



# Brazilian Bonds

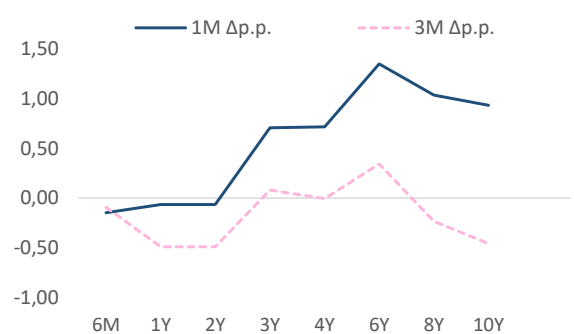
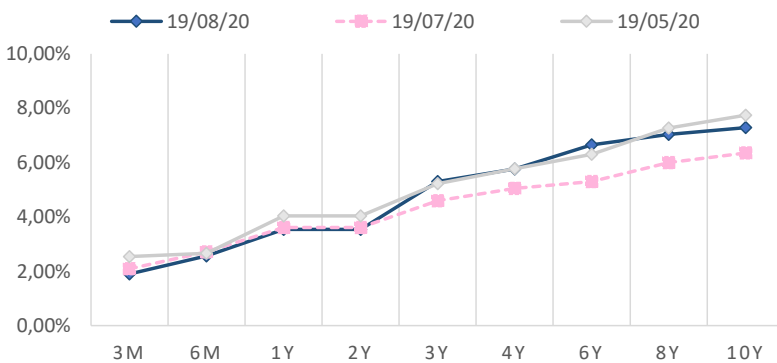
## Macro Research

André Perfeito | Chief Economist | [andre.perfeito@necton.com.br](mailto:andre.perfeito@necton.com.br)  
Edson Kina | Economist

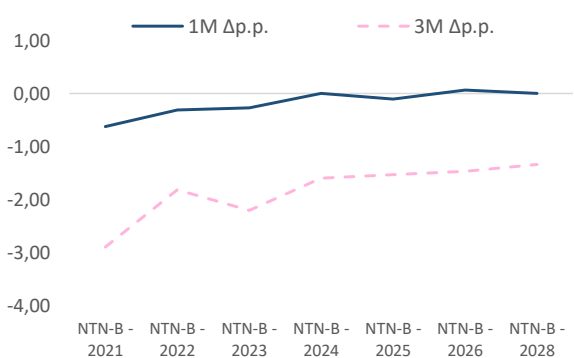
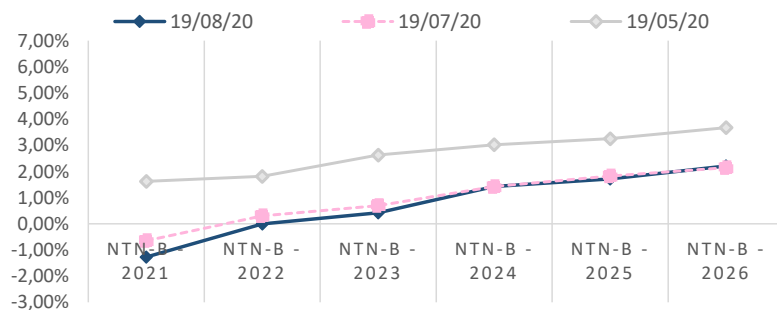
Glauco Legat | Chief Analyst

August 20, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	19/08/20	19/07/20	19/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	19/08/20	19/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	31	0,11	1,90%	2,09%	2,54%	-0,19	-0,64	987,59		
LTN	6M	01/04/2021	155	0,59	2,57%	2,72%	2,66%	-0,15	-0,09	972,22		
LTN	1Y	01/10/2021	#N/D	#N/D	3,54%	3,61%	4,03%	-0,06	-0,49	937,49		
LTN	2Y	01/07/2022	469	1,79	3,54%	3,61%	4,03%	-0,06	-0,49	937,49		
LTN	3Y	01/01/2024	844	3,17	5,31%	4,60%	5,22%	0,71	0,08	841,21		
NTNF	4Y	01/01/2025	1098	3,46	5,76%	5,05%	5,77%	0,72	0,00	1.169,58		
NTNF	6Y	01/01/2027	1601	4,63	6,65%	5,30%	6,31%	1,35	0,34	1.179,54		
NTNF	8Y	01/01/2029	2101	5,63	7,03%	6,00%	7,27%	1,04	-0,24	1.193,64		
NTNF	10Y	01/01/2031	2604	6,49	7,29%	6,35%	7,74%	0,93	-0,46	1.203,59		



NTN-B					Yield					Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	19/08/20	19/07/20	19/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	19/08/20	
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	-3	I/A N/A	-1,27%	-0,65%	1,62%	-0,62	-2,89	3.538,57	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	184	0,72	0,00%	0,31%	1,81%	-0,31	-1,82	3.702,45	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	500	1,90	0,42%	0,69%	2,63%	-0,27	-2,20	3.856,57	
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	686	2,51	1,43%	1,42%	3,02%	0,00	-1,60	3.888,79	
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1002	3,57	1,72%	1,83%	3,25%	-0,11	-1,53	3.993,82	
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1506	5,09	2,21%	2,15%	3,68%	0,06	-1,47		
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2008	6,45	2,65%	2,65%	3,99%	0,00	-1,34		
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2508	7,68	3,07%	0,00%	3,99%	3,07	-0,91		



> SAC

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

> Ouvidoria

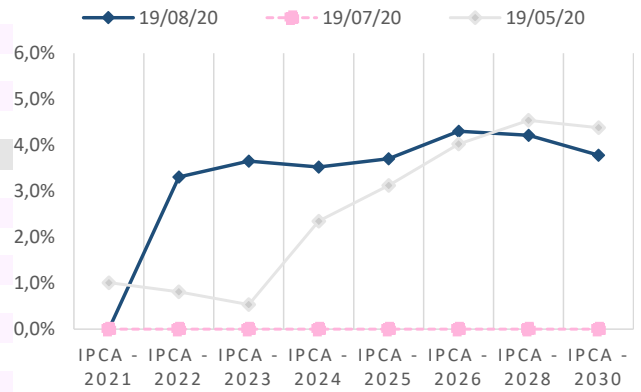
0800 72 77 764  
[ouvidoria@necton.com.br](mailto:ouvidoria@necton.com.br)

> Endereço

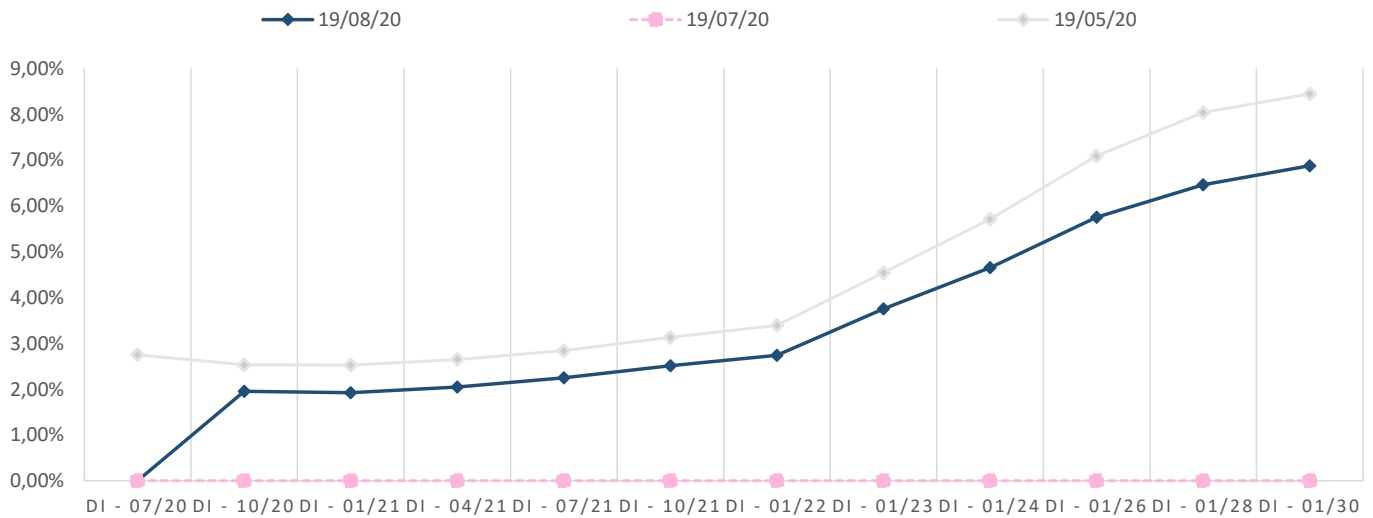
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar  
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository					Implied IPCA						
Maturity	19/08/20	19/07/20	19/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	19/08/20	19/07/20	19/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	#VALOR!	#VALOR!	1,01%		
						IPCA - 2022	3,31%	#VALOR!	0,81%		2,50
						IPCA - 2023	3,65%	#VALOR!	0,53%		3,12
DI - 07/20	#VALOR!	#VALOR!	2,75%			IPCA - 2024	3,53%	#VALOR!	2,35%		1,18
DI - 10/20	1,95%	#VALOR!	2,53%		-0,58	IPCA - 2025	3,70%	#VALOR!	3,12%		0,58
DI - 01/21	1,92%	#VALOR!	2,53%		-0,61	IPCA - 2026	4,30%	#VALOR!	4,03%		0,28
DI - 04/21	2,05%	#VALOR!	2,65%		-0,60	IPCA - 2028	4,21%	#VALOR!	4,54%		-0,33
DI - 07/21	2,25%	#VALOR!	2,84%		-0,60	IPCA - 2030	3,78%	#VALOR!	4,38%		-0,60
DI - 10/21	2,51%	#VALOR!	3,13%		-0,62						
DI - 01/22	2,74%	#VALOR!	3,39%		-0,65						
DI - 01/23	3,75%	#VALOR!	4,54%		-0,79						
DI - 01/24	4,65%	#VALOR!	5,71%		-1,06						
DI - 01/26	5,75%	#VALOR!	7,09%		-1,34						
DI - 01/28	6,46%	#VALOR!	8,04%		-1,58						
DI - 01/30	6,88%	#VALOR!	8,45%		-1,57						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	#VALOR!	#VALOR!	2,65%								
15/08/22	3,31%	#VALOR!	2,64%		0,67						
15/05/23	4,09%	#VALOR!	3,17%		0,92						
15/05/21	5,00%	#VALOR!	5,44%		-0,44						
15/08/22	5,49%	#VALOR!	6,48%		-0,99						
15/05/23	6,61%	#VALOR!	7,85%		-1,24						
15/08/24	6,97%	#VALOR!	8,71%		-1,73						
15/05/25	6,97%	#VALOR!	8,54%		-1,57						

IPCA Implied Curve

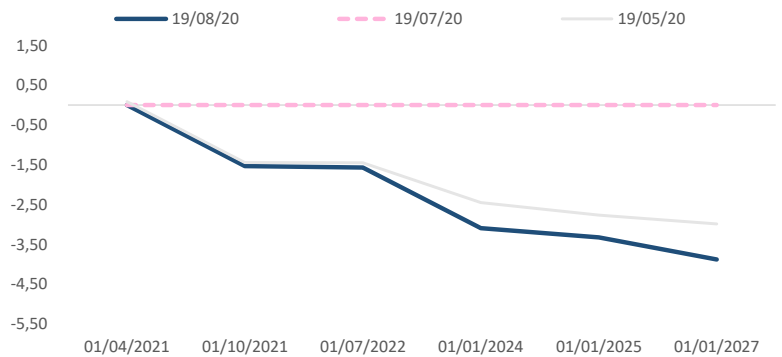


Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	19/08/20	19/07/20	19/05/20
01/10/2020	- 1,86	- 2,05	- 2,48
01/04/2021	#####	#####	0,09
01/10/2021	- 1,54	#VALOR!	- 1,45
01/07/2022	- 1,57	#####	- 1,45
01/01/2024	- 3,10	#VALOR!	- 2,45
01/01/2025	- 3,33	#####	- 2,77
01/01/2027	- 3,88	#VALOR!	- 2,99



> 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