



Brazilian Bonds

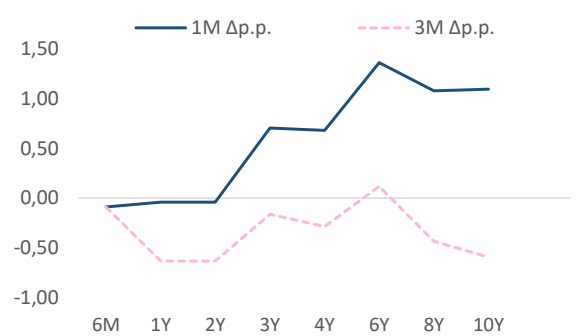
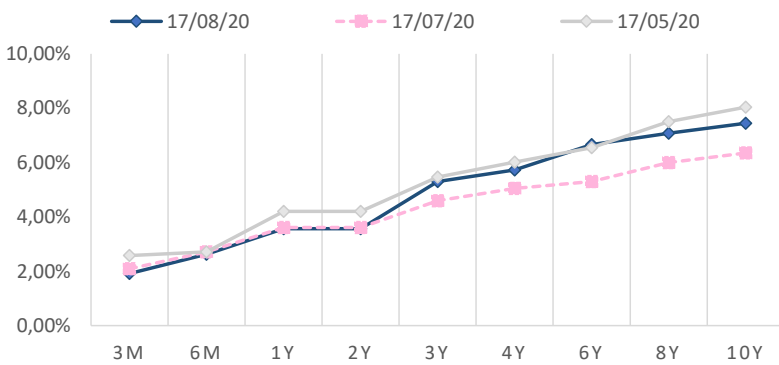
Macro Research

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

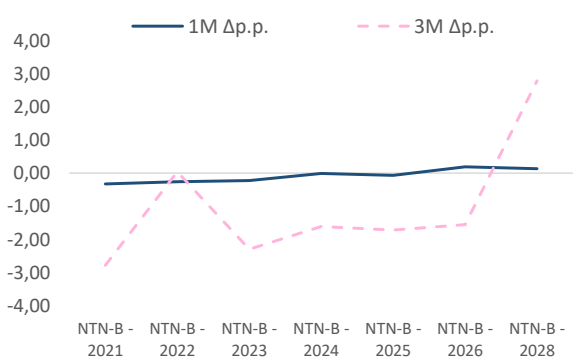
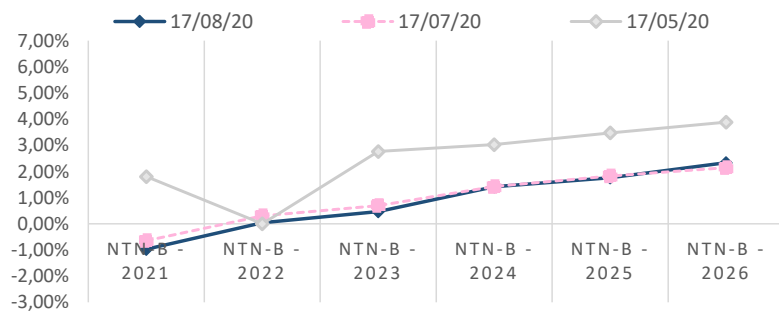
Glauco Legat | Chief Analyst

August 18, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	17/08/20	17/07/20	17/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	17/08/20	17/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	33	0,12	1,92%	2,09%	2,58%	-0,17	-0,66	987,27	984,98	0,23%
LTN	6M	01/04/2021	157	0,60	2,63%	2,72%	2,72%	-0,09	-0,66	971,41	968,30	0,32%
LTN	1Y	01/10/2021	#N/D	#N/D	3,57%	3,61%	4,20%	-0,04	-0,63	936,84	933,41	0,37%
LTN	2Y	01/07/2022	471	1,79	3,57%	3,61%	4,20%	-0,04	-0,63	936,84	933,41	0,37%
LTN	3Y	01/01/2024	846	3,18	5,30%	4,60%	5,47%	0,70	-0,16	840,93	844,34	-0,40%
NTNF	4Y	01/01/2025	1100	3,47	5,73%	5,05%	6,02%	0,68	-0,29	1.170,46	1.182,96	-1,06%
NTNF	6Y	01/01/2027	1603	4,64	6,66%	5,30%	6,55%	1,36	0,12	1.178,21	1.209,61	-2,60%
NTNF	8Y	01/01/2029	2103	5,63	7,08%	6,00%	7,51%	1,08	-0,43	1.190,11	1.233,71	-3,53%
NTNF	10Y	01/01/2031	2606	6,47	7,45%	6,35%	8,04%	1,10	-0,59	1.190,42	1.250,05	-4,77%



NTN-B					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	17/08/20	17/07/20	17/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	17/08/20	17/07/20	1M Δ%
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	-1	I/A N/A	-0,97%	-0,65%	1,81%	-0,33	-2,78	3.530,85		
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	186	0,73	0,04%	0,31%	0,00%	-0,26	0,04	3.698,77		
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	502	1,90	0,47%	0,69%	2,76%	-0,23	-2,29	3.851,55		
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	688	2,52	1,41%	1,42%	3,03%	-0,01	-1,61	3.889,35		
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1004	3,58	1,76%	1,83%	3,47%	-0,07	-1,71			
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1508	5,09	2,34%	2,15%	3,89%	0,19	-1,55	3.974,33		
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2010	6,45	2,78%	2,65%	0,00%	0,14	2,78	4.057,70		
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2510	7,68	3,14%	0,00%	0,00%	3,14	3,14	4.105,38		



> SAC

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

> Ouvidoria

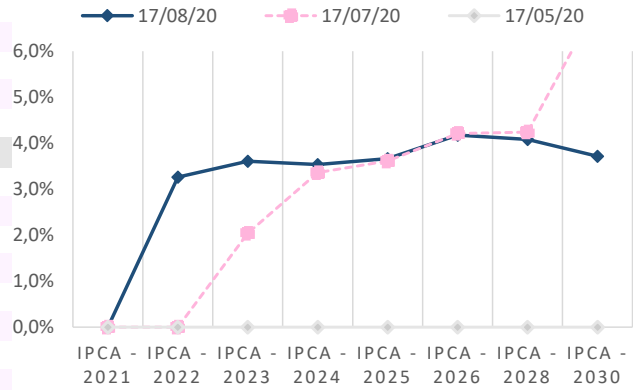
0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

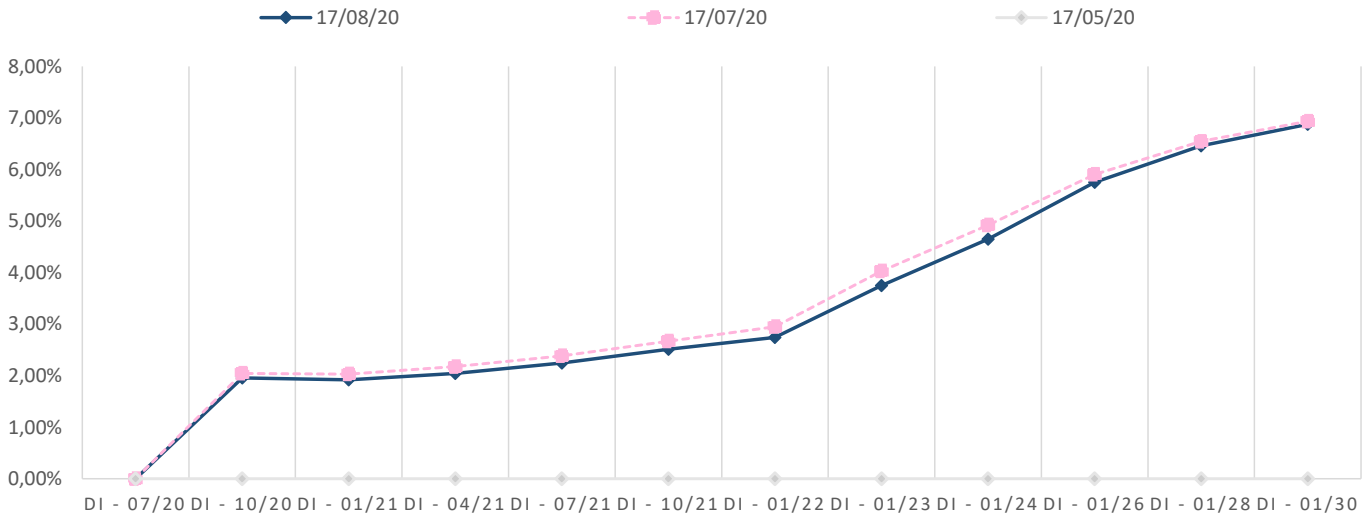
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository					Implied IPCA						
Maturity	17/08/20	17/07/20	17/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	17/08/20	17/07/20	17/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!		
						IPCA - 2022	3,26%	#VALOR!	#VALOR!		
						IPCA - 2023	3,61%	2,04%	#VALOR!	1,57	
DI - 07/20	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!			IPCA - 2024	3,54%	3,36%	#VALOR!	0,18	
DI - 10/20	1,95%	2,05%	#VALOR!	-0,09		IPCA - 2025	3,66%	3,61%	#VALOR!	0,05	
DI - 01/21	1,92%	2,03%	#VALOR!	-0,11		IPCA - 2026	4,18%	4,21%	#VALOR!	-0,03	
DI - 04/21	2,05%	2,18%	#VALOR!	-0,13		IPCA - 2028	4,08%	4,24%	#VALOR!	-0,16	
DI - 07/21	2,25%	2,39%	#VALOR!	-0,14		IPCA - 2030	3,72%	7,03%	#VALOR!	-3,31	
DI - 10/21	2,51%	2,67%	#VALOR!	-0,16							
DI - 01/22	2,74%	2,95%	#VALOR!	-0,21							
DI - 01/23	3,75%	4,03%	#VALOR!	-0,28							
DI - 01/24	4,65%	4,92%	#VALOR!	-0,27							
DI - 01/26	5,75%	5,91%	#VALOR!	-0,16							
DI - 01/28	6,46%	6,55%	#VALOR!	-0,08							
DI - 01/30	6,88%	6,94%	#VALOR!	-0,06							
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!								
15/08/22	3,31%	#VALOR!	#VALOR!								
15/05/23	4,09%	2,75%	#VALOR!	1,34							
15/05/21	5,00%	4,83%	#VALOR!	0,17							
15/08/22	5,49%	5,50%	#VALOR!	-0,01							
15/05/23	6,61%	6,45%	#VALOR!	0,16							
15/08/24	6,97%	7,00%	#VALOR!	-0,03							
15/05/25	6,97%	7,03%	#VALOR!	-0,05							

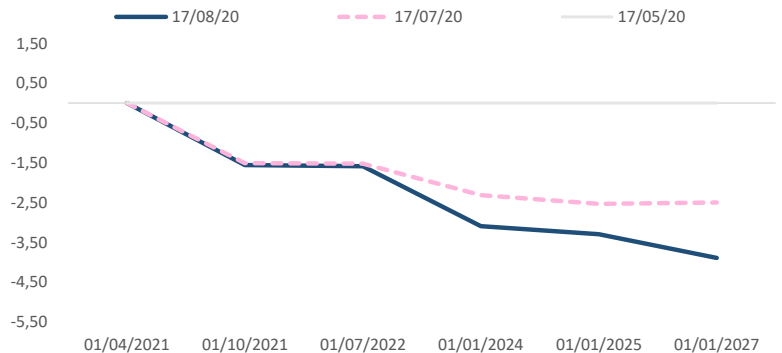
IPCA Implied Curve



Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread			
	17/08/20	17/07/20	17/05/20
01/10/2020	- 1,88	- 2,05	- 2,51
01/04/2021	#####	#####	#####
01/10/2021	- 1,56	- 1,51	#VALOR!
01/07/2022	- 1,59	- 1,52	#####
01/01/2024	- 3,09	- 2,32	#VALOR!
01/01/2025	- 3,30	- 2,53	#####
01/01/2027	- 3,89	- 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