



A POSSÍVEL INVERSÃO DA POLÍTICA MONETÁRIA NOS EUA

A Reserva Federal norte-americana (Fed) decidiu reduzir em 0,25 p.p. a taxa de juro de referência para o intervalo 2% - 2,25%, na reunião encerrada a 31 de Julho de 2019.

A instituição de Bretton Woods divulgou que em consonância com o seu mandato estatutário, o Comité procura promover o pleno emprego e a estabilidade de preços. À luz das implicações da evolução global para as perspectivas económicas, tal como as pressões inflacionárias moderadas, o Comité decidiu reduzir a meta para a taxa de fundos federais.

Essa acção apoia a visão do Comité de que a expansão sustentada da actividade económica, as condições sólidas do mercado de trabalho e a inflação próxima da meta de 2% são os resultados mais prováveis, mas as incertezas sobre essa perspectiva permanecem. Porém, como o Comité acompanha a trajectória futura da meta para a taxa dos fundos federais, continuará a monitorar as implicações das informações recebidas para as perspectivas económicas e agirá como apropriado para sustentar a expansão, com um mercado de trabalho forte e inflação próxima do objectivo de 2%.

A decisão da Política Monetária reflecte a primeira redução da taxa de juro de referência desde Dezembro de 2008, quando registou diminuição de 0,75 p.p. do limite superior, para 0,25%. O registo reflecte uma inversão da trajectória de normalização das taxas de juro de referência que teve início em Dezembro de 2015, com um incremento do limite superior de 0,25 p.p., para 0,5%.

Contudo, os indicadores macroeconómicos apresentaram trajectória contrária às expectativas da Fed, com a taxa de inflação referente ao mês de Junho a fixar-se em 1,6%, que representa a segunda redução mensal consecutiva, situando-se 0,4 p.p., abaixo da meta de 2% definida pela Fed e a razão entre a população desempregada e a população economicamente activa (taxa de desemprego), situou-se em 3,7% no mês de Junho, um incremento mensal de 0,1 p.p., o que diverge da trajectória decrescente registada desde Fevereiro de 2019.

Relativamente ao crescimento económico destaca-se que o IIº Trimestre de 2019 caracterizou-se por uma variação de 2,1%, que representa uma diminuição de 1 p.p. e 0,4 p.p. em relação ao trimestre anterior e homólogo, respectivamente. O Fundo Monetário Internacional (FMI) apresentou a perspectiva de 2,6% de incremento homólogo do Produto Interno Bruto (PIB), no relatório *World Economic Outlook* de Julho, que representa uma revisão em alta de 0,3 p.p. em relação ao relatório divulgado em Abril.

A revisão da expectativa da instituição reflecte o desempenho comercial do Iº trimestre acima do esperado, com o saldo comercial a fixar-se em -51,906 mil milhões USD uma melhoria de 14,64% em relação ao trimestre anterior, em consequência do incremento das exportações e a moderação das importações, que poderá reflectir o incremento das tarifas. No entanto, para 2020 a instituição de Bretton Woods estima uma moderação significativa do desempenho da economia, para 1,9%, em consequência da moderação do impacto dos estímulos fiscais.

No segundo dia do Comité, em que se realizou a divulgação da redução da taxa de juro de referência, os índices Dow Jones e S&P 500 encerraram o dia com queda na cotação de 1,23% e 1,09%, para 26.864,27 e 2.980,38 pontos, respectivamente. O USD *Index* valorizou 0,48%, para 98,516 e a *yield* dos títulos da dívida soberana norte-americana a 10 anos reduziu 0,044 p.p., para 2,014%.

O desempenho dos mercados financeiros representa o impacto da confirmação da expectativa de moderação do crescimento económico norte-americano pela Reserva Federal e a busca por activos de segurança num período de maior volatilidade, em consequência da possibilidade de concretização de um *Hard Brexit* e pelo intensificar da guerra comercial entre os EUA e a China. O cenário da tensão comercial apresentou novo registo, contrário às expectativas dos investidores, com o anúncio do presidente Donald Trump no dia 1 de Agosto da imposição de novas tarifas alfandegárias sobre as importações provenientes da China com uma taxa de 10% sobre o equivalente a 300 mil milhões USD de produtos chineses.

Entretanto, o governador da Fed, Jerome Powell referiu a quando da divulgação da decisão do Comité de Política Monetária, que o registo de Julho não representa necessariamente o início de um ciclo de reduções das taxas de juro de referência pela instituição, mas de acordo com alguns analistas, a trajectória dos indicadores macroeconómicos sinaliza a possibilidade de novos cortes.

ESPAÇO ANGOLA

- O Comité de Política Monetária do BNA decidiu, na última reunião, manter a “Taxa BNA” em 15,5%. A decisão foi seguida pela manutenção dos coeficientes das Reservas Obrigatórias em moeda nacional em 17% e da taxa de juro da Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez em 0%.
- O BNA deverá disponibilizar ao mercado cambial 500 milhões USD ao longo do mês de Agosto. O montante a ser vendido por via de leilões de preço e de quantidade representa um aumento de 25% face ao mês anterior, com efeitos sobre a estabilização do mercado.
- A oferta monetária medida pelo agregado monetário M2 cresceu 12% em termos homólogos, em Junho. A evolução do indicador reflecte, essencialmente, a depreciação cambial e o ligeiro incremento do montante de moeda em circulação, com efeitos sobre os níveis de preços.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- EUA: A taxa de crescimento da economia fixou-se em 2,1% no IIº trimestre de 2019. O desempenho representa uma desaceleração de 1 p.p., face ao período anterior, que reflecte a redução das exportações, com efeitos sobre a intensificação das tensões comerciais.
- Reino Unido: O Banco Central da Inglaterra reviu em baixa a perspectiva de crescimento da economia para 1,3%. A revisão em -0,3 p.p. das projecções é alicerçada pelas incertezas associadas a efectivação do Brexit sem um acordo, com impactos sobre o crescimento económico mundial.
- França: O Produto Interno Bruto referente ao IIº trimestre cresceu 0,2% em termos homólogos. O nível representa uma desaceleração de 0,1 p.p., face ao período anterior, reflexo, fundamentalmente, do crescimento moderado do consumo privado e da redução dos investimentos.

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)

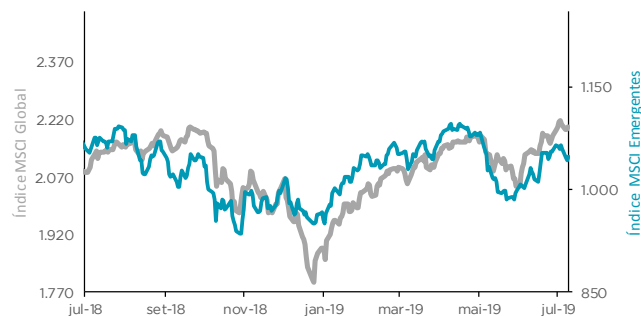


 ATLANTICO
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO

Mercado Bolsista



Os índices dos EUA encerraram a última semana em queda penalizados pelo anúncio do presidente Donald Trump da imposição de novas tarifas alfandegárias sobre os produtos oriundos da China, tal como a divulgação da desaceleração do crescimento económico dos EUA no IIº trimestre. O Dow Jones reduziu 3,23%, fixando-se em 26.313,23 pontos e o S&P 500 atingiu 2.925,81 pontos, uma diminuição de 3,31%.

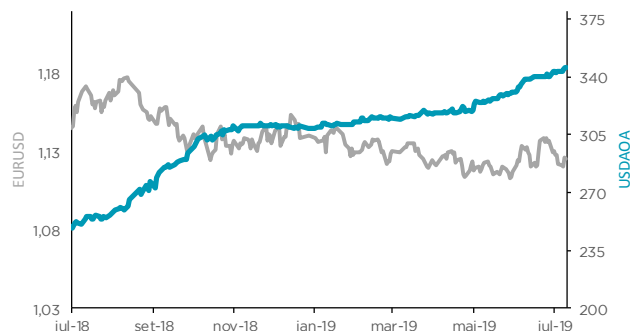


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



O dólar valorizou face às principais contrapartes, a reflectir o intensificar da guerra comercial, tal como a possibilidade de efectivação do Brexit sem acordo com a União Europeia. A cotação da libra e o euro fixou-se em 1,2124 e 1,1110 USD por unidade, uma depreciação de 2,09% e 0,16%, respectivamente.

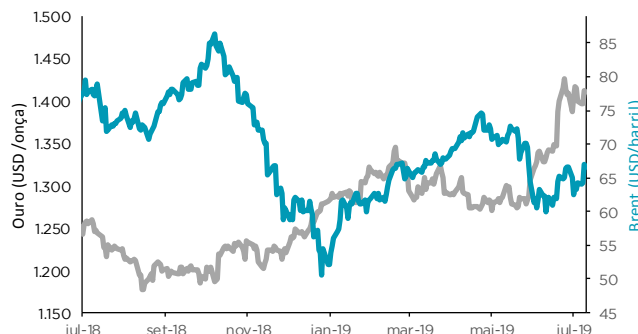


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



O intensificar da guerra comercial, com as declarações de Donald Trump de imposição de novas tarifas à China contribuiu para o aumento dos receios sobre a efectivação da desaceleração económica mundial, o que penalizou o preço do crude. O Brent reduziu 1,94% para 62,23 USD/barril, enquanto o WTI fixou-se em 55,50 USD/barril, menos 1,25%.

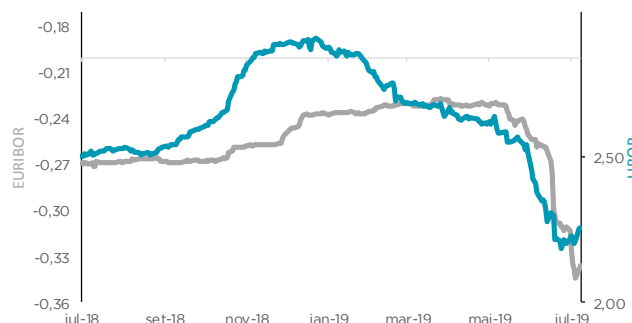


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A taxa Libor USD 6 meses aumentou 2,2 p.b., para 2,227% apesar da redução da taxa de referência para o intervalo de 2% - 2,25% pela Reserva Federal norte-americana (Fed), o que poderá reflectir a divulgação do incremento da confiança do consumidor em 9,2%, fixando-se em 135,7 pontos em Julho.



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) | 26.313,23 | ↓ -3,23 | -1,41 | 13,54 | 27.398,68 | 21.712,53 | |
| S&P 500 (EUA) | 2.925,81 | ↓ -3,31 | -1,62 | 16,96 | 3.027,98 | 2.346,58 | |
| Nasdaq Composite(EUA) | 8.330,21 | ↑ 4,07 | -2,10 | 20,63 | 8.339,64 | 6.190,17 | |
| Dax 30 (Alemanha) | 12.419,90 | ↑ 4,61 | -3,33 | 11,59 | 12.738,53 | 10.279,20 | |
| FTSE 100 (Inglaterra) | 7.549,06 | ↑ 1,92 | -3,34 | 8,99 | 7.790,17 | 6.536,53 | |
| PSI20 (Portugal) | 5.141,38 | ↑ 4,84 | -2,76 | 2,98 | 5.651,42 | 4.551,84 | |
| Nikkei 225 (Japão) | 21.658,15 | ↑ 2,71 | -3,72 | 3,52 | 24.448,07 | 18.948,58 | |
| Bovespa (Brasil) | 102.818,90 | ↑ 0,14 | 0,85 | 16,82 | 106.650,10 | 74.274,51 | |
| CSI 300 (China) | 3.858,57 | ↑ 2,97 | -4,16 | 22,09 | 4.126,09 | 2.935,83 | |
| SA All Shares (África do Sul) | 57.570,54 | ↑ 2,30 | -2,04 | 5,48 | 60.298,84 | 50.032,74 | |
| MSCI World (Global) | 553,97 | ↑ 3,02 | -1,73 | 14,61 | 553,97 | 447,58 | |
| MSCI Emerging Markets | 57.917,80 | ↑ 3,40 | -2,12 | 4,85 | 60.394,23 | 52.056,10 | |

| Moedas | Fecho | Variação | | | | 1 Ano | |
|--------------------------|----------|----------|-------|--------|--------|--------|--|
| | | 1 Semana | MTD | YTD | Max | Min | |
| | | | | | | | |
| USD Index | 98,0100 | ↓ -0,07 | -0,51 | 1,91 | 98,93 | 93,81 | |
| EUR/USD | 1,1110 | ↓ -0,16 | -0,04 | -2,87 | 1,18 | 1,10 | |
| EUR/CHF | 1,1056 | ↑ 1,32 | 1,18 | 3,35 | 1,16 | 1,09 | |
| GBP/USD | 1,2124 | ↓ -2,09 | -0,86 | -5,00 | 1,34 | 1,21 | |
| USD/JPY | 108,6800 | ↑ 1,96 | 2,43 | 3,44 | 114,55 | 104,87 | |
| Moedas emergentes | | | | | | | |
| USD/ZAR | 14,2957 | ↓ -3,31 | -4,77 | -3,37 | 15,70 | 13,24 | |
| USD/CNY | 6,6747 | ↓ -3,83 | -2,09 | -2,13 | 7,04 | 6,65 | |
| USD/BRL | 3,7778 | ↓ -2,85 | -1,98 | -0,19 | 4,21 | 3,59 | |
| USD/AKZ | 165,0900 | ↑ 0,00 | -0,91 | -12,21 | 354,10 | 257,33 | |
| EUR/AKZ | 386,5303 | ↓ -1,17 | -0,62 | -9,74 | 393,11 | 295,40 | |

| Commodities | Fecho | Variação | | | | 1 Ano | |
|--------------------------|----------|----------|-------|--------|----------|----------|--|
| | | 1 Semana | MTD | YTD | Max | Min | |
| | | | | | | | |
| Energia | | | | | | | |
| WTI crude | 55,50 | ↓ -1,25 | -6,06 | 21,18 | 76,90 | 42,36 | |
| Brent Crude | 62,23 | ↓ -1,94 | -6,28 | 13,53 | 86,74 | 49,93 | |
| Gás natural | 2,15 | ↑ 1,37 | -6,31 | -23,23 | 2,99 | 2,07 | |
| Metais Preciosos | | | | | | | |
| Ouro | 1.418,90 | ↓ -1,52 | 2,29 | 13,71 | 1.459,88 | 1.160,39 | |
| Prata | 16,39 | ↑ 1,18 | 1,56 | 6,57 | 16,66 | 13,89 | |
| Outros | | | | | | | |
| Alumínio | 1.777,25 | ↑ 2,08 | -1,71 | -6,54 | 2.247,00 | 1.719,00 | |
| Cobre | 268,50 | ↑ 4,41 | -3,81 | -3,03 | 300,80 | 253,15 | |
| Baltic dry Index | 1.937,00 | ↑ 8,33 | -4,28 | 40,68 | 2.191,00 | 595,00 | |
| Commodities (CRY) | 177,16 | ↑ 2,19 | -2,90 | 2,09 | 201,72 | 168,21 | |

| Período | Fecho | Variação | | | | 1 Ano | |
|-------------------------------------|-------|--------------|--------|---------|-------|-------|--|
| | | Semana (p.b) | MTD | YTD | Max | Min | |
| EUA - Libor USD | | | | | | | |
| 3M | 2,27 | ↑ 2,65 | -1,16 | -20,24 | 2,82 | 2,24 | |
| 6M | 2,23 | ↑ 2,20 | -3,35 | -25,82 | 2,91 | 2,13 | |
| 12M | 2,20 | ↑ 8,07 | -3,32 | -29,60 | 3,14 | 2,12 | |
| Zona Euro - EURIBOR | | | | | | | |
| 3M | -0,37 | ↑ 1,20 | -1,33 | -22,98 | -0,31 | -0,38 | |
| 6M | -0,36 | ↑ 0,50 | -1,38 | -54,85 | -0,23 | -0,37 | |
| 12M | -0,31 | ↓ -1,00 | -0,33 | -159,83 | -0,11 | -0,32 | |
| Angola - Luibor | | | | | | | |
| O/n | 13,80 | → 0,00 | 0,0 | -17,61 | 16,80 | 13,78 | |
| 3M | 14,61 | ↓ -0,17 | -0,34 | -14,57 | 17,67 | 14,60 | |
| 6M | 14,85 | ↓ -0,57 | -0,13 | -14,47 | 17,84 | 14,78 | |
| 12M | 15,95 | ↓ -0,07 | 0,00 | -11,28 | 18,82 | 15,95 | |
| Taxas de Juro de Longo Prazo | | | | | | | |
| EUA - Treasury 10 anos | 2,07 | ↑ 22,51 | -11,96 | -33,93 | 3,26 | 1,74 | |
| ZONA EURO - Bond 10 anos | -0,38 | ↑ 11,90 | -18,86 | -316,12 | 0,58 | -0,54 | |

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 | 27-09-2019 | manutenção |
| Reserva Federal dos EUA - FED | 2,25% | 31-07-2019 | -25 p.b. | 1 | 18-09-2019 | redução |
| Banco Central Europeu - BCE | 0,00% | 10-03-2016 | -5 p.b. | 0 | 12-09-2019 | redução |
| Banco da Inglaterra - BoE | 0,75% | 02-08-2018 | -50 p.b. | 0 | 19-09-2019 | manutenção |
| Banco do Canadá - BoC | 1,75% | 15-07-2015 | -25 p.b. | 0 | 04-09-2019 | manutenção |

O Banco do Canadá deverá realizar a próxima reunião no dia 04 de Setembro, sendo que perspectiva-se a manutenção da taxa de juro de referência, em 1,75%.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

| País | Emissão | Maturidade | 02-ago-19 | 26-jul-19 | jun-19 | mai-19 | abr-19 |
|---------|------------|------------|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| Angola | 04-11-2015 | 12-11-2025 | 6,50 | 6,28 | 6,59 | 7,58 | 7,08 |
| Angola | 02-05-2018 | 05-09-2028 | 7,34 | 7,09 | 7,12 | 8,07 | 7,50 |
| Angola | 02-05-2018 | 05-08-2048 | 8,52 | 8,27 | 8,41 | 9,24 | 8,64 |
| Egipto | 13-02-2018 | 21-02-2028 | 6,20 | 6,03 | 6,42 | 7,26 | 7,07 |
| Senegal | 06-03-2018 | 13-03-2048 | 7,23 | 6,98 | 7,23 | 7,89 | 7,39 |
| Nigéria | 15-02-2018 | 23-02-2038 | 7,52 | 7,28 | 7,53 | 8,31 | 7,80 |
| Quênia | 21-02-2018 | 28-02-2028 | 6,73 | 6,41 | 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 |
|-------------|--|------------------|-------------|-------------------|---------------------------|
| Alemanha | Encomendas em fábrica var. mensal | 06-08-2019 07:00 | Junho | -2.2% | 0.5% |
| Alemanha | Produção Industrial ajust à saz. Var. mensal | 07-08-2019 07:00 | Junho | 0.3% | -0.5% |
| Alemanha | Produção industrial WDA var. homóloga | 07-08-2019 07:00 | Junho | -3.7% | -3.1% |
| Japão | Conta da Balança Corrente | 08-08-2019 00:50 | Junho | 1594.8b | 1148.8b |
| Japão | Balança comercial de base | 08-08-2019 00:50 | Junho | -650.9b | 694.0b |
| Rússia | Reservas em ouro e divisas | 08-08-2019 | 2 de Agosto | 519.9b | -- |
| EUA | Pedidos iniciais de subsídio de desemprego | 08-08-2019 13:30 | 3 de Agosto | 215.000 | 215.000 |
| EUA | Reservas grossistas var. mensal | 08-08-2019 | Junho F | 0.2% | 0.2% |
| Japão | Produto Interno Bruto var. trimestral | 09-08-2019 | IIº Trim. P | 0.6% | 0.1% |
| Japão | Produto Interno Bruto anualiz. Var. homóloga | 09-08-2019 00:50 | IIº Trim. P | 2.2% | 0.5% |
| Japão | Deflactor do PIB var. homóloga | 09-08-2019 | IIº Trim P | 0.1% | 0.3% |
| Japão | Stock da moeda M2 var. homóloga | 09-08-2019 00:50 | Julho | 2.3% | 2.3% |
| Japão | Stock da moeda M3 var. homóloga | 09-08-2019 00:50 | Julho | 2.0% | 2.0% |
| França | Produção Industrial var. mensal | 09-08-2019 | Junho | 2.1% | -1.2% |
| França | Produção industrial var. homóloga | 09-08-2019 07:45 | Junho | 4.0% | 1.4% |
| Reino Unido | Produto Interno Bruto var. trimestral | 09-08-2019 | IIº Trim. P | 0.5% | 0.0% |
| Reino Unido | Produto Interno Bruto var. homóloga | 09-08-2019 09:30 | IIº Trim. P | 1.8% | 1.4% |
| Reino Unido | Produção Industrial var. mensal | 09-08-2019 | Junho | 1.4% | -0.2% |
| Reino Unido | Produção manufactureiro var. mensal | 09-08-2019 09:30 | Junho | 1.4% | -0.2% |
| Reino Unido | Balança comercial mensal | 09-08-2019 | Junho | -2324m | -2600m |
| Reino Unido | Produção industrial var. homóloga | 09-08-2019 09:30 | Junho | 0.9% | -0.3% |
| Reino Unido | Produção manufactureiro var. homóloga | 09-08-2019 | Junho | 0.0% | -1.1% |
| Itália | Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. homóloga | 09-08-2019 10:00 | Junho F | 0.4% | 0.4% |
| Canadá | Taxa de desemprego | 09-08-2019 | Julho | 5.5% | 5.5% |
| Canadá | Varição líquida do emprego | 09-08-2019 13:30 | Julho | -2.200 | 15.000 |
| Canadá | Licença para construção var. mensal | 09-08-2019 | Junho | -13.0% | 3.0% |
| Rússia | Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga | 06-07/08/2019 | Julho | 4.7% | 4.7% |
| Rússia | Índice de Preços ao Consumidor core var. mensal | 06-07/08/2019 | Julho | 0.2% | 0.2% |
| Rússia | Índice de Preços ao Consumidor var. mensal | 06-07/08/2019 | Julho | 0.0% | 0.3% |

Economias Emergentes

| País | Indicador | Data da Divulgação | Período | Última Informação | Expectativa dos analistas |
|---------------|---|--------------------|---------|-------------------|---------------------------|
| Brasil | Vendas ao retalho var. homóloga | 07-08-2019 13:00 | Jun | 1.0% | 0.6% |
| China | Balança comercial | 08-08-2019 | Jul | \$50.98b | \$43.28b |
| China | Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga | 09-08-2019 02:30 | Jul | 2.7% | 2.7% |
| África do Sul | Produção manufactureira não ajust. À saz. Var. homóloga | 08-08-2019 | Jun | 1.0% | 1.7% |
| China | Índice de Preços ao Produtor var. homóloga | 09-08-2019 02:30 | Jul | 0.0% | -0.1% |
| Índia | Produção industrial var. homóloga | 09-08-2019 | Jun | 3.1% | 1.2% |
| Rússia | Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga | 06-07/08/2019 | Jul | 4.7% | 4.7% |

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