

Brazilian Bonds

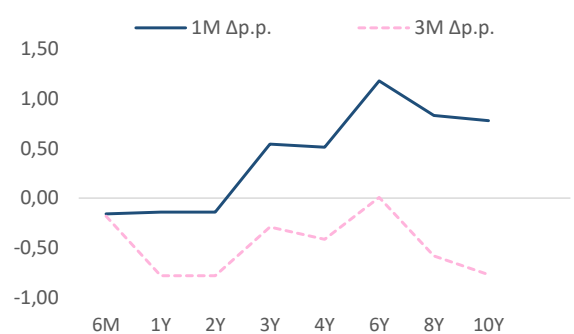
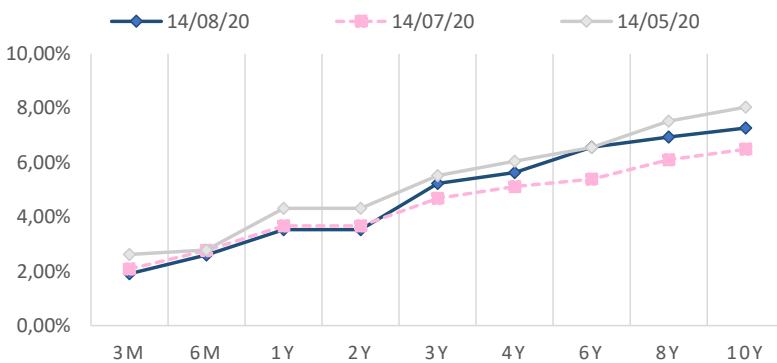
Macro Research

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

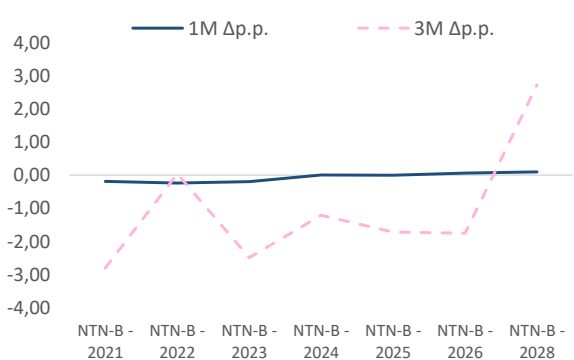
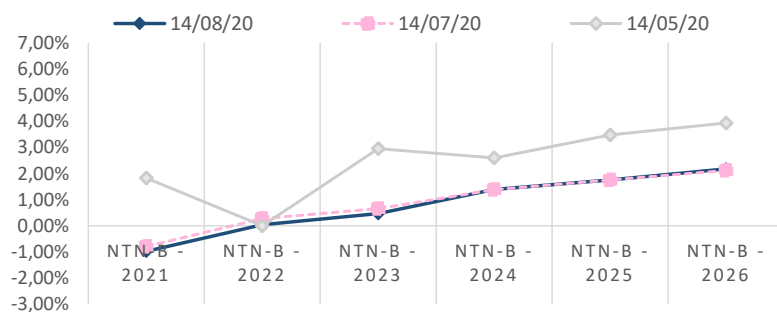
Glauco Legat | Chief Analyst

August 17, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	14/08/20	14/07/20	14/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	14/08/20	14/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	34	0,12	1,91%	2,08%	2,62%	-0,17	-0,71	987,29	984,44	0,29%
LTN	6M	01/04/2021	158	0,60	2,60%	2,76%	2,78%	-0,16	-0,18	971,56	967,47	0,42%
LTN	1Y	01/10/2021	#N/D	#N/D	3,53%	3,67%	4,31%	-0,14	-0,78	937,33	931,89	0,58%
LTN	2Y	01/07/2022	472	1,80	3,53%	3,67%	4,31%	-0,14	-0,78	937,33	931,89	0,58%
LTN	3Y	01/01/2024	847	3,19	5,23%	4,69%	5,52%	0,54	-0,29	842,70	841,84	0,10%
NTNF	4Y	01/01/2025	1101	3,48	5,63%	5,12%	6,05%	0,51	-0,41	1.174,13	1.178,66	-0,38%
NTNF	6Y	01/01/2027	1604	4,65	6,56%	5,38%	6,56%	1,18	0,01	1.183,40	1.202,51	-1,59%
NTNF	8Y	01/01/2029	2104	5,65	6,94%	6,11%	7,52%	0,83	-0,58	1.199,13	1.222,75	-1,93%
NTNF	10Y	01/01/2031	2607	6,50	7,27%	6,49%	8,04%	0,78	-0,77	1.203,75	1.242,38	-3,11%



NTN-B					Yield			Price		
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	14/08/20	14/07/20	14/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	14/08/20
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	1	0,00	-0,98%	-0,79%	1,83%	-0,19	-2,80	3.530,85
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	187	0,73	0,04%	0,28%	0,00%	-0,24	0,04	3.698,67
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	503	1,90	0,46%	0,66%	2,95%	-0,20	-2,49	3.851,92
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	689	2,52	1,39%	1,39%	2,60%	0,00	-1,21	3.892,39
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1005	3,58	1,76%	1,76%	3,47%	0,00	-1,72	3.986,55
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1509	5,10	2,18%	2,11%	3,93%	0,06	-1,76	4.006,19
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2011	6,46	2,72%	2,62%	0,00%	0,10	2,72	4.073,46
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2511	7,69	3,11%	3,01%	0,00%	0,10	3,11	4.114,10



> SAC

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

> Ouvidoria

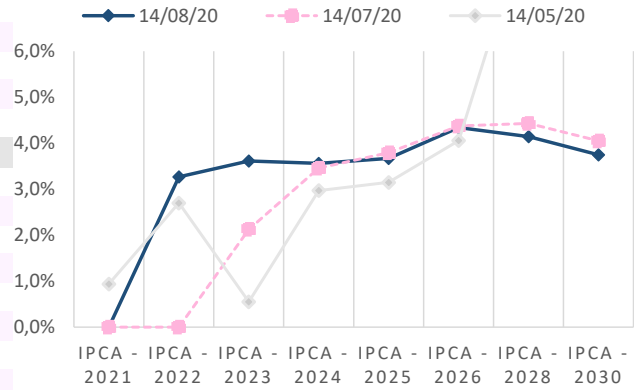
0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

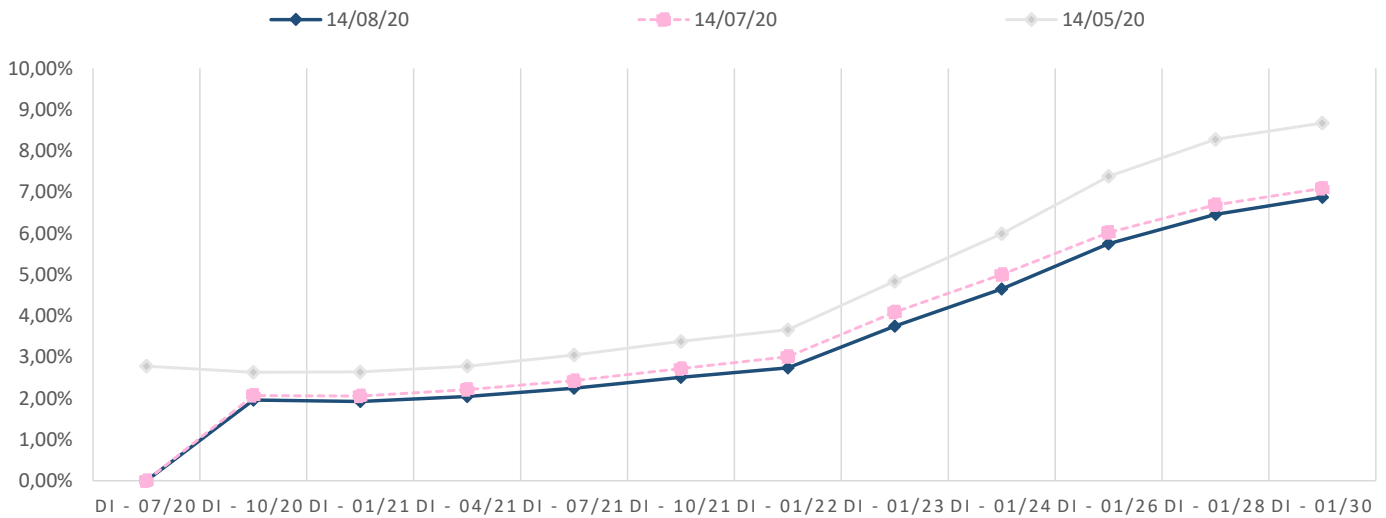
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository						Implied IPCA					
Maturity	14/08/20	14/07/20	14/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	14/08/20	14/07/20	14/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	#VALOR!	#VALOR!	0,94%		
						IPCA - 2022	3,27%	#VALOR!	2,70%		0,57
						IPCA - 2023	3,61%	2,13%	0,55%	1,49	3,06
DI - 07/20	#VALOR!	#VALOR!	2,78%			IPCA - 2024	3,56%	3,46%	2,97%	0,11	0,59
DI - 10/20	1,95%	2,07%	2,63%	-0,11	-0,68	IPCA - 2025	3,67%	3,79%	3,15%	-0,12	0,52
DI - 01/21	1,92%	2,06%	2,64%	-0,14	-0,72	IPCA - 2026	4,34%	4,37%	4,06%	-0,03	0,28
DI - 04/21	2,05%	2,21%	2,78%	-0,17	-0,74	IPCA - 2028	4,14%	4,43%	8,92%	-0,29	-4,78
DI - 07/21	2,25%	2,43%	3,05%	-0,18	-0,81	IPCA - 2030	3,75%	4,05%	8,77%	-0,30	-5,02
DI - 10/21	2,51%	2,72%	3,38%	-0,21	-0,87						
DI - 01/22	2,74%	3,01%	3,66%	-0,27	-0,92						
DI - 01/23	3,75%	4,09%	4,84%	-0,34	-1,09						
DI - 01/24	4,65%	5,00%	5,99%	-0,35	-1,34						
DI - 01/26	5,75%	6,02%	7,38%	-0,27	-1,63						
DI - 01/28	6,46%	6,69%	8,28%	-0,23	-1,82						
DI - 01/30	6,88%	7,09%	8,68%	-0,22	-1,80						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	#VALOR!	#VALOR!	2,78%								
15/08/22	3,31%	#VALOR!	2,70%		0,61						
15/05/23	4,09%	2,80%	3,52%	1,30	0,58						
15/05/21	5,00%	4,89%	5,64%	0,11	-0,64						
15/08/22	5,49%	5,61%	6,73%	-0,13	-1,24						
15/05/23	6,61%	6,58%	8,15%	0,03	-1,54						
15/08/24	6,97%	7,17%	8,92%	-0,19	-1,95						
15/05/25	6,97%	7,18%	8,77%	-0,21	-1,79						

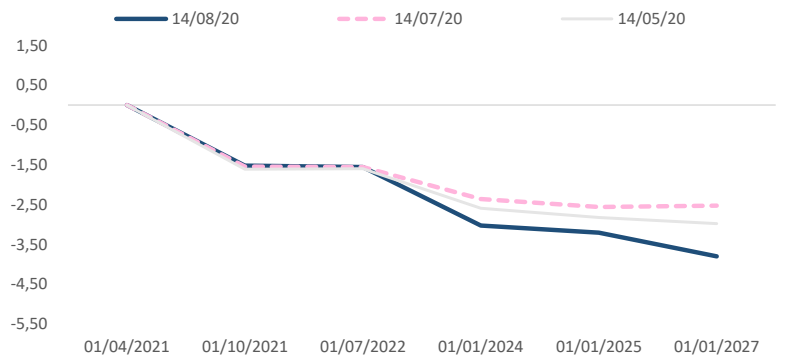
IPCA Implied Curve



Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread			
	14/08/20	14/07/20	14/05/20
01/10/2020	- 1,87	- 2,04	- 2,55
01/04/2021	#####	#####	- 0,00
01/10/2021	- 1,52	- 1,55	- 1,61
01/07/2022	- 1,56	- 1,56	- 1,60
01/01/2024	- 3,03	- 2,37	- 2,60
01/01/2025	- 3,21	- 2,56	- 2,83
01/01/2027	- 3,80	- 2,53	- 2,98



> 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