



# Brazilian Bonds

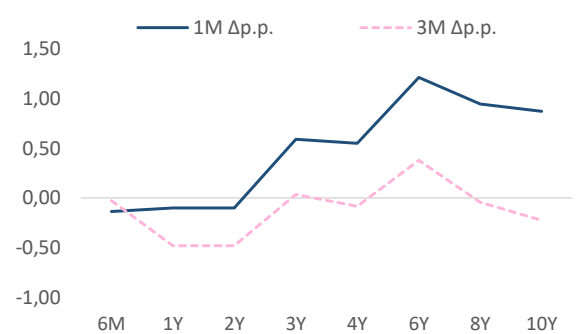
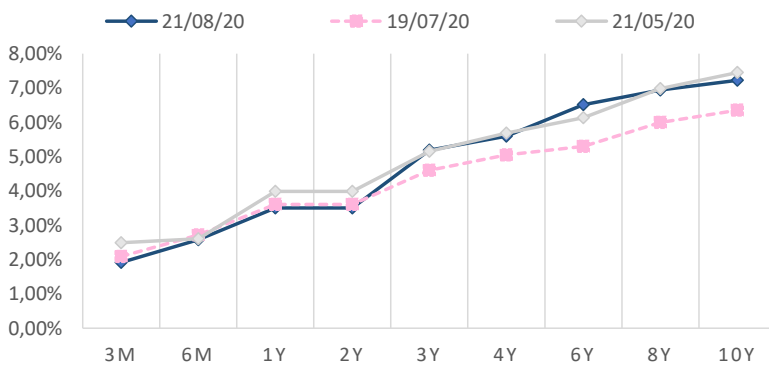
## Macro Research

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

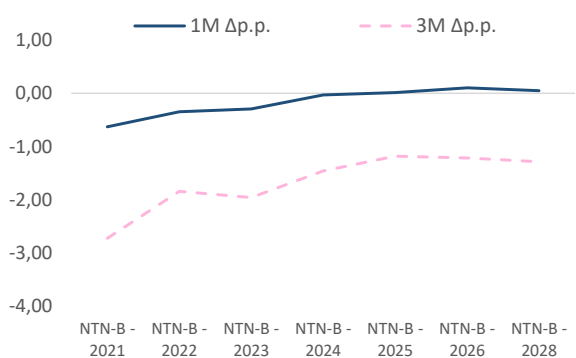
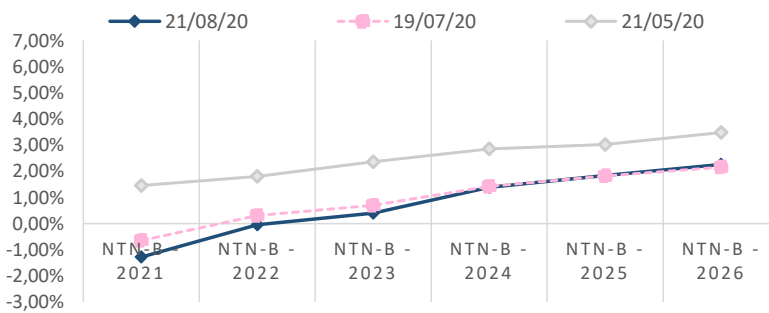
Glauco Legat | Chief Analyst

August 24, 2020

| Prefixed Curve |          |             |         |          | Yield    |          |          |          |          | Price    |          |       |
|----------------|----------|-------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| Bond           | Maturity | Date (last) | WorkDay | Duration | 21/08/20 | 19/07/20 | 21/05/20 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p. | 21/08/20 | 19/07/20 | 1M Δ% |
| LTN            | 3M       | 01/10/2020  | 29      | 0,10     | 1,92%    | 2,09%    | 2,49%    | -0,17    | -0,58    | 987,58   |          |       |
| LTN            | 6M       | 01/04/2021  | 153     | 0,58     | 2,58%    | 2,72%    | 2,61%    | -0,14    | -0,03    | 972,31   |          |       |
| LTN            | 1Y       | 01/10/2021  | 280     | 1,07     | 3,51%    | 3,61%    | 3,99%    | -0,10    | -0,48    | 938,39   |          |       |
| LTN            | 2Y       | 01/07/2022  | 467     | 1,78     | 3,51%    | 3,61%    | 3,99%    | -0,10    | -0,48    | 938,39   |          |       |
| LTN            | 3Y       | 01/01/2024  | 842     | 3,17     | 5,19%    | 4,60%    | 5,15%    | 0,59     | 0,04     | 844,69   |          |       |
| NTNF           | 4Y       | 01/01/2025  | 1096    | 3,46     | 5,60%    | 5,05%    | 5,68%    | 0,55     | -0,08    | 1.176,86 |          |       |
| NTNF           | 6Y       | 01/01/2027  | 1599    | 4,63     | 6,51%    | 5,30%    | 6,13%    | 1,21     | 0,38     | 1.187,73 |          |       |
| NTNF           | 8Y       | 01/01/2029  | 2099    | 5,63     | 6,94%    | 6,00%    | 6,98%    | 0,94     | -0,04    | 1.200,50 |          |       |
| NTNF           | 10Y      | 01/01/2031  | 2602    | 6,49     | 7,22%    | 6,35%    | 7,45%    | 0,87     | -0,23    | 1.209,10 |          |       |



| NTN-B        |          |            |         |          | Yield    |          |          |          |          | Price    |  |
|--------------|----------|------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
| Bond         | Maturity | Date       | Workday | Duration | 21/08/20 | 19/07/20 | 21/05/20 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p. | 21/08/20 |  |
| NTN-B - 2021 | 1Y       | 15/05/2021 | -5      | I/A N/A  | -1,28%   | -0,65%   | 1,45%    | -0,63    | -2,73    | 3.538,85 |  |
| NTN-B - 2022 | 2Y       | 15/08/2022 | 182     | 0,71     | -0,04%   | 0,31%    | 1,81%    | -0,35    | -1,85    | 3.705,50 |  |
| NTN-B - 2023 | 3Y       | 15/05/2023 | 498     | 1,89     | 0,40%    | 0,69%    | 2,36%    | -0,29    | -1,96    | 3.859,49 |  |
| NTN-B - 2024 | 4Y       | 15/08/2024 | 684     | 2,51     | 1,39%    | 1,42%    | 2,85%    | -0,03    | -1,46    | 3.894,53 |  |
| NTN-B - 2025 | 5Y       | 15/05/2025 | 1000    | 3,56     | 1,84%    | 1,83%    | 3,02%    | 0,01     | -1,18    | 3.975,81 |  |
| NTN-B - 2026 | 6Y       | 15/08/2026 | 1504    | 5,08     | 2,26%    | 2,16%    | 3,48%    | 0,10     | -1,22    | 3.991,96 |  |
| NTN-B - 2028 | 8Y       | 15/08/2028 | 2006    | 6,44     | 2,70%    | 2,65%    | 3,98%    | 0,05     | -1,29    | 4.082,74 |  |
| NTN-B - 2030 | 10Y      | 15/08/2030 | 2506    | 7,66     | 3,18%    | 0,00%    | 3,98%    | 3,18     | -0,81    |          |  |



> SAC

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

> Ouvidoria

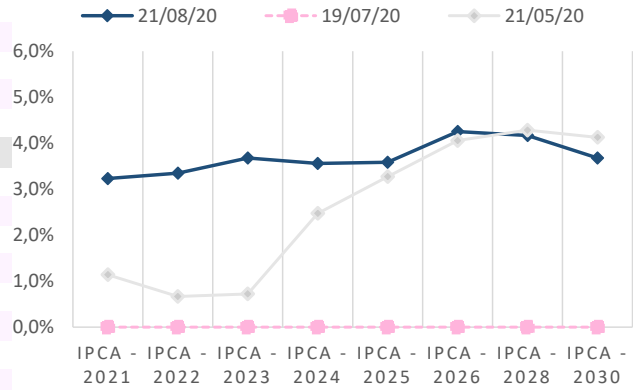
0800 72 77 764  
[ouvidoria@necton.com.br](mailto:ouvidoria@necton.com.br)

> Endereço

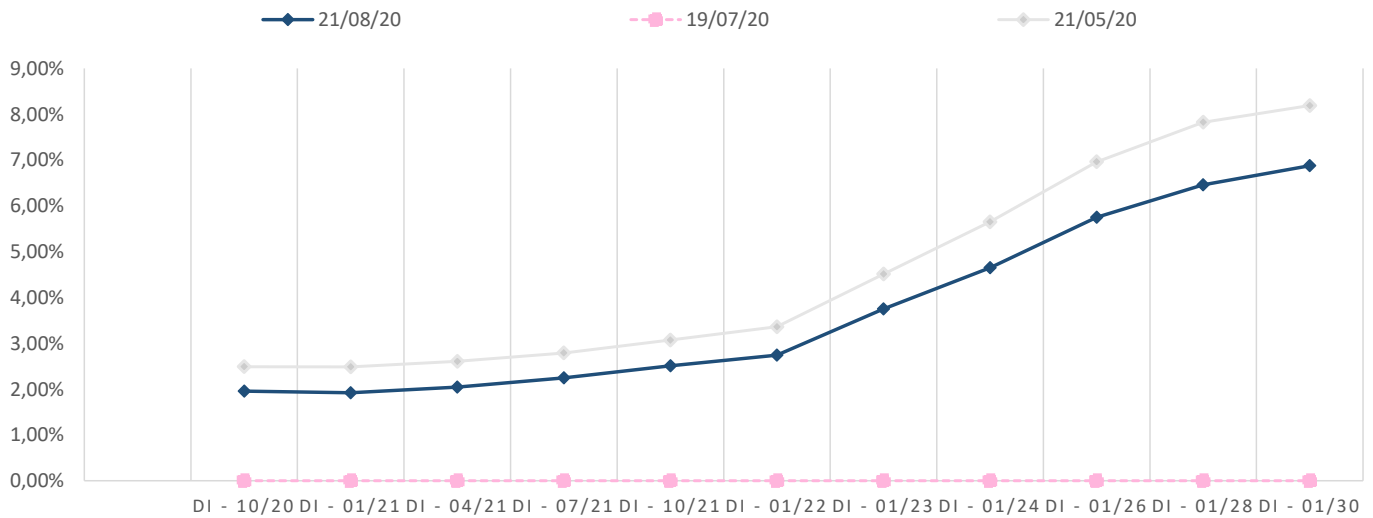
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar  
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

| One-Day Interest Depository        |          |          |          |          | Implied IPCA |             |          |          |          |          |          |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|--------------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Maturity                           | 21/08/20 | 19/07/20 | 21/05/20 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p.     | Maturity    | 21/08/20 | 19/07/20 | 21/05/20 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p. |
|                                    |          |          |          |          |              | IPCA - 2021 | 3,23%    | #VALOR!  | 1,14%    |          | 2,09     |
|                                    |          |          |          |          |              | IPCA - 2022 | 3,35%    | #VALOR!  | 0,67%    |          | 2,68     |
|                                    |          |          |          |          |              | IPCA - 2023 | 3,68%    | #VALOR!  | 0,72%    |          | 2,96     |
|                                    |          |          |          |          |              | IPCA - 2024 | 3,56%    | #VALOR!  | 2,47%    |          | 1,09     |
| DI - 10/20                         | 1,95%    | #VALOR!  | 2,49%    |          | -0,54        | IPCA - 2025 | 3,58%    | #VALOR!  | 3,27%    |          | 0,31     |
| DI - 01/21                         | 1,92%    | #VALOR!  | 2,49%    |          | -0,57        | IPCA - 2026 | 4,25%    | #VALOR!  | 4,06%    |          | 0,19     |
| DI - 04/21                         | 2,05%    | #VALOR!  | 2,61%    |          | -0,56        | IPCA - 2028 | 4,17%    | #VALOR!  | 4,28%    |          | -0,12    |
| DI - 07/21                         | 2,25%    | #VALOR!  | 2,79%    |          | -0,55        | IPCA - 2030 | 3,68%    | #VALOR!  | 4,13%    |          | -0,45    |
| DI - 10/21                         | 2,51%    | #VALOR!  | 3,07%    |          | -0,56        |             |          |          |          |          |          |
| DI - 01/22                         | 2,74%    | #VALOR!  | 3,36%    |          | -0,62        |             |          |          |          |          |          |
| DI - 01/23                         | 3,75%    | #VALOR!  | 4,51%    |          | -0,76        |             |          |          |          |          |          |
| DI - 01/24                         | 4,65%    | #VALOR!  | 5,65%    |          | -1,00        |             |          |          |          |          |          |
| DI - 01/26                         | 5,75%    | #VALOR!  | 6,96%    |          | -1,21        |             |          |          |          |          |          |
| DI - 01/28                         | 6,46%    | #VALOR!  | 7,83%    |          | -1,37        |             |          |          |          |          |          |
| DI - 01/30                         | 6,88%    | #VALOR!  | 8,19%    |          | -1,31        |             |          |          |          |          |          |
| Interpolation DI to NTN-B Maturity |          |          |          |          |              |             |          |          |          |          |          |
| 15/05/21                           | 1,91%    | #VALOR!  | 2,61%    |          | -0,70        |             |          |          |          |          |          |
| 15/08/22                           | 3,31%    | #VALOR!  | 2,48%    |          | 0,82         |             |          |          |          |          |          |
| 15/05/23                           | 4,09%    | #VALOR!  | 3,10%    |          | 0,99         |             |          |          |          |          |          |
| 15/05/21                           | 5,00%    | #VALOR!  | 5,40%    |          | -0,40        |             |          |          |          |          |          |
| 15/08/22                           | 5,49%    | #VALOR!  | 6,39%    |          | -0,90        |             |          |          |          |          |          |
| 15/05/23                           | 6,61%    | #VALOR!  | 7,68%    |          | -1,07        |             |          |          |          |          |          |
| 15/08/24                           | 6,97%    | #VALOR!  | 8,44%    |          | -1,47        |             |          |          |          |          |          |
| 15/05/25                           | 6,97%    | #VALOR!  | 8,27%    |          | -1,30        |             |          |          |          |          |          |

IPCA Implied Curve

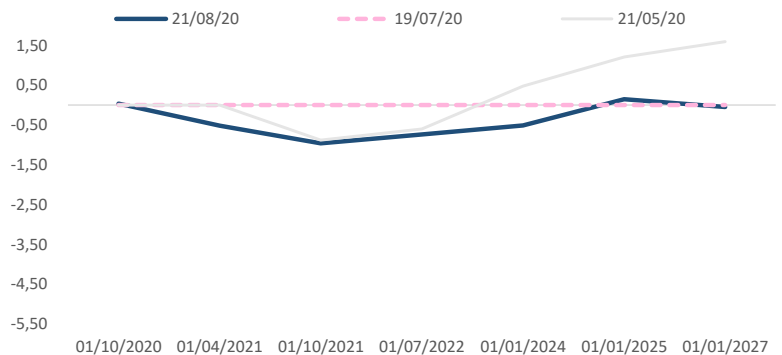


Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

|            | 21/08/20 | 19/07/20 | 21/05/20 |
|------------|----------|----------|----------|
| 01/10/2020 | 0,04     | #VALOR!  | - 0,00   |
| 01/04/2021 | - 0,52   | #####    | -        |
| 01/10/2021 | - 0,96   | #VALOR!  | - 0,88   |
| 01/07/2022 | - 0,74   | #####    | - 0,60   |
| 01/01/2024 | - 0,51   | #VALOR!  | 0,47     |
| 01/01/2025 | 0,15     | #####    | 1,21     |
| 01/01/2027 | - 0,05   | #VALOR!  | 1,59     |



> 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