



RISCOS DE CRESCIMENTO ECONÓMICO MODERADO

O primeiro semestre do ano corrente caracterizou-se por uma crescente preocupação dos principais Bancos Centrais com as perspectivas de crescimento económico mais lento estimado pelas diferentes instituições internacionais.

Não obstante a desaceleração das taxas de desemprego para mínimos históricos, que tendem a impulsionar as economias, os Bancos Centrais começam a preparar os mercados financeiros para um relaxamento das políticas. A título de exemplo, o presidente da Reserva Federal norte-americana (Fed), Jerome Powell, no início do mês de Julho, declarou que a Fed deverá agir de forma apropriada para manter a expansão da economia dos Estados Unidos da América (EUA). As declarações de Powell foram recebidas pelos mercados e analistas, como um sinal de início do ciclo de redução da taxa de juro de referência nos EUA, após quase um ano e meio de aumentos iniciados em finais de 2016. As estimativas disponibilizadas pela Bloomberg apontam para uma probabilidade de 80,4% da Fed reduzir a taxa do intervalo de 2,25%-2,50%, para 2%-2,25%, na próxima reunião a realizar-se no dia 31 de Julho.

À semelhança, os membros do Comité de Política Monetária do Banco Central Europeu (BCE), na última reunião realizada em Junho, concordaram que apesar do desempenho positivo do mercado laboral e crescimento dos salários, que continuam a suportar a resiliência da economia doméstica, continua a ser necessário um amplo grau de acomodação monetária para apoiar a expansão da Zona Euro. As declarações de Mario Draghi revelaram os debates sobre uma possível descida dos juros, ou regresso das compras de dívida pública. O banco de investimento, Goldman Sachs, revela que o BCE poderá avançar com um novo programa de compra de activos - o regresso do *Quantitative Easing* - em Setembro, prevendo-se a aplicação de até 250 mil milhões EUR, acima das expectativas do mercado que se fixaram em até 150 mil milhões EUR. Segundo a Bloomberg, existe uma probabilidade de 47,7% do BCE reduzir a taxa de referência para -0,1%, na próxima reunião, em 25 de Julho.

Em ambos os casos, a alteração da postura dos Bancos Centrais reflecte, essencialmente, o baixo nível de inflação, com taxas abaixo de 2%, tal como os efeitos das tensões comerciais sobre o crescimento económico.

As preocupações sobre o impacto das tensões comerciais ganha maior substância, com as recentes divulgações do Fundo Monetário Internacional. O relatório sobre o sector externo - *The Dynamics of External Adjustment* - revela que as tarifas anunciadas e previstas recentemente, poderão ter como consequência uma redução de 0,3 p.p. no crescimento global em 2020 (além do impacto das tarifas de 2018).

A instituição de Bretton Woods alerta que o impacto não será sentido apenas em países directamente envolvidos, mas também em outros países, por via dos investimentos internacionais e das cadeias de fornecimento globais.

A *The Economist Intelligence Unit* alerta que o comércio e a política externa dos EUA exercerão uma influência considerável sobre as perspectivas políticas e económicas globais nos próximos anos. Todas as negociações comerciais dos EUA permanecem em aberto e em risco de colapso. Destaca-se que a redução das tensões conseguidas entre os EUA e a China na reunião do G20 realizada em Tóquio, Japão, constituiu uma trégua comercial e não um acordo comercial, pelo que os riscos continuam eminentes.

Importa ressaltar que o Fundo Monetário Internacional poderá divulgar as novas projecções sobre o crescimento económico mundial na terça-feira, de onde se poderão apurar alterações, face às projecções de Abril último, em função das elevadas incertezas e volatilidade dos mercados, registadas nos primeiros seis meses do ano, que a se prologarem para a segunda metade do ano poderão culminar com a concretização da desaceleração da economia mundial.

DESTAQUES DA SEMANA

ESPAÇO ANGOLA

- O Produto Interno Bruto contraiu 0,4% em termos homólogos no 1º Trimestre de 2019. O desempenho representa uma melhoria de 2,1 p.p. se comparado ao mesmo período de 2018, porém um agravamento face ao crescimento de 2,6% apurado no último trimestre de 2018.
- O Índice de Preços no Consumidor Nacional (IPCN) fixou-se em 247,5 pontos em Junho. O nível representa uma variação mensal e homóloga de 1,08% e 16,94%, uma aceleração de 0,18 p.p. e 2,58 p.p., respectivamente, face a Junho de 2018. A inflação acumulada situou-se em 6,67%.
- A *yield* dos Eurobonds na maturidade 2025 reduziu 1,3 p.b. ao fixar-se em 6,441%, na última sessão. A aprovação do crédito adicional pelo Banco Mundial de 1,32 mil milhões na última terça-feira poderá ter contribuído para a redução da *yield*. Destaca-se que nas maturidades 2028 e 2048 o desempenho foi inverso.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- EUA: As vendas a retalho de produtos avançados registaram aumento mensal de 0,4% em Junho. O desempenho representa uma estagnação face aos dois meses anteriores, impulsionado pelo aumento nas vendas de veículos automóveis e outras variedades de bens, com efeitos sobre o crescimento económico.
- China: O crescimento económico homólogo referente ao IIº trimestre do ano corrente situou-se em 6,2%. O desempenho representa uma desaceleração de 0,2 p.p. face ao período anterior, tal como o menor nível desde 1992. As tensões comerciais com os EUA continuam a influenciar o crescimento do país, com impactos sobre o crescimento da economia mundial.
- África do Sul: As vendas ao retalho registaram crescimento homólogo de 2,2% em Junho. A variação representa uma desaceleração mensal de 0,5 p.p. e poderá reflectir a redução nas vendas de bens farmacêuticos, cosméticos e têxteis, com efeitos sobre o crescimento da economia.

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 Dow Jones (EUA) e FTSE (Reino Unido) diminuíram 0,65% e 0,01% fixando-se em 27.154,20 e 7.505,08 pontos, respectivamente. A divulgação de resultados negativos em empresas dos sectores da tecnologia, entretenimento e de vendas a retalho, pressionou as expectativas dos investidores.

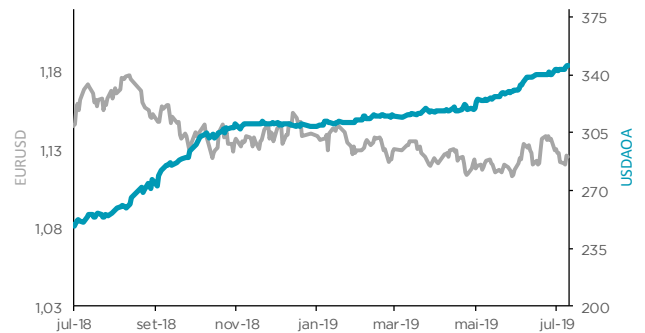


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



A libra esterlina e o euro fixaram-se em 1,2502 e 1,1221 USD por unidade da moeda, depreciação de 0,56% e 0,43%, respectivamente. As moedas têm sido penalizadas pela incerteza sobre o Brexit e a possibilidade de incremento de estímulos pelo Banco Central Europeu.



Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



As cotações do WTI e do Brent diminuíram 7,61% e 6,37%, para 55,63 e 62,47 USD/barril, respectivamente. O incremento das reservas petrolíferas nos EUA, aliado à incerteza sobre o crescimento económico mundial justificou a trajectória da cotação do crude.

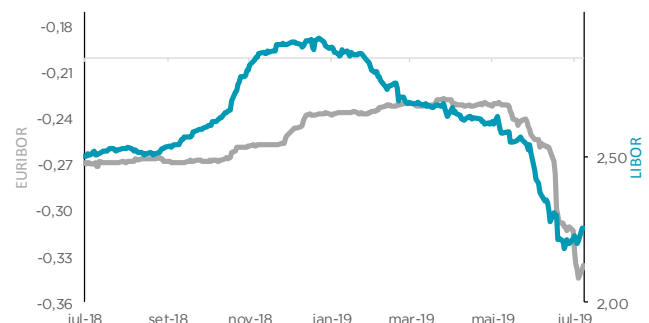


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



As taxas de juro do mercado monetário interbancário mantém a trajectória decrescente na generalidade das maturidades, com a maior redução de 31 p.b., a registar-se na Luibor a 3 meses que se fixou em 14,79%. O registo reflecte o impacto da trajectória da Taxa BNA.



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)	27.154,20	↓ -0,65	2,08	16,40	27.398,68	21.712,53	
S&P 500 (EUA)	2.976,61	↓ -1,23	1,18	18,74	3.017,80	2.346,58	
Nasdaq Composite(EUA)	8.146,49	↓ -1,18	1,75	22,78	8.264,78	6.190,17	
Dax 30 (Alemanha)	12.260,07	↓ -0,51	-1,12	16,11	12.886,83	10.279,20	
FTSE 100 (Inglaterra)	7.505,08	↓ -0,01	1,12	11,60	7.790,17	6.536,53	
PSI20 (Portugal)	5.202,23	↓ -0,36	1,26	9,95	5.655,02	4.551,84	
Nikkei 225 (Japão)	21.466,99	↓ -1,01	0,66	7,00	24.448,07	18.948,58	
Bovespa (Brasil)	103.451,90	↓ -0,44	2,46	17,71	106.650,10	74.274,51	
CSI 300 (China)	3.807,95	↓ -0,02	-1,13	25,63	4.126,09	2.935,83	
SA All Shares (África do Sul)	58.248,73	↑ 1,70	0,08	10,45	60.298,84	50.032,74	
MSCI World (Global)	546,80	↓ -0,80	1,04	16,54	551,61	447,58	
MSCI Emerging Markets	58.119,64	↑ 0,42	0,08	8,78	60.394,23	52.056,10	

Moedas	Fecho	Variação				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
USD Index	97,1510	↑ 0,35	1,06	1,02	98,37	93,81	
EUR/USD	1,1221	↓ -0,43	-1,34	-2,02	1,18	1,11	
EUR/CHF	1,1021	↓ -0,64	0,74	2,11	1,17	1,10	
GBP/USD	1,2502	↓ -0,56	-1,53	-1,91	1,34	1,24	
USD/JPY	107,7100	↓ -0,19	-0,06	1,62	114,55	104,87	
Moedas emergentes							
USD/ZAR	13,9358	↓ -0,17	1,02	3,12	15,70	13,08	
USD/CNY	6,6747	↓ -3,00	-0,16	0,01	6,98	6,65	
USD/BRL	3,7486	↑ 0,30	2,70	3,54	4,21	3,59	
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-1,77	-10,84	349,41	253,88	
EUR/AKZ	388,8215	↓ -0,17	-0,61	-9,15	392,79	294,09	

Commodities	Fecho	Variação				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Energia							
WTI crude	55,63	↓ -7,61	-3,87	23,78	76,90	42,36	
Brent Crude	62,47	↓ -6,37	-4,85	17,70	86,74	49,93	
Gás natural	2,25	↓ -8,23	-1,04	-17,16	3,00	2,13	
Metais Preciosos							
Ouro	1.425,37	↑ 0,68	1,23	11,33	1.453,09	1.160,39	
Prata	16,21	↑ 6,40	6,76	5,51	16,59	13,89	
Outros							
Alumínio	1.823,75	↑ 1,19	2,47	-2,09	2.247,00	1.719,00	
Cobre	275,25	↑ 2,17	0,81	3,44	300,80	256,80	
Baltic dry Index	2.170,00	↑ 16,35	60,27	70,73	2.170,00	595,00	
Commodities (CRY)	178,59	↓ -3,13	-1,35	5,17	201,72	168,21	

Período	Fecho	Variação				1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min	
EUA - Libor USD							
3M	2,26	↓ -6,29	-2,61	-19,53	2,82	2,26	
6M	2,14	↓ -8,50	-2,56	-25,43	2,91	2,14	
12M	2,16	↓ -7,34	-0,94	-28,21	3,14	2,15	
Zona Euro - EURIBOR							
3M	-0,38	↓ -1,20	-8,70	-21,36	-0,31	-0,38	
6M	-0,35	↓ -1,20	-13,83	-49,37	-0,23	-0,36	
12M	-0,31	↓ -2,80	-43,93	-163,25	-0,11	-0,31	
12M							
O/n	14,91	↓ -0,10	-5,3	-10,99	22,17	14,91	
3M	15,69	↑ 0,04	-2,00	-8,19	19,97	15,63	
6M	15,86	↓ -0,01	-2,22	-8,59	21,18	15,86	
12M	17,01	→ 0,00	0,00	-5,45	23,07	16,95	
Taxas de Juro de Longo Prazo							
EUA - Treasury 10 anos	2,03	↑ 2,87	1,34	-24,30	3,26	1,94	
ZONA EURO - Bond 10 anos	-0,36	↓ -3,60	-13,76	-253,72	0,58	-0,41	

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	-25 p.b.	1	26-07-2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,50%	31-12-2018	+25 p.b.	0,0	31-07-2019	redução
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10-03-2016	-5 p.b.	0	25-07-2019	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	02-08-2018	+50 p.b.	0	01-08-2019	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	15-07-2015	-25 p.b.	0	04-09-2019	manutenção

A Reserva Federal norte-americana realizará a próxima reunião no dia 31 de Julho, estimando-se que se efectue uma redução da taxa de juro de referência em 25 p.b.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	19-jul-19	12-jul-19	jun-19	mai-19	abr-19
Angola	04-11-2015	12-11-2025	6,42	6,52	6,59	7,58	7,08
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,16	7,16	7,12	8,07	7,50
Angola	02-05-2018	05-08-2048	8,39	8,43	8,41	9,24	8,64
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	6,19	6,33	6,42	7,26	7,07
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,10	7,16	7,23	7,89	7,39
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	7,42	7,49	7,53	8,31	7,80
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	6,46	6,57	6,63	7,75	7,34

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
EUA	Venda de imóveis existentes	23-07-2019 15:00	Junho	5.340.000	5.330.000
Zona Euro	Confiança do consumidor	23-07-2019 15:00	Julho A	-7.2	-7.2
França	Confiança manufactureira	24-07-2019 07:45	Julho	102	102
França	PMI manufactureiro Markit	24-07-2019 08:15	Julho P	51.9	51.6
França	PMI Composto Markit	24-07-2019 08:15	Julho P	52.7	52.5
França	PMI Serviços Markit	24-07-2019	Julho P	52.9	52.8
Alemanha	PMI manufactureiro Markit	24-07-2019 08:30	Julho P	45.0	45.2
Alemanha	PMI Serviços Markit	24-07-2019	Julho P	55.8	55.3
Zona Euro	PMI manufactureiro Markit	24-07-2019	Julho P	47.6	47.6
Zona Euro	Agregado monetário M3	24-07-2019 09:00	Junho	4.8%	4.6%
Zona Euro	PMI Composto Markit	24-07-2019	Julho P	52.2	52.2
EUA	Aplicações em hipotecas	24-07-2019 12:00	19 de Julho	-1.1%	--
EUA	PMI manufactureiro Markit	24-07-2019 14:45	Julho P	50.6	51.0
EUA	PMI Composto Markit	24-07-2019	Julho P	51.5	--
EUA	PMI Serviços Markit	24-07-2019 14:45	Julho P	51.5	51.8
EUA	Venda de novos imóveis	24-07-2019	Junho	626.000	660.000
Alemanha	Clima de negócios IFO	25-07-2019 09:00	Julho	97.4	97.0
Alemanha	Expectativas	25-07-2019	Julho	94.2	94.0
Zona Euro	Taxa de juro de referência BCE	25-07-2019 12:45	25 de Julho	0.000%	0.000%
Zona Euro	Taxa de facilidade de depósitos	25-07-2019	25 de Julho	-0.400%	-0.400%
EUA	Encomenda de bens duráveis	25-07-2019 13:30	Junho P	-1.3%	0.7%
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	25-07-2019	20 de Julho	216.000	219.000
Rússia	Reservas em ouro e divisas	25-07-2019 14:00	19 de Julho	519.700.000.000	--
Japão	Taxa de inflação var. homóloga	26-07-2019	Julho	1.1%	1.0%
França	Confiança do consumidor	26-07-2019 07:45	Julho	101	101
Itália	Confiança manufactureira	26-07-2019	Julho	100.8	100.6
Itália	Índice de Confiança manufactureira	26-07-2019 09:00	Julho	109.6	109.6
Itália	Sentimento Económico	26-07-2019	Julho	99.3	--
Rússia	Taxa de juro de referência	26-07-2019 11:30	26 de Julho	7.50%	7.25%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
África do sul	Taxa de inflação var. homóloga	24-07-2019 09:00	Junho	4.5%	4.4%
África do sul	Taxa de inflação var. mensal	24-07-2019	Junho	0.3%	0.3%
Rússia	Reservas de ouro e divisas	25-07-2019 14:00	19 de Julho	519.7b	--
Brasil	Saldo da balança corrente	25-07-2019	Junho	\$662.000.000	-\$1.500.000.000
Brasil	Investimento Directo Estrangeiro	25-07-2019 14:30	Junho	\$7.070.000.000	\$5.800.000.000
Rússia	Taxa de juro de referência	26-07-2019	26 de Julho	7.50%	7.25%
Brasil	Criação total de emprego formal	22-26/07/2019	Junho	32.140	29.500

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