

## CORPORATE

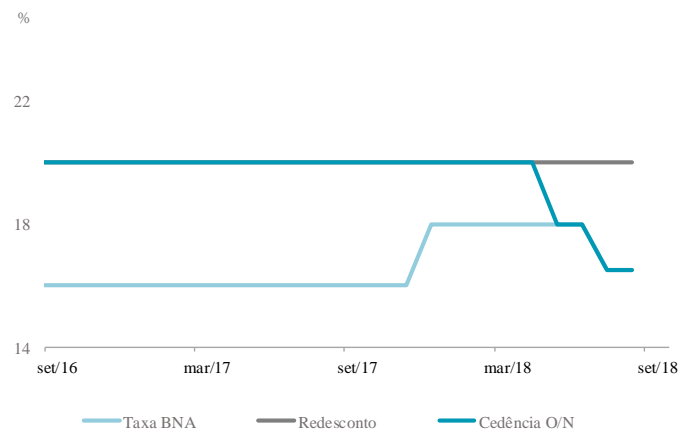


## ECONOMIA ANGOLANA

### POLÍTICA MONETÁRIA

O Comité de Política Monetária (CPM) do Banco Central decidiu manter a Taxa BNA em 16,5%, o coeficiente das reservas obrigatórias em moeda nacional e estrangeira em 17% e 15%, respectivamente, na reunião de 21 de Setembro. Adicionalmente, o CPM decidiu manter a taxa de juro da Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez em 0%.

A decisão do BNA foi suportada pela desaceleração da taxa de inflação, que durante o mês de Agosto atingiu 18,56%, em termos homólogos, tal como, a redução da Base Monetária em moeda nacional, em 2,45%, em termos homólogos.



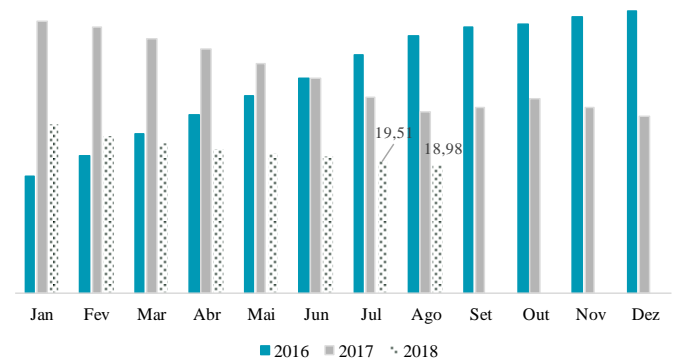
Fonte: BNA

### INFLAÇÃO

O nível geral de preços na economia tem evoluído de forma moderada em 2018, quando comparado à performance dos últimos 2 anos, altura em que a taxa de inflação situou-se em 41,12% (2016) e 23,67% (2017).

A taxa de inflação homóloga nacional situou-se em 18,56% em Agosto, que representa o mínimo desde Fevereiro de 2016 - o período em que o preço do petróleo atingiu o segundo nível mais baixo desde que a crise no sector teve início - e um decréscimo de 6,62 pontos percentuais face à inflação observada em igual período do ano anterior. A taxa de inflação nacional mensal situou-se em 1,21%, tendo atingido o nível mais baixo em 2018, contribuindo para uma inflação acumulada de 10,88% em Agosto.

A inflação de Luanda atingiu 1,20%, em termos mensais, e 18,98% em termos homólogos.



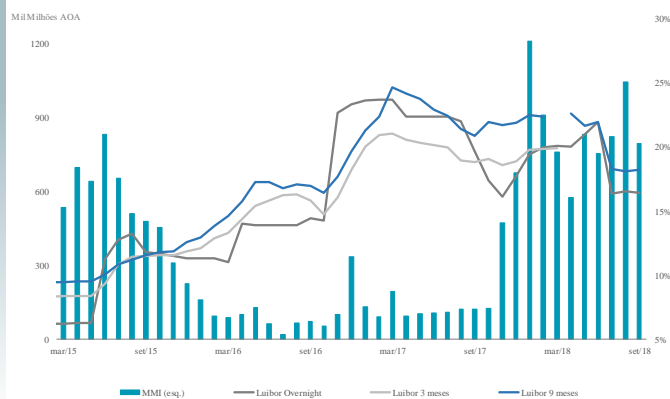
Fonte: INE, valores em %

## MERCADO INTERBANCÁRIO

As operações de permuta de liquidez no Mercado Monetário Interbancário (MMI) referentes ao mês de Agosto aumentaram 27%, em cadeia com o mês anterior, tendo atingido 1.043,28 mil milhões AOA, o maior nível transaccionado desde Janeiro de 2018.

As taxas Luibor no MMI registaram um comportamento descendente na generalidade das maturidades, tendo a Luibor a 1, 3 e 12 meses reduzido em 0,48 p.p., 0,33 p.p. e 0,36 p.p., para 16,07%, 16,81% e 18,52%, respectivamente. Destaca-se que a Luibor *Overnight*, voltou a fixar-se acima da Taxa BNA, em Agosto, ao registar aumento de 0,14 p.p., para 16,52%.

As reservas bancárias referentes ao mês de Agosto aumentaram 0,99%, ao situarem-se em 1.095,76 mil milhões AOA, após terem reduzido de forma consecutiva nos últimos três meses.



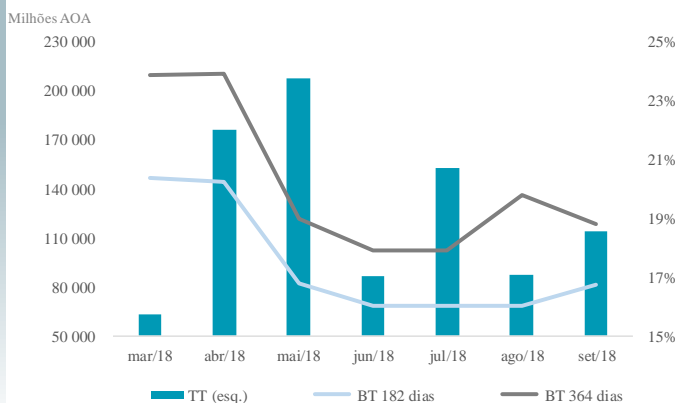
Fonte: BNA

## FINANÇAS PÚBLICAS

As receitas fiscais não petrolíferas arrecadadas durante os primeiros seis meses do ano corrente atingiram cerca de 898 mil milhões AOA, um incremento de 18% face ao período homólogo. O desempenho foi suportado pela disponibilização de novas tecnologias de informação no sistema tributário, contribuindo para a maior eficiência do sector. O montante arrecadado durante o período em análise representa cerca de 52% do valor global estimado no OGE para 2018.

O custo de financiamento do Estado no mercado interno não apresentou variações significativas, durante o mês de Agosto, com excepção das Obrigações do Tesouro indexadas às taxas de câmbio, que registaram reduções entre 1,75 p.b. e 2 p.b. nas diferentes maturidades.

As taxas de juro dos títulos de curto prazo situaram-se em 12,01%, 16% e 19,79%, nas maturidades de 91, 182 e 364 dias, respectivamente.



Fonte: BNA

## PROJECTOS GERADORES DE VALOR

O **sector da pesca** beneficiará de um financiamento avaliado em cerca de 49 milhões USD, que se destinará às infra-estruturas de pesca, equipamentos de captura, tratamento e distribuição de pescado, a ser implementado na província do Cuanza Sul, a partir de 2019. Estima-se que cerca de 60% da produção servirá para o consumo interno e 40% destinar-se-á a exportação para a Alemanha. O investimento oriundo da Alemanha que conta com dois anos de carência e cinco para pagamento, poderá criar 400 postos de trabalho directos e 100 indirectos.

A ONG Acção de Desenvolvimento Rural e Ambiente (ADRA), lançou um **projecto de apoio ao desenvolvimento das cooperativas agrícolas**, orçado em mais de 308 mil USD, que visa o aumento da produção, por via da concessão de sementes melhoradas e outros meios agrícolas a três cooperativas agropecuárias dos municípios da Caála, Bailundo e Longonjo. Destaca-se que o projecto terá a duração de um ano.

O Fundo de Apoio Social (FAS) concedeu um financiamento de mais de 50 milhões AOA para a realização de **projectos ligados à construção de um matadouro**, tal como a reabilitação de uma chimpaca, um talho e um consultório veterinário no município do Porto Amboim, província do Cuanza Sul. O montante global financiado pelo Fundo resulta de uma doação da União Europeia.

# ATLANTICO DIRECTO



É VOZ



É SMS



É NET



É MOBILE



É APPLE WATCH

## EDP

A empresa do sector energético reviu em baixa as estimativas de lucro para o ano corrente, de 800 milhões EUR, para um intervalo entre 500 e 600 milhões EUR. A alteração das projecções reflecte a notificação recebida pela empresa, que determina o pagamento de 285 milhões EUR ao Estado. Entretanto, a política de dividendos do grupo manteve-se inalterada.

**Cotação em Setembro: (-5,56%) 3,178 EUR/acção**  
Euronext Lisboa, Portugal

## H&M

As vendas da multinacional sueca apuradas no terceiro trimestre de 2018 atingiram 5,3 mil milhões EUR (55,82 mil milhões de coroas suecas-SEK), um resultado que superou as estimativas iniciais em 5%. Apesar do incremento das vendas, o lucro apurado nos nove primeiros meses do ano fiscal reduziu 25%, para 879 milhões EUR.

**Cotação em Setembro: (+33,29%) 164,24 SEK/acção**  
Bolsa de valores de Estocolmo, Suécia

## Inditex

A empresa retalhista de vestuário, detentora da Zara, alcançou durante o primeiro semestre fiscal do ano corrente, um lucro líquido de 1,41 mil milhões EUR, um incremento de 3,1% face ao período homólogo.

As vendas, durante o período em análise atingiram 12,03 mil milhões EUR.

**Cotação em Setembro: (+0,23%) 26,11 EUR/acção**  
Bolsa de Madrid, Espanha

## Nike

O lucro arrecadado pela empresa entre os meses de Junho e Agosto situou-se em 1,09 mil milhões USD, um incremento de 15% face ao trimestre fiscal anterior.

As receitas seguiram a mesma tendência, com um crescimento de 10%, ao atingirem 9,95 mil milhões USD.

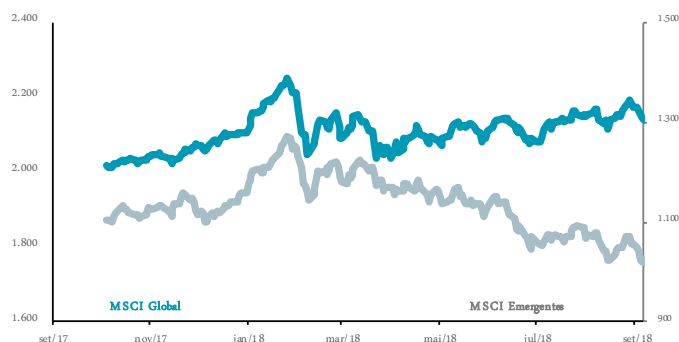
**Cotação em Setembro: (+3,07%) 84,72 USD/acção**  
New York Stock Exchange, EUA

## ACCIONISTA

Os índices Dow Jones e S&P 500 registaram aumentos de 1,90% e 0,43%, situando-se em 26.458,31 e 2.913,98 pontos, respectivamente.

A performance positiva do mercado bolsista norte-americano poderá ser justificada pelo acalmar das tensões comerciais, com os EUA e o México a chegarem a um acordo sobre o NAFTA. Entretanto, destaca-se que a expansão dos índices foi limitada pela divulgação da projecção de mais cinco aumentos da taxa de juro de referência pela Reserva Federal até 2020, o que resultou no receio dos investidores de um desvio dos investimentos para o mercado obrigacionista e cambial.

**Perspectivas:** A normalização da política monetária do *Fed* poderá pressionar os índices bolsistas.



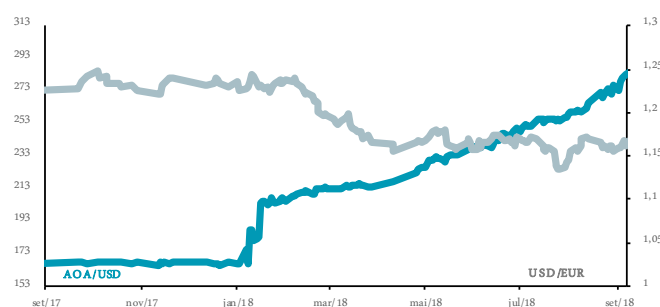
Fonte: Bloomberg

## CAMBIAL

O Kwanza continuou a perder valor face ao dólar e ao euro, como resultado da manutenção da política do BNA de flexibilização da taxa de câmbio. A taxa de câmbio apurada no final do mês de Setembro atingiu 343,57 AOA por unidade de euro e 296,37 AOA por cada dólar, uma variação acumulada de 85% e 79%, respectivamente.

Paralelamente, o dólar perdeu valor face às principais contrapartes, com o USD index a reduzir 0,01%, situando-se em 95,13 pontos. A cotação do euro e a libra fixou-se em 1,160 e 1,303 USD por unidade, um aumento de 0,02% e 0,55%, respectivamente.

**Perspectivas:** A intensificação das tensões comerciais poderá impulsionar o dólar norte-americano.



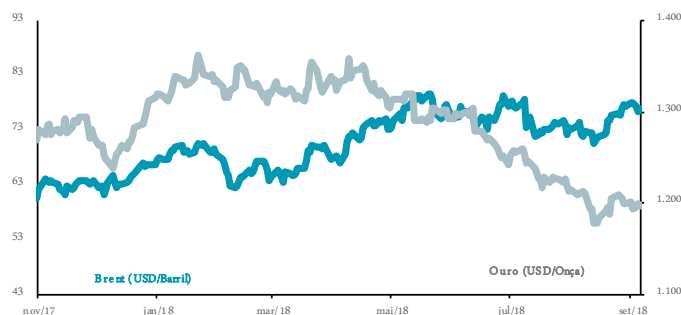
Fonte: Bloomberg

## MATÉRIAS-PRIMAS

A cotação internacional do petróleo apresentou tendência positiva durante o mês de Setembro, suportada pela expectativa dos investidores relativamente a uma queda da oferta de petróleo, como reflexo da entrada em vigor das sanções dos EUA às exportações iranianas, tal como, a queda da produção petrolífera da Venezuela devido às perturbações na indústria petrolífera.

O Brent registou um incremento de 7%, situando-se em 82,72 USD/barril, enquanto o WTI atingiu 73,25%, que representa um aumento de 5%.

**Perspectivas:** A entrada em vigor das sanções dos EUA ao Irão poderão impulsionar os preços do crude.

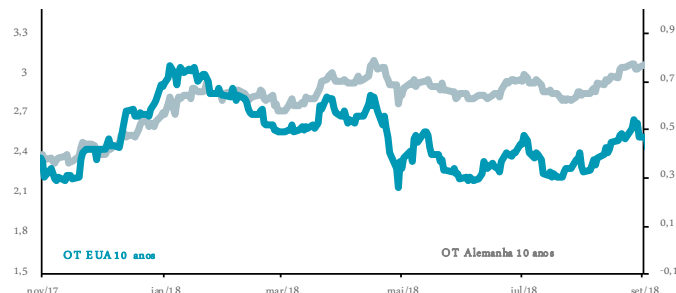


Fonte: Bloomberg

## DE DÍVIDA

A normalização da política monetária nos EUA, com o terceiro aumento, em 25 p.b., da taxa de juro de referência para 2,25% poderá justificar a evolução da *yield* da dívida soberana norte-americana a 10 anos, que no mês de Setembro atingiu o nível mais elevado desde Junho de 2011, de 3,0612%, que representa um aumento de 20,1 p.b. face ao mês anterior.

**Perspectivas:** As expectativas dos investidores sobre o ajustamento das taxas do *Fed*, poderá influenciar as *yields*.



Fonte: Bloomberg

# TÃO IMPORTANTE COMO AS CONQUISTAS É O CUIDADO QUE SE TEM COM ELAS.

A FORTALEZA Seguros chegou ao Mercado determinada em cuidar das conquistas de todos, com produtos de excelência adequados a todas as fases de vida. Não querendo apenas oferecer produtos de seguros, queremos criar novos hábitos consigo.

Comece a proteger o que conquistou e fale conosco:

- Na Rede de Pontos de Atendimento ATLANTICO por todo o País
- +244 923 165 165 | +244 226 165 165
- [www.fortalezaseguros.ao](http://www.fortalezaseguros.ao)

PARCEIRO:

 **ATLANTICO**  
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO

  
**FORTALEZA  
SEGUROS**  
QUEM CONQUISTA, CUIDA

RESEARCH ATLANTICO

E-mail | [research@atlantico.ao](mailto:research@atlantico.ao) | Tel 226 432 445 | 923 169 045

 **ATLANTICO**  
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO