

O BRILHO DO OURO EM ÉPOCA DE PANDEMIA

A volatilidade do mercado financeiro tem representado a principal sombra dos investidores e a procura por investimentos mais seguros em épocas de insegurança traduz-se na estratégia comum.

Desde os tempos longínquos que os metais preciosos eram utilizados como activos de refúgio para investidores que quisessem proteger-se das incertezas que assolassem os mercados, pois permitiam a manutenção do seu valor. Face ao actual contexto, os principais destaques têm recaído sobre o ouro, a prata e a Bitcoin, que em meio a inúmeras incógnitas seguem a valorizar, mas no presente comentário, iremos focar apenas no desempenho do ouro.

Segundo os dados extraídos da Bloomberg, até a sessão do dia 06 do mês corrente, a cotação do activo registou uma valorização de 36% desde o início do ano corrente, com o preço a se fixar em 2.063,54 USD/onça. Destaca-se que tal nível representa o mais elevado da série histórica, ou seja, desde 1970 que não se regista um preço tão elevado como o actual.

É necessário realçar que a alta do ouro não se encontra associada ao aumento da procura física pelo activo. Segundo os dados divulgados pelo *World Gold Council*, citado pelo *Financial Times*, a procura global por joias reduziu cerca de 46% no 1º semestre, face ao período homólogo, para cerca de 572 toneladas. Paralelamente, a procura por barras e moedas por parte dos investidores retalhistas, também registou uma diminuição de 17%, ao situar-se em 397 toneladas, o nível mais baixo dos últimos 11 anos, em consequência das limitações impostas pela COVID-19 e a alta do preço.

Por sua vez, os Bancos Centrais reduziram as suas compras, em cerca de 39% face ao ano anterior, tendo se fixado em 233 toneladas de ouro. Assim sendo, a moderação na procura física do ouro foi compensada pelo incremento da procura por fundos associados ao ouro, negociados em bolsa.

Os investidores adicionaram cerca de 734 toneladas de *Exchange Trade Fund* (ETFs) associados ao ouro, o que corresponde a perto de 39,5 mil milhões USD aos seus portfólios, nos primeiros seis meses. Os ETFs foram inventados no início de 1990 como uma forma dos investidores negociarem *Index Funds*, ao longo do dia, tendo nos anos seguintes o Wall Street colocado uma ampla gama de activos na estrutura de ETF empréstimos de risco e derivativos vinculados à volatilidade.

Conforme aludido anteriormente, a incerteza apresenta-se como principal impulsionador da cotação do activo. As inquietações associadas aos impactos económicos da pandemia da COVID-19, os efeitos dos sucessivos pacotes de estímulos adoptados pelos Bancos Centrais de diversos países que poderão fazer subir a inflação, a depreciação da moeda norte-americana - uma vez que o activo é cotado em dólar, quanto maior a depreciação mais atractivo torna-se o activo - a queda das *yields* da dívida soberana dos principais países - com algumas a atingir terreno negativo - e as tensões comerciais e geopolíticas, concorrem para o aumento da apetência dos investidores por activos mais seguros, o que aumenta a procura pelo ouro.

Face às incertezas, as notícias positivas que poderiam inverter tal tendência, parecem cada vez mais distante, pelo contrário, as notícias parecem pouco animadoras, com realce para, o número de infectados pela COVID-19 a nível mundial que continua a subir, sendo que em alguns países já se levanta a possibilidade de existência de uma segunda vaga do vírus; a contracção económica no IIº trimestre atingiu níveis significativos na maioria dos países; e o USD *index* já perdeu cerca de 4% desde o início do ano para 92,788 pontos, o menor nível desde 15 de Maio de 2018.

Assim sendo o período de glória da *commodity* deverá perdurar ao longo dos próximos meses, sendo que, instituições como Goldman Sachs estimaram no final de Julho, uma cotação de 2.300 USD/onça nos próximos 12 meses, sendo que o Bank of America estima uma cotação de 3.000 USD/onça nos próximos 18 meses.

ESPAÇO ANGOLA

- **O Banco Central deverá aplicar uma taxa de custódia de 0,1% sobre o saldo de fecho diário das reservas livres dos bancos comerciais.** A decisão é extraída do Instrutivo nº 14/2020 de 04 de Agosto, que visa entre outros objectivos, promover a concessão de crédito e dinamizar a actividade económica.
- **O nível de liquidez do sistema bancário, medido pelo rácio entre as reservas livres e a Base monetária em moeda nacional fixou-se em 17%, em Junho de 2020.** O registo revela um aumento mensal de cerca de 1,0 p.p., influenciado, essencialmente, pelo incremento das reservas livres em 15%, com possíveis efeitos sobre a actuação dos bancos nos leilões de divisas do BNA.
- **A transferência da remuneração dos trabalhadores estrangeiros para o exterior passará a ser executada por uma conta bancária domiciliada em Angola.** A medida contida no Aviso nº 17/2020, sobre as regras e procedimentos para a realização de operações cambiais por pessoas singulares, visa alinhar os procedimentos referentes às transferências de não residentes cambiais às demais legislações vigentes.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA: A balança comercial registou défice de 50,7 mil milhões USD em Junho.** O saldo representa uma melhoria de 4,1 mil milhões USD em comparação ao mês anterior e de 1,1 mil milhões USD em comparação a Junho de 2019. O registo mensal reflecte o aumento das exportações em 9%, para 158,3 mil milhões USD e das importações em 5%, para 208,9 mil milhões USD.
- **Reino Unido: O Banco Central manteve a taxa de juro de referência em 0,1%, na reunião de 6 de Agosto.** O registo representa o mesmo nível desde Março de 2020, influenciado pela taxa de inflação que acelerou 0,1 p.p., para 0,6% em Junho, nível inferior à meta de 2% e pelo desempenho do PIB que contraiu 2,2% no 1º trimestre de 2020.
- **Japão: O PIB registou contracção homóloga de 2,2% no 1º trimestre de 2020.** O desempenho representa um aumento de 5,0 p.p., em comparação ao trimestre anterior e uma redução de 4,8 p.p., em relação ao 1º trimestre de 2019. A actualização trimestral reflecte principalmente o aumento de 4,3% nas despesas de capital.



ABC Digital

ABERTURA DE CONTA 100% DIGITAL



Descarregue a APP ATLANTICO na sua loja de Aplicativos



Preencha os seus dados



Envie sua foto e dos seus documentos



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

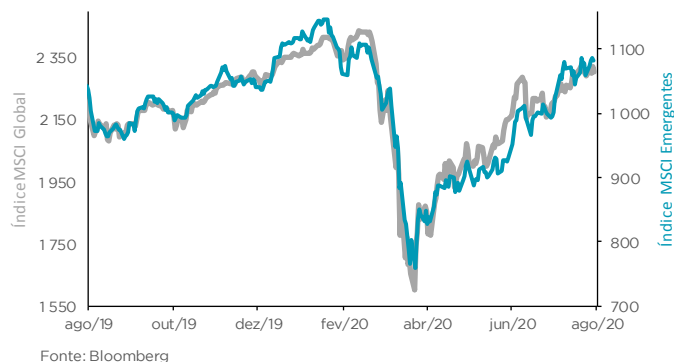


**ABRIR AQUI A SUA CONTA
NUNCA FOI TÃO FÁCIL**

MERCADO BOLSISTA



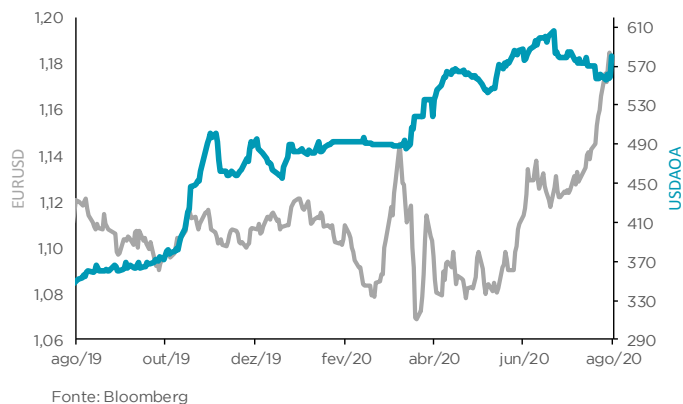
- O índice bolsista do Japão, Nikkei 225, encerrou a semana com um aumento de 2,9%, situando-se em 22.329,94 pontos. O desempenho positivo reflectiu a redução mensal da taxa de desemprego japonesa em 0,1 p.p., para 2,8% em Junho.



MERCADO CAMBIAL



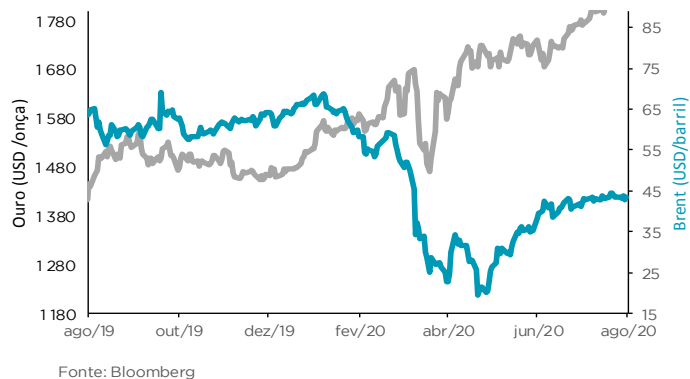
- O dólar depreciou 0,08% em relação ao euro, tendo-se fixado em 1,1787 por unidade de euro. O registo reflecte a deterioração das perspectivas de crescimento dos EUA e o aumento mensal das encomendas de fábrica na Alemanha, maior economia da Zona Euro, em 17,5 p.p., para 27,9% em Junho.



MERCADO DE COMMODITIES



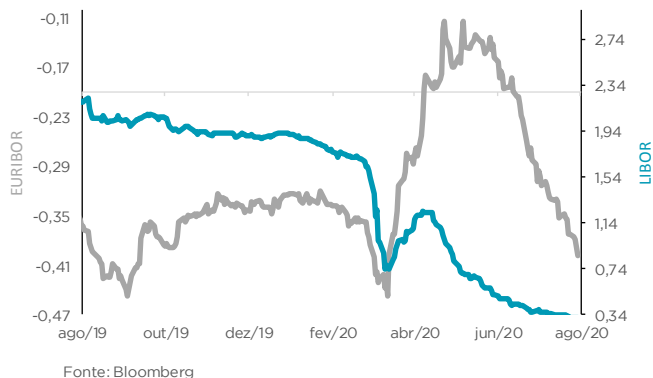
- A cotação do Brent e do WTI aumentou 2,5% e 2,4%, para 44,40 e 41,22 USD/barril, respectivamente. A redução das reservas de crude dos EUA favoreceu a cotação do crude.



MERCADO MONETÁRIO



- A taxa de juro Libor GBP 6 meses diminuiu 3,7 p.b., para 0,124%, no fecho da semana. A trajetória reflecte a manutenção da taxa de juro de referência em 0,1%, pelo Banco da Inglaterra, na reunião de 6 de Agosto, o mesmo registo desde Março de 2020.



Legenda da Visão:



Índices	Fecho	Variação				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Indicadores Bolsistas							
Dow Jones (EUA)	27,433.48	↑ 3.80	3.80	-3.87	29,568.57	18,213.65	
S&P 500 (EUA)	3,351.28	↑ 2.45	2.45	3.73	3,393.52	2,191.86	
Nasdaq Composite(EUA)	11,010.98	↑ 2.47	2.47	22.72	11,126.04	6,631.42	
Dax 30 (Alemanha)	12,674.88	↑ 2.94	2.94	-4.33	13,795.24	8,255.65	
FTSE 100 (Inglaterra)	6,032.18	↑ 2.28	2.28	-20.02	7,689.67	4,898.79	
PSI20 (Portugal)	4,367.31	↑ 1.66	1.66	-16.24	5,454.21	3,500.02	
Nikkei 225 (Japão)	22,329.94	↑ 2.86	2.86	-5.61	24,115.95	16,358.19	
Bovespa (Brasil)	102,775.50	↓ -0.13	-0.13	-11.13	119,593.10	61,690.50	
CSI 300 (China)	4,707.93	↑ 0.27	0.69	15.40	4,878.08	3,503.19	
SA All Shares (África do Sul)	56,757.73	↑ 1.86	1.86	-0.57	59,104.61	37,177.92	
MSCI World (Global)	580.47	↑ 2.29	2.29	-0.92	610.10	407.38	
MSCI Emerging Markets	62,664.03	↑ 1.31	1.31	1.95	63,551.09	44,713.04	

Moedas	Fecho	Variação				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Taxas de câmbio							
USD Index	93.4350	↑ 0.09	0.07	-3.08	102.99	92.52	
EUR/USD	1.1787	↑ 0.08	-0.07	4.97	1.19	1.06	
EUR/CHF	1.0756	↓ -0.03	-0.04	0.87	1.11	1.05	
GBP/USD	1.3052	↓ -0.25	-0.28	-1.57	1.35	1.14	
USD/JPY	105.9200	↑ 0.09	-0.05	2.58	112.23	101.19	
Moedas emergentes							
USD/ZAR	17.6383	↑ 3.32	-3.41	-20.79	19.35	13.93	
USD/CNY	6.6747	↓ -4.31	0.10	-0.07	7.18	6.84	
USD/BRL	5.44	↑ 4.16	-4.00	-25.89	5.97	3.95	
USD/AKZ	165.0900	↑ 0.00	-1.04	-17.73	610.50	358.40	
EUR/AKZ	690.8260	↑ 1.12	-0.97	-22.14	697.23	394.48	

Commodities	Fecho	Variação				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Matérias-primas							
Energia							
WTI crude	41.22	↑ 2.36	3.53	-31.72	65.65	-40.32	
Brent Crude	44.40	↑ 2.54	3.35	-32.20	71.95	15.98	
Gás natural	2.24	↑ 24.40	26.13	-1.82	2.50	1.58	
Metais Preciosos							
Ouro	2,035.55	↑ 3.02	2.85	33.45	2,075.47	1,445.70	
Prata	28.30	↑ 16.04	16.57	59.25	29.86	11.64	
Outros							
Alumínio	1,735.05	↑ 3.57	3.57	-2.59	1,827.50	1,420.00	
Cobre	279.25	↓ -2.63	-1.66	0.02	299.30	199.00	
Baltic dry Index	1,501.00	↑ 11.19	11.19	37.71	2,518.00	393.00	
Commodities (CRY)	146.85	↑ 2.20	2.20	-20.96	187.87	101.48	

Período	Fecho	Variação				1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min	
Taxas de juros							
EUA - Libor USD							
3M	0,27	↓ -0,78	-11,22	-85,95	2,30	0,27	
6M	0,32	↓ -0,40	-6,46	-81,94	2,23	0,35	
12M	0,48	↓ -2,55	-12,02	-75,95	2,24	0,48	
Zona Euro - EURIBOR							
3M	-0,44	↓ -0,50	-4,27	-14,88	-0,16	-0,49	
6M	-0,37	↓ -1,60	-7,14	-1,85	-0,11	-0,45	
12M	-0,28	↓ -4,60	-26,22	-14,06	-0,05	-0,40	
Angola - Luibor							
O/n	15,38	→ 0,00	-15,0	-24,78	29,91	13,50	
3M	15,34	↑ 15,00	-10,56	-9,56	19,88	14,42	
6M	16,41	↑ 21,00	-9,48	-6,70	19,83	14,66	
12M	18,05	↓ -2,00	-9,32	-6,07	21,35	15,73	
Taxas de Juro de Longo Prazo							
EUA - Treasury 10 anos	0,67	↓ -17,08	-41,42	-64,91	2,61	0,31	
ZONA EURO - Bond 10 anos	-0,47	↓ -15,30	21,91	-156,22	0,10	-0,91	

Fonte : Bloomberg

AGENDA DOS BANCOS CENTRAIS

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	28-09-2020	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	0,25%	15-03-2020	-100	-1,0	16-09-2020	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	03-10-2016	-5	0,0	10-09-2020	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,10%	19-03-2020	-50	-0,50	17-09-2020	manutenção
Banco do Canadá - BoC	0,25%	27-03-2020	-50	1,5	09-09-2020	manutenção

Fonte: Bloomberg

O Banco do Canadá decidirá a taxa de juro de referência no dia 9 de Setembro, em que se perspectiva a manutenção da taxa. A decisão poderá reflectir o registo da taxa de inflação, que apesar do aumento mensal de 1,1 p.p., para 0,7% em Junho, mantém-se abaixo da meta de 2% do Banco Central.

YIELD DOS EUROBONDS

País	Emissão	Maturidade	7-ago	31-jul	jul-20	jun-20	mai-20
Angola	04-11-2015	12-11-2025	11,77	11,66	11,66	11,94	18,90
Angola	02-05-2018	09-05-2029	11,33	11,17	11,17	11,58	16,96
Angola	02-05-2018	08-05-2048	11,48	11,47	11,47	11,55	15,55
Angola	19-11-2019	26-11-2029	10,93	10,79	10,79	10,94	15,66
Angola	19-11-2019	26-11-2049	11,28	11,20	11,20	11,25	15,10
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	8,15	8,42	8,42	8,63	9,39
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	7,41	7,40	7,40	7,40	8,14

Fonte: Bloomberg

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

ECONOMIAS DESENVOLVIDAS

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Japão	Balança corrente	11-08-2020	Junho	1.176.800.000.000,00	132.600.000.000,00
Reino Unido	Taxa de desemprego três meses	11-08-2020	Junho	3,90%	4,20%
Rússia	PIB var. homóloga	11-08-2020	IIº Trim. A	1,6%	-9,6%
Japão	Stock de moeda M2 var. homóloga	12-08-2020	Julho	7,2%	8,4%
Japão	Stock de moeda M3 var. homóloga	12-08-2020	Julho	5,90%	7,00%
Reino Unido	PIB var. trimestral	12-08-2020	IIº Trim. P	-2,2%	-20,5%
Reino Unido	PIB var. homóloga	12-08-2020	IIº Trim. P	-1,7%	-22,0%
Reino Unido	Produção industrial var. mensal	12-08-2020	Junho	6,0%	9,9%
Reino Unido	Produção manufatureira var. mensal	12-08-2020	Junho	8,40%	10,00%
Reino Unido	Balança comercial	12-08-2020	Junho	4.296.000.000,00	260.000.000,00
Reino Unido	Produção industrial var. homóloga	12-08-2020	Junho	-20,0%	-12,2%
Japão	Encomendas de máquinas e ferramentas var. homóloga	12-08-2020	Junho P	-32,10%	--
Itália	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. homóloga	12-08-2020	Julho F	0,90%	0,90%
EUA	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	12-08-2020	Julho	0,60%	0,30%
EUA	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	12-08-2020	Julho	0,6%	0,7%
Japão	Índice de Preços ao Produtor var. homóloga	13-08-2020	Julho	-1,60%	-1,10%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	13-08-2020	Julho F	-0,10%	-0,10%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	13-08-2020	Julho F	-0,50%	-0,50%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. homóloga	13-08-2020	Julho F	0,00%	0,00%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. mensal	13-08-2020	Julho F	-0,50%	-0,50%
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	13-08-2020	08 de Agosto	118.600,00	120.000,00
EUA	Índice de Preços importados var. mensal	13-08-2020	Julho	1,40%	0,60%
Reino Unido	Reservas em Ouro e Divisas	13-08-2020	07 DE Agosto	591.800.000.000,00	--
Japão	Índice da indústria terciária var. mensal	14-08-2020	Junho	-2,10%	6,60%
França	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	14-08-2020	Julho F	0,8%	0,8%
Reino Unido	PIB var. homóloga	14-08-2020	IIº Trim. P	-12,10%	-12,10%
Zona Euro	PIB var. homóloga	14-08-2020	IIº Trim. P	-15,00%	-15,00%
EUA	Vendas avançadas ao retalho var. mensal	14-08-2020	Julho	7,50%	1,80%
Canadá	Vendas manufatureira var. mensal	14-08-2020	Junho	10,70%	6,00%

Fonte : Bloomberg

ECONOMIAS EMERGENTES

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
África do Sul	Produção manufatureira sem ajust. saz. Var. homóloga	11-08-2020	Junho	--	-25,80%
Índia	Produção industrial var. homóloga	11-08-2020	Junho	--	-0,22
África do Sul	Vendas a retalho var. homóloga	12-08-2020	Junho	-12,00%	-4,90%
Brasil	Vendas a retalho var. homóloga	12-08-2020	Junho	-7,20%	--
China	Produção industrial var. homóloga	14-08-2020	Julho	0,05	5,10%
China	Oferta monetária M2 var. homóloga	10-15/08/2020	Julho	11,1%	11,1%
Índia	Exportações homóloga	10-15/08/2020	Jul	-12,40%	--

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|Tel: 226 432 445 |923 169 045

 **ATLANTICO**
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO