



SISTEMA BANCÁRIO - AUMENTO DO CAPITAL SOCIAL MÍNIMO PARA REFORÇO DA ESTABILIDADE

O sistema bancário é um dos sectores que regista maior crescimento nos últimos anos e contribui positivamente para o desempenho do Produto Interno Bruto não petrolífero em Angola, sendo fundamental garantir um sistema bancário estável, e que esteja preparado para enfrentar situações adversas da economia, e que não agrave o *gap* do crescimento real da economia da sua tendência. E mais importante ainda, continuar a ser objecto de confiança da parte dos agentes económicos, na sua capacidade de concessão de crédito, disponibilização do sistema de pagamento e liquidez à economia e da garantia da segurança das poupanças das famílias e empresas.

Poderá ser essa a perspectiva que norteou o Aviso nº 02 de Fevereiro de 2018 do Banco Nacional de Angola (BNA), que estabelece o novo limite de capital social mínimo, dos actuais 2,5 mil milhões AOA para 7,5 mil milhões AOA. Uma alteração que poderá ser verificada em pelo menos 18 bancos até finais de 2018, com base nas demonstrações financeiras de 2016. Pela medida adoptada e face ao período em que deve ser implementada, poderá tratar-se de uma medida macroprudencial do BNA - A política macroprudencial define-se como as influências administrativas e regulamentares e o conjunto de instrumentos destinados a assegurar um sistema financeiro robusto, capaz de absorver choques sem grandes perturbações para a economia real e conter a acumulação de fragilidades e riscos financeiros sistémicos - que visa garantir a consolidação bancária e assegurar a estabilidade monetária e financeira do país.

A medida do BNA poderá sugerir, também, que a crise económica que o país atravessa é transversal a todos os sectores da economia (a última alteração do capital social mínimo exigido foi feita em Novembro de 2013), e propensa a criação de riscos, desde o cambial, de taxa de juro, de inflação, que o sector bancário no geral tem de ter capacidade de os absorver e ultrapassar, independentemente da dimensão de cada *player* - A relação entre a estrutura de mercado e o nível resiliência dos bancos em termos de activos, créditos e depósitos em 2016 representou 76%, 40%, 80%, respectivamente. Utilizando o “Índice C₅” que mede o peso de concentração dos cinco maiores bancos, podemos constatar que o sistema bancário detém níveis de concentração (C₅) elevados, o que sugere um comportamento diferente face aos riscos do negócio nos diferentes níveis de concentração, facto que a entidade supervisora e reguladora procura equilibrar.

Trata-se, portanto, de uma medida importante para a contínua estabilização do sistema bancário, e que poderá ter várias leituras, desde a necessidade de uma maior estabilidade e credibilidade do sistema bancário nacional, a reestruturação do mercado, a robustez das instituições e a garantia de melhor solvabilidade dos bancos. Os analistas concordam, porém, que nos próximos 120 dias do presente ano, o prazo que o BNA determinou para os bancos apresentarem um plano detalhado para o cumprimento do aviso supracitado, poder-se-á assistir a uma reestruturação dos balanços dos bancos ou mesmo a uma reestruturação do mercado bancário. A primeira poderá ser feita através da emissão e subscrição de novas acções, aumento de fundos ou reservas, mas também, e não menos provável, através do processo de fusões e aquisições entre os bancos que necessitem de fundos para se adequarem às novas exigências.

Contudo, as atribuições do BNA ditam que, para além do objectivo da promoção da estabilidade de preços, também cabe ao Banco Central assegurar a estabilidade do sistema bancário, só assim a economia real e o sistema financeiro podem evoluir de uma forma sustentada. Deste modo, poderá resultar da aplicação efectiva do Aviso Nº 02/2018 um sistema bancário com menos instituições, como resultado de fusões ou aquisições, mas com maior nível de solvabilidade e capital para fazer face aos diversos riscos da actividade bancária e também às exigências regulamentares do sector, como por exemplo a adopção efectiva das normas internacionais de reporte financeiro (“IFRS”).

ESPAÇO ANGOLA

As Reservas Internacionais Líquidas fixaram-se em 13,07 mil milhões USD em Janeiro. As Reservas Internacionais Líquidas (RILs) situaram-se em cerca de 13,07 mil milhões USD no mês de Janeiro, uma redução de 2% face ao mês de Dezembro. O nível das RILs em Janeiro, apesar de ser o menor desde o início da série histórica em 2011, representou a menor redução mensal nos últimos sete meses, que poderá reflectir a introdução de alterações no mercado cambial, como o novo modelo de venda de divisas, a alteração da moeda de referência nos leilões de divisas e a aplicação do regime de câmbio flutuante com banda.

O Comité de Política Monetária manteve as taxas de referência inalteradas. O Comité de Política Monetária (CPM) decidiu não alterar as taxas de juro de referência. A Taxa Básica BNA mantém-se em 18% e a Facilidade Permanente de Cedência e Absorção, em 20% e 0%, respectivamente. A decisão da segunda reunião de 2018 realizada pelo CPM do BNA foi suportada pela recente evolução dos indicadores económicos, com destaque para o Índice de Preços no Consumidor Nacional, que aumentou 1,47% em Janeiro de 2018, taxa superior em 0,27 p.p. ao registo do mês anterior, e as Reservas Brutas, que reduziram 1,51%, fixando-se em 17,717 mil milhões USD em Janeiro, que garante a cobertura de até 7,37 meses de importação de bens e serviços.

O índice dos produtos de preços vigiados registou um aumento de 2,44% em Janeiro. O Índice dos Produtos de Preços Vigiados (IPPV) registou incremento de 2,44% ao longo do mês de Janeiro de 2018. O IPPV, que é elaborado com base em uma amostra recolhida em cinco províncias do país - Cabinda, Cuanza-Norte, Huambo, Luanda e Lunda-Norte - e composto por trinta e dois produtos vigiados, aumentou em Janeiro de 2018. Destaca-se que em termos homólogos, a variação registou um incremento de 3,1 p.p., sendo que em Janeiro de 2017 a variação situou-se em -0,66%.

ESPAÇO INTERNACIONAL

EUA

O crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) anualizado atingiu 2,6% no 4º trimestre de 2017. O crescimento do PIB anualizado norte-americano referente ao 4º trimestre de 2017 atingiu 2,5%, uma desaceleração de 0,5 p.p. em comparação ao período anterior. A redução da procura externa por serviços, no último trimestre do ano, em -3,3%, poderá ter penalizado a taxa de crescimento que fixou-se abaixo das taxas dos dois trimestres anteriores. O aumento dos salários, dos gastos das famílias e do preço das acções contribuíram positivamente para o crescimento.

Zona Euro

A taxa de inflação homóloga referente ao mês de Janeiro de 2018 atingiu 1,3%, que corresponde a uma redução de 0,1 p.p. face ao período anterior. A Taxa de inflação homóloga referente ao mês de Janeiro de 2018 na da Zona Euro atingiu 1,3%, que corresponde a uma redução de 0,1 p.p. face ao mês anterior, e já representa uma desaceleração em dois meses consecutivos. Depois de ter registado uma taxa de inflação de 1,5% no mês de Novembro, o índice de preços na Zona Euro voltou a desacelerar, crescendo 0,7 p.p. abaixo da inflação target do bloco dos 19 países da moeda única. Ainda que a economia do euro esteja em forte recuperação, a inflação abaixo do objectivo coloca desafios à autoridade monetária, numa altura em que começa a preparar a normalização da política monetária.

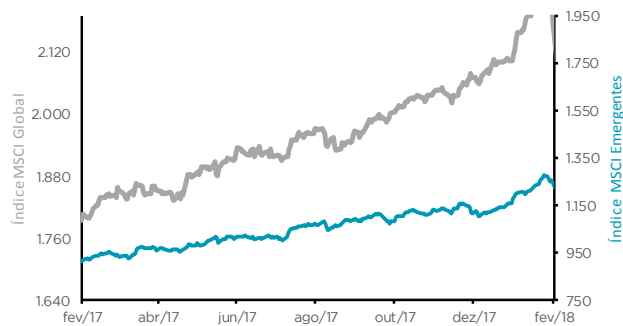
África do Sul

A balança comercial registou défice de 27,7 mil milhões ZAR no mês de Janeiro, que representa o primeiro défice nos últimos doze meses. A balança comercial registou défice de 27,7 mil milhões ZAR no mês de Janeiro, revertendo 12 meses consecutivos em que se verificaram superávits. As exportações contraíram 23,5 mil milhões ZAR face ao mês de Dezembro e as importações aumentaram cerca de 19,4 mil milhões ZAR, resultante do efeito sazonal que caracterizam o mês que segue o período natalício. Os principais destinos das exportações sul-africanas foram a China, com 9,5% do total, EUA com 7% e Alemanha com 5,9%. No que se refere as importações, 20,4% derivam da China, 9,5% da Alemanha, 6,8% da Arábia Saudita e 5% proveniente dos EUA.

Mercado Bolsista



O mercado accionista encerrou a semana com tendência negativa. Os índices Dow Jones e S&P 500 registaram reduções de 4% e 3,42%, situando-se em 24.297,59 pontos e 2.653,28 pontos, respectivamente, suportado pelo desempenho negativo das empresas importadoras de metais, após Donald Trump ter anunciado a possibilidade de imposição de tarifas sobre a importação de 25% sobre o aço e 10% sobre o alumínio.

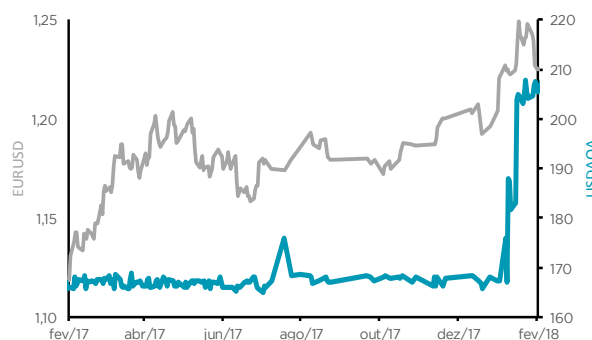


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



O euro registou uma valorização de 0,25% face ao dólar, situando-se em 1,233 USD por cada unidade da moeda, impulsionado pela divulgação de alguns indicadores económicos, como a taxa de desemprego referente ao mês de Janeiro, que se manteve estável, fixa em 8,6%, o menor nível desde Dezembro de 2008.

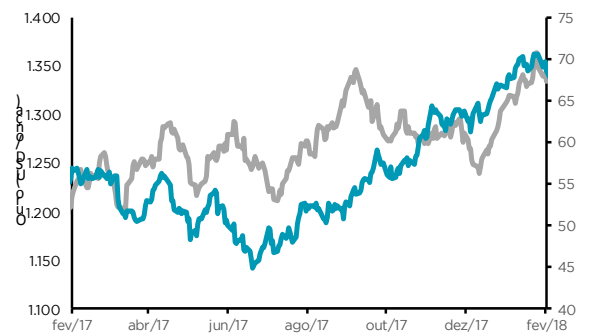


Fonte: Bloomberg

Mercado de *Commodities*



Os receios relativamente ao aumento da produção petrolífera norte-americana, especialmente, depois da previsão da Agência Internacional de Energia, que aponta a um crescimento da produção de petróleo nos EUA além de 2018, influenciou a cotação da *commodity*. O Brent reduziu 5,60%, para 64,54 USD/barril, enquanto o WTI registou uma queda de 4,71%, situando-se em 60,56 USD/barril.

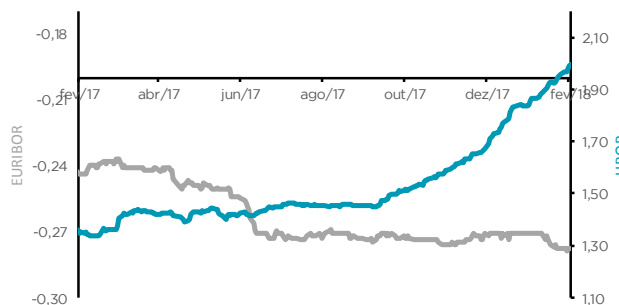


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A taxa de juro Libor USD a 6 meses apresentou um incremento de 4,2 *basis points*, fixando-se em 2,22%, que poderá reflectir as expectativas em torno do discurso do novo presidente da Reserva Federal, Jerome Powell, que enfatizou o crescimento económico que o país tem registado, contribuindo para que a instituição continue a subir gradualmente a taxa de juro.



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)	24.297,59	↓ -4,00	-1,96	-0,73	26.616,71	20.379,55
S&P 500 (EUA)	2.653,28	↓ -3,42	-0,83	0,66	2.872,87	2.322,25
Nasdaq Composite(EUA)	7.257,87	↓ -1,08	-0,21	5,13	7.505,77	5.769,39
Dax 30 (Alemanha)	11.913,71	↓ -4,57	-4,20	-7,77	13.596,89	11.850,27
FTSE 100 (Inglaterra)	7.069,90	↓ -2,41	-2,24	-8,04	7.792,56	7.063,42
PSI20 (Portugal)	5.367,16	↓ -1,88	-1,85	-0,39	5.793,38	4.569,07
Nikkei 225 (Japão)	21.181,64	↓ -3,25	-4,65	-7,57	24.129,34	18.224,68
Bovespa (Brasil)	85.761,34	↓ -1,75	0,48	12,25	88.317,83	60.314,70
CSI 300 (China)	3.263,12	↓ -19,85	-0,14	-0,31	4.403,34	3.312,89
SA All Shares (África do Sul)	57.744,70	↓ -1,65	-1,00	-2,96	61.776,68	50.737,28
MSCI World (Global)	507,77	↓ -2,30	-1,53	-1,65	544,24	459,80
MSCI Emerging Markets	61.835,73	↓ -2,30	-0,88	1,57	65.823,05	50.070,85

Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
USD Index	89,94	↑ 0,06	-0,58	-2,21	102,25	88,25
EUR/USD	1,23	↑ 0,25	0,60	2,31	1,26	1,05
EUR/CHF	1,16	↑ 0,36	0,12	1,64	1,18	1,07
GBP/USD	1,38	↓ -1,21	-0,07	1,94	1,43	1,21
USD/JPY	105,75	↓ -1,07	1,18	6,83	115,51	105,25
Moedas emergentes						
USD/ZAR	11,92	↑ 3,15	-1,76	3,20	14,57	11,51
USD/CNY	6,67	↑ 5,33	-0,08	2,69	6,92	6,25
USD/BRL	3,25	↑ 0,44	-0,18	1,82	3,41	3,06
USD/AKZ	165,09	↑ 0,00	0,00	-21,22	214,97	164,88
EUR/AKZ	265,33	↑ 1,20	-0,39	-23,66	265,95	174,56

Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Energia						
WTI crude	60,56	↓ -4,71	-0,36	1,66	66,66	42,05
Brent Crude	64,54	↓ -5,60	-1,85	-3,45	71,28	44,35
Gás natural	2,70	↑ 1,43	0,60	-2,40	3,01	2,49
Metais Preciosos						
Ouro	1.322,75	↓ -0,45	0,56	1,74	1.366,18	1.194,93
Prata	16,52	↓ -0,05	0,68	-2,42	18,66	15,19
Outros						
Alumínio	2.138,75	↓ -1,39	-0,68	-5,20	2.270,00	1.846,60
Cobre	312,45	↓ -3,36	-0,54	-6,02	333,35	253,40
Baltic dry Index	1.207,00	↑ 1,86	1,26	-11,64	1.743,00	818,00
Commodities (CRY)	194,12	↓ -0,96	0,09	0,13	201,19	166,48

Período	Fecho	Variação			1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
EUA - Libor USD						
3M	2,03	↑ 6,89	0,40	19,53	2,03	1,11
6M	2,23	↑ 4,65	0,21	21,30	2,23	1,39
12M	2,50	↑ 3,70	-0,22	18,50	2,51	1,70
Zona Euro - EURIBOR						
3M	-0,33	↑ 0,10	0,00	0,61	-0,33	-0,33
6M	-0,27	→ 0,00	-0,37	0,00	-0,24	-0,28
12M	-0,19	→ 0,00	0,00	-2,69	-0,11	-0,19
Angola - Luibor						
O/n	23,67	↑ 3,68	0,3	12,77	23,67	14,50
3M	21,34	↑ 1,47	0,15	5,18	21,34	18,32
6M	22,49	↑ 1,29	0,24	5,41	23,16	19,45
12M	24,02	↑ 0,35	0,59	3,16	25,79	21,93
Taxas de Juro de Longo Prazo						
EUA - Treasury 10 anos	2,86	↓ -0,17	-0,83	17,94	2,95	2,01
ZONA EURO - Bond 10 anos	0,65	↓ -0,20	-5,03	45,90	0,81	0,16

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	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 da Inglaterra realizará a próxima reunião no dia 22 do corrente ano, não se prevendo qualquer alteração do nível actual da taxa de juro, que situa-se em 0,50%, desde 2009.

Yields dos Eurobonds Africanos

Pafs	Emissão	Maturidade	02/mar/18	23/fev/18	jan/18	dez/17	nov/17
Angola	04/11/2015	12/11/2025	7,53	7,40	6,59	6,88	7,30
Angola	10/08/2012	17/08/2019	4,28	3,97	3,20	3,29	3,78
Quênia	16/06/2014	24/06/2019	3,74	3,62	3,61	3,51	3,79
Namíbia	22/10/2015	29/10/2025	5,29	5,23	4,83	4,90	5,01
Zâmbia	13/09/2012	20/09/2022	6,81	6,85	6,00	5,89	6,14
Nigéria	02/07/2013	12/07/2018	3,73	3,81	2,94	2,86	2,95
Gana	25/07/2013	08/07/2023	6,13	6,13	5,90	5,74	6,09

Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
EUA	Encomendas de bens duráveis	06/03/2018 16:00	Janeiro F	-3.7%	-3.5%
Zona Euro	PIB trim. Ajust. Sazonal	07/03/2018 11:00	4 trim. F	0.6%	0.6%
Zona Euro	PIB homóloga ajust. Sazonal	07/03/2018 11:00	4 trim. F	2.7%	2.7%
EUA	Aplicações em hipotecas	7/3/18 13:00	02 de Março	2.7%	--
Rússia	Reservas em ouro e divisas	07/03/2018 14:00	02 de Março	450.9b	--
EUA	Balança comercial	07/03/2018 14:30	Janeiro	-\$53.1b	-\$55.0b
Canadá	Taxa de juro do Banco do Central	07/03/2018	07 de Março	1.25%	1.25%
Japão	PIB trim. Ajust. Sazonal	08/03/2018 00:50	4 trim. F	0.1%	0.2%
Japão	Saldo da balança corrente	08/03/2018	Janeiro	¥797.2b	¥437.4b
Japão	PIB anual ajust. Sazonal	08/03/2018 00:50	4 Trim. F	0.5%	1.0%
Japão	Deflator do PIB var. homóloga	08/03/2018	4 trim. F	0.0%	0.0%
Zona Euro	Taxa de juro básica do Banco central	08/03/2018 13:45	08 de Março	0.000%	0.000%
Canadá	Construção de novos imóveis	08/03/2018	Fevereiro	216.2k	215.0k
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	08/03/2018 14:30	03 de Março	210k	220k
EUA	Confiança do consumidor Bloomberg	08/03/2018	04 de Março	56.2	--
Japão	Agregado monetário M2 var. homóloga	09/03/2018 00:50	Fevereiro	3.4%	3.3%
Japão	Agregado monetário M3 var. homóloga	09/03/2018	Fevereiro	2.9%	2.8%
Alemanha	Produção industrial mensal ajust. Sazonal	09/03/2018 08:00	Janeiro	-0.6%	0.6%
França	Produção industrial var. mensal	09/03/2018	Janeiro	0.5%	-0.2%
França	Produção industrial var. homóloga	09/03/2018 08:45	Janeiro	4.5%	3.8%
Reino Unido	Produção industrial var. mensal	09/03/2018	Janeiro	-1.3%	1.5%
Reino Unido	Produção manufactureira var. mensal	09/03/2018 10:30	Janeiro	0.3%	0.2%
Reino Unido	Balança comercial	09/03/2018	Janeiro	-£4896	-£3300
Reino Unido	Produção industrial var. homóloga	09/03/2018 10:30	Janeiro	0.0%	1.8%
Canadá	Taxa de desemprego	09/03/2018	Fevereiro	5.9%	5.9%
EUA	Taxa de desemprego	09/03/2018 14:30	Fevereiro	4.1%	4.0%
Rússia	Taxa de inflação var. homóloga	03/06/18-03/07/18	Fevereiro	2.2%	2.3%
Rússia	Taxa de inflação var. mensal Core	03/06/18-03/07/18	Fevereiro	0.2%	0.2%
Rússia	Taxa de inflação var. mensal	03/06/18-03/07/18	Fevereiro	0.3%	0.3%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	Produção industrial var. homóloga	06/03/2018 13:00	Janeiro	4.3%	5.9%
Brasil	Índice de Preços ao Produtor var. mensal	06/03/2018 13:00	Janeiro	2.8%	-2.0%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	07/03/2018 14:00	02 de Março	450.9b	--
China	Balança comercial	6/8/18 0:00	Fevereiro	\$20.34b	-\$6.20b
China	Taxa de inflação var. homóloga	06/09/2018 02:30	Fevereiro	1.5%	2.5%
China	Índice de Preços ao Produtor var. homóloga	06/09/2018 02:30	Fevereiro	4.3%	3.8%
Rússia	Taxa de inflação var. homóloga	03/06/18-03/07/18	Fevereiro	2.2%	2.3%

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