



Brazilian Bonds

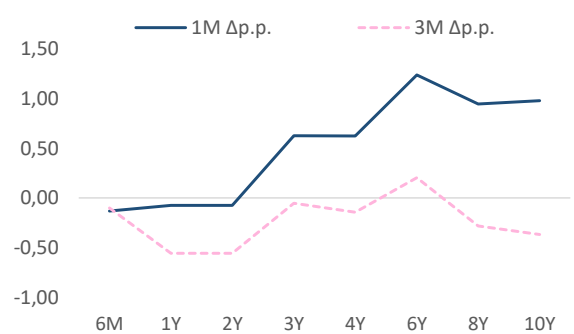
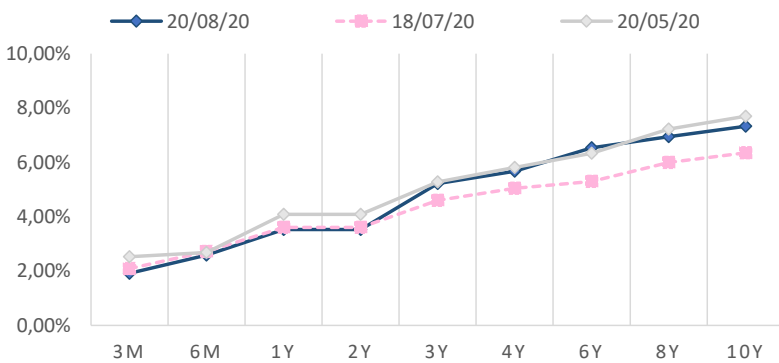
Macro Research

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

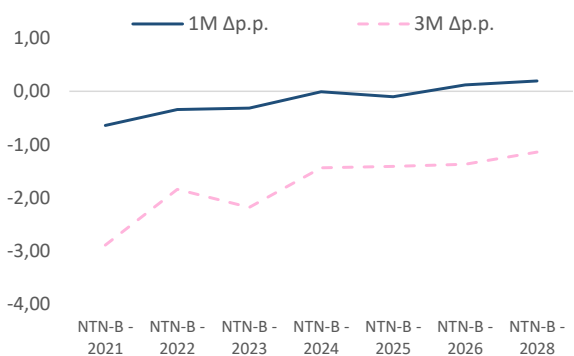
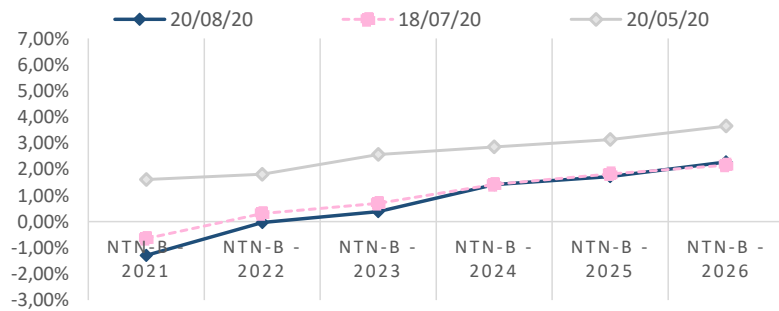
Glauco Legat | Chief Analyst

August 21, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	20/08/20	18/07/20	20/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	20/08/20	18/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	30	0,11	1,92%	2,09%	2,53%	-0,17	-0,61	987,47		
LTN	6M	01/04/2021	154	0,59	2,58%	2,72%	2,68%	-0,13	-0,10	972,16		
LTN	1Y	01/10/2021	281	1,08	3,53%	3,61%	4,09%	-0,08	-0,56	937,84		
LTN	2Y	01/07/2022	468	1,78	3,53%	3,61%	4,09%	-0,08	-0,56	937,84		
LTN	3Y	01/01/2024	843	3,17	5,22%	4,60%	5,28%	0,63	-0,05	843,58		
NTNF	4Y	01/01/2025	1097	3,46	5,67%	5,05%	5,81%	0,62	-0,14	1.173,64		
NTNF	6Y	01/01/2027	1600	4,64	6,54%	5,30%	6,33%	1,24	0,20	1.186,04		
NTNF	8Y	01/01/2029	2100	5,64	6,94%	6,00%	7,22%	0,94	-0,28	1.200,11		
NTNF	10Y	01/01/2031	2603	6,48	7,33%	6,35%	7,70%	0,98	-0,37	1.200,53		



NTN-B					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	20/08/20	18/07/20	20/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	20/08/20	18/07/20	1M Δ%
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	-4	I/A N/A	-1,29%	-0,65%	1,61%	-0,64	-2,90	3.539,13		
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	183	0,72	-0,04%	0,31%	1,81%	-0,34	-1,85	3.704,98		
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	499	1,89	0,38%	0,69%	2,57%	-0,32	-2,19	3.861,24		
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	685	2,51	1,41%	1,42%	2,86%	-0,01	-1,44	3.890,81		
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1001	3,57	1,72%	1,83%	3,14%	-0,10	-1,41			
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1505	5,07	2,28%	2,16%	3,65%	0,12	-1,37	3.987,72		
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2007	6,43	2,84%	2,65%	3,99%	0,20	-1,15	4.044,11		
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2507	7,66	3,18%	0,00%	3,99%	3,18	-0,81	4.096,61		



> SAC

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

> Ouvidoria

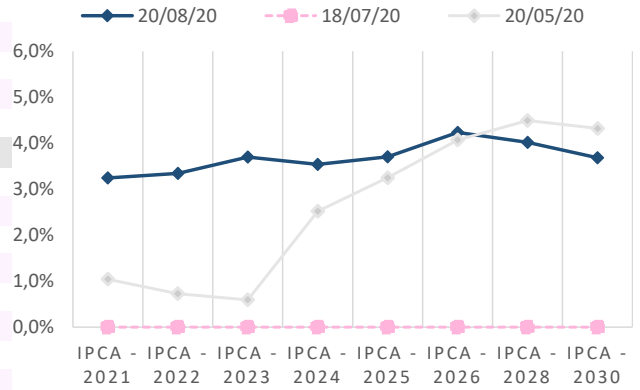
0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

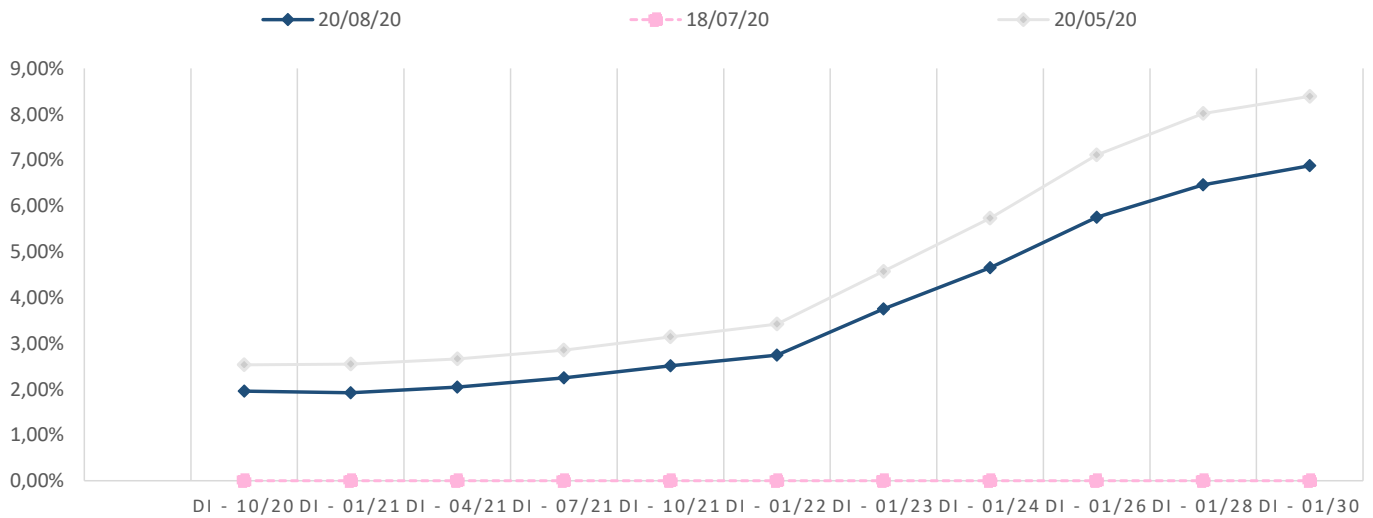
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository					Implied IPCA						
Maturity	20/08/20	18/07/20	20/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	20/08/20	18/07/20	20/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	3,24%	#VALOR!	1,04%		2,20
						IPCA - 2022	3,34%	#VALOR!	0,73%		2,62
						IPCA - 2023	3,70%	#VALOR!	0,59%		3,11
						IPCA - 2024	3,54%	#VALOR!	2,52%		1,02
DI - 10/20	1,95%	#VALOR!	2,53%		-0,58	IPCA - 2025	3,70%	#VALOR!	3,25%		0,45
DI - 01/21	1,92%	#VALOR!	2,55%		-0,63	IPCA - 2026	4,23%	#VALOR!	4,07%		0,16
DI - 04/21	2,05%	#VALOR!	2,66%		-0,62	IPCA - 2028	4,02%	#VALOR!	4,49%		-0,47
DI - 07/21	2,25%	#VALOR!	2,85%		-0,61	IPCA - 2030	3,68%	#VALOR!	4,32%		-0,64
DI - 10/21	2,51%	#VALOR!	3,14%		-0,63						
DI - 01/22	2,74%	#VALOR!	3,42%		-0,68						
DI - 01/23	3,75%	#VALOR!	4,57%		-0,82						
DI - 01/24	4,65%	#VALOR!	5,73%		-1,08						
DI - 01/26	5,75%	#VALOR!	7,11%		-1,36						
DI - 01/28	6,46%	#VALOR!	8,02%		-1,56						
DI - 01/30	6,88%	#VALOR!	8,39%		-1,51						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	1,91%	#VALOR!	2,66%		-0,75						
15/08/22	3,31%	#VALOR!	2,55%		0,76						
15/05/23	4,09%	#VALOR!	3,17%		0,92						
15/05/21	5,00%	#VALOR!	5,45%		-0,45						
15/08/22	5,49%	#VALOR!	6,49%		-1,00						
15/05/23	6,61%	#VALOR!	7,87%		-1,26						
15/08/24	6,97%	#VALOR!	8,66%		-1,68						
15/05/25	6,97%	#VALOR!	8,48%		-1,50						

IPCA Implied Curve

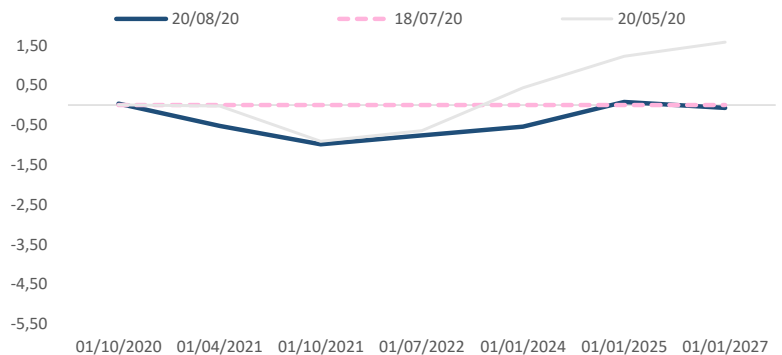


Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	20/08/20	18/07/20	20/05/20
01/10/2020	0,04	#VALOR!	0,00
01/04/2021	- 0,52	#####	- 0,02
01/10/2021	- 0,99	#VALOR!	- 0,91
01/07/2022	- 0,76	#####	- 0,64
01/01/2024	- 0,54	#VALOR!	0,43
01/01/2025	0,08	#####	1,23
01/01/2027	- 0,07	#VALOR!	1,58



> 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