



O MERCADO PETROLÍFERO EM PERSPECTIVA

O mercado petrolífero ficou marcado, em 2017, pelo compromisso dos membros da Organização dos Países Exportadores de Petróleo (OPEP) e aliados em eliminar o excesso de oferta de petróleo, tendo recorrido a um acordo de corte de produção. O acordo entrou em vigor no primeiro dia de Janeiro de 2017 e deveria vigorar até o fim primeiro trimestre de 2018, mas o prazo foi estendido até ao fim de 2018.

O primeiro acordo de corte de produção desde 2008, apesar do ceticismo relativamente ao sucesso da sua implementação, tem-se mantido estável, com a OPEP a mostrar-se engajada com os objectivos predefinidos.

Com o acordo, os países estabeleceram limites de produção com o intuito de reduzir a sua oferta colectiva para 32,5 milhões barris/dia. Os intervenientes voltarão a reunir-se em Junho do corrente ano, sendo expectável que analisem a possibilidade de alargamento do acordo de cooperação para o longo prazo, com o intuito de evitar grandes choques no mercado.

O último relatório da OPEP demonstra que a produção petrolífera do cartel, segundo as fontes secundárias, atingiu 32,4 milhões barris/dia em 2017, que representa uma redução de 0,8% face ao ano anterior.

A redução apurada impulsionou o preço internacional do crude, tendo o Brent valorizado 18%, fixando-se em 66,87 USD/barril, enquanto o WTI aumentou 16%, para 60,42 USD/barril.

Para o ano corrente, as estimativas apontam para um crescimento da procura em 1,59 milhões barris/dia, para 98,60 milhões barris/dia, suportada, em grande medida, pelo incremento de 1,02% da procura dos EUA e 4,11% da Índia.

A Agência Internacional de Energia (AIE) reviu em alta o crescimento esperado da procura de petróleo, de 1,3 milhões para 1,4 milhões barris/dia, suportada pela revisão positiva do crescimento económico mundial, que poderá se situar em 3,9% nos próximos 2 anos, segundo o Fundo Monetário Internacional.

O último relatório da empresa *British Petroleum, BP Energy Outlook 2018*, em linha com AIE, estima um crescimento da procura mundial de petróleo até aos últimos anos da década de 2030, destacando que no sector dos transportes, o aumento da procura por petróleo nas próximas décadas será suportado pelos meios aéreos e marítimos.

Relativamente ao fornecimento mundial de crude, registou-se durante o mês de Janeiro de 2018 um aumento de 350 mil barris/dia face ao mês anterior, situando-se em 97,67 milhões barris/dia. As estimativas para a oferta dos países não-OPEP apontam para um incremento de 1,40 milhões barris/dia em 2018 comparativamente ao período homólogo, superior ao crescimento de 0,86 milhões barris/dia registados no ano anterior, destacando que o fornecimento proveniente destes países poderá fixar-se em 59,26 milhões barris/dia.

O *gap* entre a procura e a oferta poderá ser ultrapassado mais cedo do que se previa, segundo estimativa do banco de investimento Goldman Sachs. O forte aumento da procura poderá superar o crescimento do lado da oferta, sendo que a cotação do Brent poderá atingir 75 USD/barril no espaço de três meses e expandir-se para 82,50 USD/barril no prazo de seis meses.

As notícias relativamente a expansão do preço do petróleo são animadoras para os países produtores, como o caso de Angola, que fixou a cotação do petróleo para o corrente ano em 50 USD/barril no seu Orçamento Geral do Estado, sendo que as receitas arrecadadas com o diferencial entre o preço estimado e efectivo poderão ser canalizadas para reduzir a pressão sobre a dívida.

ESPAÇO ANGOLA

O Plano Anual de Endividamento para 2018 prevê arrecadar cerca de 6.762,06 mil milhões de AOA com a emissão de dívida pública. O Plano Anual de Endividamento para 2018 prevê arrecadar cerca de 6.762,06 mil milhões de AOA com a emissão de dívida pública, um aumento de 44% em relação ao previsto no plano do ano anterior. Para o mercado interno, o plano prevê captar 71% do montante, enquanto o remanescente será arrecadado no mercado externo, fundamentalmente por via da emissão *de Eurobonds*. Destaca-se que a dívida interna será constituída por Obrigações do Tesouro (51%), Bilhetes do Tesouro (47%) e Contratos de Mútuo (2%). Entre as principais novidades do PAE 2018 destaca-se a descontinuidade da emissão dos Títulos Indexados à taxa de câmbio e a emissão de Obrigações do Tesouro indexadas à taxa de juro dos Bilhetes do Tesouro a 364 dias.

O Banco Nacional de Angola realizou ao longo do mês de Janeiro de 2018 operações de absorção de liquidez no montante de 124,1 mil milhões AOA. O Banco Nacional de Angola (BNA) realizou ao longo do primeiro mês de 2018 operações de mercado aberto para absorção de liquidez no montante de 124,1 mil milhões AOA, que corresponde a um aumento de 87% em comparação ao mês de Dezembro de 2017. As operações monetárias realizadas entre o BNA e os bancos comerciais têm como principal objectivo a regulação monetária. Destaca-se que o total absorvido em Janeiro representa o montante máximo em comparação aos três meses anteriores, tal como um aumento de 171% em relação ao período homólogo de 2017.

A taxa de crescimento económico estimada para 2018, segundo o *Country risk report do The Economist Intelligence Unit*, poderá situar-se em 1,6%. A taxa de crescimento económico estimada para 2018, segundo o *Country risk report do The Economist Intelligence Unit*, poderá situar-se em 1,6%, uma redução de 1,1 p.p. face às previsões para 2017. Os analistas sustentam essa posição em função da desvalorização da moeda e das pressões inflacionistas que poderão impactar o consumo privado. O mesmo relatório admite rever as estimativas de crescimento económico para o período de 2018 a 2022, actualmente em 2,4%, se se verificarem esforços para melhorar o ambiente de negócios e aumentar o investimento em capital humano.

ESPAÇO INTERNACIONAL

Zona Euro

O índice PMI manufactureiro da Markit situou-se em 58,5 pontos em Fevereiro. A actividade manufactureira avaliada pelo índice PMI manufactureiro fixou-se em 58,5 pontos em Fevereiro, que corresponde a uma queda de 1,1 pontos face ao mês anterior e o nível mínimo nos últimos três meses. No último trimestre a Zona Euro, composta por dezanove países, registou uma taxa de crescimento de 0,6% e prevê crescer neste primeiro trimestre de 2018 na ordem de 0,9%, em virtude de uma recuperação do índice de confiança na economia, nas condições favoráveis de financiamento e no aumento da procura interna e externa.

Japão

O saldo resultante das transacções comerciais realizadas durante o mês de Janeiro atingiu 943,4 mil milhões JPY. A balança comercial registou um défice de 943,4 mil milhões JPY durante o mês de Janeiro de 2018, uma redução de 362,99% face ao mês anterior, tal como o maior saldo negativo apurado desde Janeiro do ano transacto. Importa salientar que a variação negativa resulta de um efeito sazonal, ou seja, reflecte o período posterior as festividades do feriado do ano novo. Entretanto, em comparação ao período homólogo apurou-se uma melhoria de 14%.

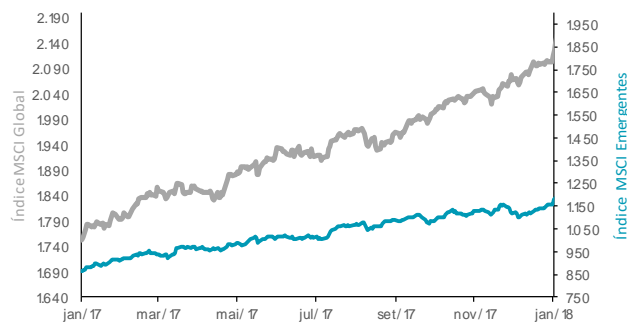
Reino Unido

A taxa de crescimento registada ao longo do quarto trimestre de 2017 situou-se em 1,4%. A economia cresceu 1,4% no quarto trimestre de 2017 comparativamente ao período homólogo de 2016, que corresponde a uma redução de 0,4 p.p. face ao trimestre anterior. É uma taxa abaixo das estimativas feitas e que resultam da redução da procura em função do crescimento da inflação que se fixou nos 2,7%, um nível superior em 2 p.p. dos níveis registadas me 2016 altura em que o país votou a favor da saída da Zona Euro.



Mercado Bolsista

Os índices bolsistas de algumas das principais economias emergentes, como o Ibovespa do Brasil e o CSI 300 da China, fecharam a semana com incrementos de 2,45% e 0,45%, situando-se em 86.597,15 pontos e 4.071,09 pontos, respectivamente, influenciados pela cotação positiva das empresas do sector petrolífero.

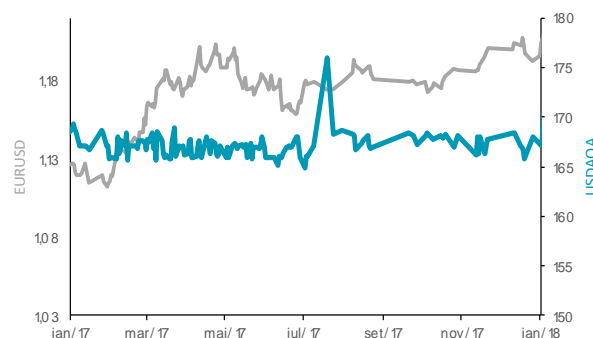


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



O dólar fechou a semana a valorizar frente às principais contrapartes, como consequência do relatório da FED, tornado público, em que se destaca que o mercado de trabalho norte-americano aproxima-se do nível de pleno emprego. O euro e a libra registaram depreciação de 0,79% e 0,21% face ao dólar, situando-se em 1,2308 USD e 1,3997 USD por cada unidade da moeda, respectivamente.

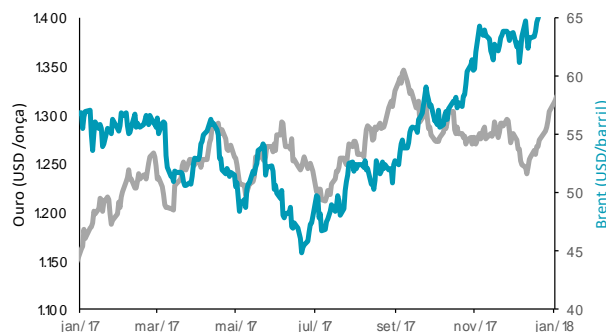


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



O preço do Brent e do WTI aumentou 3,02% e 2,45%, fixando-se em 66,8 e 63,19 USD/barril, respectivamente, na última semana, impulsionado pela inversão da tendência de aumento das reservas de crude norte-americanas e pelo encerramento temporário de um campo petrolífero na Líbia.

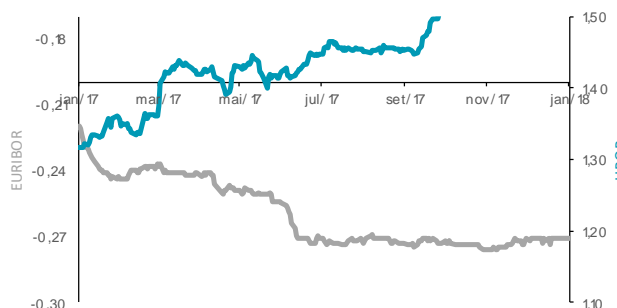


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A taxa de juro Libor USD a 6 meses registou aumento de 3,9 p.b. ao longo da semana, atingindo 2,15%. A evolução reflecte a expectativa dos investidores de aumento da taxa de juro de referência pela Reserva Federal norte-americana (FED) na reunião de Março, suportada pela performance positiva de alguns indicadores económicos, como a inflação, que se mantém em concordância com a meta definida pelo Banco Central dos EUA.



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)	25 309,99	↑ 0,36	-3,21	2,39	26 616,71	20 379,55
	S&P 500 (EUA)	2 747,30	↑ 0,55	-2,71	2,76	2 872,87	2 322,25
	Nasdaq Composite(EUA)	7 337,39	↑ 1,35	-1,00	6,29	7 505,77	5 769,39
	Dax 30 (Alemanha)	12 483,79	↑ 0,26	-5,35	-3,36	13 596,89	11 722,35
	FTSE 100 (Inglaterra)	7 244,41	↓ -0,69	-3,84	-5,77	7 792,56	7 073,03
	PSI20 (Portugal)	5 469,91	↓ -0,65	-3,42	1,51	5 793,38	4 569,07
	Nikkei 225 (Japão)	21 892,78	↑ 0,79	-4,09	-2,69	24 129,34	18 224,68
	Bovespa (Brasil)	86 597,15	↑ 2,45	2,80	14,26	87 358,33	60 314,70
	CSI 300 (China)	4 071,09	↑ 0,45	-3,94	1,90	4 403,34	3 312,89
	SA All Shares (África do Sul)	58 715,46	↓ -0,69	-1,33	-1,33	61 776,68	50 737,28
	MSCI World (Global)	519,74	↑ 0,51	-2,93	0,66	544,24	459,80
	MSCI Emerging Markets	63 291,89	↑ 1,60	-2,59	3,96	65 823,05	50 070,85

Taxas de câmbio	Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	USD Index	89,88	↑ 0,88	0,55	-2,72	102,26	88,25
	EUR/USD	1,23	↓ -0,79	-0,67	2,72	1,26	1,05
	EUR/CHF	1,15	↑ 0,00	0,66	1,73	1,18	1,06
	GBP/USD	1,40	↓ -0,21	-1,11	3,80	1,43	1,21
	USD/JPY	106,89	↑ 0,64	2,70	5,83	115,51	105,55
	Moedas emergentes						
	USD/ZAR	11,56	↓ -0,32	3,24	7,52	14,57	11,51
	USD/CNY	6,34	↓ -0,07	-0,40	3,06	6,92	6,25
	USD/BRL	3,24	↑ 0,24	-1,59	2,27	3,41	3,06
	USD/AKZ	165,09	↑ 0,00	-2,73	-21,23	214,97	164,88
	EUR/AKZ	262,19	↑ 1,04	-1,96	-24,24	264,41	173,98

Matérias-primas	Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	Energia						
	WTI crude	63,19	↑ 2,45	-1,51	5,51	66,66	42,05
	Brent Crude	66,80	↑ 3,45	-2,33	0,85	71,28	44,35
	Gás natural	2,63	↑ 2,62	-11,15	-8,43	3,61	2,53
	Metais Preciosos						
	Ouro	1 328,75	↓ -1,36	-0,39	2,82	1 366,18	1 194,93
	Prata	16,53	↓ -0,74	-3,50	-1,21	18,66	15,19
	Outros						
	Alumínio	2 169,00	↓ -2,21	-2,25	-3,86	2 270,00	1 846,60
	Cobre	323,30	↓ -1,09	1,09	-1,96	333,35	253,40
	Baltic dry Index	1 185,00	↑ 9,32	2,86	-13,25	1 743,00	818,00
	Commodities (CRY)	195,99	↑ 1,25	-0,70	1,10	201,19	166,48

Taxas de juro	Período	Fecho	Variação			1 Ano	
			Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
	EUA - Libor USD						
	3M	1,96	↑ 7,13	10,04	15,46	1,96	1,05
	6M	2,18	↑ 7,58	10,97	18,77	2,18	1,36
	12M	2,46	↑ 6,91	8,51	16,74	2,46	1,70
	Zona Euro - EURIBOR						
	3M	-0,33	→ 0,00	0,00	0,30	-0,33	-0,33
	6M	-0,27	↑ 0,30	2,87	0,00	-0,24	-0,28
	12M	-0,19	↑ 0,10	0,00	-2,69	-0,11	-0,19
	Angola - Luibor						
	O/n	23,67	↑ 3,80	2,7	12,44	23,67	14,50
	3M	21,34	↑ 1,38	0,66	5,44	21,34	18,32
	6M	22,49	↑ 1,21	1,82	5,70	23,16	19,45
	12M	24,02	↑ 0,34	1,80	2,86	25,79	21,93
	Taxas de Juro de Longo Prazo						
	EUA - Treasury 10 anos	2,87	↓ -0,89	5,41	18,54	2,95	2,01
	ZONA EURO - Bond 10 anos	0,65	↓ -5,30	-6,31	52,93	0,81	0,16

Agenda dos Bancos Centrais

Banco Central	Nível actual	Última alteração		Movimento no ano	Próxima reunião	Previsão
		Data	Variação (p.b.)			
Banco Nacional de Angola	18,00%	30/11/2017	+200 p.b.	0	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 Europeu (BCE) agendou a próxima reunião para o dia 08 de Março, com a perspectiva de manutenção das taxas de juro de referência em 0,00%. Destaca-se que o mercado espera que o BCE sinalize a alteração da política monetária ao longo do primeiro semestre de 2018.

Yields dos Eurobonds Africanos

País	Emissão	Maturidade	23/fev/18	16/fev/18	jan/18	dez/17	nov/17
Angola	04/11/2015	12/11/2025	7,40	7,20	6,59	6,88	7,30
Angola	10/08/2012	17/08/2019	3,97	4,05	3,20	3,29	3,78
Quênia	16/06/2014	24/06/2019	3,62	3,45	3,61	3,51	3,79
Namíbia	22/10/2015	29/10/2025	5,23	5,20	4,83	4,90	5,01
Zâmbia	13/09/2012	20/09/2022	6,85	7,30	6,00	5,89	6,14
Nigéria	02/07/2013	12/07/2018	3,81	3,74	2,94	2,86	2,95
Gana	25/07/2013	08/07/2023	6,13	6,11	5,90	5,74	6,09

Economias Desenvolvidas

Pais	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Itália	Confiança manufactura	27/02/2018 10:00	Fevereiro	109.9	109.1
Itália	Índice de confiança do consumidor	27/02/2018 10:00	Fevereiro	115.5	115.0
Zona Euro	Agregado monetário M3 Var. Homóloga	27/02/2018 10:00	Janeiro	4.6%	4.6%
Alemanha	Taxa de inflação var. homóloga	27/2/18 14:00	Fevereiro P	1.6%	1.5%
Alemanha	Taxa de inflação mensal	27/02/2018 14:00	Fevereiro P	-0.7%	0.5%
EUA	Encomendas de bens duráveis	27/02/2018 14:30	Janeiro P	2.8%	-2.0%
EUA	Confiança do consumidor Board	27/02/2018	Fevereiro	125.4	126.4
Japão	Produção industrial var. mensal	28/02/2018 00:50	Janeiro P	2.9%	-4.0%
França	Taxa de inflação var. homóloga	28/02/2018	Fevereiro P	1.3%	--
Alemanha	Variação do desemprego	28/02/2018 09:55	Fevereiro	-25k	-15k
Itália	Taxa de inflação hom. Harmonizada EU	28/02/2018	Fevereiro P	1.2%	1.0%
EUA	Aplicações em hipoteca	28/02/2018 13:00	23 de Fevereiro	-6.6%	--
EUA	Produto Interno Bruto anual. Trim.	28/02/2018	4 trim. S	2.6%	2.5%
Japão	PM manufactureiro Nikkei	01/03/2018 02:30	Fevereiro F	54.0	--
Rússia	PM manufactureiro Markt	01/03/2018	Fevereiro	52.1	52.0
Itália	PM manufactureiro Markt	01/03/2018 09:45	Fevereiro	59.0	58.0
França	PM manufactureiro Markt	01/03/2018	Fevereiro F	56.1	--
Alemanha	PM manufactureiro Markt	01/03/2018 09:55	Fevereiro F	60.3	60.3
Zona Euro	PM manufactureiro Markt	01/03/2018	Fevereiro F	58.5	58.5
Reino Unido	PM manufactureiro ajust. Sazonal Markt	01/03/2018 10:30	Fevereiro	55.3	55.0
Rússia	Reservas em ouro e divisas	01/03/2018	23 de Fevereiro	454.0b	--
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	01/03/2018 14:30	24 de Fevereiro	222k	226k
Canadá	PM manufactureiro Markt	01/03/2018	Fevereiro	55.9	--
EUA	PM manufactureiro Markt	01/03/2018 15:45	Fevereiro F	55.9	55.8
EUA	ISM Manufactureiro	01/03/2018	Fevereiro	59.1	58.7
Japão	Taxa de desemprego	02/03/2018 00:30	Janeiro	2.8%	2.8%
Japão	Taxa de inflação hom. Excl. alimentos	02/03/2018	Fevereiro	0.7%	0.8%
Canadá	PB trim. Anualizado	02/03/2018 14:30	4 Trim.	1.7%	2.0%
EUA	Confiança do consumidor Univ. Michagan	02/03/2018	Fevereiro F	99.9	99.5

Economias Emergentes

Pais	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Índia	PM Manufactureiro Nikkei	28/02/2018 06:00	Fevereiro	52.4	--
África do Sul	Balança comercial	28/02/2018 13:00	Janeiro	15.7b	-1.6b
China	PM Manufactureiro Caixa	01/03/2018 02:45	Fevereiro	51.5	51.3
Rússia	PM Manufactureiro Markt	1/3/18 7:00	Fevereiro	52.1	52.0
Brazil	PB Var. homólogo	01/03/2018 13:00	4 Trim.	1.4%	2.5%
Brazil	PB var. Trimestral	01/03/2018 13:00	4 Trim.	0.1%	0.4%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	01/03/2018	23 de Fevereiro	454.0b	--

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