

# O CRASH DO MERCADO PETROLÍFERO

O mercado petrolífero apresentou um desempenho histórico na última semana. A cotação do *West Texas Intermediate* (WTI), para a entrega em Maio, chegou a atingir um preço de -37,63 USD/barril – o preço abaixo de zero significa a existência de produtores dispostos a pagar para venderem um barril -. O desempenho, nunca antes verificado, reflecte os desequilíbrios registados no mercado, impulsionados pela propagação do COVID-19 e do desentendimento entre a Arábia Saudita e a Rússia, registados nos meses precedentes, devido aos acordos de cortes de produção, determinados em Março último.

A performance da cotação do WTI surge na sequência das expectativas apresentadas sobre a evolução da economia norte-americana, onde se estima uma contracção de 5,9%, em 2020, segundo dados do Fundo Monetário Internacional, e dos esforços da Organização dos Países Exportadores de Petróleo (OPEP) + 10 países aliados, liderados pela Rússia, para a redução da oferta de petróleo em cerca de 10 milhões barris/dia durante os meses de Maio e Junho, tendo sido recebido pelo mercado como insuficiente face à redução do consumo.

Segundo dados do relatório da OPEP divulgado em Abril, a oferta mundial de petróleo deverá situar-se em uma média de 99,86 milhões barris/dia, um aumento face aos 99,26 milhões barris/dia de 2019, enquanto a procura de petróleo reduzirá para 92,82 milhões de barris/dia abaixo dos 99,67 milhões de barris/dia de 2019. Por outro lado, a Agência Internacional de Energia (AIE) estima que a procura mundial reduza em quase 29 milhões barris/dia, durante o mês de Abril, o que deverá contribuir para que a procura se fixe em 70 milhões de barris/dia, com impactos sobre a concretização das expectativas iniciais que apontavam para uma procura próxima dos 100 milhões de barris/dia, em 2020.

Por outro lado, os dados divulgados apontam que os EUA estão a produzir 2 milhões barris/dia acima da capacidade actual das suas refinarias, segundo analistas, sendo que o grande ponto de armazenamento do petróleo tipo WTI produzido pelo país – Armazenamento de Oklahoma, está praticamente perto do limite da sua capacidade 72% dos 76,1 milhões de barris, sendo que se estimam menos de duas semanas para atingir a capacidade máxima -, o que justifica, em grande medida, que o preço do WTI, para entrega em Maio, fosse cotado abaixo de zero.

As expectativas apontam que para o IIº trimestre de 2020 a procura de petróleo deverá manter-se restringida em muitos países membros da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), e mesmo que se apurar abertura parcial das actividades económicas e da mobilidade de pessoas, a recuperação da produção para níveis antes COVID-19 deverá ser moderada. O mesmo racional é aplicado para os países não membros da OCDE, que não obstante comecem a assistir-se sinais de recuperação na mobilidade e produção, como é o caso da China, a procura por petróleo deverá manter-se restringida no ano corrente.

Com efeito, muitos produtores estão a procurar desfazer-se de contratos de compra de petróleo para entrega entre Maio e Junho, com receio de não deterem mercado ou capacidade de armazenamento do mesmo, no período em referência. Neste sentido, estão a preferir pagar aos compradores que detenham capacidade de incorrer em riscos com o armazenamento ou com capacidade de refinação. Ao mesmo tempo, os países produtores com receios de que os preços possam registar maiores quedas nos próximos meses, estão ávidos em vender o produto, o que pressiona ainda mais o excesso no mercado e reduz as expectativas de recuperação sustentada dos preços.

Portanto, o cenário de venda do WTI a preços negativos para além de causar perdas significativas aos *traders* e aos produtores de petróleo, poderá se traduzir num posicionamento mais cauteloso dos investidores e reduzir as perspectivas elaboradas sobre a *commodity* como activo de refúgio.

Contudo, destaca-se que o petróleo tipo Brent, que serve de referência às exportações de Angola, manteve a cotação em terreno positivo, tendo encerrado a semana com um preço de 21,36 USD/barril, uma redução de 23,93% face ao fecho da semana anterior, e acima dos 16,73 USD/barril do WTI, que encerrou a semana com perdas acumuladas de 8,43%.

A instabilidade no mercado poderá manter-se nos próximos tempos, uma vez que os investidores começam a reduzir o nível de investimento previsto para 2020, ao mesmo tempo que a busca de energias alternativas ao petróleo continua a aumentar, com efeitos sobre as mudanças climáticas.

## ESPAÇO ANGOLA

- **O Indicador de Clima Económico fixou-se em -4 pontos, no IVº trimestre de 2019.** O indicador que avalia as expectativas dos empresários sobre a evolução da economia no curto prazo registou melhoria trimestral de 3 pontos e homóloga de 8 pontos, com os sectores da Comunicação e Indústria Extractiva a apresentarem os melhores registos de 46 e 5 pontos, respectivamente.
- **O imposto industrial poderá fixar-se em 25%, inferior em 2 p.p. à média da África Austral.** O nível compara com os 30% em vigor, e consta da proposta de alteração do código tributário do Executivo, que se aprovado pela Assembleia Nacional poderá contribuir para a competitividade da economia nacional.
- **A economia contraiu 0,9% em 2019, segundo os dados divulgados pelo INE.** O desempenho representa uma melhoria face à contracção de 2% apurada em 2018, porém muito inferior às expectativas do Governo e do FMI que apontavam para uma contracção de 1,1% e 1,5%, respectivamente.

## ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** Os pedidos iniciais de subsídios de desemprego situaram-se em 4.427 solicitações, na terceira semana de Abril. O nível reflecte uma redução semanal de 810 pedidos, a terceira redução consecutiva, que representa o suporte do Governo norte-americano às pequenas empresas, com possíveis impactos sobre a resiliência do mercado de trabalho dos EUA.
- **China:** O Produto Interno Bruto contraiu cerca de 6,8% no primeiro trimestre de 2020. O registo compara com a expansão de 6% do trimestre anterior, tal como, a primeira contracção desde 1992, explicada pela propagação do COVID-19, com impactos sobre o desempenho da economia mundial.
- **Zona Euro:** O superávit comercial referente ao mês de Fevereiro fixou-se em 23 mil milhões EUR. O nível representa um incremento de 24%, face ao período homólogo, influenciado pelo aumento das exportações em cerca de 1,6%, com efeitos sobre o crescimento económico da região.



Descarregue a  
APP ATLANTICO  
na sua loja  
de Aplicativos



GET IT ON  
Google Play

### ABC Digital

ABERTURA DE CONTA 100% DIGITAL



Preencha  
os seus dados



Envie sua foto e  
dos seus documentos



Aceda à sua conta  
com as credenciais  
enviadas por SMS  
e Já está!

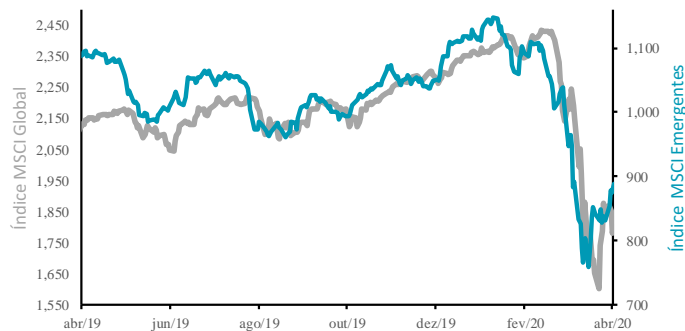
**ABRIR AQUI A SUA CONTA  
NUNCA FOI TÃO FÁCIL**



## MERCADO BOLSISTA



- Os índices bolsistas norte-americanos encerraram a semana em queda penalizados pelo desempenho negativo das empresas do sector de energia devido à redução significativa do crude. O Dow Jones e o S&P 500 fixaram-se em 23.469,75 e 2.793,20 pontos, uma diminuição de 3,19% e 2,84%, respectivamente.

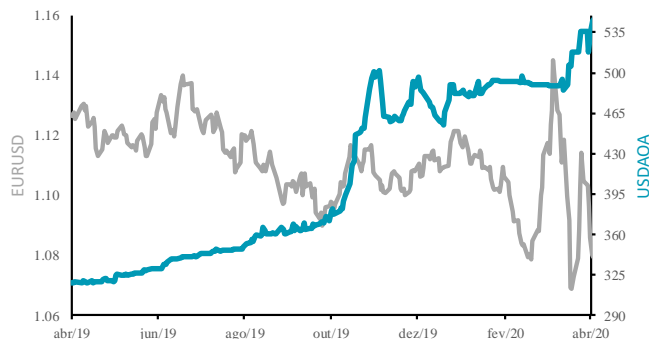


Fonte: Bloomberg

## MERCADO CAMBIAL



- A moeda norte-americana apreciou face às principais contrapartes reflexo da possibilidade de criação de um programa governamental para financiar as empresas petrolíferas que necessitam de apoio, em consequência do declínio do preço do crude. O euro e a libra depreciaram 0,72% e 1,35%, para 1,0797 e 1,2330 USD por unidade da moeda, respectivamente.

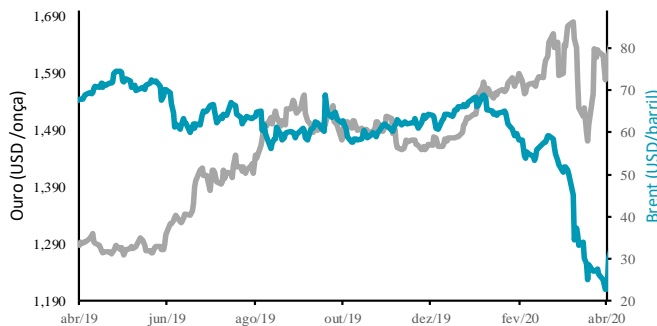


Fonte: Bloomberg

## MERCADO DE COMMODITIES



- A cotação do crude foi influenciada pelo aumento das reservas de crude, associada à redução da procura pela commodity, devido à paralisação da actividade económica em resultado da propagação do COVID-19. O WTI fixou-se em 16,73 USD/barril que corresponde a uma diminuição de 8,43%, enquanto o Brent reduziu 23,93% o se situar em 21,36 USD/barril.

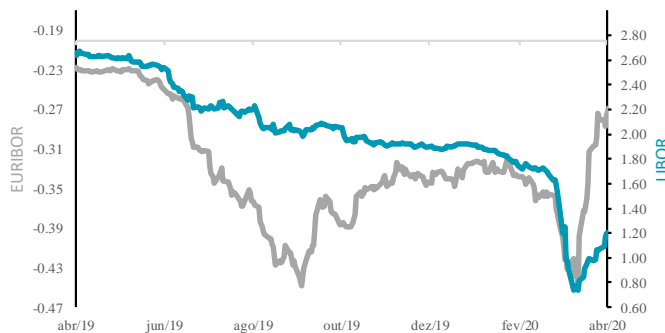


Fonte: Bloomberg

## MERCADO MONETÁRIO



- A taxa de juro Libor USD 6 meses mantém tendência decrescente, tendo encerrado a semana com uma redução semanal de 13,7 p.b., situando-se em 0,965%, o que poderá reflectir a estratégia de moderação do custo do crédito, numa altura em que o país continua a ser assolado pela propagação do COVID-19.



Fonte: Bloomberg

Legenda da Visão:



Muito Positiva



Positiva



Negativa



Muito Negativa

Indicadores Bolsistas	Índices	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
			Dow Jones (EUA)	23,469.75	↓ -3.19	8.48	-16.69
S&P 500 (EUA)	2,793.20	↓ -2.84	9.76	-12.20	3,393.52	2,191.86	
Nasdaq Composite(EUA)	8,650.14	↑ 6.09	12.14	-3.77	9,838.37	6,631.42	
Dax 30 (Alemanha)	10,625.78	↑ 0.58	4.03	-21.99	13,795.24	8,255.65	
FTSE 100 (Inglaterra)	5,786.96	↓ -0.95	1.42	-23.74	7,727.49	4,898.79	
PSI20 (Portugal)	4,172.21	↓ -0.57	1.05	-21.13	5,454.21	3,500.02	
Nikkei 225 (Japão)	19,897.26	↑ 2.85	4.58	-16.37	24,115.95	16,358.19	
Bovespa (Brasil)	78,990.30	↑ 1.68	3.16	-34.86	119,593.10	61,690.50	
CSI 300 (China)	3,839.49	↑ 1.23	3.69	-6.70	4,223.51	3,503.19	
SA All Shares (África do Sul)	49,134.65	↑ 2.34	11.32	-13.24	59,365.04	37,177.92	
MSCI World (Global)	506.65	↑ 2.34	7.35	-14.65	610.10	407.38	
MSCI Emerging Markets	52,701.43	↑ 2.02	4.40	-15.79	63,410.88	44,713.04	

Taxas de câmbio	Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
			USD Index	99.7820	↑ 0.27	0.84	3.62
EUR/USD	1.0797	↓ -0.72	-1.67	-3.26	1.15	1.06	
EUR/CHF	1.2330	↓ -1.35	0.47	2.86	1.14	1.05	
GBP/USD	1.2499	↑ 0.33	0.17	-6.16	1.35	1.14	
USD/JPY	107.5400	↓ -0.88	0.37	1.37	112.23	101.19	
<b>Moedas emergentes</b>							
USD/ZAR	18.8086	↑ 4.30	-5.40	-25.75	19.35	13.81	
USD/CNY	6.6747	↓ -5.23	0.04	-1.64	7.18	6.73	
USD/BRL	5.23	↑ 2.48	-6.74	-27.80	5.75	3.72	
USD/AKZ	165.0900	↑ 0.00	-7.82	-14.26	567.09	318.87	
EUR/AKZ	614.4105	↑ 0.63	-6.25	-11.96	621.94	355.97	

Matérias-primas	Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
			<b>Energia</b>				
WTI crude	16.73	↓ -8.43	-29.20	-76.25	65.65	-40.32	
Brent Crude	21.36	↓ -23.93	-11.61	-69.55	73.40	15.98	
Gás natural	1.75	↑ 1.15	1.59	-23.86	2.61	1.52	
<b>Metals Preciosos</b>							
Ouro	1,682.82	↓ -0.05	7.43	12.73	1,747.36	1,266.35	
Prata	15.18	↓ -1.65	8.65	-14.96	19.65	11.64	
<b>Outros</b>							
Alumínio	1,469.50	↑ 2.01	-0.94	-17.00	1,833.00	1,420.00	
Cobre	235.70	↑ 3.65	5.66	-16.15	289.85	197.95	
Baltic dry Index	751.00	↑ 18.27	6.23	-38.99	2,518.00	411.00	
<b>Commodities (CRY)</b>	123.80	↓ -3.14	-7.42	-39.31	187.87	101.48	

Taxas de juros	Período	Variação			1 Ano		
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min	
		<b>EUA - Libor USD</b>					
3M	1.11	↓ -10.99	-38.84	-53.51	2.58	0.74	
6M	0.97	↓ -13.70	-21.53	-51.77	2.64	0.74	
12M	0.98	↓ -6.90	-5.81	-52.94	2.75	0.74	
<b>Zona Euro - EURIBOR</b>							
3M	-0.24	↓ -2.30	47.11	49.87	-0.16	-0.49	
6M	-0.20	↓ -1.60	52.61	58.03	-0.11	-0.45	
12M	-0.11	↓ -1.80	51.46	66.67	-0.05	-0.40	
<b>Angola - Luibor</b>							
O/n	17.20	↓ -0.30	-15.0	-24.78	29.91	13.50	
3M	18.83	↓ -0.14	-10.56	-9.56	19.88	14.42	
6M	19.05	↓ -0.07	-9.48	-6.70	19.83	14.66	
12M	20.47	↓ -0.08	-9.32	-6.07	21.35	15.73	
<b>Taxas de Juro de Longo Prazo</b>							
EUA - Treasury 10 anos	0.64	↓ -7.74	-4.15	-66.53	2.59	0.31	
ZONA EURO - Bond 10 anos	-0.47	↓ -12.50	-0.21	-155.14	0.06	-0.91	

Fonte : Bloomberg

## AGENDA DOS BANCOSCENTRAIS

Banco Central	Nível actual	Última alteração		Movimento no ano (p.p)	Próxima reunião	Previsão
		Data	Varição (p.b.)			
Banco Nacional de Angola	15.50%	26/04/2019	-25	0.0	27/05/2020	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	0.25%	15/03/2020	-100	-1.0	29/04/2020	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0.00%	10/3/2016	-5	0.0	30/04/2020	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0.10%	19/03/2020	-15	-0.65	7/5/2020	manutenção
Banco do Canadá - BoC	0.25%	27/03/2020	-50	1.5	3/6/2020	manutenção

Fonte : Bloomberg

O Banco Nacional de Angola poderá manter inalterada a Taxa BNA, na próxima reunião de Maio, com o objectivo de suportar os estímulos económicos definidos pelo Governo para a mitigação dos impactos do COVID-19 sobre a economia nacional.

## YIELD DOS EUROBONDS

País	Emissão	Maturidade	24-abr-20	17-abr-20	Mar-20	Fev-20	Jan-20
Angola	11/4/2015	11/12/2025	29.95	26.89	32.64	6.91	6.01
Angola	5/2/2018	9/5/2028	24.98	22.97	25.93	7.68	6.97
Angola	5/2/2018	8/5/2048	22.24	20.69	23.44	9.12	8.55
Angola	19/11/2019	26/11/2029	23.02	21.59	23.78	7.85	7.14
Angola	19/11/2019	26/11/2049	21.53	20.18	22.79	9.15	8.57
Nigéria	15/2/2018	23/2/2038	11.67	10.91	12.07	8.06	7.63
Quénia	21/2/2018	28/2/2028	9.03	8.68	8.46	6.15	5.96

Fonte : Bloomberg

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

## ECONOMIAS DESENVOLVIDAS

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
EUA	Confiança do consumidor	28/04/2020 4:00:00 PM	Abril	120.00	87.90
Japão	Taxa de desemprego	28/04/2020 1:30:00 AM	Março	0.024	0.025
Japão	Rácio entre vagas de emprego por solicitação	28/04/2020 1:30:00 AM	Março	1.45%	1.40%
Reino Unido	Preço dos imóveis var. mensal	28/04/20-03/05/20	Abril	0.8%	-0.3%
Reino Unido	Preço dos imóveis var. homóloga sem ajust. Saz.	28/04/20-03/05/20	Abril	3.0%	2.5%
EUA	Taxa de juro de referência	29/04/2020 8:00:00 PM	29 Abril	--	0.25%
EUA	PIB trimestral anualizado	29/04/2020 2:30:00 PM	F trimestre A	2.10%	-3.90%
Alemanha	Taxa de inflação homóloga	29/04/2020 2:00:00 PM	Abril P	1.4%	0.7%
Zona Euro	Agregado M3 var. homóloga	29/04/2020 10:00:00 AM	Março	5.5%	5.5%
EUA	Aplicações em hipotecas MBA	29/04/2020 1:00:00 PM	24 Abril	-0.3%	--
Alemanha	Variação do desemprego	30/04/2020 9:55:00 AM	Abril	1.000	77.000
França	Taxa de inflação homóloga	30/04/2020 8:45:00 AM	Abril P	0.7%	0.2%
Rússia	PMI Manufatura Markit	30/04/2020 8:00:00 AM	Abril	47.50	--
França	PIB trimestral	30/04/2020 7:30:00 AM	F trimestre P	-0.10%	-4.00%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	30/04/2020 3:00:00 PM	24 Abril	569.700.000.000	--
EUA	Pedidos iniciais de subsídios de desemprego	30/04/2020 2:30:00 PM	25 Abril	4.427.000	3.500.000
Itália	PIB trimestral WDA	30/04/2020 12:00:00 PM	F trimestre P	-0.3%	-5.0%
Itália	Taxa de inflação homóloga harmonizada	30/04/2020 11:00:00 AM	Abril P	0.10%	-0.30%
Zona Euro	PIB trimestral ajust. Saz.	30/04/2020 11:00:00 AM	F trimestre A	0.10%	-3.50%
Zona Euro	PIB homóloga ajust. Saz.	30/04/2020 11:00:00 AM	F trimestre A	1.0%	-3.3%
Japão	Produção industrial var. mensal	30/04/2020 1:50:00 AM	Março P	0.00	-0.05
Zona Euro	Taxa de juro directora	30/04/2020 1:45:00 PM	30 Abril	0.0%	0.0%
EUA	Confiança do sector Manufactureiro ISM	1/5/2020	Abril	49.10	36.10
EUA	PMI Manufatura Markit	1/5/2020	Abril F	36.90	36.70
Canadá	PMI Manufatura Markit	1/5/2020	Abril	46.10	--
Reino Unido	PMI Manufatura Markit	1/5/2020 10:30	Abril F	32.90	32.70
Japão	PMI Manufatura	1/5/2020 2:30	Abril F	43.70	--
Japão	Taxa de inflação homóloga excl. alimentos frescos	1/5/2020	Abril	0.40%	0.10%
EUA	Despesas com construção var. mensal	1/5/2020	Março	-1.30%	-3.50%

Fonte : Bloomberg

## ECONOMIAS DESENVOLVIDAS

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	Taxa de inflação IPCA-15 mensal	28/04/2020 2:00:00 PM	Abril	0.02%	0.01%
Brasil	Total de empréstimos pendentes	28/04/2020 2:30:00 PM	Março	3.491.000.000.000	3.489.000.000.000
Brasil	Taxa de inflação mensal IGPM	29/04/2020 1:00:00 PM	Abril	1.24%	0.81%
África do Sul	Saldo comercial	30/04/2020 2:00:00 PM	Março	14.200.000.000	9.500.000.000
China	PMI Manufatura	30/04/2020 3:00:00 AM	Abril	52.00	51.00
Rússia	Reservas em ouro e divisas	30/04/2020 3:00:00 PM	24 Abril	569.700.000.000.000	--
Rússia	PMI Manufatura	30/04/2020 8:00:00 AM	Abril	47.50	--

Fonte : Bloomberg

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