



O DESEMPENHO ECONÓMICO DE ANGOLA EM MAIO

O Banco Nacional de Angola (BNA) mantém as indicações de continuidade da moderação da política monetária restritiva, tendo o Comité de Política Monetária (CPM) decidido reduzir a Taxa BNA de 15,75% para 15,50%, na terceira reunião ordinária de 2019. A decisão foi suportada pelos dados de Abril, que apontam para a desaceleração da inflação homóloga e a contracção da base monetária em moeda nacional.

Na mesma reunião, o CPM decidiu manter inalterado o coeficiente de reservas obrigatórias em moeda nacional em (17%) e estrangeira (15%). A decisão, de moderação da política restritiva, poderá reflectir a melhoria da liquidez no mercado, tendo o rácio das reservas excedentárias em moeda nacional sobre a base monetária em moeda nacional – Indicador relativo do nível de liquidez do BNA se situado em 20,9%, um incremento de 7,4 p.p. face ao período homólogo.

Por outro lado, a taxa de inflação apurada em Abril situou-se em 17,36% em termos homólogos. O nível reflecte uma desaceleração de 2,86 p.p. face ao mesmo período de 2018. A tendência de desaceleração dos preços segue uma variação média mensal de 1,08% nos últimos quatro meses, tendo acumulado aumento de 4,4% até Abril, facto que se se mantiver poderá contribuir no alcance do *target* previsto na proposta de OGE de 2019, fixada em 15% e reduzir a incerteza sobre o custo do consumo das famílias.

Outrossim, a estratégia de flexibilização cambial, associada à eliminação das vendas directas contribuíram para a moderação da depreciação no ano corrente, considerando-se que a desvalorização do Kwanza em relação ao dólar e ao euro atingiu 4,48% e 2,52%, no 1º quadrimestre de 2019, quando no ano anterior fixou-se em 26,53% e 32,07%.

Com efeito, as Reservas Internacionais continuaram a seguir tendência decrescente, sendo que em Abril as Reservas Internacionais Brutas (RIB) se fixaram em 16,36 mil milhões USD e as Líquidas (RIL) em 10,83 mil milhões USD, que representam reduções homólogas de 5% e 14%, respectivamente.

Paralelamente, o 1º quadrimestre de 2019 caracterizou-se pela arrecadação de receita proveniente das exportações de diamantes, com uma contribuição fiscal de 11.455,53 milhões Kz, que supera em 127% o registo do período homólogo.

No entanto, as *yields* dos Eurobonds registaram aumento mensal na generalidade das maturidades, tendo apresentado incremento de 6,5 p.b. e 22,3 p.b., para 8,65% e 7,08% em Abril, nas maturidades em 2048 e 2025, respectivamente, sendo que o Eurobond com maturidade em 2028 representa a excepção, ao registar redução mensal de 4,5 p.b., para 7,49%.

Por conseguinte, a Proposta de Lei do Orçamento Geral do Estado Revisto 2019, com a votação final realizada no dia 6 de Junho, prevê um crescimento da economia de 0,3% durante o ano corrente, que representa uma revisão em baixa de 2,5 p.p. face à taxa de 2,8% inscrita no OGE em vigor, porém uma evolução positiva face à contracção apurada no ano anterior.

Assim, a economia angolana poderá registar uma trajectória de recuperação moderada, após um período de recessão económica por três anos consecutivos, em consequência da melhoria do ambiente de negócios e de uma maior aposta no sector não petrolífero. Destaca-se que o sector petrolífero deverá continuar a apresentar um desempenho negativo, tendo os dados da Organização dos Países Exportadores de Petróleo demonstrado que a produção petrolífera do país referente ao mês de Abril fixou-se em 1,413 milhões barris/dia, uma redução de 41 mil barris/dia face ao período anterior, segundo as fontes secundárias. Destaca-se que o nível registado situou-se ligeiramente abaixo da média estimada na proposta do OGE Revisto (1,435 milhões barris/dia).

ESPAÇO ANGOLA

- O FMI aprovou a disponibilização de 248,15 milhões USD referente à segunda *tranche* do Programa de Financiamento Ampliado. A instituição recomendou a introdução de medidas que impulsionem uma maior flexibilização do mercado cambial, tal como a promulgação da Lei de Combate ao Branqueamento de Capitais e ao Financiamento ao Terrorismo.
- A taxa de inflação nacional referente ao mês de Maio em termos mensais e homólogos situou-se em 1,09% e 17,14%, respectivamente. O desempenho reflecte um avanço de 0,04 p.p. e desaceleração de 0,22 p.p., respectivamente, com impactos sobre o poder de compra dos consumidores.
- As *yields* dos Eurobonds seguiram tendência ascendente durante o mês de Maio. A variação mensal, nas três maturidades, fixou-se entre 0,076 p.p. e 0,609 p.p., o que poderá reflectir os receios dos investidores após revisão em baixa do Orçamento Geral do Estado para 2019.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** A taxa de inflação homóloga fixou-se em 1,8% durante o mês de Maio. O nível corresponde a uma desaceleração de 0,2 p.p. face ao período anterior, o que poderá condicionar a decisão de ajustamento da taxa de juro da Reserva Federal, nos próximos dias 18 e 19 de Junho.
- **China:** O superavit comercial apurado em Maio registou incremento mensal de 202,5%. O montante atingiu 41,65 mil milhões USD e reflecte o aumento em 11% das exportações e redução em 4% das importações, o que poderá contribuir para o agravamento das tensões comerciais e penalizar a cotação do crude.
- **Alemanha:** A taxa de inflação homóloga situou-se em 1,4% em Maio. O desempenho corresponde a uma desaceleração de 0,6 p.p. face ao período anterior, influenciada pela moderação do crescimento dos preços de energia e serviços.

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



A divulgação da performance positiva de alguns indicadores, como o aumento da produção industrial em 0,4%, no mês de Maio, impulsionou os índices bolsistas norte-americanos. O Dow Jones aumentou 0,28%, situando-se em 26.056,85 pontos, enquanto o S&P 500 fixou-se em 2.886,05 pontos, um incremento de 0,44%.

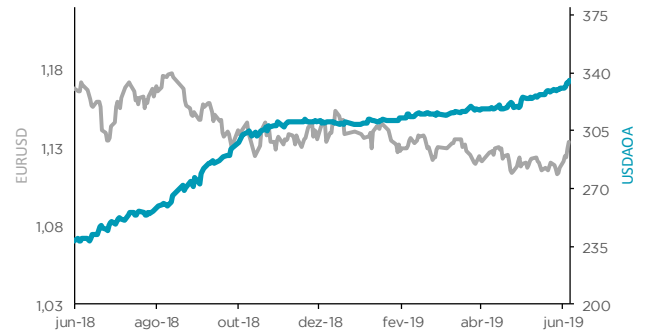


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



O dólar terminou a última semana valorizado face as principais contrapartes, beneficiado pelos dados positivos da economia dos EUA e as incertezas dos investidores, que utilizam a moeda como activo de refúgio. O euro e a libra depreciaram 1,05% e 1,07%, situando-se em 1,1215 e 1,2601 USD por unidade da moeda, respectivamente.

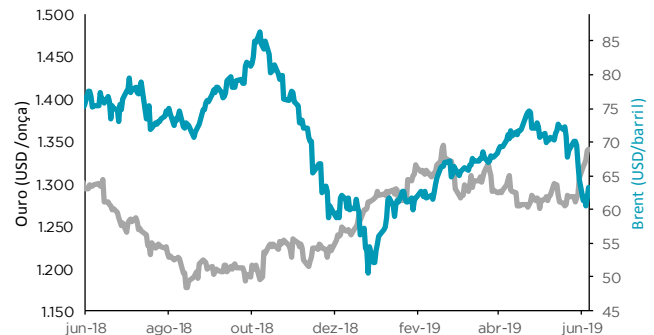


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



O efeito da divulgação do aumento das reservas petrolíferas norte-americanas, na última semana, suplantou os efeitos da redução da produção da OPEP durante o mês de Maio, tendo a cotação do crude encerrado em queda. O Brent reduziu 2,02%, para 62,01 USD/barril, enquanto o WTI diminuiu 2,74%, fixando-se em 52,51 USD/barril.

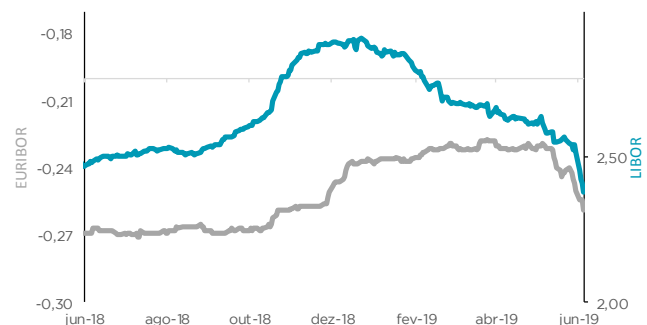


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A expectativa de redução da taxa de juro de referência pela Reserva Federal, proximamente, poderá ter influenciado o desempenho da Libor USD a 6 meses, que encerrou a semana com uma redução de 9,4 p.b., ao situar-se em 2,277%.



Fonte: Bloomberg

Legenda da visão:

Muito Positiva

Positiva

Negativa

Muito Negativa

INDICADORES DE MERCADO

Índices	Índices	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	Dow Jones (EUA)	26.089,61	↑ 0,41	5,14	11,84	26.951,81	21.712,53
	S&P 500 (EUA)	2.886,98	↑ 0,47	4,90	15,16	2.954,13	2.346,58
	Nasdaq Composite(EUA)	7.796,66	↑ 0,70	4,61	17,50	8.176,08	6.190,17
	Dax 30 (Alemanha)	12.096,40	↑ 0,42	3,12	14,52	13.170,05	10.279,20
	FTSE 100 (Inglaterra)	7.345,78	↑ 0,19	2,59	9,20	7.790,17	6.536,53
	PSI20 (Portugal)	5.130,35	↓ -0,23	1,73	8,45	5.686,45	4.551,84
	Nikkei 225 (Japão)	21.116,89	↑ 1,11	2,54	5,54	24.448,07	18.948,58
	Bovespa (Brasil)	98.040,06	↑ 0,22	1,04	11,55	100.438,90	69.068,77
	CSI 300 (China)	3.564,68	↓ -1,79	-0,52	19,93	4.126,09	2.935,83
	SA All Shares (África do Sul)	58.193,78	↑ 0,16	4,57	10,35	60.298,84	50.032,74
	MSCI World (Global)	532,04	↑ 0,52	3,98	13,40	544,37	447,58
	MSCI Emerging Markets	56.586,13	↑ 0,80	1,41	5,91	60.541,13	52.056,10

Taxas de câmbio	Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	USD Index	97,5720	↑ 1,06	-0,17	1,47	98,37	93,71
	EUR/USD	1,1215	↓ -1,05	0,36	-2,12	1,18	1,11
	EUR/CHF	1,1196	↑ 0,01	-0,14	0,56	1,17	1,11
	GBP/USD	1,2601	↓ -1,07	-0,40	-1,31	1,34	1,24
	USD/JPY	108,5600	↑ 0,34	-0,25	1,01	114,55	104,87
	Moedas emergentes						
	USD/ZAR	14,8220	↓ -0,87	-1,63	-2,97	15,70	13,08
	USD/CNY	6,6747	↓ -3,40	-0,28	-0,67	6,98	6,44
	USD/BRL	3,8964	↑ 0,40	0,68	-0,39	4,21	3,59
	USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-2,49	-8,89	341,75	242,20
	EUR/AKZ	380,0361	↓ -0,41	-2,90	-7,00	386,77	279,98

Matérias-primas	Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	Energia						
	WTI crude	52,51	↓ -2,74	-2,15	15,28	76,90	42,36
	Brent Crude	62,01	↓ -2,02	-4,14	14,91	86,74	49,93
	Gás natural	2,39	↑ 2,14	-2,40	-13,22	2,99	2,31
	Metais Preciosos						
	Ouro	1.341,70	↑ 0,06	2,40	4,32	1.358,26	1.160,39
	Prata	14,86	↓ -1,00	1,77	-4,30	16,63	13,89
	Outros						
	Alumínio	1.732,75	→ 0,00	-2,27	-6,98	2.247,00	1.720,00
	Cobre	263,10	↑ 0,10	-0,13	-0,26	314,40	256,80
	Baltic dry Index	1.085,00	↓ -4,66	-1,00	-14,63	1.774,00	595,00
	Commodities (CRY)	174,81	↑ 0,23	-0,32	2,95	201,72	168,21

Taxas de juro	Período	Fecho	Variação			1 Ano	
			Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
	EUA - Libor USD						
	3M	2,40	↓ -4,86	-4,02	-14,45	2,82	2,31
	6M	2,28	↓ -9,44	-9,51	-20,80	2,91	2,28
	12M	2,25	↓ -9,96	-10,51	-25,25	3,14	2,25
	Zona Euro - EURIBOR						
	3M	-0,32	↑ 0,10	1,24	-2,91	-0,31	-0,32
	6M	-0,26	↓ -0,50	-4,40	-10,13	-0,23	-0,27
	12M	-0,17	↑ 0,40	-1,79	-46,15	-0,11	-0,18
	Angola - Luibor						
	O/n	15,71	→ 0,00	-0,2	-6,21	22,17	15,71
	3M	16,01	↓ -0,01	0,00	-6,32	19,97	16,01
	6M	16,22	↑ 0,02	0,00	-6,51	21,18	16,19
	12M	17,01	↑ 0,03	0,00	-5,45	23,07	16,95
	Taxas de Juro de Longo Prazo						
	EUA - Treasury 10 anos	2,08	↓ -0,05	-1,27	-21,85	3,26	2,05
	ZONA EURO - Bond 10 anos	-0,26	↑ 0,20	-26,73	-205,79	0,58	-0,27

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	-25 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	25-07-2019	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

A Reserva Federal norte-americana deverá reunir-se no dia 19 de Junho. A divulgação de indicadores positivos da economia, ao longo da última semana, poderá contribuir para a manutenção da taxa de juro.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	14-jun-19	07-jun-19	abr-19	mar-19	fev-19
Angola	04-11-2015	12-11-2025	7,31	7,30	7,08	6,86	6,89
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,75	7,71	7,50	7,55	7,59
Angola	02-05-2018	05-08-2048	8,96	8,89	8,64	8,59	8,69
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	6,86	6,81	7,07	6,88	6,96
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,63	7,58	7,39	7,39	7,49
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	8,13	8,04	7,80	7,76	7,80
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	7,38	7,28	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
Zona Euro	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	18-06-2019 10:00	Maio F	--	1.2%
Zona Euro	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	18-06-2019 10:00	Maio	0.7%	0.2%
Reino Unido	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	19-06-2019 09:30	Maio	2.1%	2.0%
Reino Unido	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	19-06-2019 09:30	Maio	0.6%	0.3%
Reino Unido	Índice de Preços ao Consumidor core var. homóloga	19-06-2019 09:30	Maio	1.8%	1.7%
Reino Unido	Índice de Preços ao Produtor do prod. Não ajust. A saz. Var. mensal	19-06-2019	Maio	0.3%	0.2%
Canadá	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	19-06-2019 13:30	Maio	2.0%	2.1%
Canadá	Índice de Preços ao Consumidor não ajust. A saz. Var. mensal	19-06-2019	Maio	0.4%	0.1%
EUA	Taxa de juro FOMC	19-06-2019	Junho	2.50%	2.50%
Japão	Índice de todas actividades industriais var. mensal	20-06-2019 06:30	Abril	-0.4%	0.7%
Reino Unido	Vendas ao retalho incl. Aut. E combus. Var. mensal	20-06-2019	Maio	0.0%	-0.5%
Reino Unido	Taxa de juro	20-06-2019 12:00	20 de Junho	0.750%	0.750%
Reino Unido	Compra de activos	20-06-2019 12:00	Junho	435b	435b
EUA	Pedido iniciais de subsidio de desemprego	20-06-2019	15 de Junho	222.000	220.000
Rússia	Reservas em ouro e divisas	20-06-2019 14:00	14 de Junho	502.700.000.000	--
Rússia	Taxa de desemprego	20-06-2019	Maio	4.7%	4.6%
Rússia	Vendas ao retalho real var. homóloga	20-06-2019 14:00	Maio	1.2%	1.3%
EUA	Índice Leanding	20-06-2019	Maio	0.2%	0.1%
Zona Euro	Confiança ao consumidor	20-06-2019 15:00	Junho A	-6.5	-6.5
Japão	PMI Manufactureiro Markit	21-06-2019	Junho P	49.8	--
França	PMI Manufactureiro Markit	21-06-2019 08:15	Junho P	50.6	50.9
França	PMI composto Markit	21-06-2019	Junho P	51.2	51.4
França	PMI Serviços Markit	21-06-2019 08:15	Junho P	51.5	51.6
Alemanha	PMI Manufactureiro Markit BME	21-06-2019	Junho P	44.3	44.6
Zona Euro	PMI Manufactureiro Markit	21-06-2019 09:00	Junho P	47.7	48.0
Zona Euro	PMI composto Markit	21-06-2019	Junho P	51.8	52.0
Canadá	Vendas ao retalho var. mensal	21-06-2019 13:30	Abril	1.1%	0.2%
EUA	PMI Manufactureiro Markit	21-06-2019	Junho P	50.5	50.5
Rússia	Produção Industrial var. homóloga	18-19/06/2019	Maio	4.9%	1.6%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	Taxa selic	19-06-2019 00:00	Junho	6.50%	6.50%
África do Sul	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	19-06-2019 09:00	Maio	4.4%	4.4%
África do Sul	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	19-06-2019 09:00	Maio	0.6%	0.3%
Rússia	Taxa de desemprego	20-06-2019 14:00	Maio	4.7%	4.6%
Rússia	Vendas ao retalho var. homóloga	20-06-2019	Maio	1.2%	1.3%
Brasil	Criação formal de emprego	17-21/06/2019	Maio	129.601	69.500
Rússia	Produção Industrial var. homóloga	18-19/06/2019	Maio	4.9%	1.6%

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