



O DESEMPENHO DOS MERCADOS FINANCEIROS EM MAIO

Os mercados financeiros foram penalizados durante o mês de Maio, interrompendo a tendência ascendente apurada nos meses anteriores, como resultado das incertezas dos investidores face aos últimos acontecimentos.

Durante o período em análise o índice MSCI *World* registou redução de 6,08%, ao situar-se em 2.046,25 pontos. A análise desagregada das economias avançadas demonstram que os principais índices bolsistas norte-americanos, Dow Jones e S&P 500, reduziram 6,69% e 6,58%, fixando-se em 24.815,04 e 2.752,06 pontos, respectivamente. A performance dos índices dos EUA poderá reflectir as incertezas sobre a evolução da economia mundial, tal como a intensificação das tensões comerciais. Entretanto, a divulgação de indicadores positivos, como o fortalecimento do mercado de trabalho, com a taxa de desemprego a reduzir 0,2 p.p., para 3,6% em Abril, e a aceleração do crescimento económico no primeiro trimestre, de 2,2% para 3,1% poderão ter contribuído para a atenuação da redução dos índices bolsistas.

O Dax 30, índice da Alemanha, situou-se em 11.726,84 pontos, uma redução mensal de 5%. À semelhança, os índices da Inglaterra, FTSE 100, e do Japão, Nikkei 225, reduziram 3,46% e 7,45%, fixando-se em 7.161,71 e 20.601,19 pontos, respectivamente.

Relativamente às bolsas das economias emergentes, o índice MSCI *Emerging Markets* diminuiu 7,53%, ao situar-se em 998,00 pontos, com o índice da China, CSI 300 a merecer o maior destaque, ao reduzir 7,24%, fixando-se em 3.629,79 pontos, reflexo do aumento das tensões comerciais. A aplicação de tarifas e retaliações tem agravado os receios dos investidores. Entretanto, as tensões não se restringem apenas aos dois países, com os EUA a anunciar recentemente a imposição de tarifas sobre todos os produtos importados do México, a partir de 10 de Junho, que poderão variar entre 5% e 25%. Por outro lado, os dados da economia chinesa de desaceleração da produção industrial homóloga, de 8,5% em Março para 5,4% em Abril, associada à diminuição inesperada do *superavit* comercial, em 57,33%, durante o mês de Abril, situando-se em 13,83 mil milhões USD poderão ter impactado o desempenho do índice bolsista.

Contrariamente, o índice bolsista do Brasil, Ibovespa, registou aumento de 0,70%, para 97.030,32 pontos, beneficiando do optimismo no cenário político, com a análise da reforma da segurança social.

No mercado cambial, a moeda norte-americana apresentou um desempenho ligeiramente positivo, com o USD *index* (que avalia o desempenho do dólar face às principais contrapartes) a aumentar 0,28%, fixando-se em 97,75 pontos. Consequentemente, a cotação da libra e o euro registaram depreciação de 3,17% e 0,43%, tendo atingido 1,2629 e 1,1169 USD por unidade da moeda, respectivamente. Importa ressaltar, que a performance da libra reflecte também as incertezas políticas no Reino Unido, com a decisão de Theresa May de renúncia do cargo no próximo dia 07 de Junho.

As moedas das economias emergentes registaram depreciação generalizada, com o índice *J. P. Morgan Emerging Market Currency* a contrair pelo quarto mês consecutivo, em Maio. O indicador situou-se em 61,51 pontos, que representa uma redução de 1,51%, que poderá ser justificada pela moderação das estimativas de crescimento económico mundial e o agravamento das tensões comerciais.

O mercado das matérias-primas não escaparam do impacto, com o mercado petrolífero a ser o mais prejudicado. A cotação do Brent situou-se em 64,49 USD/barril no final do mês de Maio, que representa uma redução de 11,41%, a maior queda mensal dos últimos seis meses. À semelhança, o WTI diminuiu 16,29%, ao fixar-se em 53,50 USD/barril. O desempenho do preço do crude reflecte os receios de uma redução do consumo (procura) em consequência das perspectivas moderadas de crescimento económico e das tensões geopolíticas e comerciais em alguns países. Outros activos como a platina e a prata reduziram 10,93% e 2,24% para 793,72 USD/onça e 14,59 USD/onça, respectivamente. Entretanto, em períodos de incerteza a procura por activos de refúgio, como o caso do ouro, tende a aumentar, o que contribuiu para a valorização da *commodity* em 1,71%, para 1.305,58 USD/onça.

No mercado de dívida, o destaque recaí para a tendência decrescente verificada nas *yields* da dívida soberana dos principais países desenvolvidos, que poderá reflectir a apetência dos investidores por activos considerados mais seguros. A *yield* da dívida soberana norte-americana a 10 anos reduziu cerca de 37,7 p.b., ao situar-se em 2,125%, o que poderá incluir a posição mais cautelosa da Reserva Federal relativamente a continuidade da normalização da taxa de juro de referência. As *yields* da dívida soberana, da Alemanha, França e Reino Unido, com a mesma maturidade, contraíram 21,6 p.b., 15,9 p.b. e 29,8 p.b., ao situarem-se em -0,204%, 0,207% e 0,885%, respectivamente.

A continuidade das incertezas nos mercados financeiros poderá contribuir para a efectivação das perspectivas de desaceleração do crescimento económico mundial durante o ano corrente, que segundo o Fundo Monetário Internacional poderá variar de 3,6% em 2018 para 3,3% em 2019.

DESTAQUES DA SEMANA

ESPAÇO ANGOLA

- O Comité de Política Monetária (CPM) do BNA decidiu reduzir a "Taxa BNA" de 15,75% para 15,50%. A decisão foi suportada pela manutenção da desaceleração da inflação homóloga e da contracção da base monetária em moeda nacional, o que influenciará as taxas de juro no interbancário.
- A taxa de inflação deverá fixar-se em 17,8% em 2019, segundo estimativas do *The Economist*. A estimativa representa uma desaceleração de 2,4 p.p. face a 2018, apesar da introdução do Imposto sobre Valor Acrescentado (IVA) e da depreciação da moeda.
- A balança de bens referente ao mês de Abril apurou superavit de 1,93 mil milhões USD. O montante representa uma redução de 7% face ao mês anterior e poderá contribuir para a atenuação da deterioração das reservas, com efeito sobre a estabilidade macroeconómica.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** A taxa de crescimento anualizada referente ao 1º trimestre de 2019 situou-se em 3,1%. O nível representa uma aceleração de 0,9 p.p. face ao período anterior, a reflectir o aumento dos gastos privados e das exportações, com efeitos sobre o crescimento mundial.
- **Zona Euro:** A confiança económica referente ao mês de Maio situou-se em 105,1 pontos. O nível reflecte uma melhoria de 1,15% face ao mês anterior, sendo o primeiro aumento desde Junho de 2018, o que poderá reflectir as expectativas em torno das eleições europeias.
- **França:** O crescimento económico homólogo referente ao 1º trimestre situou-se em 1,2%. A manutenção face ao período anterior corresponde ao menor nível desde o IIIº trimestre de 2016, com impactos sobre o crescimento económico da Zona Euro.

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



Os índices bolsistas norte-americanos, S&P 500 e Dow Jones, reduziram 2,62% e 3,01%, situando-se em 2.752,06 e 24.815,04 pontos, respectivamente, pressionados pela continuidade da tensão comercial entre os EUA e a China.

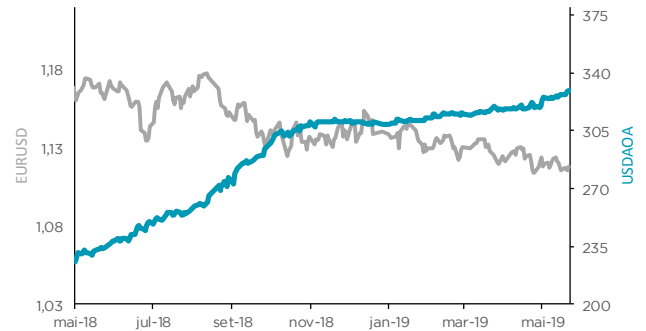


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



A procura dos investidores por activos de refúgio tem contribuído para a apreciação do dólar, diante da possibilidade de incremento da tensão comercial mundial, com os EUA a perspectivarem a imposição de sanções ao México. A cotação do euro e da libra em relação ao dólar depreciou 0,30% e 0,67%, para 1,1169 e 1,2629 USD por unidade, respectivamente.



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 8,8% e 6,1%, ao situarem-se em 53,50 e 64,49 USD/barril, respectivamente.

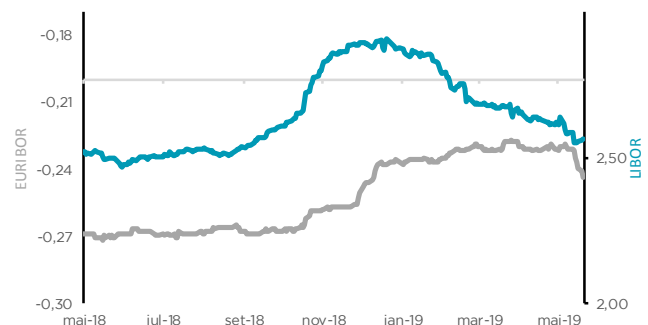


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



O Comité de Política Monetária do Banco Nacional de Angola reduziu a Taxa BNA em 25 p.b., no dia 24 de Maio, para 15,5%. O registo reflecte a trajetória decrescente da inflação Nacional, que no ano corrente diminuiu 0,86 p.p., para 17,36% em Abril.



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)	24.815,04	↓ -3,01	0,00	6,38	26.951,81	21.712,53
S&P 500 (EUA)	2.752,06	↓ -2,62	0,00	9,78	2.954,13	2.346,58
Nasdaq Composite(EUA)	7.453,15	↓ -2,41	0,00	12,33	8.176,08	6.190,17
Dax 30 (Alemanha)	11.726,84	↓ -2,37	0,00	11,06	13.170,05	10.279,20
FTSE 100 (Inglaterra)	7.161,71	↓ -1,59	0,00	6,44	7.793,45	6.536,53
PSI20 (Portugal)	5.043,99	↓ -1,05	0,00	6,61	5.701,90	4.551,84
Nikkei 225 (Japão)	20.601,19	↓ -2,44	-0,92	1,98	24.448,07	18.948,58
Bovespa (Brasil)	97.030,32	↑ 3,63	0,00	10,40	100.438,90	69.068,77
CSI 300 (China)	3.629,79	↑ 1,00	0,01	20,58	4.126,09	2.935,83
SA All Shares (África do Sul)	55.650,41	↑ 2,25	0,00	5,52	60.298,84	50.032,74
MSCI World (Global)	511,67	↓ -2,27	0,00	9,06	544,37	447,58
MSCI Emerging Markets	55.800,87	↑ 1,09	0,00	4,44	61.864,71	52.056,10

Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
USD Index	97,7500	↑ 0,14	-0,01	1,63	98,37	93,19
EUR/USD	1,1169	↓ -0,30	-0,03	-2,50	1,19	1,11
EUR/CHF	1,1178	↓ -0,43	0,16	0,85	1,17	1,12
GBP/USD	1,2629	↓ -0,67	0,05	-0,87	1,35	1,24
USD/JPY	108,2900	↓ -0,93	-0,06	1,20	114,55	104,87
Moedas emergentes						
USD/ZAR	14,5803	↑ 1,17	-0,08	-1,45	15,70	12,52
USD/CNY	6,6747	↓ -3,25	0,02	-0,37	6,98	6,38
USD/BRL	3,9229	↓ -2,49	0,00	-1,06	4,21	3,59
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	0,00	-6,57	333,16	237,46
EUR/AKZ	368,8540	↑ 0,08	-0,03	-4,25	371,47	276,22

Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Energia						
WTI crude	53,50	↓ -8,75	-0,73	16,96	76,90	42,36
Brent Crude	64,49	↓ -6,11	-4,98	13,90	86,74	49,93
Gás natural	2,45	↓ -6,01	0,45	-10,69	2,99	2,43
Metais Preciosos						
Ouro	1.305,58	↑ 1,61	0,32	2,20	1.346,80	1.160,39
Prata	14,57	↑ 0,02	0,16	-5,82	17,32	13,89
Outros						
Alumínio	1.773,00	↑ 0,11	0,00	-4,82	2.331,00	1.737,00
Cobre	264,00	↓ -2,20	0,08	0,04	338,65	256,10
Baltic dry Index	1.096,00	↑ 2,81	0,00	-13,77	1.774,00	595,00
Commodities (CRY)	175,36	↓ -1,83	0,00	3,28	202,90	168,21

Período	Fecho	Variação			1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
EUA - Libor USD						
3M	2,50	↓ -2,24	-2,84	-10,87	2,82	2,31
6M	2,52	↓ -3,20	-4,02	-12,48	2,91	2,48
12M	2,51	↓ -10,88	-7,61	-16,48	3,14	2,51
Zona Euro - EURIBOR						
3M	-0,32	↓ -1,10	-3,87	-4,21	-0,31	-0,32
6M	-0,25	↓ -0,90	-8,23	-5,49	-0,23	-0,27
12M	-0,17	↓ -2,00	-47,37	-43,59	-0,11	-0,18
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	2,12	↓ -19,56	0,24	-20,66	3,26	2,12
ZONA EURO - Bond 10 anos	-0,20	↓ -8,50	0,50	-183,06	0,58	-0,21

EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO

Agenda dos Bancos Centrais

Banco Central	Nível actual	Última alteração		Movimento no ano	Próxima reunião	Previsão
		Data	Varição (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	10-07-2019	manutenção

O Banco da Inglaterra agendou a próxima reunião para o dia 20 de Junho do ano corrente. As estimativas apontam para a manutenção da taxa de juro de referência aproximadamente até 2020.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	31-mai-19	24-mai-19	abr-19	mar-19	fev-19
Angola	04-11-2015	12-11-2025	7,58	7,38	7,08	6,86	6,89
Angola	02-05-2018	05-09-2028	8,07	7,84	7,50	7,55	7,59
Angola	02-05-2018	05-08-2048	9,24	9,04	8,64	8,59	8,69
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	7,26	7,19	7,07	6,88	6,96
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,89	7,72	7,39	7,39	7,49
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	8,31	8,07	7,80	7,76	7,80
Quénia	21-02-2018	28-02-2028	7,75	7,47	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
Japão	Base monetária var. homóloga	04-06-2019 00:50	Maio	3.1%	--
Reino Unido	PMI Construção Markit/CIPS	04-06-2019 09:30	Maio	50.5	50.6
Zona Euro	Estimativa do índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	04-06-2019 10:00	Maio	1.7%	1.3%
EUA	Encomendas de bens duráveis	04-06-2019 15:00	Abril F	-2.1%	--
EUA	Encomenda em fábrica	04-06-2019 15:00	Abril	1.9%	-1.0%
Japão	PMI Compósito Nikkei	05-06-2019	Maio	50.8	--
França	PMI Compósito Markit	05-06-2019 08:50	Maio F	51.3	51.3
França	PMI Serviço Markit	05-06-2019	Maio	51.7	51.7
Alemanha	PMI Serviço Markit	05-06-2019	Maio F	55.0	55.0
Zona Euro	PMI Compósito Markit	05-06-2019 09:00	Maio F	51.6	51.6
Alemanha	Encomendas em fábricas var. mensal	06-06-2019	Abril	0.6%	0.0%
Zona Euro	Produto Interno Bruto Var. trimestral	06-06-2019 10:00	1º Trim.	0.4%	0.4%
Zona Euro	Produto Interno Bruto Var. homóloga	06-06-2019 10:00	1º Trim. F	1.2%	1.2%
Zona Euro	Principais taxas de refinanciamento	06-06-2019	01 de Julho	0.000%	0.000%
Zona Euro	Taxa de facilidade de depósitos	06-06-2019 12:45	01 de Julho	-0.400%	-0.400%
EUA	Balança comercial	06-06-2019	Abril	-\$50.000.000.000	-\$50.700.000.000
Rússia	Reservas em ouro e divisas	06-06-2019 14:00	31 de Maio	492.200.000.000	--
Alemanha	Produção Industrial var. mensal	07-06-2019	Abril	0.5%	-0.5%
França	Produção Industrial var. mensal	07-06-2019 07:45	Abril	-0.9%	0.4%
França	Produção Industrial var. homóloga	07-06-2019	Abril	-0.9%	1.0%
Itália	Vendas ao retalho var. mensal	07-06-2019 09:00	Abril	-0.3%	--
Itália	Vendas ao retalho var. homóloga	07-06-2019	Abril	-3.3%	--
Canadá	Taxa de desemprego	07-06-2019 13:30	Maio	5.7%	5.7%
EUA	Taxa de desemprego	07-06-2019	Maio	3.6%	3.6%
Canadá	Variação líquida do emprego	07-06-2019 13:30	Maio	106.500	-5.000
EUA	Estoque a retalho var. mensal	07-06-2019	Abril F	0.7%	--
EUA	Pedidos Iniciais de subsídio de desemprego	06-06-2019 13:30	01 de Julho	215.000	215.000
Rússia	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	06-07/06/2019	Maio	5.2%	5.1%
Rússia	Índice de Preços ao Consumidor core var. mensal	06-07/06/2019	Maio	0.3%	0.3%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data de Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	Produção Industrial var. homóloga	04-06-2019 13:00	Abril	-6.1%	1.5%
Brasil	Produção Industrial var. mensal	04-06-2019 13:00	Abril	-1.3%	0.5%
China	Caixin China PMI Services	05-06-2019 02:45	Maio	54.5	54.2
África do Sul	Conta corrente em % do PIB	6-6-19 10:00	1º Trim.	-2.2%	-3.2%
África do Sul	Balança corrente	06-06-2019	1º Trim.	-\$10.000.000.000	-\$157.000.000.000
Rússia	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	06-07/06/2019 00:00:00	Maio	0.3%	0.3%
Rússia	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	06-07/06/2019	Maio	5.2%	5.1%

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