



Brazilian Bonds

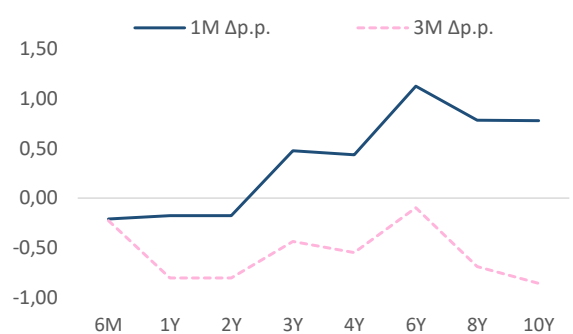
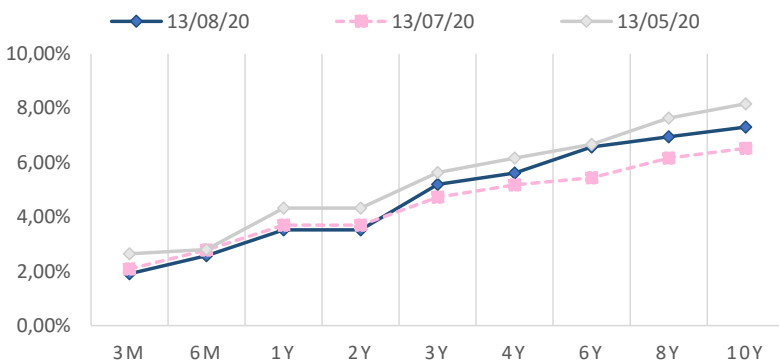
Macro Research

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

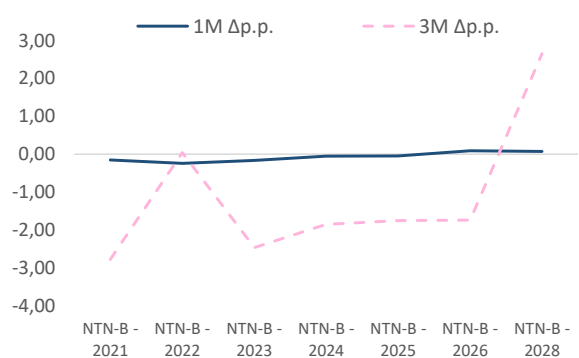
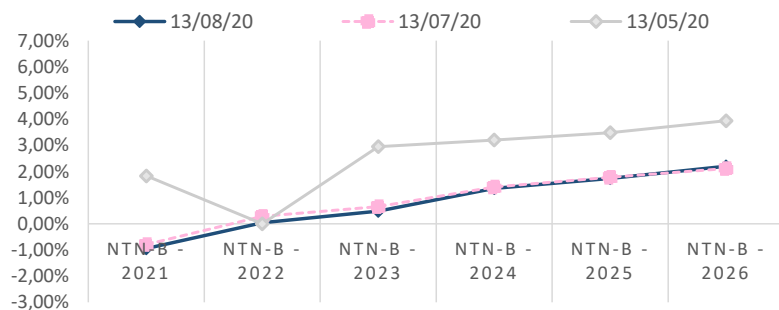
Glauco Legat | Chief Analyst

August 14, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	13/08/20	13/07/20	13/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	13/08/20	13/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	35	0,12	1,91%	2,09%	2,64%	-0,18	-0,73	987,37	984,17	0,33%
LTN	6M	01/04/2021	159	0,61	2,58%	2,79%	2,80%	-0,21	-0,73	971,74	967,08	0,48%
LTN	1Y	01/10/2021	#N/D	#N/D	3,52%	3,70%	4,33%	-0,18	-0,80	937,34	931,27	0,65%
LTN	2Y	01/07/2022	473	1,80	3,52%	3,70%	4,33%	-0,18	-0,80	937,34	931,27	0,65%
LTN	3Y	01/01/2024	848	3,19	5,20%	4,72%	5,64%	0,48	-0,44	843,38	840,03	0,40%
NTNF	4Y	01/01/2025	1102	3,48	5,61%	5,18%	6,16%	0,43	-0,55	1.174,64	1.175,88	-0,11%
NTNF	6Y	01/01/2027	1605	4,65	6,57%	5,44%	6,67%	1,13	-0,10	1.182,73	1.198,97	-1,35%
NTNF	8Y	01/01/2029	2105	5,66	6,95%	6,16%	7,64%	0,78	-0,69	1.198,24	1.220,14	-1,79%
NTNF	10Y	01/01/2031	2608	6,50	7,31%	6,53%	8,16%	0,78	-0,86	1.200,68		



NTN-B					Yield			Price		
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	13/08/20	13/07/20	13/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	13/08/20
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	2	0,00	-0,95%	-0,79%	1,83%	-0,15	-2,78	3.529,64
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	188	0,73	0,04%	0,28%	0,00%	-0,24	0,04	3.795,99
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	504	1,93	0,49%	0,65%	2,95%	-0,16	-2,46	3.848,73
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	690	2,53	1,35%	1,41%	3,20%	-0,05	-1,85	3.994,84
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1006	3,62	1,73%	1,78%	3,48%	-0,04	-1,75	3.989,80
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1510	5,14	2,20%	2,11%	3,94%	0,09	-1,74	4.098,01
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2012	6,51	2,65%	2,58%	0,00%	0,08	2,65	
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2512	7,75	3,08%	3,01%	0,00%	0,07	3,08	4.221,89



> SAC

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

> Ouvidoria

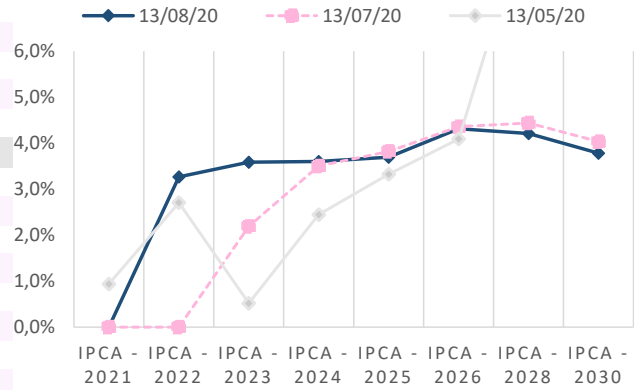
0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

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

One-Day Interest Depository						Implied IPCA					
Maturity	13/08/20	13/07/20	13/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	13/08/20	13/07/20	13/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	#VALOR!	#VALOR!	0,94%		
						IPCA - 2022	3,27%	#VALOR!	2,71%		0,56
						IPCA - 2023	3,59%	2,19%	0,52%	1,40	3,07
DI - 07/20	#VALOR!	#VALOR!	2,79%			IPCA - 2024	3,60%	3,50%	2,45%	0,10	1,16
DI - 10/20	1,95%	2,07%	2,64%	-0,11	-0,69	IPCA - 2025	3,69%	3,82%	3,33%	-0,13	0,37
DI - 01/21	1,92%	2,07%	2,66%	-0,15	-0,74	IPCA - 2026	4,31%	4,36%	4,09%	-0,04	0,22
DI - 04/21	2,05%	2,23%	2,79%	-0,18	-0,74	IPCA - 2028	4,21%	4,44%	9,03%	-0,23	-4,83
DI - 07/21	2,25%	2,46%	3,04%	-0,21	-0,80	IPCA - 2030	3,78%	4,03%	8,89%	-0,25	-5,11
DI - 10/21	2,51%	2,75%	3,35%	-0,24	-0,84						
DI - 01/22	2,74%	3,03%	3,64%	-0,29	-0,90						
DI - 01/23	3,75%	4,11%	4,94%	-0,36	-1,19						
DI - 01/24	4,65%	5,01%	6,13%	-0,36	-1,48						
DI - 01/26	5,75%	6,01%	7,46%	-0,26	-1,71						
DI - 01/28	6,46%	6,67%	8,38%	-0,21	-1,92						
DI - 01/30	6,88%	7,07%	8,80%	-0,19	-1,92						

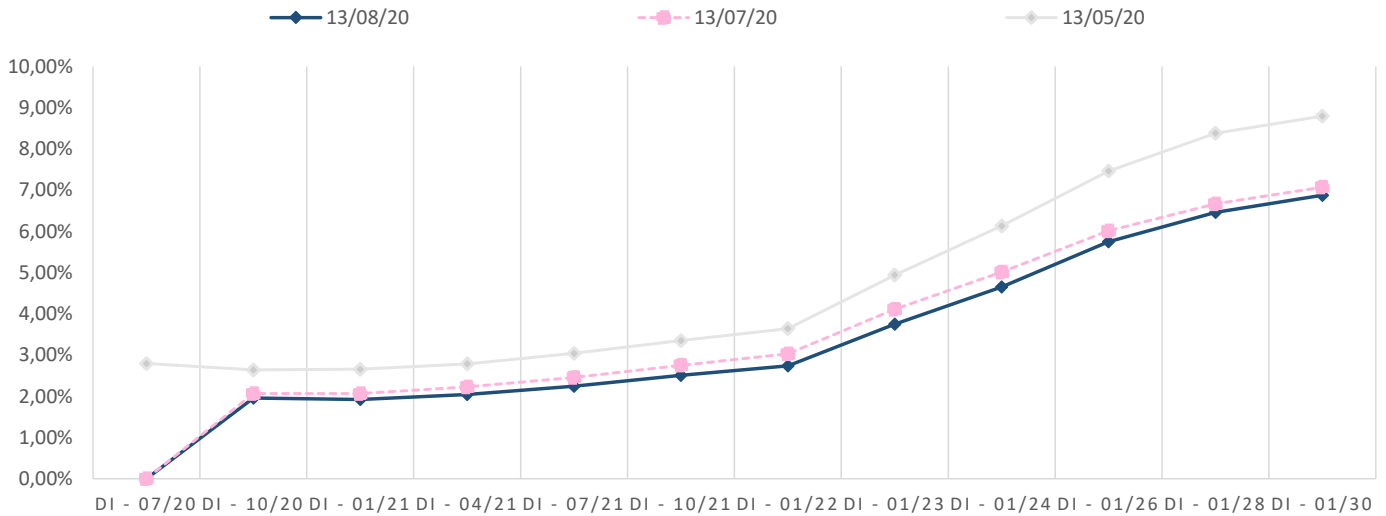
IPCA Implied Curve



Interpolation DI to NTN-B Maturity

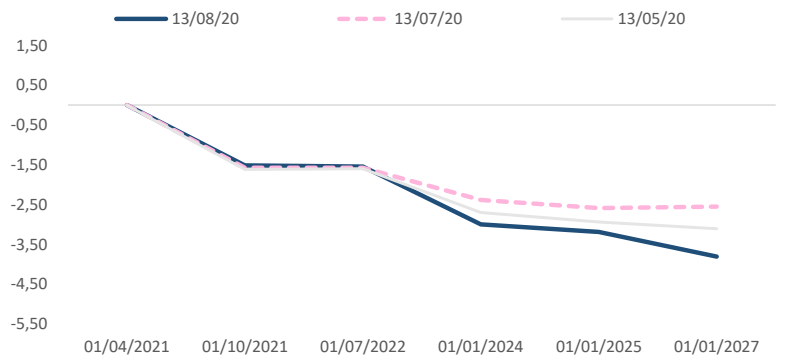
15/05/21	#VALOR!	#VALOR!	2,79%		
15/08/22	3,31%	#VALOR!	2,71%		0,60
15/05/23	4,09%	2,86%	3,49%	1,24	0,61
15/05/21	5,00%	4,96%	5,72%	0,05	-0,72
15/08/22	5,49%	5,66%	6,93%	-0,17	-1,44
15/05/23	6,61%	6,56%	8,19%	0,05	-1,58
15/08/24	6,97%	7,13%	9,03%	-0,16	-2,06
15/05/25	6,97%	7,17%	8,89%	-0,19	-1,92

Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	13/08/20	13/07/20	13/05/20
01/10/2020	- 1,87	- 2,04	- 2,57
01/04/2021	#####	#####	- 0,01
01/10/2021	- 1,52	- 1,58	- 1,62
01/07/2022	- 1,55	- 1,58	- 1,60
01/01/2024	- 3,00	- 2,38	- 2,70
01/01/2025	- 3,19	- 2,59	- 2,94
01/01/2027	- 3,81	- 2,55	- 3,11



> 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