

Brazilian bonds

Macro research

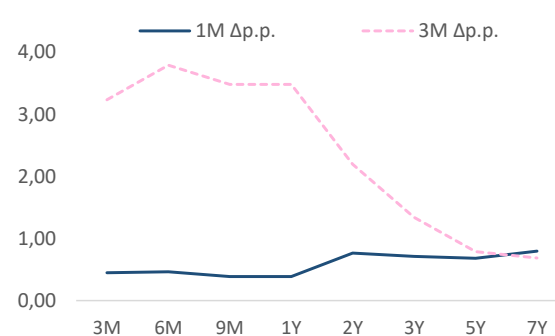
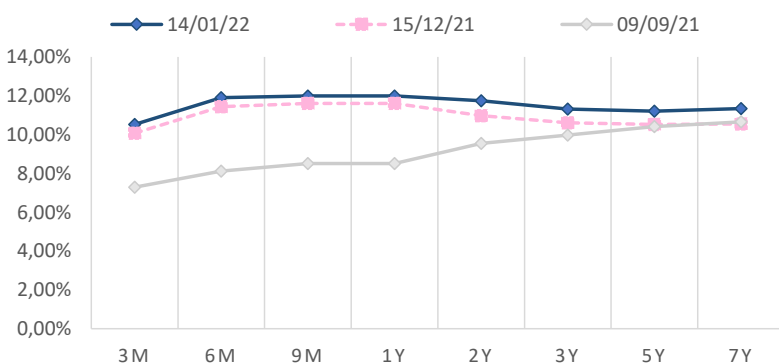
necton

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

Bruna Marcelino | Chief Strategist

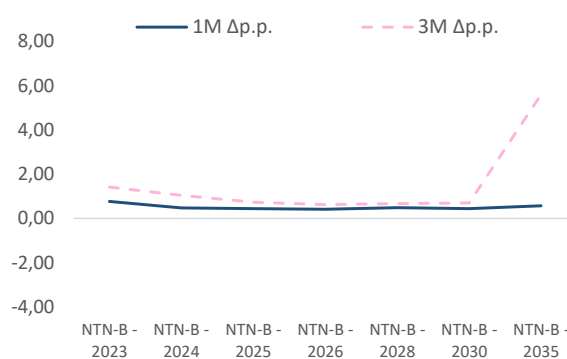
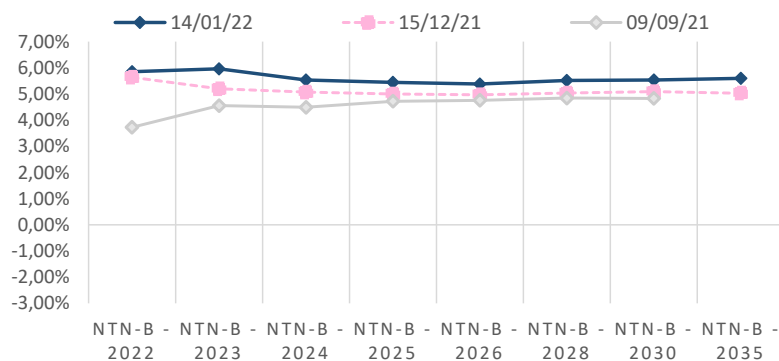
January 17, 2022

| Prefixed Curve | | | | | Yield | | | Price | | | | |
|----------------|----------|-------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| Bond | Maturity | Date (last) | WorkDay | Duration | 14/01/22 | 15/12/21 | 09/09/21 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p. | 14/01/22 | 15/12/21 | 1M Δ% |
| LTN | 3M | 01/04/2022 | 54 | 0,18 | 10,52% | 10,07% | 7,29% | 0,45 | 3,23 | 952,19 | 945,60 | 0,70% |
| LTN | 6M | 01/07/2022 | 116 | 0,40 | 11,90% | 11,44% | 8,12% | 0,46 | 3,79 | 923,22 | 917,22 | 0,65% |
| LTN | 9M | 01/10/2022 | 180 | 0,63 | 11,99% | 11,60% | 8,51% | 0,39 | 3,48 | 897,35 | 891,74 | 0,63% |
| LTN | 1Y | 01/01/2023 | 242 | 0,85 | 11,99% | 11,60% | 8,51% | 0,39 | 3,48 | 897,35 | 891,74 | 0,63% |
| LTN | 2Y | 01/01/2024 | 491 | 1,74 | 11,74% | 10,97% | 9,54% | 0,77 | 2,20 | 805,88 | 809,32 | -0,43% |
| NTNF | 3Y | 01/01/2025 | 745 | 2,35 | 11,32% | 10,61% | 9,98% | 0,71 | 1,34 | 973,76 | 1.030,20 | -5,48% |
| NTNF | 5Y | 01/01/2027 | 1248 | 3,59 | 11,20% | 10,52% | 10,41% | 0,68 | 0,79 | 962,17 | 1.026,23 | -6,24% |
| NTNF | 7Y | 01/01/2029 | 1748 | 4,58 | 11,34% | 10,54% | 10,65% | 0,80 | 0,69 | 945,23 | 1.020,66 | -7,39% |



| NTN-B | | | | Yield | | | Price* | | | |
|--------------|----------|------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Bond | Maturity | Date | Workday | Duration | 14/01/22 | 15/12/21 | 09/09/21 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p. | 14/01/22 |
| NTN-B - 2022 | 1Y | 15/08/2022 | 147 | 0,53 | 5,85% | 5,64% | 3,73% | 0,21 | 2,12 | 3.888,45 |
| NTN-B - 2023 | 2Y | 15/05/2023 | 147 | 0,53 | 5,96% | 5,20% | 4,55% | 0,77 | 1,41 | 3.833,46 |
| NTN-B - 2024 | 3Y | 15/08/2024 | 293 | 1,05 | 5,54% | 5,07% | 4,49% | 0,47 | 1,04 | 3.927,46 |
| NTN-B - 2025 | 4Y | 15/05/2025 | 333 | 1,19 | 5,45% | 5,00% | 4,72% | 0,45 | 0,73 | 3.893,67 |
| NTN-B - 2026 | 5Y | 15/08/2026 | 649 | 2,23 | 5,38% | 4,97% | 4,76% | 0,41 | 0,62 | 3.977,84 |
| NTN-B - 2028 | 6Y | 15/08/2028 | 836 | 2,87 | 5,52% | 5,03% | 4,85% | 0,48 | 0,67 | 3.985,67 |
| NTN-B - 2030 | 8Y | 15/08/2030 | 1153 | 3,77 | 5,53% | 5,09% | 4,83% | 0,44 | 0,70 | 4.007,15 |
| NTN-B - 2035 | 10Y | 15/05/2035 | 1655 | 5,13 | 5,60% | 5,03% | | 0,57 | 5,60 | 3.973,75 |

*Blank when no data available



> 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

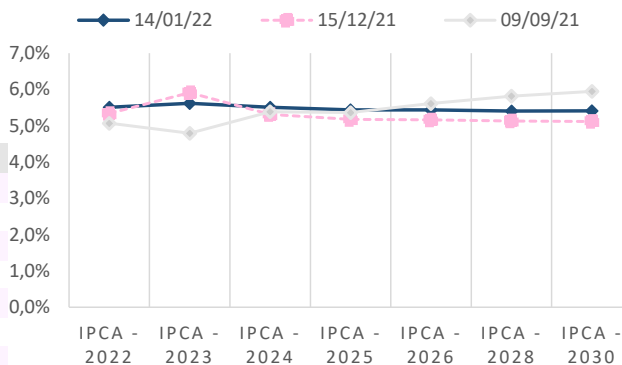
One-Day Interest Depository

| Maturity | 14/01/22 | 15/12/21 | 09/09/21 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p. |
|------------|----------|----------|----------|-------------|-------------|
| DI - 04/22 | 10,51% | 10,09% | 8,26% | 0,42 | 2,25 |
| DI - 07/22 | 11,46% | 11,02% | 8,80% | 0,44 | 2,66 |
| DI - 10/22 | 11,83% | 11,44% | 9,11% | 0,38 | 2,72 |
| DI - 01/23 | 11,94% | 11,55% | 9,25% | 0,39 | 2,70 |

Implied IPCA

| Maturity | 14/01/22 | 15/12/21 | 09/09/21 | 1M Δp.p. | 3M Δp.p. |
|-------------|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| IPCA - 2022 | 5,51% | 5,34% | 5,07% | 0,17 | 0,44 |
| IPCA - 2023 | 5,62% | 5,91% | 4,79% | -0,29 | 0,82 |
| IPCA - 2024 | 5,51% | 5,31% | 5,39% | 0,20 | 0,13 |
| IPCA - 2025 | 5,43% | 5,18% | 5,36% | 0,26 | 0,07 |
| IPCA - 2026 | 5,44% | 5,16% | 5,61% | 0,28 | -0,17 |
| IPCA - 2028 | 5,41% | 5,13% | 5,82% | 0,27 | -0,41 |
| IPCA - 2030 | 5,41% | 5,12% | 5,95% | 0,29 | -0,53 |

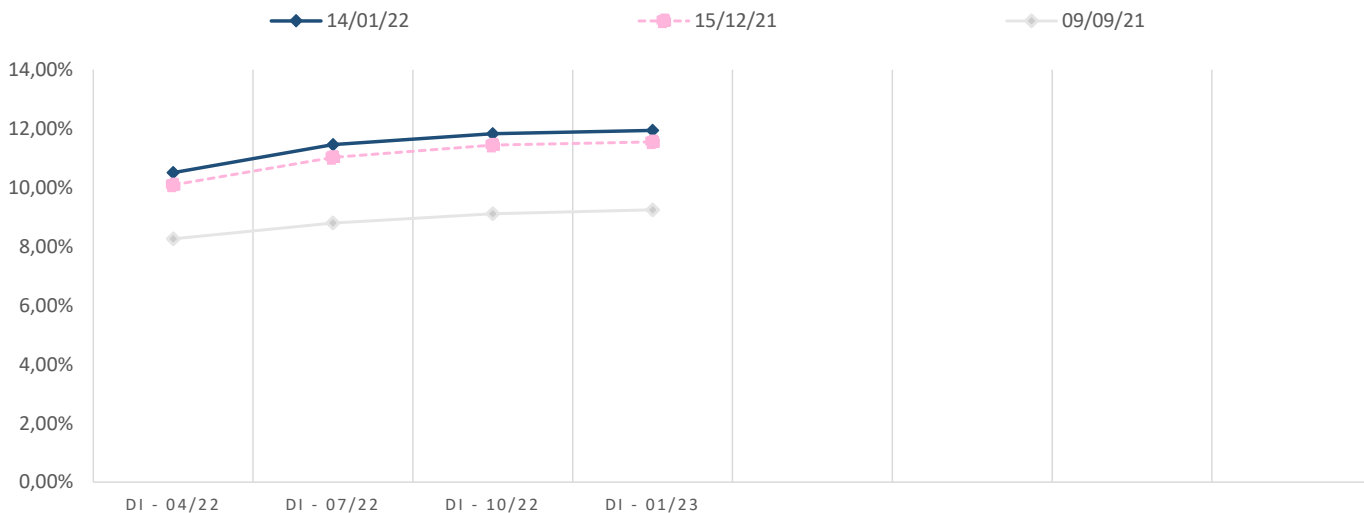
IPCA Implied Curve



Interpolation DI to NTN-B Maturity

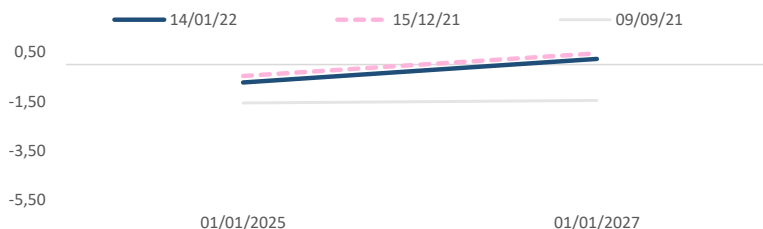
| | | | | | |
|----------|--------|--------|--------|-------------|-------------|
| 15/08/22 | 11,68% | 11,27% | 8,99% | 0,40 | 2,69 |
| 15/03/23 | 11,94% | 11,49% | 9,43% | 0,45 | 2,50 |
| 15/05/23 | 11,91% | 11,41% | 9,56% | 0,50 | 2,35 |
| 15/08/24 | 11,35% | 10,65% | 10,12% | 0,71 | 1,23 |
| 15/05/25 | 11,18% | 10,43% | 10,34% | 0,74 | 0,84 |
| 15/08/26 | 11,11% | 10,38% | 10,64% | 0,73 | 0,48 |
| 15/08/28 | 11,22% | 10,42% | 10,95% | 0,80 | 0,27 |
| 15/08/30 | 11,24% | 10,47% | 11,06% | 0,78 | 0,18 |

Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

| | 14/01/22 | 15/12/21 | 09/09/21 |
|------------|----------|----------|----------|
| 01/01/2025 | - | 0,73 | 0,47 |
| 01/01/2027 | 0,23 | 0,46 | 1,46 |



> 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