



## SERÁ A IMINÊNCIA DE UMA GUERRA CAMBIAL?

O ano de 2019 poderá ser considerado o ano das interrogações. As incertezas mantêm-se com o passar dos dias. Os riscos continuam a penalizar os mercados financeiros, tal como a influenciar as perspectivas de crescimento económico nos próximos anos.

As duas maiores potências económicas mundiais aparecem como protagonistas dos últimos acontecimentos. As incertezas relativamente à evolução das tensões comerciais entre os EUA e a China, a efectivação da saída do Reino Unido da União Europeia, sem um acordo, o comportamento da procura e oferta de crude, as tensões geopolíticas e tecnológicas são alguns dos receios que têm impactado as expectativas dos investidores a nível mundial.

Consequentemente, o investimento e a procura por bens de consumo duráveis tem sido moderado nas economias avançadas e emergentes, à medida que as empresas e as famílias continuam a reter os gastos de longo prazo.

A adicionar a este conjunto de temas está a recente decisão de Pequim de desvalorizar a moeda chinesa, yuan, para o nível mais baixo em mais de uma década - A desvalorização do yuan em relação ao dólar em 1,59%, com a cotação a situar-se em 7,0507 CNY por unidade da moeda norte-americana (no dia 05/08), representa para alguns analistas uma medida intencional da China com o intuito de favorecer as suas exportações em virtude do agravamento das tarifas anunciadas pelo presidente Trump, na primeira semana de Agosto. Uma vez que, com a desvalorização, as exportações da China seriam favorecidas e o impacto das tarifas impostas pelos EUA seria minimizado.

Paralelamente, o país ordenou às empresas estatais que suspendessem as importações de produtos agrícolas oriundos dos EUA.

Há mais de um ano que os dois países encontram-se envolvidos numa disputa comercial, com imposição de tarifas dos EUA e retaliações da China que têm afectado o desempenho do comércio e das expectativas de evolução dos mercados e da economia mundial. Importa destacar que o yuan não é totalmente flutuante, ou seja, diariamente o Banco Central estabelece uma taxa de câmbio de referência.

A decisão da China acontece numa altura em que o crescimento económico do país desacelerou para a taxa mais lenta em quase três décadas (6,2% no IIº trimestre), a taxa de inflação acelerou para máximos em um ano (2,8% em Julho) e a produção industrial mantêm-se estável (6,3% em Junho).

Os mercados financeiros reagiram de imediato ao anúncio da China. As bolsas asiáticas apresentaram tendência negativa, com o CSI 300 (China) a reduzir 1,91% ao situar-se em 3.675,69 pontos e o Nikkei (Japão) desvalorizou 1,74% situando-se em 20.720,29 pontos. No mercado cambial, o índice que avalia a força do dólar face as principais contrapartes, USD *Index* cedeu 0,56% ao situar-se em 97,522 pontos. A mesma tendência foi verificada no mercado petrolífero, com a cotação do crude a ceder, influenciada pelos receios dos impactos da guerra comercial entre os EUA e a China sobre a procura petrolífera - o Brent reduziu para 59,81 USD/barril, menos 3,36%, enquanto o WTI diminuiu 1,74% fixando-se em 54,69 USD/barril.

Alguns analistas questionam-se se a decisão da China poderá desencadear uma guerra cambial. Há quem defenda que o uso da taxa de câmbio como ferramenta é uma faca de dois gumes, o que poderá prejudicar ambos os países. Sendo que, de acordo com um artigo de opinião do *Financial Times*, do dia 09 de Agosto, não haverá vencedores numa guerra cambial. A desvalorização cambial pode parecer um elemento útil no conjunto de ferramentas para as economias que sofrem com a desaceleração do crescimento ou, na verdade, com as disputas comerciais, mas traz enormes riscos para esses países e para a economia mundial.

Apesar do escalar de uma guerra cambial ser pouco provável, os impactos destas tensões poderão ser severos, como por exemplo a redução da cotação do petróleo. O *Bank of America Merrill Lynch* alerta que a China pode afundar o preço do petróleo para cerca de 20 a 30 USD/barril. A confirmar-se a previsão, os países dependentes das receitas provenientes da exportação desta *commodity*, como o caso de Angola, poderão vivenciar momentos desafiantes, sendo que a necessidade de adopção de medidas que minimizem os impactos apresentar-se-ia prioritária.

# DESTAQUES DA SEMANA

## ESPAÇO ANGOLA

- O stock da dívida pública interna titulada fixou-se em 8.723,69 mil milhões Kz, em Junho. O montante representa um aumento de 18% em termos homólogos, reflexo do incremento das Obrigações do Tesouro em 21% e da redução dos Bilhetes de Tesouro em 14%.
- O Índice de Produção Industrial referente ao 1º trimestre reduziu 4,4% em termos homólogos. O desempenho reflecte a diminuição da actividade de “Captação, Tratamento e Distribuição de Água e Saneamento” e da “Indústria Extrativa” com impactos sobre o crescimento económico.
- O Índice de Preços Grossista (IPG) fixou-se em 212,18 pontos, em Junho, um aumento mensal de 1,36%. A variação representa um incremento de 0,01 p.p. face ao mês anterior. Em termos acumulados e homólogos a taxa situou-se em 8,39% e 17,09%, respectivamente.

## ESPAÇO INTERNACIONAL

- China: O saldo da balança comercial referente ao mês de Julho fixou-se em 45,05 mil milhões USD. O superavit representa um incremento de 64% face aos 27,49 mil milhões USD do período homólogo, reflexo do aumento das exportações em 3,3% e redução das importações em 5,6%.
- Alemanha: A produção industrial referente ao mês de Junho contraiu 1,5%. A variação mensal compara com a evolução positiva de 0,1% do mês anterior, reflexo da contracção na produção de produtos intermédio, com efeito sobre o crescimento da economia.
- Alemanha: As encomendas em fábricas referentes ao mês de Junho registaram um aumento mensal de 2,5%. O desempenho positiva compara com a contracção do mês anterior de 2%, e reflecte o aumento nas encomendas de bens de capital (+3,75%) e intermédios (+1,3%), com efeitos sobre o crescimento económico do país.

# 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)

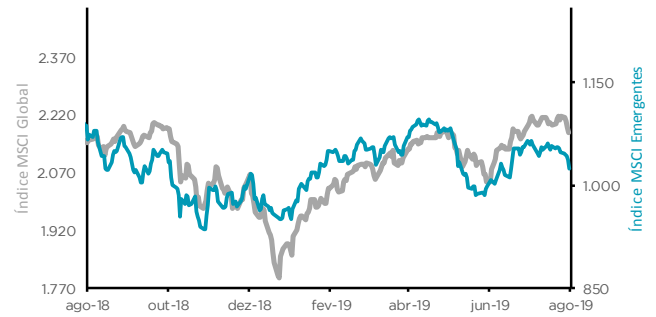


 ATLANTICO  
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO

## Mercado Bolsista



Os índices bolsistas Dow Jones (EUA) e CSI 300 (China) apuraram redução de 1,2% e 3% ao fixarem-se em 26.168,04 e 3.633,53 pontos, respectivamente. O aumento das tensões cambiais entre os EUA e a China penalizaram os ganhos bolsistas.

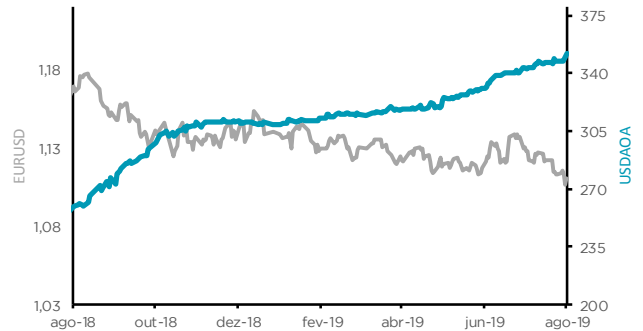


Fonte: Bloomberg

## Mercado Cambial



O euro ganhou valor face ao dólar, a beneficiar da desvalorização do Yuan, a moeda chinesa. A moeda única europeia fixou-se em 1,1202 USD por unidade da moeda, o que representa uma apreciação acumulada ao longo da semana de 0,83%.

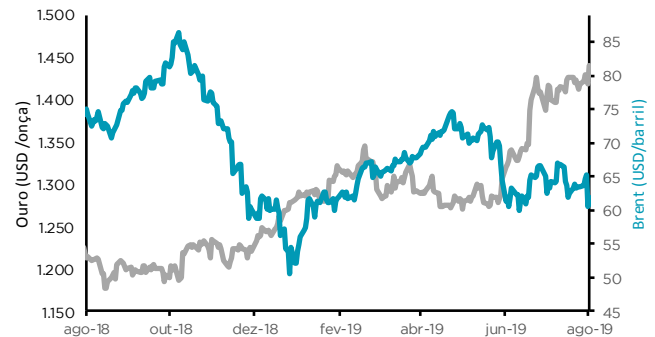


Fonte: Bloomberg

## Mercado de Commodities



Os preços do petróleo recuaram ao longo da semana, a reflectir as incertezas sobre a evolução da economia mundial e das tensões comerciais e cambiais entre os EUA e a China. O Brent e o WTI recuaram 5,43% e 2,08% ao fixarem-se em 58,5 e 54,5 USD/barril, respectivamente.

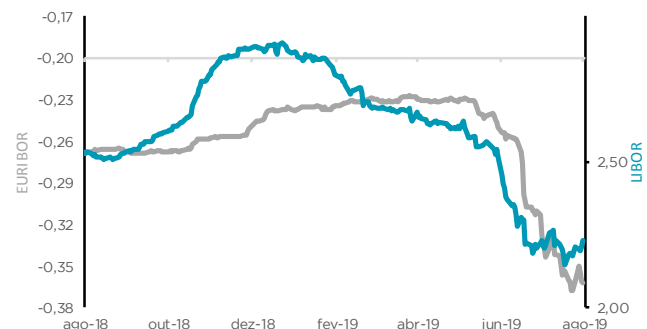


Fonte: Bloomberg

## Mercado Monetário



As expectativas dos investidores sobre a evolução da política monetária da Reserva Federal poderá ter contribuído para a redução da Libor USD 6 meses em 8,3 p.b., ao fixar-se em 2,05%.



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
Índices bolsistas	Dow Jones (EUA)	26.287,44	↓ -1,20	-2,15	12,69	27.398,68	21.712,53
	S&P 500 (EUA)	2.918,65	↓ -0,46	-2,07	16,43	3.027,98	2.346,58
	Nasdaq Composite(EUA)	7.959,14	↓ -0,56	-2,65	19,95	8.339,64	6.190,17
	Dax 30 (Alemanha)	11.693,80	↓ -1,50	-3,17	11,78	12.656,05	10.279,20
	FTSE 100 (Inglaterra)	7.253,85	↓ -2,07	-3,91	8,36	7.741,77	6.536,53
	PSI20 (Portugal)	4.859,04	↓ -0,91	-2,38	3,38	5.630,94	4.551,84
	Nikkei 225 (Japão)	20.684,82	↓ -1,91	-3,89	3,35	24.448,07	18.948,58
	Bovespa (Brasil)	103.996,20	↑ 1,29	2,15	18,33	106.650,10	74.274,51
	CSI 300 (China)	3.633,53	↓ -3,04	-3,55	22,87	4.126,09	2.935,83
	SA All Shares (África do Sul)	55.535,24	↓ -1,31	-1,57	5,99	60.298,84	50.032,74
	MSCI World (Global)	533,06	↓ -0,87	-2,58	13,61	553,97	447,58
	MSCI Emerging Markets	55.104,05	↓ -1,63	-3,71	3,14	60.394,23	52.056,10

Moedas	Moedas	Fecho	Variação			1 Ano		
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Taxas de câmbio	USD Index	97,4910	↓ -0,59	-0,85	1,56	98,93	93,81	
	EUR/USD	1,1202	↑ 0,83	0,38	-2,46	1,18	1,10	
	EUR/CHF	1,0899	↓ -0,13	1,19	3,36	1,15	1,09	
	GBP/USD	1,2033	↓ -1,06	-1,22	-5,34	1,34	1,20	
	USD/JPY	105,6900	↓ -0,84	2,94	3,95	114,55	104,87	
	<b>Moedas emergentes</b>							
	USD/ZAR	15,2530	↑ 3,16	-7,50	-6,14	15,70	13,24	
	USD/CNY	6,6747	↓ -3,83	-2,61	-2,65	7,07	6,65	
	USD/BRL	3,9425	↑ 1,39	-3,32	-1,55	4,21	3,59	
	USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-3,04	-14,10	360,14	260,31	
EUR/AKZ	402,0683	↑ 2,81	-2,89	-11,81	404,34	295,40		

Commodities	Commodities	Fecho	Variação			1 Ano		
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Matérias-primas	<b>Energia</b>							
	WTI crude	54,50	↓ -2,08	-7,15	19,78	76,90	42,36	
	Brent Crude	58,53	↓ -5,43	-10,27	8,70	86,74	49,93	
	Gás natural	2,12	↓ -0,09	-5,02	-22,17	2,99	2,03	
	<b>Metais Preciosos</b>							
	Ouro	1.496,95	↑ 3,89	4,63	16,31	1.510,46	1.160,39	
	Prata	16,96	↑ 4,70	3,72	8,84	17,25	13,89	
	<b>Outros</b>							
	Alumínio	1.742,00	↑ 0,06	-1,65	-6,48	2.247,00	1.719,00	
	Cobre	258,90	↑ 0,68	-2,06	-1,27	300,80	253,15	
Baltic dry Index	1.748,00	↓ -2,24	-6,42	37,53	2.191,00	595,00		
<b>Commodities (CRY)</b>	172,09	↓ -0,73	-3,60	1,35	201,72	167,38		

Período	Período	Fecho	Variação			1 Ano		
			Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min	
Taxas de juro	<b>EUA - Libor USD</b>							
	3M	2,18	↓ -6,36	-3,97	-22,51	2,82	2,18	
	6M	2,05	↓ -8,10	-7,02	-28,64	2,91	2,05	
	12M	1,99	↓ -12,80	-9,17	-33,86	3,14	1,98	
	<b>Zona Euro - EURIBOR</b>							
	3M	-0,40	↓ -2,40	-7,73	-30,74	-0,31	-0,40	
	6M	-0,40	↓ -2,90	-9,39	-67,09	-0,23	-0,40	
	12M	-0,34	↓ -3,90	-13,20	-193,16	-0,11	-0,34	
	<b>Angola - Luibor</b>							
	O/n	13,55	↓ -0,25	-1,8	-19,10	16,80	13,50	
	3M	14,52	↓ -0,09	-0,89	-15,04	17,67	14,51	
	6M	14,75	↓ -0,10	-0,74	-14,99	17,84	14,74	
	12M	15,88	↓ -0,08	-0,50	-11,73	18,81	15,88	
	<b>Taxas de Juro de Longo Prazo</b>							
	EUA - Treasury 10 anos	1,85	↑ 10,05	-14,50	-35,84	3,26	1,59	
	ZONA EURO - Bond 10 anos	-0,50	↑ 8,10	-31,36	-338,84	0,58	-0,61	

# 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 Central Europeu poderá efectuar a primeira redução da taxa de juro de referência na próxima reunião a realizar-se no dia 12 de Setembro do ano corrente. A taxa deverá atingir terreno negativo.

## Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	09-ago-19	02-ago-19	jul-19	jun-19	mai-19
Angola	04-11-2015	12-11-2025	6,52	6,50	6,37	6,59	7,58
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,41	7,34	7,18	7,12	8,07
Angola	02-05-2018	05-08-2048	8,58	8,52	8,37	8,41	9,24
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	6,33	6,20	6,08	6,42	7,26
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,20	7,23	7,05	7,23	7,89
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	7,50	7,52	7,36	7,53	8,31
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	6,55	6,73	6,54	6,63	7,75

**Nota:** Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

## Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Japão	Índice de Preços ao Produtor var. homóloga	13-08-2019 00:50	Julho	-0.1%	-0.5%
Japão	Índice da indústria terciária var. mensal	13-08-2019 05:30	Junho	-0.2%	-0.1%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	13-08-2019 07:00	Julho F	1.7%	1.7%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	13-08-2019 07:00	Julho F	0.5%	0.5%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor harm. var. homóloga	13-08-2019 07:00	Julho F	1.1%	1.1%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor harm. var. mensal	13-08-2019	Julho F	0.4%	0.4%
Reino Unido	Taxa de desemprego ILO 3 meses	13-08-2019 09:30	Junho	3.8%	3.8%
EUA	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	13-08-2019	Julho	0.1%	0.3%
EUA	Índice de Preços ao Consumidor excl. alimentos e energia Var. mensal	13-08-2019	Julho	0.3%	0.2%
Japão	Encomendas de máquina core var. mensal	14-08-2019 00:50	Junho	-7.8%	-1.0%
Alemanha	Produto Interno Bruto var. Trimestral ajust. saz.	14-08-2019	2T	0.4%	-0.1%
Alemanha	Produto Interno Bruto s. ajust. saz. var. homóloga	14-08-2019 07:00	2T P	0.6%	-0.3%
França	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	14-08-2019 07:45	Julho F	1.1%	1.1%
Reino Unido	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	14-08-2019	Julho	2.0%	1.9%
Reino Unido	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	14-08-2019 09:30	Julho	0.0%	-0.1%
Reino Unido	Índice de Preços ao Consumidor core var. homóloga	14-08-2019	Julho	1.8%	1.8%
Zona Euro	Produto Interno Bruto var. Trimestral ajust. saz.	14-08-2019 10:00	2T	0.2%	0.2%
Zona Euro	Produto Interno Bruto var. homóloga ajust. saz.	14-08-2019	2T P	1.1%	1.1%
EUA	Índice de Preços Importados var. mensal	14-08-2019 13:30	Julho	-0.9%	-0.1%
Japão	Produção industrial var. homóloga	15-08-2019	Junho F	-4.1%	--
Reino Unido	Vendas a retalho incl. Comb. Auto. Var. mensal	15-08-2019 09:30	Julho	1.0%	-0.2%
Reino Unido	Vendas a retalho excl. Comb. Auto Var. mensal	15-08-2019	Julho	0.9%	-0.2%
Reino Unido	Vendas a retalho incl. Comb. Auto. Var. homóloga	15-08-2019 09:30	Julho	3.8%	2.5%
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	15-08-2019	43.687	209.000	212.000
EUA	Vendas a retalho avançada var. mensal	15-08-2019 13:30	Julho	0.4%	0.3%
Rússia	Reservas em Ouro e Divisas	15-08-2019	43.686	516.800.000.000	--
EUA	Produção Industrial var. mensal	15-08-2019 14:15	Julho	0.0%	0.1%
Rússia	Produção Industrial var. homóloga	15/08/2019-08/16/19	Julho	3.3%	3.0%
Japão	Produção Industrial var. mensal	15-08-2019 05:30	Junho F	-3.6%	--

## Economias Emergentes

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
China	Agregado Monetário M2 var. homóloga	12/08/2019-15/08/2019	Julho	8.5%	8.4%
Índia	Exportações var. homóloga	13/08/2019-14/08/2019	Julho	-9.7%	--
China	Produção industrial var. homóloga	14-08-2019 03:00	Julho	6.3%	6.0%
Índia	Preço das vendas a grosso var. homóloga	14-08-2019	Julho	2.02%	1.83%
África do Sul	Vendas a retalho var. homóloga	14-08-2019 12:00	Junho	2.2%	2.0%
Brasil	Criação de empregos formais	14/08/2019-21/08/19	Julho	48.436,00	43.335,00
Rússia	Produção industrial var. homóloga	15/08/2019-16/08/19	Julho	3.3%	3.0%

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