

Brazilian Bonds

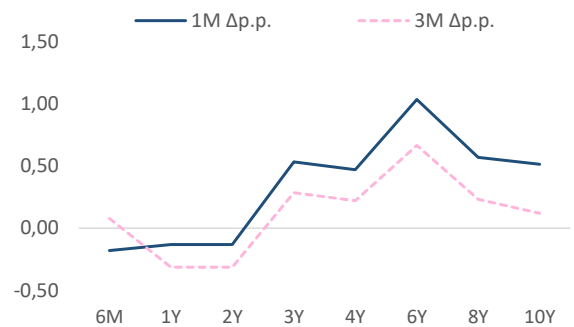
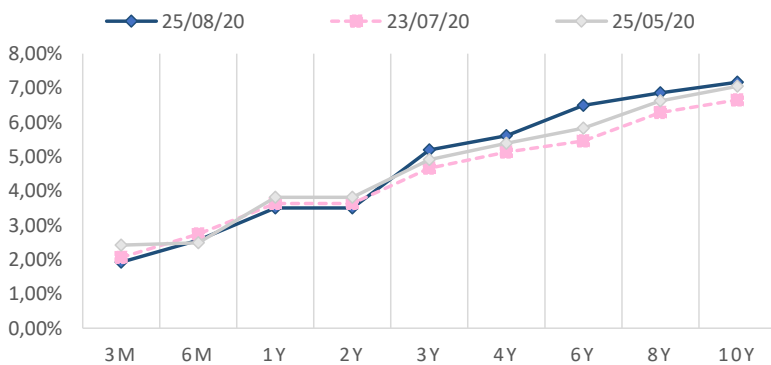
Macro Research

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

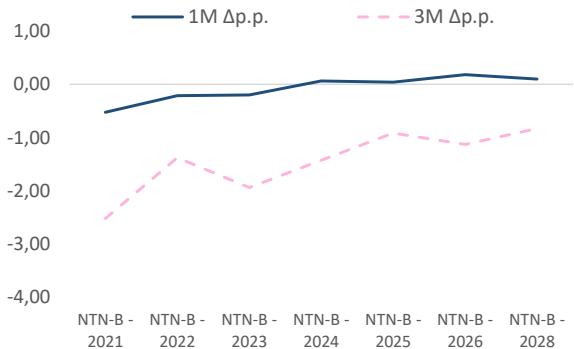
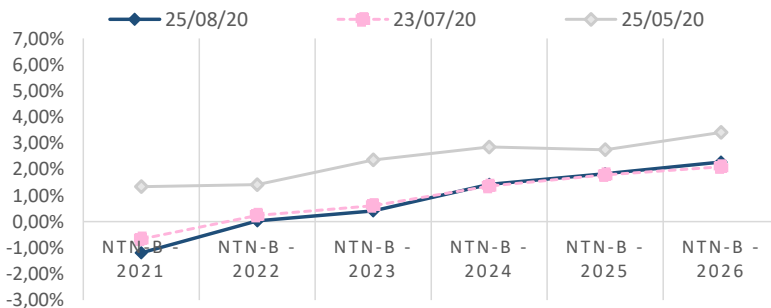
Glauco Legat | Chief Analyst

August 26, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	25/08/20	23/07/20	25/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	25/08/20	23/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	27	0,09	1,92%	2,06%	2,42%	-0,14	-0,50	987,71	985,19	0,26%
LTN	6M	01/04/2021	151	0,58	2,57%	2,75%	2,49%	-0,18	0,08	972,62	968,36	0,44%
LTN	1Y	01/10/2021	278	1,06	3,50%	3,64%	3,82%	-0,13	-0,31	938,70	933,45	0,56%
LTN	2Y	01/07/2022	465	1,77	3,50%	3,64%	3,82%	-0,13	-0,31	938,70	933,45	0,56%
LTN	3Y	01/01/2024	840	3,16	5,20%	4,66%	4,91%	0,53	0,29	844,84	842,60	0,27%
NTNF	4Y	01/01/2025	1094	3,45	5,61%	5,13%	5,38%	0,47	0,22	1.177,03	1.177,40	-0,03%
NTNF	6Y	01/01/2027	1597	4,63	6,49%	5,46%	5,83%	1,04	0,67	1.189,41	1.194,20	-0,40%
NTNF	8Y	01/01/2029	2097	5,64	6,86%	6,29%	6,62%	0,57	0,23	1.206,86	1.213,59	-0,55%
NTNF	10Y	01/01/2031	2600	6,50	7,17%	6,65%	7,05%	0,52	0,12	1.214,10	1.227,10	-1,06%



NTN-B					Yield					Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	25/08/20	23/07/20	25/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	25/08/20	
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	-7	I/A N/A	-1,19%	-0,67%	1,33%	-0,53	-2,53	3.537,93	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	180	0,70	0,02%	0,24%	1,41%	-0,22	-1,39	3.702,62	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	496	1,88	0,41%	0,61%	2,36%	-0,20	-1,95	3.860,18	
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	682	2,50	1,42%	1,36%	2,85%	0,06	-1,43	3.892,62	
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	998	3,55	1,83%	1,79%	2,75%	0,04	-0,92	3.979,70	
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1502	5,07	2,28%	2,10%	3,41%	0,18	-1,13	3.990,98	
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2004	6,44	2,69%	2,59%	3,52%	0,10	-0,83		
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2504	7,67	3,05%	2,94%	3,52%	0,11	-0,47	4.139,00	



> SAC

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

> Ouvidoria

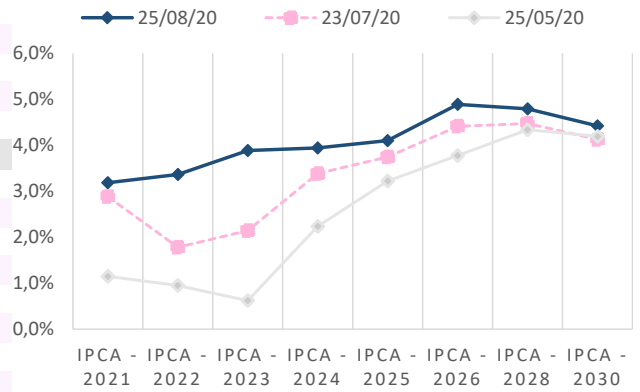
0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

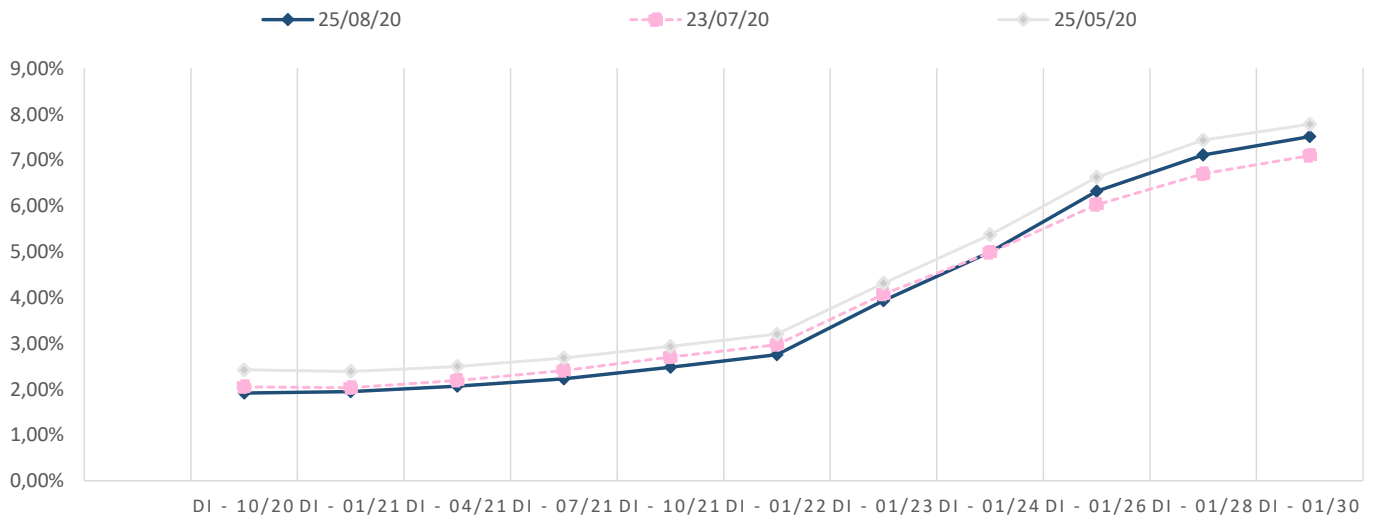
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository						Implied IPCA					
Maturity	25/08/20	23/07/20	25/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	25/08/20	23/07/20	25/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
DI - 10/20	1,91%	2,05%	2,42%	-0,14	-0,51	IPCA - 2021	3,18%	2,88%	1,15%	0,30	2,04
DI - 01/21	1,95%	2,03%	2,39%	-0,08	-0,44	IPCA - 2022	3,36%	1,78%	0,95%	1,58	2,41
DI - 04/21	2,07%	2,19%	2,50%	-0,13	-0,43	IPCA - 2023	3,88%	2,14%	0,62%	1,74	3,26
DI - 07/21	2,23%	2,41%	2,68%	-0,18	-0,46	IPCA - 2024	3,94%	3,38%	2,23%	0,56	1,71
DI - 10/21	2,48%	2,70%	2,93%	-0,22	-0,45	IPCA - 2025	4,10%	3,74%	3,22%	0,36	0,88
DI - 01/22	2,75%	2,97%	3,20%	-0,22	-0,45	IPCA - 2026	4,89%	4,41%	3,78%	0,48	1,11
DI - 01/23	3,93%	4,07%	4,31%	-0,14	-0,38	IPCA - 2028	4,79%	4,47%	4,34%	0,32	0,45
DI - 01/24	4,99%	4,98%	5,37%	0,01	-0,38	IPCA - 2030	4,42%	4,13%	4,19%	0,29	0,22
DI - 01/26	6,32%	6,03%	6,63%	0,30	-0,31						
DI - 01/28	7,11%	6,70%	7,44%	0,41	-0,33						
DI - 01/30	7,51%	7,10%	7,78%	0,42	-0,27						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	1,95%	2,19%	2,50%	-0,24	-0,55						
15/08/22	3,39%	2,02%	2,37%	1,37	1,02						
15/05/23	4,31%	2,77%	2,99%	1,54	1,32						
15/05/21	5,42%	4,78%	5,15%	0,63	0,27						
15/08/22	6,00%	5,59%	6,05%	0,41	-0,05						
15/05/23	7,28%	6,60%	7,31%	0,68	-0,04						
15/08/24	7,60%	7,18%	8,01%	0,43	-0,40						
15/05/25	7,60%	7,19%	7,86%	0,42	-0,26						

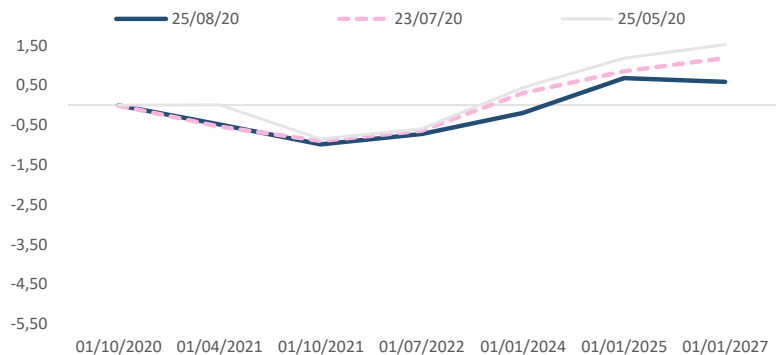
IPCA Implied Curve



Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread						
	25/08/20	23/07/20	25/05/20			
01/10/2020	-	0,01	-	0,01	-	0,00
01/04/2021	-	0,49	-	0,54	-	0,01
01/10/2021	-	0,99	-	0,90	-	0,85
01/07/2022	-	0,73	-	0,64	-	0,59
01/01/2024	-	0,19	-	0,30	-	0,44
01/01/2025	-	0,68	-	0,85	-	1,18
01/01/2027	-	0,58	-	1,18	-	1,52



> 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