



Brazilian Bonds

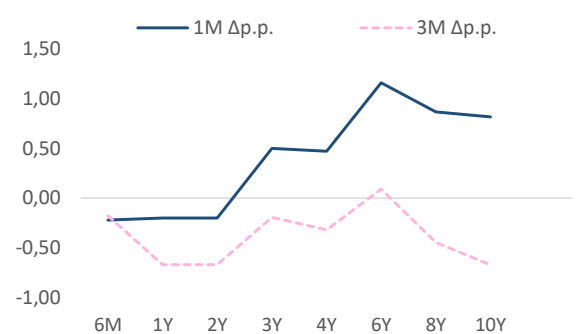
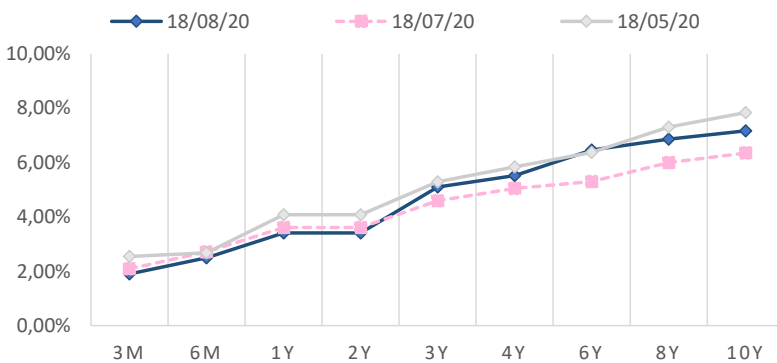
Macro Research

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

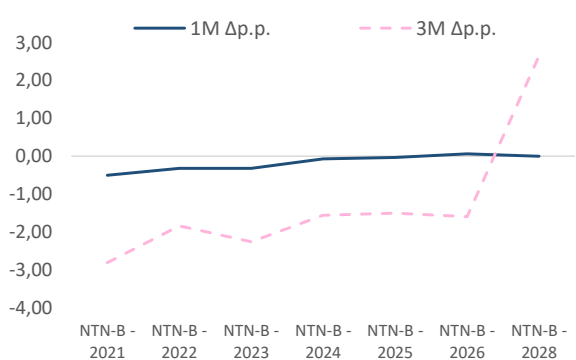
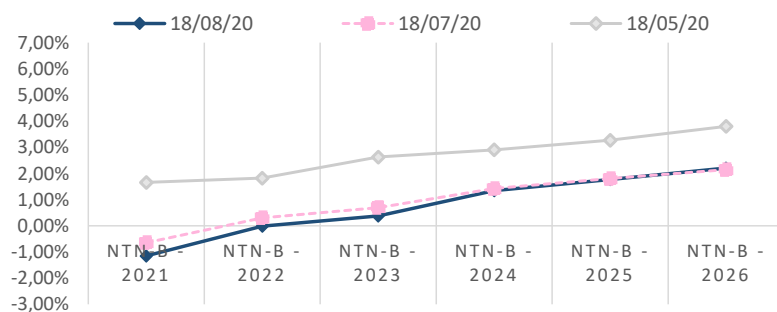
Glauco Legat | Chief Analyst

August 19, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	18/08/20	18/07/20	18/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	18/08/20	18/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	32	0,11	1,90%	2,09%	2,54%	-0,19	-0,64	987,73		
LTN	6M	01/04/2021	156	0,59	2,49%	2,72%	2,67%	-0,22	-0,18	972,91		
LTN	1Y	01/10/2021	#N/D	#N/D	3,41%	3,61%	4,08%	-0,20	-0,67	939,66		
LTN	2Y	01/07/2022	470	1,79	3,41%	3,61%	4,08%	-0,20	-0,67	939,66		
LTN	3Y	01/01/2024	845	3,18	5,10%	4,60%	5,29%	0,50	-0,19	846,60		
NTNF	4Y	01/01/2025	1099	3,47	5,52%	5,05%	5,84%	0,47	-0,32	1.179,25		
NTNF	6Y	01/01/2027	1602	4,65	6,46%	5,30%	6,37%	1,16	0,09	1.189,69		
NTNF	8Y	01/01/2029	2102	5,66	6,86%	6,00%	7,31%	0,87	-0,45	1.204,74		
NTNF	10Y	01/01/2031	2605	6,51	7,17%	6,35%	7,84%	0,82	-0,67	1.212,47		



NTN-B					Yield					Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	18/08/20	18/07/20	18/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	18/08/20	
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	-2	I/A N/A	-1,15%	-0,65%	1,66%	-0,50	-2,81	3.535,46	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	185	0,72	-0,02%	0,31%	1,82%	-0,32	-1,84	3.703,17	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	501	1,90	0,37%	0,69%	2,63%	-0,32	-2,26	3.861,23	
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	687	2,52	1,35%	1,42%	2,91%	-0,07	-1,56	3.899,08	
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1003	3,58	1,77%	1,81%	3,27%	-0,04	-1,50	3.985,35	
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1507	5,09	2,21%	2,15%	3,80%	0,06	-1,59	4.000,87	
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2009	6,46	2,65%	2,65%	0,00%	0,00	2,65	4.093,91	
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2509	7,69	3,07%	0,00%	0,00%	3,07	3,07	4.128,27	



> SAC

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

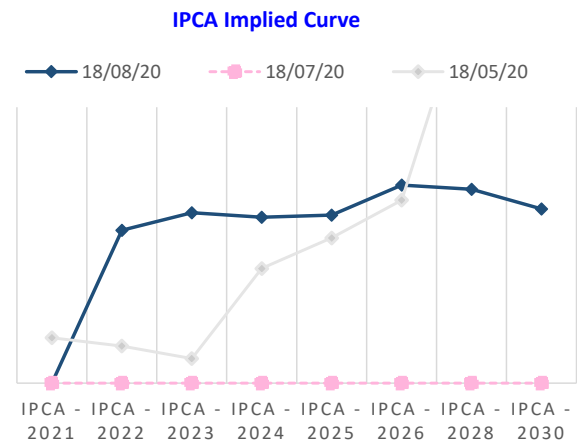
> Ouvidoria

0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

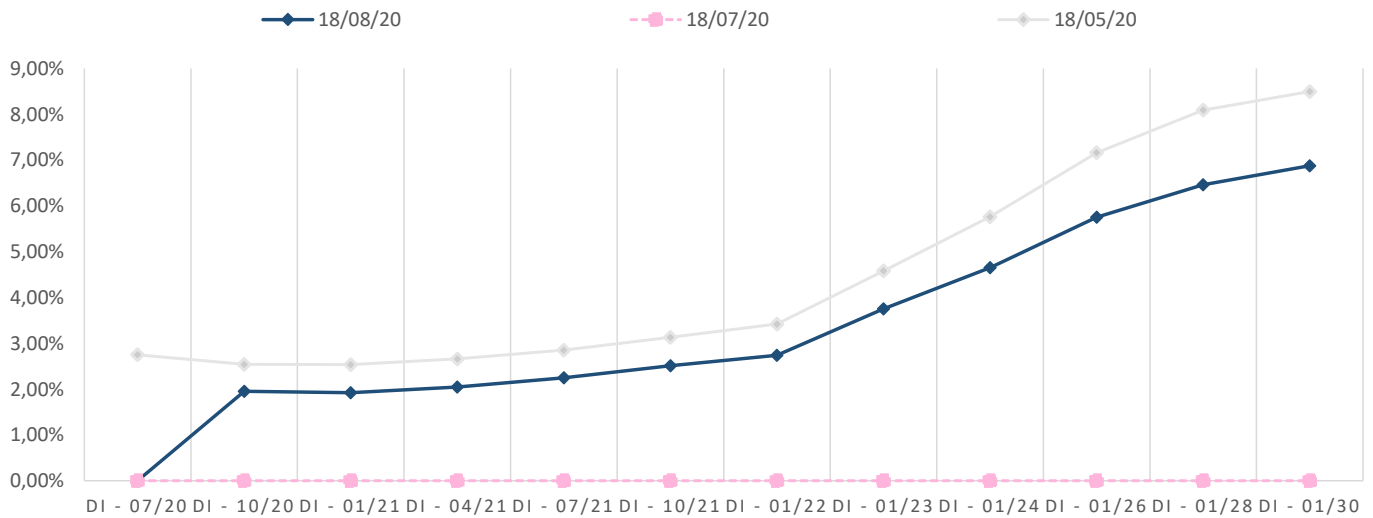
> Endereço

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

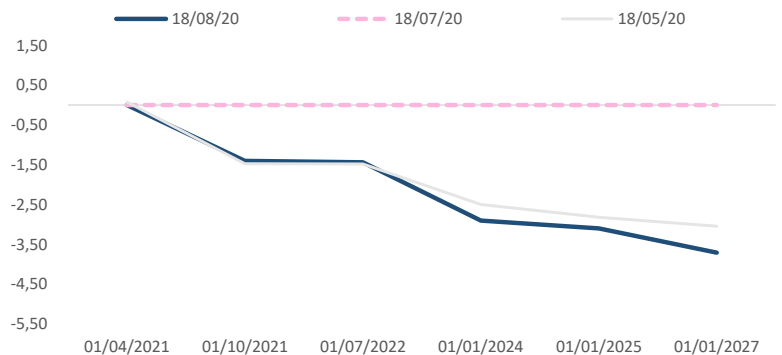
One-Day Interest Depository					Implied IPCA						
Maturity	18/08/20	18/07/20	18/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	18/08/20	18/07/20	18/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	#VALOR!	#VALOR!	0,99%		
						IPCA - 2022	3,32%	#VALOR!	0,81%		2,52
						IPCA - 2023	3,71%	#VALOR!	0,53%		3,17
DI - 07/20	#VALOR!	#VALOR!	2,75%			IPCA - 2024	3,60%	#VALOR!	2,49%		1,11
DI - 10/20	1,95%	#VALOR!	2,54%		-0,59	IPCA - 2025	3,65%	#VALOR!	3,16%		0,50
DI - 01/21	1,92%	#VALOR!	2,54%		-0,62	IPCA - 2026	4,31%	#VALOR!	3,98%		0,33
DI - 04/21	2,05%	#VALOR!	2,66%		-0,62	IPCA - 2028	4,22%	#VALOR!	8,75%		-4,53
DI - 07/21	2,25%	#VALOR!	2,85%		-0,61	IPCA - 2030	3,79%	#VALOR!	8,59%		-4,80
DI - 10/21	2,51%	#VALOR!	3,13%		-0,62						
DI - 01/22	2,74%	#VALOR!	3,42%		-0,68						
DI - 01/23	3,75%	#VALOR!	4,58%		-0,83						
DI - 01/24	4,65%	#VALOR!	5,76%		-1,11						
DI - 01/26	5,75%	#VALOR!	7,16%		-1,41						
DI - 01/28	6,46%	#VALOR!	8,09%		-1,63						
DI - 01/30	6,88%	#VALOR!	8,50%		-1,62						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	#VALOR!	#VALOR!	2,66%								
15/08/22	3,31%	#VALOR!	2,64%		0,67						
15/05/23	4,09%	#VALOR!	3,18%		0,92						
15/05/21	5,00%	#VALOR!	5,47%		-0,47						
15/08/22	5,49%	#VALOR!	6,53%		-1,04						
15/05/23	6,61%	#VALOR!	7,93%		-1,32						
15/08/24	6,97%	#VALOR!	8,75%		-1,78						
15/05/25	6,97%	#VALOR!	8,59%		-1,62						



Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread			
	18/08/20	18/07/20	18/05/20
01/10/2020	- 1,87	- 2,05	- 2,48
01/04/2021	#####	#####	0,07
01/10/2021	- 1,41	#VALOR!	- 1,48
01/07/2022	- 1,44	#####	- 1,48
01/01/2024	- 2,90	#VALOR!	- 2,50
01/01/2025	- 3,10	#####	- 2,82
01/01/2027	- 3,71	#VALOR!	- 3,05



> 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