



A GESTÃO DAS RESERVAS INTERNACIONAIS

As Reservas Internacionais continuam a seguir tendência decrescente, sendo que em Abril as Reservas Internacionais Brutas (RIB) se fixaram em 16,36 mil milhões USD e as Líquidas (RIL) em 10,83 mil milhões USD, que representam reduções homólogas de 5% e 11%, respectivamente.

As Reservas Internacionais representam activos em moeda estrangeira (ME) de uma determinada economia, necessárias para a concretização da política cambial, financiamento da balança de pagamentos e sinalização da solvabilidade da economia, uma vez que as mesmas representam poupanças para pagamentos externos e de suporte em períodos de choques económicos.

Em relação às tipologias de Reservas Internacionais, destaca-se que as Brutas incluem os Activos Externos de Reserva - constituídos por ouro monetário, ME, títulos e depósitos- e, para a definição das RIL desconta-se o montante dos Passivos Externos Relacionados com reservas - que inclui o montante do financiamento junto ao Fundo Monetário Internacional (FMI) no âmbito do Acordo de Financiamento Ampliado -.

O cenário relacionado às Reservas Internacionais envolve o Banco Nacional de Angola (BNA) como gestor das mesmas - de acordo com a Constituição da República de Angola, no artigo nº 100 - A gestão das Reservas Internacionais pelo BNA tem contribuído para que se registre um rendimento médio dos recursos em torno de 4,98% nos últimos 8 anos, em consequência principalmente do investimento em activos com as melhores classificações de risco, como Títulos do Tesouro norte-americanos de 10 anos de maturidade. Destaca-se que a proporção de Reservas geridas por entidades externas reduziu de cerca de 30% em 2017, para aproximadamente 10% no período actual.

O sector petrolífero representa a principal fonte de recursos para as Reservas e o Tesouro Nacional apresenta-se como um dos principais consumidores das Reservas. O fluxo referenciado caracteriza o exercício de equilíbrio entre as entradas e saídas de Reservas Internacionais, de modo a que se garanta um exercício económico equilibrado e eficiente.

O Tesouro Nacional contribui para a arrecadação de Reservas por intermédio das receitas fiscais petrolíferas e diamantíferas depositadas na Conta Única do Tesouro, o BNA colabora mediante a compra de ME junto de companhias petrolíferas - que utilizam kwanzas para a realização de pagamentos em território nacional -, os bancos comerciais por intermédio das reservas obrigatórias em ME e o Passivo Relacionado às Reservas em consequência dos recursos em moeda estrangeira obtidos junto de instituições como o FMI.

Na perspectiva da utilização das Reservas Internacionais inclui-se a venda de ME pelo BNA com o objectivo de garantir principalmente as necessidades de importação de mercadorias - que reduziram de 61% do total de divisas vendidas em 2017 para 47,7% em 2018 -, e de serviços - que aumentaram de 35,3% do total em 2017 para 49,1% em 2018-. Neste cenário, o Tesouro Nacional também tem participação, considerando-se que recorre às reservas para o pagamento do serviço da dívida de linhas de financiamento externas e de Obrigações do Tesouro em ME, contratos com não residentes cambiais - essencialmente serviços de consultoria -, e quotas junto de organizações internacionais.

O objectivo de diversificação da economia contribuirá para que o peso de sectores alternativos ao petrolífero na economia registre incremento, com destaque para o sector agrícola que actualmente representa cerca de 6% do PIB, o que representa uma estratégia de redução da exposição ao risco de mercado relacionado à volatilidade da cotação internacional do crude. No caso de Angola, adicionasse à redução da cotação, o declínio da produção de petróleo que tem sido registada, com a Agência Nacional de Petróleo Gás e Biocombustíveis (ANPG) a estimar que em 2024 e 2025 a produção se fixe abaixo de 1 milhão barris/dia, no entanto, tem sido desenvolvida regulamentação com o objectivo de facilitar a exploração petrolífera para que o cenário seja invertido.

A estratégia de controlo das Reservas Internacionais engloba: a redução da procura por divisas através da substituição das importações pela produção nacional, o incremento da arrecadação de ME pela diversificação das exportações e a redução das saídas pela consolidação fiscal.

DESTAQUES DA SEMANA

ESPAÇO ANGOLA

- **As receitas diamantíferas arrecadadas em Abril situaram-se em 4.110,8 milhões Kz.** O montante representa um aumento de 94% face ao mês anterior e reflecte o incremento da quantidade de diamantes vendidos (+113%), o que poderá contribuir na execução financeira do OGE 2019.
- **O crédito vencido mal parado representou cerca de 28,4% do crédito total bruto, durante o mês de Março.** O desempenho reflecte uma redução homóloga de 3 p.p., e poderá resultar da reestruturação do sector bancário e da redução do crédito disponível à economia, com impactos sobre a qualidade de activos do sector.
- **As notas e moedas em circulação na economia registaram aumento homólogo de 4% em Abril.** O incremento poderá reflectir a moderação da depreciação cambial e da política monetária restritiva do BNA, com possíveis efeitos sobre os níveis de preços.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **Zona Euro:** A confiança do consumidor referente ao mês de Maio situou-se em -6,5 pontos. O nível representa uma melhoria de 0,8 p.p. e poderá reflectir as expectativas em torno das eleições europeia, com impactos sobre o aumento dos gastos e no crescimento da economia.
- **Japão:** A taxa de crescimento referente ao 1º trimestre de 2019 fixou-se em 0,5%. A aceleração de 0,1 p.p., face ao período anterior, resulta do aumento nas exportações líquidas e nos investimentos privados, com efeitos sobre o crescimento da economia.
- **Reino Unido:** A taxa de inflação homóloga situou-se em 2,1% em Abril. O desempenho representa uma aceleração de 0,2 p.p. em comparação ao mês anterior, impulsionada pelo incremento dos preços da energia, com efeitos sobre o poder de compra das famílias.

NO ATLANTICO QUEM POUPA GANHA!

DEPÓSITO POUPA E GANHA

- **SUPER TAXA EM AOA**
ATÉ 17% TANB* A 270 DIAS
(APENAS PARA NOVOS RECURSOS)
- **MONTANTE MÍNIMO**
DE SUBSCRIÇÃO: 10.000 AOA

HABILITE-SE AO SORTEIO DE:

- **MOTORIZADAS** • **TV'S LED** • **TABLETS** • **TELEMÓVEIS**

SUPER TAXA
ATÉ **17%***

*TANB (TAXA ANUAL NOMINAL BRUTA)



ATLANTICO
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO

Mercado Bolsista



A intensificação da guerra comercial entre os EUA e a China penalizou os índices bolsistas. Os índices norte-americanos, Dow Jones e S&P 500, reduziram 0,95% e 1,26%, situando-se em 25.530,87 e 2.823,59 pontos, respectivamente, enquanto o índice da China fixou-se em 3.593,91 pontos, uma redução de 1,50%.

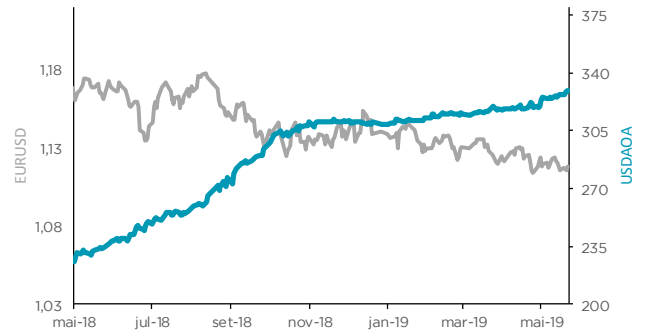


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



A declaração de renúncia de Theresa May do cargo de Primeira-ministra do Reino Unido influenciou a cotação da libra esterlina. A cotação da moeda fixou-se em 1,2692 USD por unidade, que corresponde a uma depreciação de 0,3%.

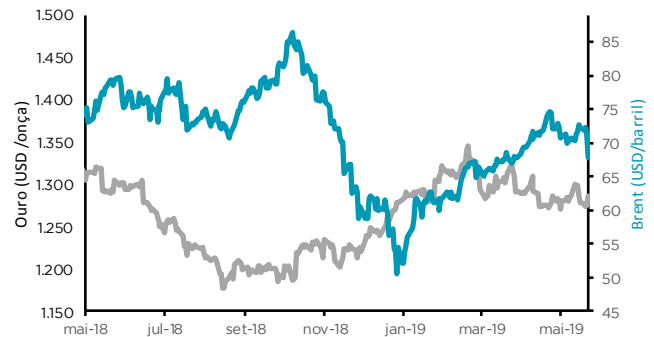


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



O preço do petróleo apresentou reduções consideráveis durante a última semana, penalizado, fundamentalmente, pelos receios dos investidores sobre os impactos da guerra comercial entre os EUA e a China no crescimento económico mundial. A cotação do WTI e Brent reduziram 8,2% e 6,3%, ao situarem-se em 57,61 e 67,59 USD/barril, respectivamente.

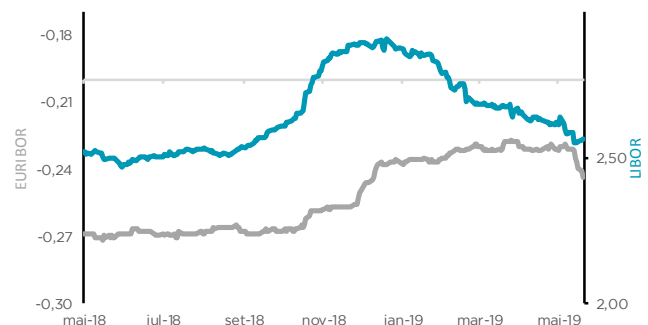


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A taxa Libor GBP a 6 meses reduziu 1,3 p.b., ao longo da semana, ao fixar-se em 0,894%. A possibilidade do Reino Unido realizar um segundo referendo para a saída do Reino da União Europeia poderá ter contribuído para o desempenho da taxa.



Fonte: Bloomberg

Legenda da visão:

Muito Positiva

Positiva

Negativa

Muito Negativa

INDICADORES DE MERCADO

Índices	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Dow Jones (EUA)	25.530,87	↓ -0,95	-3,79	9,68	26.951,81	21.712,53
S&P 500 (EUA)	2.823,59	↓ -1,26	-4,07	12,73	2.954,13	2.346,58
Nasdaq Composite(EUA)	7.637,01	↓ -2,29	-5,66	15,10	8.176,08	6.190,17
Dax 30 (Alemanha)	12.011,04	↓ -1,86	-1,82	14,78	13.170,05	10.279,20
FTSE 100 (Inglaterra)	7.277,73	↓ -0,96	-1,89	8,17	7.793,45	6.536,53
PSI20 (Portugal)	5.097,28	↓ -0,41	-5,05	8,18	5.701,90	4.551,84
Nikkei 225 (Japão)	21.117,22	↓ -0,63	-4,83	5,83	24.448,07	18.948,58
Bovespa (Brasil)	93.627,80	↑ 4,04	-2,83	6,53	100.438,90	69.068,77
CSI 300 (China)	3.593,91	↓ -1,50	-7,05	20,81	4.126,09	2.935,83
SA All Shares (África do Sul)	54.423,56	↓ -3,13	-6,49	3,78	60.298,84	50.032,74
MSCI World (Global)	523,54	↓ -1,14	-3,83	11,58	544,37	447,58
MSCI Emerging Markets	55.197,90	↓ -1,15	-7,88	3,32	61.864,71	52.056,10

Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
USD Index	97,6130	↓ -0,39	0,16	1,52	98,37	93,19
EUR/USD	1,1203	↑ 0,40	-0,16	-2,21	1,19	1,11
EUR/CHF	1,1226	↓ -0,48	1,64	0,12	1,17	1,12
GBP/USD	1,2692	↓ -0,30	-2,37	-0,10	1,35	1,24
USD/JPY	109,3100	↓ -0,70	1,63	0,11	114,55	104,87
Moedas emergentes						
USD/ZAR	14,4119	↓ -0,12	-0,48	-0,13	15,70	12,42
USD/CNY	6,6747	↓ -3,52	-2,29	-0,20	6,98	6,38
USD/BRL	4,0229	↓ -1,85	-2,58	-3,52	4,21	3,59
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-3,20	-6,38	331,56	235,81
EUR/AKZ	368,5419	↑ 1,06	-2,76	-4,08	370,68	272,62

Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Energia						
WTI crude	57,61	↓ -8,20	-8,75	28,43	76,90	42,36
Brent Crude	67,59	↓ -6,30	-5,66	27,66	86,74	49,93
Gás natural	2,60	↓ -1,25	1,36	-3,94	2,94	2,48
Metais Preciosos						
Ouro	1.284,93	↑ 0,58	0,19	0,34	1.346,80	1.160,39
Prata	14,57	↑ 1,09	-2,29	-5,72	17,32	13,89
Outros						
Alumínio	1.771,00	↓ -1,99	-0,67	-4,93	2.331,00	1.737,00
Cobre	269,95	↓ -1,42	-6,59	2,71	338,65	256,10
Baltic dry Index	1.066,00	↑ 2,50	5,44	-16,13	1.774,00	595,00
Commodities (CRY)	178,63	↓ -1,30	-3,05	5,20	204,52	168,21

Período	Fecho	Variação			1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
EUA - Libor USD						
3M	2,52	↑ 0,30	-1,97	-10,07	2,82	2,30
6M	2,55	↓ -0,51	-2,80	-11,37	2,91	2,47
12M	2,62	↓ -1,64	-3,60	-12,86	3,14	2,61
Zona Euro - EURIBOR						
3M	-0,31	↑ 0,20	-0,32	-0,65	-0,31	-0,32
6M	-0,24	↓ -0,10	-4,33	-1,69	-0,23	-0,27
12M	-0,15	↓ -1,50	-29,83	-26,50	-0,11	-0,19
Angola - Luibor						
O/n	15,73	→ 0,00	0,0	-6,09	22,17	15,73
3M	16,06	→ 0,00	0,00	-6,03	19,97	16,06
6M	16,18	↓ -0,03	-0,19	-6,74	21,20	16,16
12M	16,96	→ 0,00	0,06	-5,73	23,67	16,95
Taxas de Juro de Longo Prazo						
EUA - Treasury 10 anos	2,32	↓ -7,07	-7,26	-13,56	3,26	2,29
ZONA EURO - Bond 10 anos	-0,12	↓ -1,30	-1.030,77	-150,00	0,58	-0,13

EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO

Agenda dos Bancos Centrais

Banco Central	Nível actual	Última alteração		Movimento no ano	Próxima reunião	Previsão
		Data	Variação (p.b.)			
Banco Nacional de Angola	15,50%	24-05-2019	+250 p.b.	1	26-07-2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,50%	31-12-2018	+25 p.b.	0,0	19-06-2019	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10-03-2016	-5 p.b.	0	06-06-2019	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	02-08-2018	+50 p.b.	0	20-06-2019	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	15-07-2015	-25 p.b.	0	29-05-2019	manutenção

A Reserva Federal norte-americana (FED) decidirá sobre as taxas de juro de referência em Junho, com perspectivas de manutenção. Entretanto, a tensão comercial entre os EUA e a China tem contribuído para o incremento das expectativas de redução das taxas em Outubro do ano corrente, segundo dados da Bloomberg.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	24-mai-19	17-mai-19	abr-19	mar-19	fev-19
Angola	04-11-2015	12-11-2025	7,38	7,31	7,08	6,86	6,89
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,84	7,77	7,50	7,55	7,59
Angola	02-05-2018	05-08-2048	9,04	8,96	8,64	8,59	8,69
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	7,19	7,24	7,07	6,88	6,96
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,72	7,63	7,39	7,39	7,49
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	8,07	7,97	7,80	7,76	7,80
Quénia	21-02-2018	28-02-2028	7,47	7,39	7,34	7,09	7,05

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
França	Confiança do consumidor	28-05-2019 07:45	Maio	96	97
Zona Euro	Oferta monetária var. homóloga	28-05-2019 09:00	Abril	4.5%	4.4%
Zona Euro	Confiança do Consumidor	28-5-19 10:00	Maio F	-6.5	-6.5
EUA	Confiança do consumidor Board	28-05-2019 15:00	Maio	129.2	130.0
França	Índice de Preços ao Consumidor Var. homóloga	29-05-2019 07:45	Maio P	1.3%	1.1%
França	Produto Interno Bruto var. trimestral	29-05-2019	1º Trim. F	0.3%	0.3%
França	Produto Interno Bruto var. homóloga	29-05-2019 07:45	1º Trim. F	1.1%	1.1%
Alemanha	Variação do desemprego	29-05-2019	Maio	-12k	-8k
Itália	Confiança manufactureira	29-05-2019	Maio	100.6	100.4
Itália	Índice de confiança do consumidor	29-05-2019 09:00	Maio	110.5	110.0
Canadá	Decisão sobre a taxa de juro	29-05-2019	29 de Maio	1.75%	1.75%
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	30-05-2019 13:30	25 de Maio	211.000	214.000
EUA	Produto Interno Bruto anualizado var. trimestral	30-05-2019 13:30	1º Trim. S	3.2%	3.1%
EUA	Inventário a Grosso var. mensal	30-05-2019	Abril P	-0.1%	0.1%
Rússia	Reserva em ouro e divisas	30-05-2019 14:00	24 de Maio	494.1b	--
Japão	Taxa de desemprego	31-05-2019	Abril	2.5%	2.4%
Japão	Aplicação para emprego	31-05-2019 00:30	Abril	1.63	1.63
Japão	Produção Industrial var. mensal	31-05-2019	Abril P	-0.6%	0.2%
Itália	Produto Interno Bruto WDA var. trimestral	31-05-2019 09:00	1º Trim. P	0.2%	0.2%
Itália	Produto Interno Bruto WTA var. homóloga	31-05-2019	1º Trim. F	0.1%	0.1%
Itália	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. homóloga	31-05-2019 10:00	Maio P	1.1%	0.9%
Itália	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. mensal	31-05-2019	Maio P	0.6%	0.2%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor Var. homóloga	31-05-2019 13:00	Maio P	2.0%	1.6%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	31-05-2019	Maio P	1.0%	0.3%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. homóloga	31-05-2019 13:00	Maio P	2.1%	1.4%
Canadá	Produto Interno Bruto anualizado trimestral	31-05-2019	1º Trim. S	0.4%	0.7%
EUA	Rendimento pessoal	31-05-2019 13:30	Abril	0.1%	0.3%
EUA	Despesas pessoal	31-05-2019	Abril	0.9%	0.2%
Canadá	Produto Interno Bruto var. mensal	31-05-2019 13:30	Marco	-0.1%	0.3%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data de Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
África do Sul	Oferta monetária M3 var. homóloga	30-05-2019 07:00	Abril	6.95%	7.00%
África do Sul	Crédito ao Sector Privado var. homóloga	30-05-2019 07:00	Abril	6.10%	6.20%
África do Sul	Índice de Preços ao Produtor var. homóloga	30-05-2019 10:30	Abril	6.2%	5.9%
Brasil	Produto Interno Bruto var. homóloga	30-5-19 13:00	1º Trim.	1.1%	0.5%
Brasil	GDP QoQ Produto Interno Bruto var. trimestral	30-05-2019	1º Trim.	0.1%	-0.2%
China	PMI manufactureiro	31-05-2019 02:00	Maio	50.1	49.9
África do Sul	Balança corrente	31-05-2019 13:00	Abril	5.0b	1.3b

ATLANTICO **DIRECTO**

CONHEÇA AS NOVAS FUNCIONALIDADES DA APP MOBILE



PIN E IMPRESSÃO DIGITAL



SMS TOKEN



CÓDIGO QR



ACESSO RÁPIDO ÀS
CONTAS NO ECRÃ INICIAL

RESEARCH ATLANTICO

E-mail | research@atlantico.ao | Tel 226 432 445 | 923 169 045

 **ATLANTICO**
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO