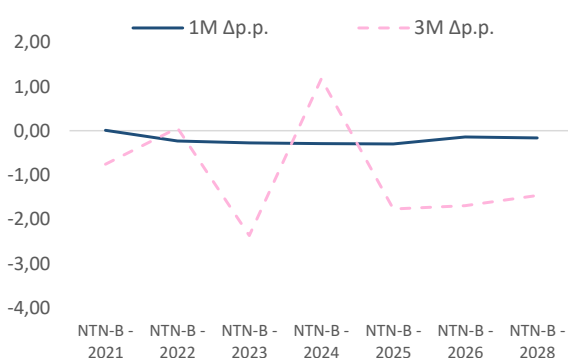
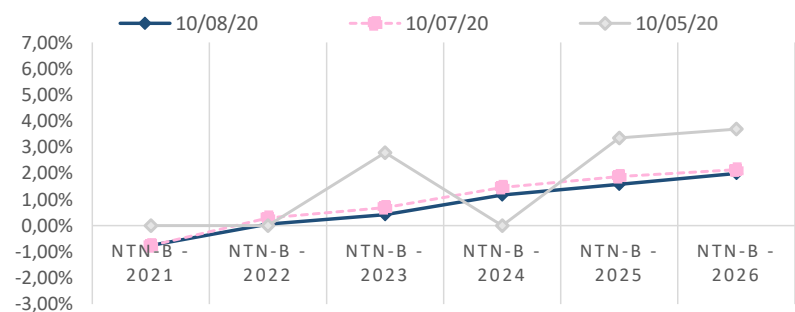
August 11, 2020

Edson Kina | Economist

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	10/08/20	10/07/20	10/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	10/08/20	10/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	38	0,14	1,90%	2,09%	2,55%	-0,19	-0,65	987,37	984,24	0,32%
LTN	6M	01/04/2021	162	0,62	2,49%	2,76%	2,58%	-0,27	-0,09	972,34	967,24	0,53%
LTN	1Y	01/10/2021	#N/D	#N/D	3,38%	3,67%	3,88%	-0,28	-0,49	939,33	931,71	0,82%
LTN	2Y	01/07/2022	476	1,82	3,38%	3,67%	3,88%	-0,28	-0,49	939,33	931,71	0,82%
LTN	3Y	01/01/2024	851	3,21	4,98%	4,67%	5,12%	0,32	-0,14	848,70	841,86	0,81%
NTNF	4Y	01/01/2025	1105	3,51	5,32%	5,11%	5,65%	0,21	-0,34	1.186,16	1.179,49	0,57%
NTNF	6Y	01/01/2027	1608	4,69	6,23%	5,35%	6,21%	0,88	0,02	1.200,64	1.204,38	-0,31%
NTNF	8Y	01/01/2029	2108	5,72	6,54%	6,06%	7,17%	0,48	-0,63	1.225,42	1.226,14	-0,06%
NTNF	10Y	01/01/2031	2611	6,60	6,83%	6,44%	7,69%	0,39	-0,86	1.237,73	1.244,97	-0,58%
#N/A Invalid Se	0,00%	/A Invalid Secur	#N/D	#N/D	0,00%	6,66%	0,00%	-6,66	0,00			



NTN-B					Yield					Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	10/08/20	10/07/20	10/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	10/08/20	
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	5	0,01	-0,76%	-0,77%	0,00%	0,01	-0,76	3.523,45	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	191	0,74	0,06%	0,29%	0,00%	-0,23	0,06	3.792,77	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	507	1,87	0,42%	0,69%	2,79%	-0,28	-2,37	3.853,71	
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	693	2,54	1,17%	1,46%	0,00%	-0,29	1,17	4.017,34	
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1009	3,52	1,58%	1,88%	3,35%	-0,30	-1,77	4.012,72	
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1513	5,01	1,99%	2,14%	3,69%	-0,14	-1,69	4.137,36	
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2015	6,35	2,49%	2,65%	3,95%	-0,16	-1,47	4.228,78	
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2515	7,57	2,84%	3,01%	3,95%	-0,17	-1,11	4.294,19	



> SAC

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

> Ouvidoria

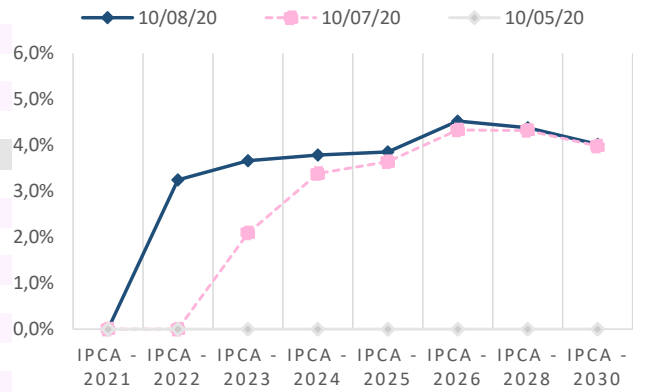
0800 72 77 764 ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

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

One-Day Interest Depository					Implied IPCA						
Maturity	10/08/20	10/07/20	10/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	10/08/20	10/07/20	10/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
DI - 07/20	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!			IPCA - 2021	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!		
DI - 10/20	1,95%	2,07%	#VALOR!	-0,12		IPCA - 2022	3,25%	#VALOR!	#VALOR!		
DI - 01/21	1,92%	2,07%	#VALOR!	-0,15		IPCA - 2023	3,66%	2,09%	#VALOR!	1,58	
DI - 04/21	2,05%	2,23%	#VALOR!	-0,18		IPCA - 2024	3,79%	3,38%	#VALOR!	0,40	
DI - 07/21	2,25%	2,43%	#VALOR!	-0,19		IPCA - 2025	3,85%	3,64%	#VALOR!	0,21	
DI - 10/21	2,51%	2,72%	#VALOR!	-0,21		IPCA - 2026	4,52%	4,33%	#VALOR!	0,19	
DI - 01/22	2,74%	3,02%	#VALOR!	-0,28		IPCA - 2028	4,38%	4,32%	#VALOR!	0,06	
DI - 01/23	3,75%	4,08%	#VALOR!	-0,33		IPCA - 2030	4,02%	3,98%	#VALOR!	0,04	
DI - 01/24	4,65%	4,97%	#VALOR!	-0,32							
DI - 01/26	5,75%	6,00%	#VALOR!	-0,25							
DI - 01/28	6,46%	6,63%	#VALOR!	-0,17							
DI - 01/30	6,88%	7,02%	#VALOR!	-0,14							

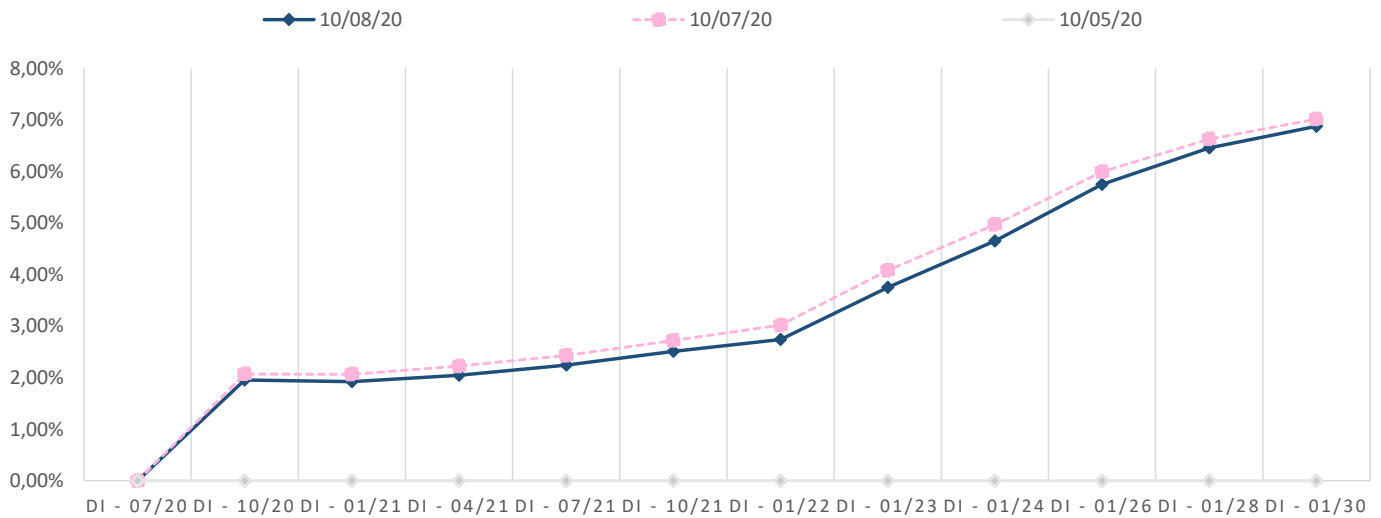
IPCA Implied Curve



Interpolation DI to NTN-B Maturity

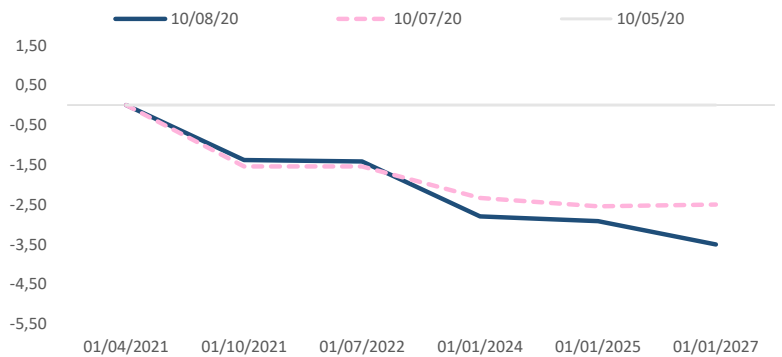
15/05/21	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!		
15/08/22	3,31%	#VALOR!	#VALOR!		
15/05/23	4,09%	2,79%	#VALOR!	1,30	
15/05/21	5,00%	4,90%	#VALOR!	0,11	
15/08/22	5,49%	5,58%	#VALOR!	-0,10	
15/05/23	6,61%	6,56%	#VALOR!	0,05	
15/08/24	6,97%	7,08%	#VALOR!	-0,11	
15/05/25	6,97%	7,11%	#VALOR!	-0,13	

Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	10/08/20	10/07/20	10/05/20
01/10/2020	- 1,86	- 2,05	- 2,48
01/04/2021	#####	#####	#####
01/10/2021	- 1,38	- 1,54	#VALOR!
01/07/2022	- 1,42	- 1,55	#####
01/01/2024	- 2,80	- 2,33	#VALOR!
01/01/2025	- 2,92	- 2,55	#####
01/01/2027	- 3,50	- 2,50	#VALOR!



> 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