



Brazilian Bonds

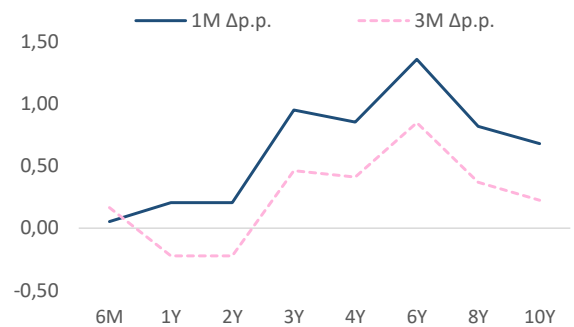
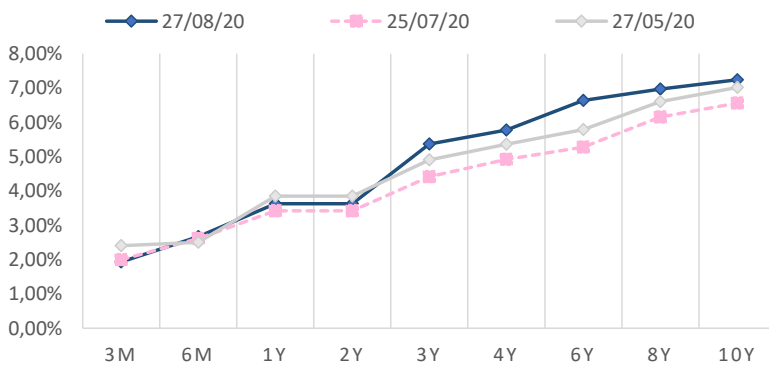
Macro Research

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

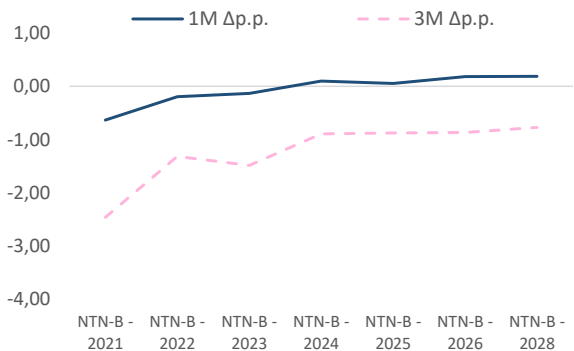
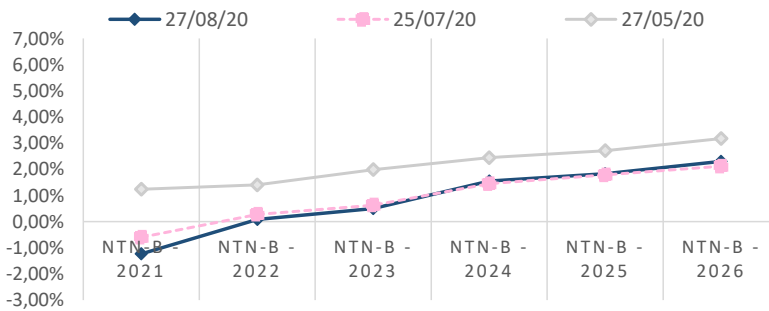
Glauco Legat | Chief Analyst

August 28, 2020

Prefixed Curve					Yield				Price			
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	27/08/20	25/07/20	27/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	27/08/20	25/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	25	0,09	1,93%	2,00%	2,40%	-0,06	-0,47	987,38		
LTN	6M	01/04/2021	149	0,57	2,67%	2,61%	2,50%	0,05	0,17	971,81		
LTN	1Y	01/10/2021	276	1,06	3,63%	3,42%	3,85%	0,21	-0,22	936,90		
LTN	2Y	01/07/2022	463	1,76	3,63%	3,42%	3,85%	0,21	-0,22	936,90		
LTN	3Y	01/01/2024	838	3,15	5,37%	4,42%	4,90%	0,95	0,46	840,59		
NTNF	4Y	01/01/2025	1092	3,44	5,77%	4,92%	5,36%	0,85	0,41	1.170,74		
NTNF	6Y	01/01/2027	1595	4,61	6,64%	5,28%	5,79%	1,36	0,85	1.182,13		
NTNF	8Y	01/01/2029	2095	5,62	6,97%	6,15%	6,60%	0,82	0,37	1.199,69		
NTNF	10Y	01/01/2031	2598	6,48	7,24%	6,56%	7,02%	0,68	0,23	1.209,10		



NTN-B					Yield				Price			
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	27/08/20	25/07/20	27/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	27/08/20		
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	-9	I/A N/A	-1,23%	-0,60%	1,24%	-0,64	-2,47	3.539,32		
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	178	0,69	0,08%	0,28%	1,40%	-0,20	-1,32	3.699,59		
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	494	1,87	0,50%	0,63%	1,99%	-0,14	-1,49	3.853,09		
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	680	2,49	1,55%	1,45%	2,45%	0,10	-0,90	3.876,28		
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	996	3,54	1,83%	1,78%	2,71%	0,05	-0,88			
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1500	5,06	2,30%	2,12%	3,17%	0,18	-0,87			
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2002	6,42	2,77%	2,58%	3,54%	0,19	-0,77	4.068,00		
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2502	7,66	3,10%	2,92%	3,54%	0,18	-0,44	4.125,68		



> SAC

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

> Ouvidoria

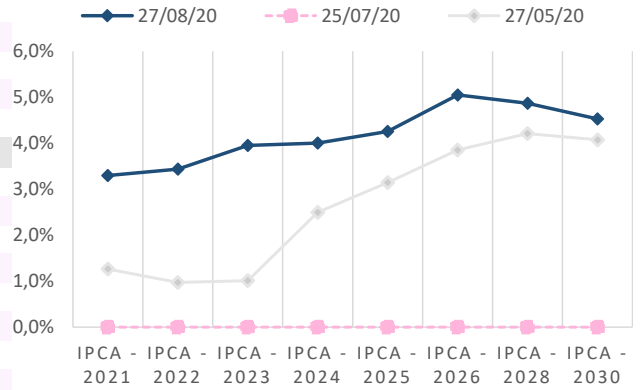
0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

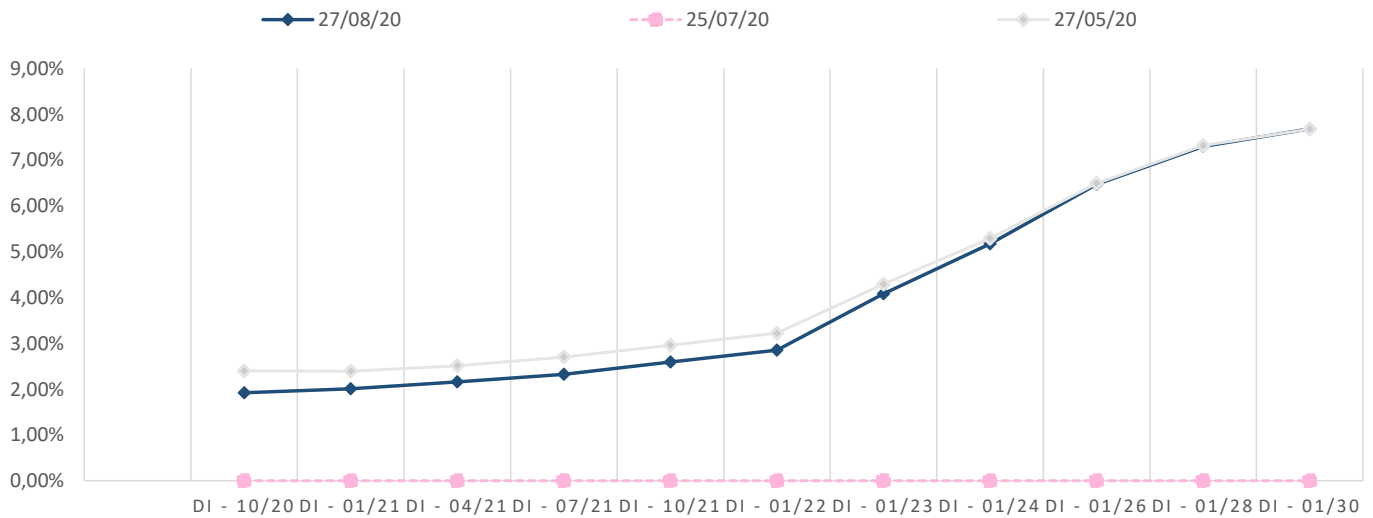
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depositary					Implied IPCA						
Maturity	27/08/20	25/07/20	27/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	27/08/20	25/07/20	27/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	3,30%	#VALOR!	1,26%		2,03
						IPCA - 2022	3,44%	#VALOR!	0,97%		2,47
						IPCA - 2023	3,95%	#VALOR!	1,01%		2,94
						IPCA - 2024	4,00%	#VALOR!	2,50%		1,50
DI - 10/20	1,92%	#VALOR!	2,40%		-0,48	IPCA - 2025	4,26%	#VALOR!	3,14%		1,11
DI - 01/21	2,01%	#VALOR!	2,39%		-0,39	IPCA - 2026	5,05%	#VALOR!	3,85%		1,20
DI - 04/21	2,16%	#VALOR!	2,51%		-0,36	IPCA - 2028	4,87%	#VALOR!	4,21%		0,66
DI - 07/21	2,32%	#VALOR!	2,70%		-0,38	IPCA - 2030	4,53%	#VALOR!	4,07%		0,46
DI - 10/21	2,59%	#VALOR!	2,96%		-0,37						
DI - 01/22	2,85%	#VALOR!	3,22%		-0,37						
DI - 01/23	4,08%	#VALOR!	4,29%		-0,21						
DI - 01/24	5,17%	#VALOR!	5,29%		-0,12						
DI - 01/26	6,47%	#VALOR!	6,49%		-0,02						
DI - 01/28	7,30%	#VALOR!	7,32%		-0,02						
DI - 01/30	7,68%	#VALOR!	7,68%		0,01						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	2,02%	#VALOR!	2,51%		-0,49						
15/08/22	3,52%	#VALOR!	2,39%		1,13						
15/05/23	4,47%	#VALOR!	3,02%		1,45						
15/05/21	5,61%	#VALOR!	5,00%		0,61						
15/08/22	6,17%	#VALOR!	5,94%		0,23						
15/05/23	7,47%	#VALOR!	7,15%		0,32						
15/08/24	7,77%	#VALOR!	7,90%		-0,13						
15/05/25	7,77%	#VALOR!	7,76%		0,01						

IPCA Implied Curve

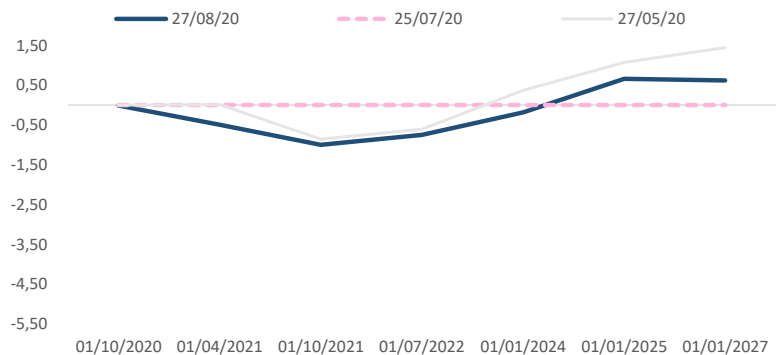


Depositary Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	27/08/20	25/07/20	27/05/20
01/10/2020	-	0,01	#VALOR!
01/04/2021	-	0,50	#####
01/10/2021	-	1,00	#VALOR!
01/07/2022	-	0,75	#####
01/01/2024	-	0,19	#VALOR!
01/01/2025		0,66	#####
01/01/2027		0,62	#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