



## O MERCADO MONETÁRIO INTERBANCÁRIO EM 2017

As operações de cedência de liquidez entre os bancos comerciais atingiram 674,5 mil milhões AOA em Dezembro de 2017, que representam o maior montante transaccionado desde Junho de 2015, quando fixou-se em 830,5 mil milhões AOA.

A performance apurada no mercado interbancário poderá reflectir a contracção da Política Monetária, que tem sido adoptada pela autoridade monetária nacional, o Banco Nacional de Angola (BNA), instituição responsável pela execução, acompanhamento e controlo das políticas monetária, cambial e de crédito.

A análise de Janeiro a Dezembro do ano transacto revela o incremento das transacções em 414,06%, tendo variado de 131,21 mil milhões AOA no início do ano para 674,5 mil milhões AOA em Dezembro. Destaca-se que a evolução apurada ao longo do ano representa o maior nível dos últimos sete anos, sendo superado apenas pelo aumento de 582,43% verificado em 2010, quando ascendeu de 277,45 a 1.893,43 mil milhões AOA. O montante total de liquidez transaccionado em 2017 fixou-se em 2.353,74 mil milhões de AOA, que representa um aumento de 83% em relação a 2016, mas uma redução de 62% e 83% em relação a liquidez transaccionada em 2015 e 2014, respectivamente.

A Política Monetária adoptada pelo BNA em 2017 culminou com a decisão de aumentar a taxa básica de juro em 2 pontos percentuais (p.p.), situando-se em 18%, manter a Taxa de Juro da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez em 20% e tornar a Taxa de Juro da Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez a Sete dias nula (0%), que fixava-se anteriormente em 7,25%, igualando-se à Taxa da Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez *Overnight*.

Como resultado das medidas adoptadas, os bancos não recorreram à Facilidade de Absorção de Liquidez a 7 dias em Dezembro, sendo que no mês anterior fixaram-se em 508,58 mil milhões AOA, tendo contribuído para que em 2017 a referida rúbrica atingisse o montante de 2.855,43 mil milhões AOA, inferior em 19% ao registo de 3.515,67 mil milhões AOA apurado em 2016.

Por outro lado, a liquidez cedida pelo BNA pelo instrumento de Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez atingiu um montante acumulado de 3.834,34 mil milhões AOA em 2017, que representou um aumento de 272,9% em relação ao total de 1.028 mil milhões AOA apurado em 2016.

A tendência apurada poderá ser explicada pelo aumento dos depósitos obrigatórios de Novembro a Dezembro, em 87,5%, atingindo 891,5 mil milhões AOA, como consequência da decisão do Comité de Política Monetária (CPM), na reunião de 30 de Novembro, de eliminar a elegibilidade das Obrigações do Tesouro na constituição das reservas obrigatórias, que representavam 2/3 do total.

As reservas livres dos bancos comerciais reduziram 52,4%, de Novembro a Dezembro, tendo variado de 417,9 mil milhões AOA a 199 mil milhões AOA, pressionados pela redução para zero dos cativos obrigatórios para a compra de divisas, sendo que em 2017 representavam cerca de 45% dos depósitos livres.

A redução dos depósitos livres, associada ao aumento das reservas obrigatórias, representa um indicador da redução da liquidez disponível nos bancos comerciais, em particular, e na economia.

As operações de Redesconto, também conhecidas como liquidez de emergência, que representam as cedências de liquidez pelo BC por prazos alargados tendo como colateral um conjunto variado de activos que inclui Títulos do Tesouro, registou aumento homólogo de 4,7%, fixando-se em 2.815 mil milhões AOA em 2017.

As Operações de Mercado de Aberto, instrumento de gestão da liquidez de curto prazo, registou aumento de cerca de 212% nas operações de absorção de liquidez, tendo variado de 540,9 mil milhões AOA em 2016 para 1.687,7 mil milhões AOA em 2017, e as operações de cedência de liquidez fixaram-se em 117,6 mil milhões AOA em Dezembro de 2017, a primeira operação de aumento da liquidez desde Abril de 2012, quando o BNA cedeu 49,3 mil milhões AOA.

A redução da liquidez disponível na economia tem contribuído para que se intensifiquem as transacções no mercado monetário interbancário, reflectindo-se sobre as taxas Luibor, tendo sido apurado um aumento de 1,63 p.p. da Luibor *Overnight*, que atingiu 17,77%, o maior aumento entre as maturidades no período Novembro a Dezembro de 2017, que espelha a aumento da procura por liquidez na economia.

## ESPAÇO ANGOLA

**A produção petrolífera referente ao mês de Janeiro fixou-se em 1,615 milhões barris/dia.** A produção petrolífera referente ao primeiro mês de 2018 situou-se em 1,615 milhões barris/dia, que corresponde a uma redução de 10,9 mil barris/dia. Destaca-se que a redução apurada representa a segunda maior queda registada dentro do cartel durante o período em análise, sendo superada apenas pela Venezuela que reduziu 47,3 mil barris/dia. A produção da Organização dos Países Exportadores de Petróleo ao longo do mês de Janeiro seguiu a mesma tendência, ao reduzir 8,1 mil barris/dia, situando-se em 32,302 milhões barris/dia.

**A segunda emissão de dívida soberana em moeda estrangeira poderá ocorrer no mês corrente.** A segunda emissão da dívida soberana em moeda estrangeira poderá ocorrer no corrente mês, prevendo-se emitir cerca de 1.630 milhões EUR, um incremento de 410 milhões EUR em relação à primeira emissão que foi realizada em Novembro de 2015. A primeira emissão foi lançada com uma maturidade de 10 anos e uma taxa de juro de 9,5%. A nova emissão acontece numa altura em que a dívida pública, excluindo as contraídas pelas empresas públicas, situa-se em 67% do PIB. O Executivo pretende financiar parte das despesas do Orçamento Geral do Estado para 2018 e aumentar a captação de divisas. Os bancos *Goldman Sachs*, *Deutsche Bank* e o ICBC (China), destacam-se entre os potenciais parceiros na nova emissão.

**A yield dos Eurobonds atingiu 6,604% em Janeiro de 2018.** A taxa de rendimento (*yield*) exigida pelos investidores para aquisição dos *Eurobonds* angolanos emitidos em Novembro de 2015 e com maturidade de 10 anos continuam a seguir tendência decrescente, tendo reduzido pelo sexto mês consecutivo em Janeiro de 2018, atingindo 6,604%. Destaca-se que, em comparação ao período homólogo, a *yield* dos *Eurobonds* reduziu 3,669 p.p., sendo que no primeiro mês do ano transacto atingiu 10,273%. A redução verificada ocorre num período em que o Governo prepara-se para efectuar a segunda emissão de dívida soberana em moeda estrangeira.

## ESPAÇO INTERNACIONAL

### EUA

**A produção industrial referente ao mês de Janeiro de 2018 contraiu 0,1% face ao mês anterior, registando variação negativa pela primeira vez, após quatro meses de expansão.** A produção industrial referente ao primeiro mês de 2018 contraiu 0,1% em comparação ao mês de Dezembro de 2017, tendo fixado-se abaixo das estimativas iniciais de aumento em 0,3%, tal como em terreno negativo pela primeira vez, após quatro meses de expansão. Entretanto, em relação ao período homólogo a tendência foi inversa, tendo-se apurado aumento de 3,7% após registo de 3,4% no mês anterior.

### Reino Unido

**O crescimento económico registado no quarto trimestre do ano transacto atingiu 2,7% em comparação ao mesmo período de 2017.** O Produto Interno Bruto registou uma taxa de crescimento económica de 2,7% em 2017 uma variação positiva comparativamente a taxa de crescimento de 2016 que fixou-se em 1,9%, um aumento de 0,8 pontos percentuais (p.p.), não obstante a desaceleração do crescimento do Produto Interno Bruto em 0,1 p.p. no quarto trimestre de 2017 face ao trimestre anterior, fixando-se em 2,7%. Destaca-se que o crescimento anual representa o nível mais elevado dos últimos 10 anos, após atingir 3,8% em 2006, que poderá reflectir os estímulos monetários por parte do Banco Central Europeu e pelo aumento da procura global.

### África do Sul

**A taxa de desemprego no quarto trimestre de 2017 fixou-se em 26,7%.** A taxa de desemprego apurada ao longo do último trimestre de 2017 fixou-se em 26,7%, após manter-se estável em 27,7% durante os três trimestres anteriores. Entre o terceiro e quarto trimestre de 2017 cerca de 330 mil pessoas conseguiram emprego, contribuindo para que a taxa de desemprego apresentasse uma redução de 1 p.p.. Paralelamente, o número de pessoas desempregadas atingiu 5,9 milhões. Destaca-se que o emprego do sector formal registou redução de 135 mil, enquanto o sector informal apresentou um incremento de 119 mil.

## Mercado Bolsista



Os índices bolsistas norte-americanos fecharam a semana em alta. O índice Dow Jones melhorou 4,43% e o S&P 500, 4,15%, atingindo 25.261,58 e 2.728,33 pontos, respectivamente. O desempenho positivo das empresas ligadas ao sector de matérias-primas e sector bancário impulsionaram as bolsas.

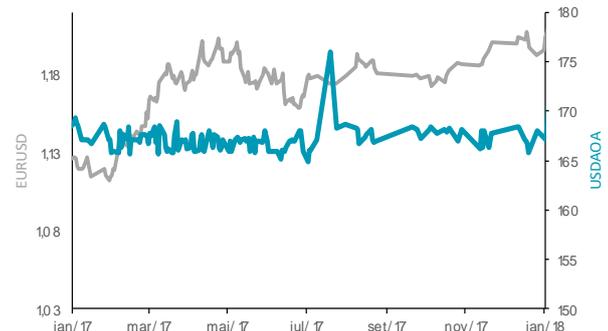


Fonte: Bloomberg

## Mercado Cambial



A libra e o euro fortaleceram-se face ao dólar, na última semana, em 1,62% e 1,6%, situando-se em 1,4048 USD e 1,245 USD por cada unidade da moeda, respectivamente. A tendência resulta da expectativa de aumento do défice na balança de conta corrente norte-americana, após o Congresso do país ter aprovado o aumento da despesa em cerca de 300 mil milhões USD.



Fonte: Bloomberg

## Mercado de Commodities



Os preços do Brent e WTI aumentaram 2,7% e 3,3% ao longo da semana, e atingiram 64,48 USD/barril e 61,13 USD/barril, respectivamente. Os preços foram impulsionados pela redução em 8,1 mil barris/dia da produção dos países membros da OPEP, que situou-se em 32,3 milhões barris/dia, pelo aumento das reservas de crude norte-americanas inferior às expectativas e pela depreciação do dólar, que torna mais acessíveis os activos cotados em dólar.

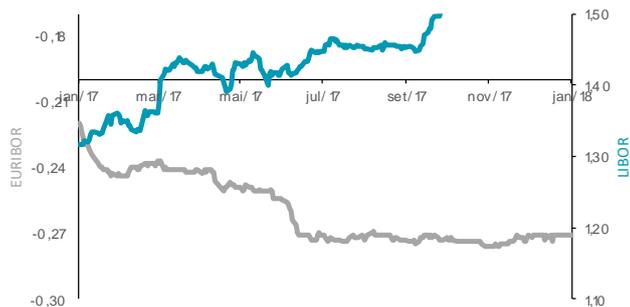


Fonte: Bloomberg

## Mercado Monetário



A performance positiva de alguns indicadores macroeconómicos em Janeiro, nos EUA, com destaque para a taxa de inflação homóloga, que mantém-se em 2,1%, acima da meta de 2% definida pela Reserva Federal, tem gerado expectativas de aumento da taxa de juro de referência na reunião do Comité de Política Monetária em Março, para 1,75%. A evolução do indicador suportou o incremento em 2,5 *basis point* da taxa de juro Libor USD a 6 meses face à semana anterior, atingindo 2,06%.



Fonte: Bloomberg

### Legenda da visão:



Muito Positiva



Positiva



Negativa



Muito Negativa

# INDICADORES DE MERCADO

| Índices bolsistas | Índices                       | Fecho     | Variação |       |       | 1 Ano     |           |
|-------------------|-------------------------------|-----------|----------|-------|-------|-----------|-----------|
|                   |                               |           | 1 Semana | MTD   | YTD   | Max       | Min       |
|                   |                               |           |          |       |       |           |           |
|                   | Dow Jones (EUA)               | 25 261,58 | ↑ 4,43   | -3,56 | 2,02  | 26 616,71 | 20 379,55 |
|                   | S&P 500 (EUA)                 | 2 728,33  | ↑ 4,15   | -3,24 | 2,19  | 2 872,87  | 2 322,25  |
|                   | Nasdaq Composite(EUA)         | 7 239,47  | ↑ 5,31   | -2,32 | 4,87  | 7 505,77  | 5 769,39  |
|                   | Dax 30 (Alemanha)             | 12 451,96 | ↑ 2,85   | -5,59 | -3,60 | 13 596,89 | 11 693,70 |
|                   | FTSE 100 (Inglaterra)         | 7 294,70  | ↑ 2,85   | -3,17 | -5,11 | 7 792,56  | 7 073,03  |
|                   | PSI20 (Portugal)              | 5 505,43  | ↑ 3,98   | -2,79 | 2,17  | 5 793,38  | 4 569,07  |
|                   | Nikkei 225 (Japão)            | 21 720,25 | ↑ 1,58   | -4,11 | -2,70 | 24 129,34 | 18 224,68 |
|                   | Bovespa (Brasil)              | 84 524,58 | ↑ 4,48   | -0,46 | 10,63 | 86 212,82 | 60 314,70 |
|                   | CSI 300 (China)               | 3 263,12  | ↓ -15,04 | -7,23 | -1,59 | 4 403,34  | 3 312,89  |
|                   | SA All Shares (África do Sul) | 59 122,34 | ↑ 5,76   | -0,64 | -0,64 | 61 776,68 | 50 737,28 |
|                   | MSCI World (Global)           | 517,08    | ↑ 3,55   | -3,43 | 0,15  | 544,24    | 459,80    |
|                   | MSCI Emerging Markets         | 62 295,07 | ↑ 3,93   | -4,13 | 2,33  | 65 823,05 | 50 070,85 |

| Taxas de câmbio | Moedas                   | Fecho  | Variação |       |        | 1 Ano  |        |
|-----------------|--------------------------|--------|----------|-------|--------|--------|--------|
|                 |                          |        | 1 Semana | MTD   | YTD    | Max    | Min    |
|                 |                          |        |          |       |        |        |        |
|                 | USD Index                | 89,10  | ↓ -1,48  | 0,02  | -3,23  | 102,26 | 88,25  |
|                 | EUR/USD                  | 1,25   | ↑ 1,60   | 0,01  | 3,42   | 1,26   | 1,05   |
|                 | EUR/CHF                  | 1,15   | ↓ -0,01  | 0,47  | 1,53   | 1,18   | 1,06   |
|                 | GBP/USD                  | 1,40   | ↑ 1,62   | -1,11 | 3,80   | 1,43   | 1,21   |
|                 | USD/JPY                  | 106,21 | ↓ -2,38  | 2,67  | 5,79   | 115,51 | 105,55 |
|                 | <b>Moedas emergentes</b> |        |          |       |        |        |        |
|                 | USD/ZAR                  | 11,60  | ↓ -3,31  | 1,93  | 6,16   | 14,57  | 11,56  |
|                 | USD/CNY                  | 6,67   | ↑ 5,89   | -0,83 | 2,61   | 6,92   | 6,25   |
|                 | USD/BRL                  | 3,23   | ↓ -2,12  | -1,35 | 2,52   | 3,41   | 3,05   |
|                 | USD/AKZ                  | 165,09 | ↑ 0,00   | -1,79 | -20,47 | 214,97 | 164,88 |
|                 | EUR/AKZ                  | 259,49 | ↑ 1,33   | -0,34 | -22,98 | 264,41 | 173,95 |

| Matérias-primas | Commodities              | Fecho    | Variação |        |        | 1 Ano    |          |
|-----------------|--------------------------|----------|----------|--------|--------|----------|----------|
|                 |                          |          | 1 Semana | MTD    | YTD    | Max      | Min      |
|                 |                          |          |          |        |        |          |          |
|                 | <b>Energia</b>           |          |          |        |        |          |          |
|                 | WTI crude                | 61,13    | ↑ 3,30   | -3,66  | 3,21   | 66,66    | 42,05    |
|                 | Brent Crude              | 64,48    | ↑ 2,70   | -5,45  | -2,36  | 71,28    | 44,35    |
|                 | Gás natural              | 2,56     | ↓ -1,01  | -13,02 | -10,36 | 3,61     | 2,53     |
|                 | <b>Metais Preciosos</b>  |          |          |        |        |          |          |
|                 | Ouro                     | 1 347,10 | ↑ 2,35   | 0,21   | 3,45   | 1 366,18 | 1 194,93 |
|                 | Prata                    | 16,65    | ↑ 1,77   | -3,74  | -1,46  | 18,66    | 15,19    |
|                 | <b>Outros</b>            |          |          |        |        |          |          |
|                 | Alumínio                 | 2 218,00 | ↑ 4,59   | -0,05  | -1,68  | 2 256,70 | 1 846,60 |
|                 | Cobre                    | 326,85   | ↑ 7,06   | 1,10   | -1,95  | 333,35   | 253,40   |
|                 | Baltic dry Index         | 1 084,00 | ↓ -3,64  | -5,90  | -20,64 | 1 743,00 | 741,00   |
|                 | <b>Commodities (CRY)</b> | 193,58   | ↑ 2,69   | -1,92  | -0,15  | 201,19   | 166,48   |

| Taxas de juro | Período                             | Fecho | Variação     |       |       | 1 Ano |       |
|---------------|-------------------------------------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|
|               |                                     |       | Semana (p.b) | MTD   | YTD   | Max   | Min   |
|               |                                     |       |              |       |       |       |       |
|               | <b>EUA - Libor USD</b>              |       |              |       |       |       |       |
|               | 3M                                  | 1,88  | ↑ 6,49       | 6,03  | 11,25 | 1,88  | 1,05  |
|               | 6M                                  | 2,11  | ↑ 6,78       | 7,11  | 14,65 | 2,11  | 1,36  |
|               | 12M                                 | 2,39  | ↑ 7,71       | 5,47  | 13,46 | 2,39  | 1,70  |
|               | <b>Zona Euro - EURIBOR</b>          |       |              |       |       |       |       |
|               | 3M                                  | -0,33 | ↑ 0,10       | 0,00  | 0,30  | -0,33 | -0,33 |
|               | 6M                                  | -0,27 | ↑ 0,40       | 1,79  | -1,11 | -0,24 | -0,28 |
|               | 12M                                 | -0,19 | ↓ -0,10      | -0,52 | -3,23 | -0,11 | -0,19 |
|               | <b>Angola - Luibor</b>              |       |              |       |       |       |       |
|               | O/n                                 | 23,67 | ↑ 3,78       | 2,2   | 11,82 | 23,67 | 14,50 |
|               | 3M                                  | 21,34 | ↑ 1,35       | 0,71  | 5,50  | 21,97 | 18,32 |
|               | 6M                                  | 22,49 | ↑ 1,27       | 1,67  | 5,56  | 23,17 | 19,45 |
|               | 12M                                 | 24,02 | ↑ 0,24       | 1,54  | 2,60  | 25,79 | 21,93 |
|               | <b>Taxas de Juro de Longo Prazo</b> |       |              |       |       |       |       |
|               | EUA - Treasury 10 anos              | 2,87  | ↑ 2,37       | 6,28  | 19,52 | 2,94  | 2,01  |
|               | ZONA EURO - Bond 10 anos            | 0,71  | ↓ -3,90      | 3,59  | 69,09 | 0,81  | 0,16  |

## Agenda dos Bancos Centrais

| Banco Central                 | Nível actual | Última alteração |                | Movimento no ano | Próxima reunião       | Previsão   |
|-------------------------------|--------------|------------------|----------------|------------------|-----------------------|------------|
|                               |              | Data             | Varição (p.b.) |                  |                       |            |
| Banco Nacional de Angola      | 18,00%       | 30/11/2017       | +200 p.b.      | 0                | 26/02/2018 28/02/2018 | manutenção |
| Reserva Federal dos EUA - FED | 1,50%        | 14/03/2017       | +25 p.b.       | 0,0              | 21/03/2018 19:00:00   | manutenção |
| Banco Central Europeu - BCE   | 0,00%        | 10/03/2016       | -5 p.b.        | 0                | 08/03/2018 13:45:00   | manutenção |
| Banco da Inglaterra - BoE     | 0,50%        | 05/03/2009       | -50 p.b.       | 0                | 22/03/2018            | manutenção |
| Banco do Canadá - BoC         | 1,25%        | 15/07/2015       | -25 p.b.       | 0,3              | 07/03/2018 16:00:00   | manutenção |

O Banco Central de Canada tem agendada a próxima reunião para o dia 07 de Março, onde se perspectiva a manutenção do actual nível das taxas de juro em 1,25%, com uma probabilidade de 87%, segundo as estimativas da Bloomberg.

## Yields dos Eurobonds Africanos

| País    | Emissão    | Maturidade | 16/fev/18 | 09/fev/18 | jan/18 | dez/17 | nov/17 |
|---------|------------|------------|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| Angola  | 04/11/2015 | 12/11/2025 | 7,20      | 7,13      | 6,59   | 6,88   | 7,30   |
| Angola  | 10/08/2012 | 17/08/2019 | 4,05      | 3,74      | 3,20   | 3,29   | 3,78   |
| Quênia  | 16/06/2014 | 24/06/2019 | 3,45      | 3,65      | 3,61   | 3,51   | 3,79   |
| Namíbia | 22/10/2015 | 29/10/2025 | 5,20      | 5,16      | 4,83   | 4,90   | 5,01   |
| Zâmbia  | 13/09/2012 | 20/09/2022 | 7,30      | 6,26      | 6,00   | 5,89   | 6,14   |
| Nigéria | 02/07/2013 | 12/07/2018 | 3,74      | 3,54      | 2,94   | 2,86   | 2,95   |
| Gana    | 25/07/2013 | 08/07/2023 | 6,11      | 6,25      | 5,90   | 5,74   | 6,09   |

## Economias Desenvolvidas

| Pais        | Indicador                                      | Data/Hora (UTC)  | Período      | Última Informação | Expectativa dos analistas |
|-------------|--|------------------|--------------|-------------------|---------------------------|
| Alemanha    | Expectativas ZEW                               | 20/02/2018 11:00 | Fevereiro    | 20.4              | 16.0                      |
| Zona Euro   | Confiança do consumidor                        | 20/02/2018 16:00 | Fevereiro A  | 1.3               | 1.0                       |
| Japão       | PM Manufatura Nikkei                           | 21/02/2018 01:30 | Fevereiro P  | 54.8              | --                        |
| Japão       | Índice de actividade industrial var. mensal    | 21/2/18 5:30     | Dezembro     | 1.0%              | 0.4%                      |
| França      | PM Manufatura Markt                            | 21/02/2018 09:00 | Fevereiro P  | 58.4              | 58.0                      |
| Alemanha    | PM Manufatura Markt                            | 21/02/2018 09:30 | Fevereiro P  | 61.1              | 60.5                      |
| Zona Euro   | PM Manufatura Markt                            | 21/02/2018       | Fevereiro P  | 59.6              | 59.2                      |
| Reino Unido | Variação dos pedidos de subsídio de desemprego | 21/02/2018 10:30 | Janeiro      | 8.6k              | --                        |
| Reino Unido | Taxa de desemprego trimestral                  | 21/02/2018       | Dezembro     | 4.3%              | 4.3%                      |
| EUA         | Aplicações em hipotecas MBA                    | 21/02/2018 13:00 | 16 Fevereiro | -4.1%             | --                        |
| EUA         | PM Manufatura Markt                            | 21/02/2018       | Fevereiro P  | 55.5              | 55.5                      |
| EUA         | Venda de imóveis usados                        | 21/02/2018 16:00 | Janeiro      | 5.57m             | 5.62m                     |
| França      | Taxa de inflação homóloga                      | 22/02/2018       | Janeiro F    | 1.4%              | 1.4%                      |
| França      | Confiança no sector manufactureiro             | 22/02/2018 08:45 | Fevereiro    | 113               | 113                       |
| França      | Taxa de inflação homóloga harmónica            | 22/02/2018       | Janeiro F    | 1.5%              | 1.5%                      |
| Alemanha    | Cima de negócios IFO                           | 22/02/2018 10:00 | Fevereiro    | 117.6             | 117.0                     |
| Alemanha    | Expectativas IFO                               | 22/02/2018       | Fevereiro    | 108.4             | 107.9                     |
| Reino Unido | PB trimestral                                  | 22/02/2018 10:30 | 4T P         | 0.5%              | 0.5%                      |
| Reino Unido | PB homólogo                                    | 22/02/2018       | 4T P         | 1.5%              | 1.5%                      |
| Itália      | Taxa de inflação homóloga harmónica            | 22/02/2018 11:00 | Janeiro F    | 1.1%              | 1.1%                      |
| Rússia      | Reservas em ouro e divisas                     | 22/02/2018       | 16 Fevereiro | 447.4b            | --                        |
| EUA         | Pedidos iniciais de subsídios de desemprego    | 22/02/2018 14:30 | 17 Fevereiro | 230k              | 230k                      |
| Canadá      | Vendas a retalho var. mensal                   | 22/02/2018       | Dezembro     | 0.2%              | -0.1%                     |
| EUA         | Índice de Clima Económico                      | 22/02/2018 16:00 | Janeiro      | 0.6%              | 0.7%                      |
| Japão       | Taxa de inflação homóloga                      | 23/02/2018       | Janeiro      | 1.0%              | 1.3%                      |
| Alemanha    | PB trimestral ajust. saz.                      | 23/02/2018 08:00 | 4T F         | 0.6%              | 0.6%                      |
| Alemanha    | PB homólogo s. ajust. Saz                      | 23/02/2018       | 4T F         | 2.3%              | 2.3%                      |
| Zona Euro   | Taxa de inflação homóloga                      | 23/02/2018 11:00 | Janeiro F    | 1.4%              | 1.3%                      |
| Zona Euro   | Taxa de inflação mensal sem ajust. Saz.        | 23/02/2018       | Janeiro      | 0.4%              | -0.9%                     |

## Economias Emergentes

| Pais          | Indicador                  | Data da Divulgação  | Período      | Última Informação | Expectativa dos analistas |
|---------------|----------------------------|---------------------|--------------|-------------------|---------------------------|
| África do Sul | Taxa de inflação homóloga  | 21/02/2018 09:00    | Janeiro      | 4.7%              | 4.4%                      |
| África do Sul | Taxa de inflação mensal    | 21/02/2018 09:00    | Janeiro      | 0.5%              | 0.3%                      |
| Rússia        | Taxa de inflação semanal   | 21/02/2018 14:00    | 19 Fevereiro | 0.1%              | --                        |
| Rússia        | Reservas em ouro e divisas | 22/2/18 14:00       | 16 Fevereiro | 447.4b            | --                        |
| Brasil        | Taxa de inflação IPC-S FGV | 23/02/2018 12:00    | 22 Fevereiro | 0.46%             | --                        |
| Brasil        | IPC-15 BGE mensal          | 23/02/2018 13:00    | Fevereiro    | 0.39%             | 0.39%                     |
| Brasil        | Empregos formais gerados   | 23/02/2018-02/28/18 | Janeiro      | -328539           | 72000                     |

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

 **ATLANTICO**  
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO