

A TAXA DE CUSTÓDIA E O MERCADO DE DÍVIDA

O Comité de Política Monetária (CPM) do Banco Nacional de Angola (BNA) avaliou na última sessão ordinária, realizada no passado dia 28 de Julho de 2020, a trajectória dos principais indicadores económico-financeiros do país, que desde o primeiro trimestre do ano em curso têm sido afectados negativamente pela propagação da pandemia da COVID-19.

Com o intuito de ajustar os meios de pagamentos disponíveis no sistema financeiro aos desafios de produção de bens e serviços da economia, o CPM tem adoptado um conjunto de medidas de estímulo, com realce para a flexibilização dos prazos para o cumprimento das obrigações creditícias dos agentes económicos; criação de uma linha de compra de Títulos Públicos detidos por empresas do sector produtivo no valor de 100 mil milhões Kz, bem como a activação da janela da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez, com maturidade *Overnight*, em até 100 mil milhões Kz, renovável trimestralmente de modo não cumulativo.

A introdução das medidas acima mencionadas visam, por um lado, garantir que o sistema financeiro disponha de liquidez suficiente para atender as principais necessidades dos seus clientes, e por outro, expandir o leque de opções de recursos financeiros disponíveis para os bancos comerciais, com o intuito de permitir que estes consigam cobrir as suas necessidades de tesouraria.

Adicionalmente, o CPM decidiu introduzir a Taxa de Custódia, que incide sobre o excesso de liquidez das instituições financeiras bancárias junto da autoridade monetária, com o objectivo de incentivar o aumento do nível de intermediação de recursos financeiros entre os bancos comerciais e os restantes agentes económicos, o que poderá impulsionar os investimentos – preferencialmente o produtivo – e por arrasto, o crescimento económico.

Assim sendo, o BNA fixou a Taxa de Custódia em 0,1% por dia, segundo o Instrutivo nº 14/2020 de 04 de Agosto, sobre as Reservas Excedentárias dos Bancos Comerciais, sendo que a mesma incide sobre o saldo de fecho das reservas livres depositadas junto do BNA. Por outro lado, o documento prevê a isenção da referida taxa às instituições cujo montante de reservas livres corresponde ao valor de 3 mil milhões Kz.

Com a inserção da Taxa de Custódia, a expectativa passava pelo direccionamento das reservas excedentárias ao mercado de crédito, com o objectivo de estimular a actividade económica. No entanto, as primeiras impressões sugerem uma canalização destes recursos para o mercado primário de dívida pública, principalmente, para os títulos de curto prazo, os Bilhetes do Tesouro (BT).

De acordo com dados extraídos do Sistema de Gestão de Mercados de Activos (SIGMA), no período compreendido entre 03 a 07 de Agosto, o montante colocado de BT's fixou-se em 58.299,2 milhões Kz, com o mercado a absorver cerca de 49.272 milhões Kz, o que representa um rácio de cobertura de aproximadamente 85%, enquanto o montante colocado de Obrigações do Tesouro Não Reajustáveis (OT-NR) situou-se em 118.968,1 milhões Kz, com o mercado a absorver cerca de 53,06%, o equivalente a 63.129 milhões Kz.

Paralelamente, a análise da semana subsequente (10 a 14 de Agosto) – período em que entrou em vigor a Taxa de Custódia – revela uma alteração significativa quer do montante de dívida colocada, quer do montante absorvido. Assim sendo, a oferta em BT's ascendeu os 55.751,6 milhões Kz, com o mercado a absorver cerca de 50.628,8 milhões Kz o que perfaz um rácio de procura de 90,81%. Analogamente, o montante disponibilizado em OT-NR aumentou 3% para 122.269,9 milhões Kz, cuja procura efectiva correspondeu a apenas 28.090 milhões Kz, o equivalente a 22,97%.

Entretanto, a análise dos cenários anteriormente expostos, permiti-nos constatar que, os bancos comerciais tiveram maior apetência pelos instrumentos de curto prazo, BT's, para reduzir a disponibilidade imediata, bem como evitar os custos com a taxa de custódia.

ESPAÇO ANGOLA

- **As Reservas Internacionais Líquidas (RIL) fixaram-se em 9.668,1 milhões USD no passado dia 17 de Agosto de 2020, segundo dados preliminares do BNA.** O montante representa o menor nível da série histórica do BNA e uma redução semanal de 4%, reflexo de uma menor captação de recursos e manutenção das despesas em moeda externa, com impactos sobre a solvabilidade externa do país.
- **A taxa de câmbio apurada nas negociações do dia 19 de Agosto fixou-se em 576,098 Kz por unidade de dólar americano.** O nível representa uma apreciação semanal de 1,38%, o que poderá reflectir as sucessivas perdas do dólar no mercado internacional, em virtude dos desafios pelo que passa a economia mundial, com possíveis efeitos sobre a estabilidade do mercado cambial.
- **O total do serviço da dívida realizado durante o 1º semestre de 2020 fixou-se em 1.550,72 mil milhões Kz.** O nível corresponde a cerca de 55% do total previsto para o ano corrente, com o pagamento do serviço das OT-TXC a representar mais da metade. Destaca-se que o rácio entre a emissão e o serviço de dívida situou-se em 50%, o que poderá pressionar a gestão de Tesouraria do Estado.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **Japão: O PIB registou contracção de 7,8%, no IIº trimestre.** O desempenho representa uma deterioração de 7,2 p.p., em comparação ao trimestre anterior e de 8,3 p.p., em termos homólogos, em consequência da moderação do consumo e da produção gerada pela Pandemia da COVID-19.
- **Alemanha: O Índice de Preços ao Produtor registou variação homóloga de -1,7% em Julho.** O desempenho representa uma aceleração de 0,1 p.p., em comparação ao mês anterior e uma desaceleração de 2,8 p.p., em relação ao período homólogo. O registo homólogo reflecte, principalmente, a desaceleração dos preços da energia (-5,8%) e bens básicos (-2,3%).
- **Reino Unido: As vendas a retalho registaram aumento homólogo de 1,4% em Julho.** O registo representa um aumento mensal de 3,0 p.p. e uma redução homóloga de 2,2 p.p., com a venda de alimentos a registar aumento de 2,7% e de artigos a crescer 9,4%, em termos homólogos.



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!

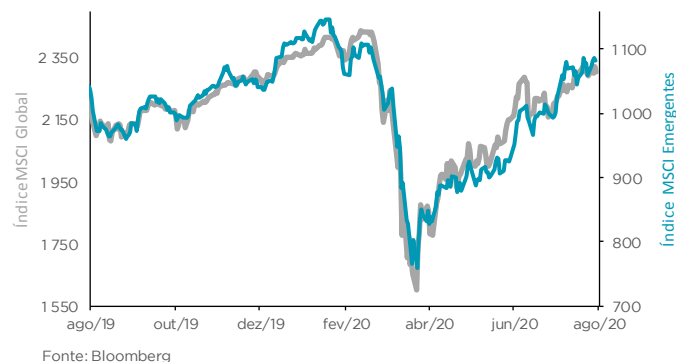


**ABRIR AQUI A SUA CONTA
NUNCA FOI TÃO FÁCIL**

MERCADO BOLSISTA



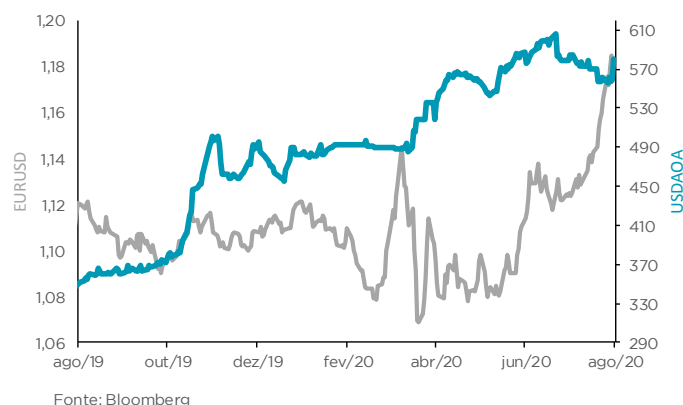
- Os índices bolsistas apresentaram tendências indefinidas na última semana. O Dow Jones (EUA) e o FTSE 100 (Reino Unido) recuaram em 0,41% e 1,49% ao se fixarem em 27.817,11 pontos e 5.998,87 pontos respectivamente. Por outro lado, o S&P 500 (EUA) e o CSI 300 (China) aumentaram em 0,44% e 0,30% ao se fixarem em 3.387,7 e 4.718,84 pontos, respectivamente.



MERCADO CAMBIAL



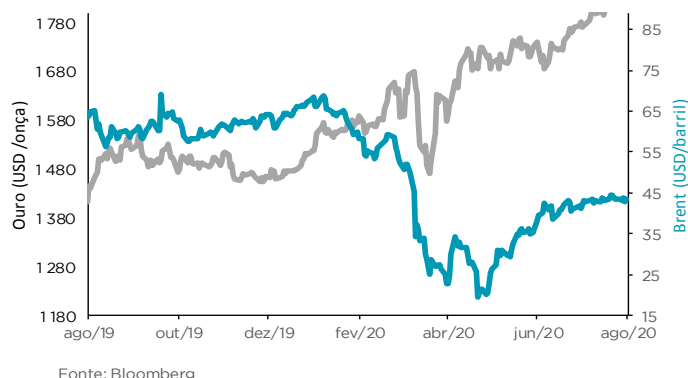
- O dólar norte-americano apreciou na última semana face às principais contrapartes. Ao se fixar em 1,1778 USD/EUR e 1,3083 USD/GBP o dólar apreciou 0,54% e 0,02%, respectivamente. As expectativas quanto às eleições de Novembro próximo com a indicação de Joe Biden como candidato do Partido Democrático, poderá ter contribuído para o desempenho do dólar.



MERCADO DE COMMODITIES



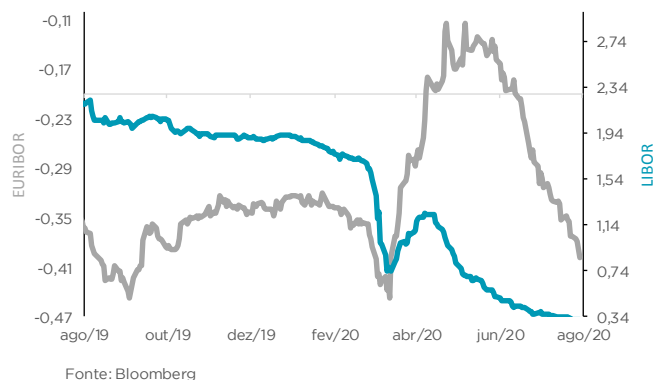
- A cotação do crude reduziu ao longo da semana. O Brent, que serve de referência às exportações de Angola, reduziu 1,79% acima da redução do WTI em 0,21% ao se fixarem em 44 USD/barril e 41,92 USD/barril, respectivamente, pressionados pela incerteza relativamente ao desempenho económico mundial.



MERCADO MONETÁRIO



- A taxa Libor JPY 6 meses recuou 2 p.b. na última semana ao se fixar em -0,041%. A divulgação dos dados que apontam para uma contracção da economia no IIº Trimestre de 2020, em 7,8%, poderá ter contribuído para a redução da taxa.



Legenda da Visão:



Muito Positiva



Positiva



Negativa



Muito Negativa

Índices	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Indicadores Bolsistas						
Dow Jones (EUA)	27,81 7.11	↓ -0.41	5.68	-2.13	29,568.57	18,21 3.65
S&P 500 (EUA)	3,387.70	↑ 0.44	3.85	5.15	3,399.96	2,191.86
Nasdaq Composite(EUA)	11,311.80	↑ 2.65	5.27	26.07	11,326.21	6,631.42
Dax 30 (Alemanha)	12,764.80	↓ -1.06	5.24	-2.19	13,795.24	8,255.65
FTSE 100 (Inglaterra)	5,998.87	↓ -1.49	3.26	-19.26	7,689.67	4,898.79
PSI20 (Portugal)	4,344.27	↓ -2.19	2.28	-15.73	5,454.21	3,500.02
Nikkei 225 (Japão)	22,920.30	↓ -1.58	5.88	-2.84	24,115.95	16,358.19
Bovespa (Brasil)	101,521.30	↑ 0.17	-1.35	-12.21	119,593.10	61,690.50
CSI 300 (China)	4,718.84	↑ 0.30	1.29	16.09	4,878.08	3,503.19
SA All Shares (África do Sul)	55,949.92	↓ -1.98	1.55	-0.88	59,104.61	37,177.92
MSCI World (Global)	589.22	↑ 0.37	3.83	0.58	610.10	407.38
MSCI Emerging Markets	62,858.81	↑ 0.10	1.63	2.26	63,551.09	44,71 3.04

Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Taxas de câmbio						
USD Index	93,2470	↑ 0.16	-0.23	-3.38	102.99	92.13
EUR/USD	1.1770	↓ -0.54	0.26	5.32	1.20	1.06
EUR/CHF	1.0753	↓ -0.02	-0.04	0.87	1.11	1.05
GBP/USD	1.3083	↑ 0.03	0.04	-1.26	1.35	1.14
USD/JPY	105.8000	↓ -0.75	-0.02	2.61	112.23	101.19
Moedas emergentes						
USD/ZAR	17.1557	↓ -1.33	0.09	-17.92	19.35	13.93
USD/CNY	6.6747	↓ -3.97	0.86	0.69	7.18	6.84
USD/BRL	5.62	↑ 3.63	-7.10	-28.29	5.97	3.96
USD/AKZ	165.0900	↑ 0.00	-2.55	-18.98	610.50	359.66
EUR/AKZ	689.1615	↑ 0.12	-2.79	-23.57	704.64	394.48

Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Matérias-primas						
Energia						
WTI crude	41.92	↓ -0.21	5.86	-30.18	65.65	-40.32
Brent Crude	44.00	↓ -1.79	3.14	-32.33	71.95	15.98
Gás natural	2.45	↑ 3.90	34.69	4.85	2.50	1.58
Metais Preciosos						
Ouro	1,940.48	↓ -0.24	-1.48	27.83	2,075.47	1,445.70
Prata	26.79	↑ 1.30	9.84	50.06	29.86	11.64
Outros						
Alumínio	1,726.00	↑ 0.92	3.03	-3.10	1,827.50	1,420.00
Cobre	293.40	↑ 1.80	2.75	5.11	304.45	200.00
Baltic dry Index	1,481.00	↓ -7.15	9.70	35.87	2,518.00	393.00
Commodities (CRY)	149.96	↑ 0.50	4.36	-19.29	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 Central Europeu deverá reunir-se no próximo dia 10 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 0,1 p.p., para 0,4% em Julho, mantém-se abaixo da meta de 2%.

YIELD DOS EUROBONDS

País	Emissão	Maturidade	21-ago	14-ago	jul-20	jun-20	mai-20
Angola	04-11-2015	12-11-2025	11,71	11,35	11,66	11,94	18,90
Angola	02-05-2018	09-05-2029	11,31	11,08	11,17	11,58	16,96
Angola	02-05-2018	08-05-2048	11,57	11,34	11,47	11,55	15,55
Angola	19-11-2019	26-11-2029	11,20	10,81	10,79	10,94	15,66
Angola	19-11-2019	26-11-2049	11,41	11,20	11,20	11,25	15,10
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	8,06	7,82	8,42	8,63	9,39
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	7,02	6,98	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
Alemanha	Clima de Negócios IFO	25-08-2020	Agosto	90,50	92,20
Alemanha	Expectativas IFO	25-08-2020	Agosto	97,00	98,00
Alemanha	Expectativas IFO	25-08-2020	Agosto	84,50	86,60
EUA	Confiança do consumidor	25-08-2020	Agosto	92,60	93,00
EUA	Venda de imóveis novos	25-08-2020	Julho	776.000,00	785.000,00
Alemanha	PIB trimestral ajust. saz.	25-08-2020	III Trim F	-10,1%	-10,1%
EUA	Aplicações em hipotecas MBA	26-08-2020	21 Agosto	-3,3%	--
EUA	Encomendas de bens duráveis	26-08-2020	Julho P	7,6%	4,5%
França	Confiança do consumidor	26-08-2020	Agosto	94,00	94,00
Zona Euro	Agregado monetário M3 var. homóloga	27-08-2020	Julho	9,20%	9,20%
EUA	Pedidos iniciais de subsídios de desemprego	27-08-2020	22 Agosto	1.106.000	1.000.000
EUA	PIB trimestral anualizado	27-08-2020	III Trim	-32,9%	-32,5%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	27-08-2020	21 Agosto	590.200.000.000	--
Japão	Índice de Actividade Industrial var. mensal	27-08-2020	Junho	-3,5%	6,3%
Reino Unido	Preço dos imóveis var. mensal	28/08-03/09/20	Agosto	1,7%	0,5%
Reino Unido	Preço dos imóveis sem ajust. saz. var. homóloga	28/08-03/09/20	Agosto	1,50%	2,00%
Japão	Taxa de inflação homóloga excl. alimentos frescos	28-08-2020	Agosto	0,40%	0,30%
Itália	Confiança no sector manufactureiro	28-08-2020	Agosto	85,20	88,90
Itália	Índice de Confiança do Consumidor	28-08-2020	Agosto	100,00	101,00
Canadá	PIB trimestral anualizado	28-08-2020	III Trim	-8,2%	-39,0%
EUA	Rendimento individual	28-08-2020	Julho	-1,1%	-0,4%
EUA	Despesa individual	28-08-2020	Julho	5,6%	1,5%
Canadá	PIB mensal	28-08-2020	Junho	4,5%	5,6%
EUA	Estoques a grosso var. mensal	28-08-2020	Julho P	-1,4%	-0,8%
EUA	PMI Manufactureiro	28-08-2020	Agosto	51,90	52,50
EUA	Confiança do consumidor univers. Michigan	28-08-2020	Agosto F	72,80	72,80
França	Taxa de inflação homóloga	28-08-2020	Agosto P	0,8%	0,1%
França	PIB trimestral	28-08-2020	III Trim F	-13,8%	-13,8%
França	PIB homólogo	28-08-2020	III Trim F	-19,0%	-19,0%

Fonte : Bloomberg

ECONOMIAS EMERGENTES

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	Taxa de inflação mensal IBGE	25-08-2020	Agosto	0,30%	0,25%
Brasil	Saldo da Conta Corrente	25-08-2020	Julho	2.235.000.000,00	775.000.000,00
Brasil	Investimento Directo Estrangeiro	25-08-2020	Julho	4754000000,00	2200000000,00
África do Sul	Taxa de inflação homóloga	26-08-2020	Julho	2,20%	2,90%
África do Sul	Taxa de inflação mensal	26-08-2020	Julho	0,50%	1,20%
Rússia	Taxa de inflação semanal	26-08-2020	24 Agosto	0,00%	--
Rússia	Reservas em ouro e divisas	27-08-2020	21 Agosto	590.200.000.000,00	--

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