



# Brazilian Bonds

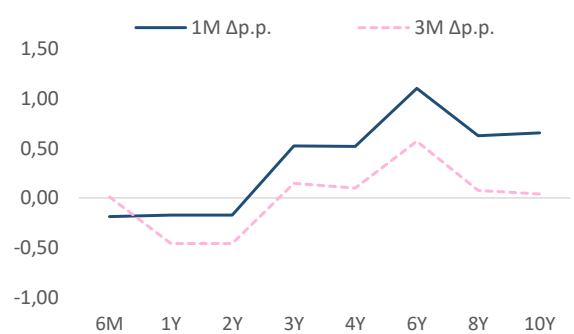
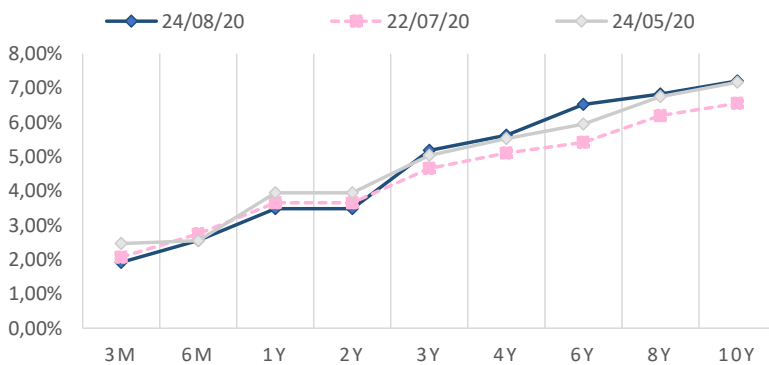
## Macro Research

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

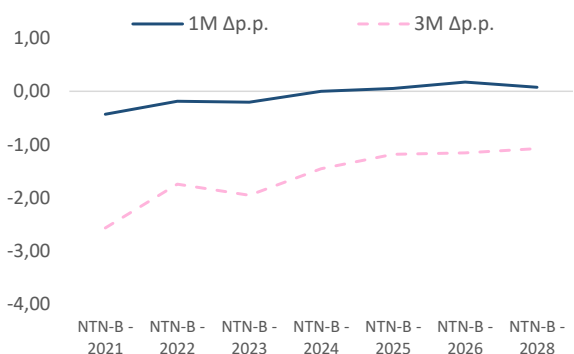
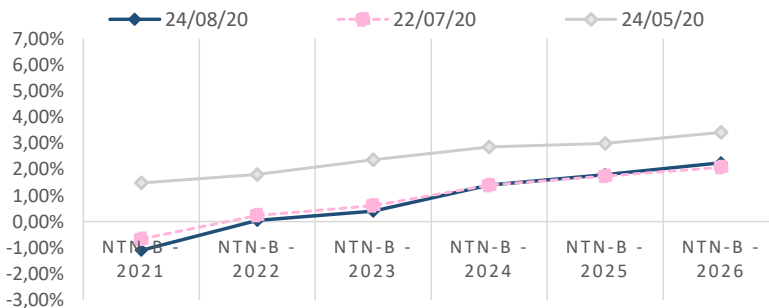
Glauco Legat | Chief Analyst

August 25, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	24/08/20	22/07/20	24/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	24/08/20	22/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	28	0,10	1,92%	2,07%	2,47%	-0,15	-0,55	987,67	985,03	0,27%
LTN	6M	01/04/2021	152	0,58	2,56%	2,75%	2,55%	-0,19	0,01	972,58	968,23	0,45%
LTN	1Y	01/10/2021	279	1,07	3,48%	3,66%	3,94%	-0,17	-0,46	938,91	932,96	0,64%
LTN	2Y	01/07/2022	466	1,78	3,48%	3,66%	3,94%	-0,17	-0,46	938,91	932,96	0,64%
LTN	3Y	01/01/2024	841	3,17	5,18%	4,66%	5,04%	0,52	0,15	845,02	843,24	0,21%
NTNF	4Y	01/01/2025	1095	3,45	5,62%	5,11%	5,53%	0,52	0,10	1.176,03	1.178,89	-0,24%
NTNF	6Y	01/01/2027	1598	4,63	6,52%	5,41%	5,95%	1,10	0,57	1.187,78	1.198,97	-0,93%
NTNF	8Y	01/01/2029	2098	5,65	6,82%	6,20%	6,75%	0,63	0,07	1.208,86	1.220,39	-0,94%
NTNF	10Y	01/01/2031	2601	6,49	7,21%	6,55%	7,17%	0,65	0,04	1.210,87	1.238,47	-2,23%



NTN-B					Yield					Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	24/08/20	22/07/20	24/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	24/08/20	
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	-6	I/A N/A	-1,10%	-0,67%	1,48%	-0,43	-2,57	3.534,33	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	181	0,70	0,05%	0,24%	1,80%	-0,19	-1,75	3.699,38	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	497	1,88	0,40%	0,61%	2,36%	-0,21	-1,96		
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	683	2,50	1,39%	1,39%	2,85%	0,00	-1,46		
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	999	3,56	1,80%	1,74%	2,98%	0,05	-1,19	3.983,00	
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1503	5,07	2,25%	2,08%	3,41%	0,17	-1,16	3.994,70	
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2005	6,44	2,68%	2,60%	3,76%	0,08	-1,08	4.087,35	
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2505	7,68	3,02%	2,90%	3,76%	0,12	-0,74	4.146,01	



> SAC

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

> Ouvidoria

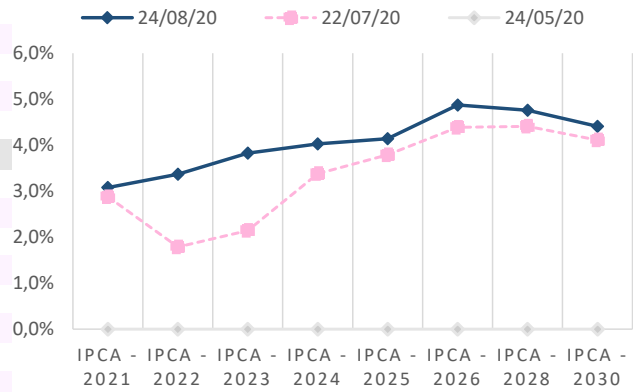
0800 72 77 764 [ouvidoria@necton.com.br](mailto:ouvidoria@necton.com.br)

> Endereço

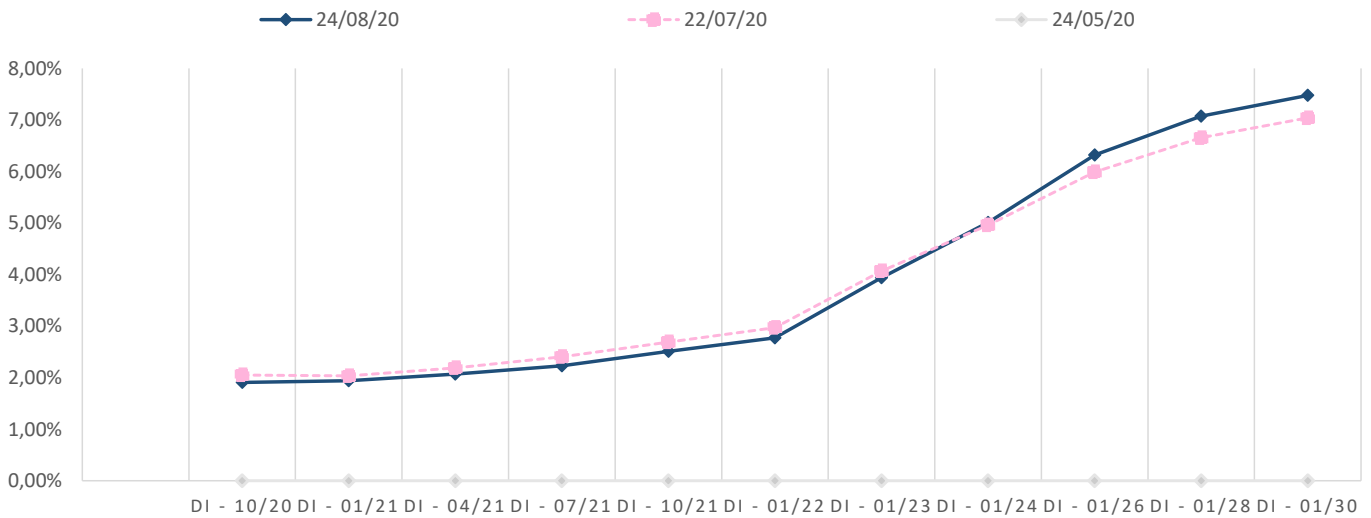
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository					Implied IPCA						
Maturity	24/08/20	22/07/20	24/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	24/08/20	22/07/20	24/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	3,08%	2,88%	#VALOR!	0,20	
						IPCA - 2022	3,37%	1,79%	#VALOR!	1,58	
						IPCA - 2023	3,83%	2,14%	#VALOR!	1,68	
						IPCA - 2024	4,03%	3,38%	#VALOR!	0,65	
DI - 10/20	1,91%	2,05%	#VALOR!	-0,15		IPCA - 2025	4,14%	3,79%	#VALOR!	0,35	
DI - 01/21	1,94%	2,04%	#VALOR!	-0,09		IPCA - 2026	4,87%	4,39%	#VALOR!	0,49	
DI - 04/21	2,07%	2,19%	#VALOR!	-0,12		IPCA - 2028	4,76%	4,41%	#VALOR!	0,35	
DI - 07/21	2,23%	2,41%	#VALOR!	-0,18		IPCA - 2030	4,41%	4,11%	#VALOR!	0,30	
DI - 10/21	2,51%	2,69%	#VALOR!	-0,18							
DI - 01/22	2,77%	2,97%	#VALOR!	-0,20							
DI - 01/23	3,94%	4,07%	#VALOR!	-0,13							
DI - 01/24	5,01%	4,96%	#VALOR!	0,05							
DI - 01/26	6,32%	5,99%	#VALOR!	0,33							
DI - 01/28	7,08%	6,66%	#VALOR!	0,42							
DI - 01/30	7,48%	7,04%	#VALOR!	0,43							
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	1,95%	2,19%	#VALOR!	-0,25							
15/08/22	3,42%	2,03%	#VALOR!	1,39							
15/05/23	4,25%	2,77%	#VALOR!	1,48							
15/05/21	5,48%	4,82%	#VALOR!	0,66							
15/08/22	6,01%	5,60%	#VALOR!	0,41							
15/05/23	7,23%	6,55%	#VALOR!	0,68							
15/08/24	7,57%	7,13%	#VALOR!	0,44							
15/05/25	7,57%	7,13%	#VALOR!	0,44							

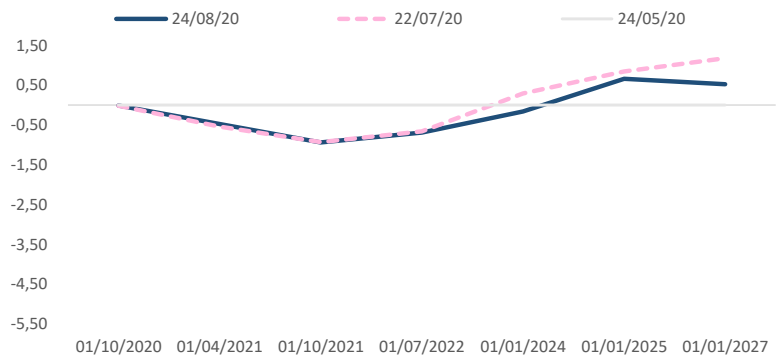
IPCA Implied Curve



Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread				
	24/08/20	22/07/20	24/05/20	
01/10/2020	-	0,01	0,02	#VALOR!
01/04/2021	-	0,48	0,54	#####
01/10/2021	-	0,94	0,93	#VALOR!
01/07/2022	-	0,69	0,66	#####
01/01/2024	-	0,16	0,29	#VALOR!
01/01/2025		0,66	0,84	#####
01/01/2027		0,52	1,18	#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