

## AS OPERAÇÕES NO MERCADO CAMBIAL A PRAZO

O mercado cambial traduz-se no lugar aonde os operadores efectuam as negociações das moedas, estabelecendo assim o preço, denominado de taxa de câmbio.

As negociações ocorrem geralmente, no Mercado de Balcão (*Over-The-Counter*, OTC), ou seja, as transacções são efectuadas através de redes informáticas entre *traders* localizados em todo o mundo. Relativamente à maturidade das operações, existem três formas de negociações, nomeadamente, *spot*, *forward* e *swaps*. No presente comentário, abordaremos apenas o mercado *forward*. (a prazo).

As operações cambiais a prazo (FX "*Forwards*") são um produto de mercado cambial caracterizado pelo acordo de realização de uma operação cambial numa determinada data futura a um preço (taxa de câmbio) pré-acordado, ou seja, consiste na negociação de uma transacção futura num momento presente. Os fluxos associados a estas operações não são trocados na data de negociação, apenas na data de liquidação.

Para a determinação da taxa de câmbio *forward* leva-se em consideração a taxa de câmbio *spot* (à vista) e a relação entre as taxas de juro das duas moedas negociadas.

De acordo com o Banco de Pagamentos Internacionais (BIS, na sigla inglês) as *forwards* de taxa de câmbio foram o terceiro instrumento mais utilizado ao longo do ano transacto, sendo que as negociações deste instrumento registaram um aumento de 43%, para 999 mil milhões USD por dia. Destaca-se que 88% das operações realizadas foram na moeda norte-americana, dólar.

As Operações Cambiais no mercado *forward* contribuem para a melhoria da gestão do risco cambial, tal como aumenta a previsibilidade de gestão de tesouraria dos intervenientes, com impactos na optimização da gestão financeira.

A nível da África subsariana, países como a Nigéria implementaram em 2011 a introdução do *Forward* (*Outright* e *Non-Delireable*). No período referenciado o Banco Central (BC) da Nigéria introduziu os *guidelines* para os derivados de taxa de câmbio e as modalidades de FX *Forwards* a serem transaccionados pelo Banco Central.

Com o intuito de aliviar a pressão da procura sobre o Naira, em 2016, o Banco Central da Nigéria introduziu o contrato *forward* de 5 anos, a maior maturidade, uma vez que os que vigoravam até a data eram de 13 meses. Com esta medida o BC pretende atrair mais investidores e reforçar as reservas cambiais. Cerca de 90% das receitas em moeda estrangeira do país dependem das receitas petrolíferas. Os dados referentes ao mês de Agosto revelam que as Reservas Internacionais fixaram-se em 35,66 mil milhões USD, o que representa uma redução de 20,6% face ao período homólogo.

Outro país africano que introduziu recentemente as operações *forward* foi Angola. O Banco Nacional de Angola (BNA), no passado dia 07 de Outubro, efectuou o primeiro leilão de divisas a prazo, tendo disponibilizado cerca de 25 milhões USD com liquidação em D+30. Na transacção participaram 18 dos 26 bancos comerciais a operarem no sistema financeiro, com uma procura global de 33,3 milhões USD.

A taxa máxima das ofertas registadas fixou-se em 666,802 Kz por unidade de dólar, tendo a taxa média ponderada se situado em 650,387 USD por unidade da moeda norte-americana.

De acordo com o BNA, com a introdução de leilões a prazo, o Banco Central procura conferir maior previsibilidade ao mercado cambial e contribuir para a evolução informada da taxa de câmbio. Esta iniciativa vem assim instituir a prática de formação e utilização de taxas de câmbio futuras e estabelecer um mercado de futuros cambiais no sistema financeiro angolano.

Em consequência, os bancos comerciais terão melhores condições de negociar vendas a prazo aos seus clientes, transmitindo desta forma maior segurança ao mercado no que diz respeito à disponibilidade de moeda estrangeira bem como à taxa de câmbio aplicável, servindo assim para mitigar o risco cambial nas transacções cambiais, em particular nas operações de comércio externo.

Está medida surge num momento, em que as Reservas Internacionais Líquidas mantêm tendência decrescente, tendo encerrado o mês de Setembro em 9.303,63 milhões USD, uma redução de 21% desde o início do ano corrente e a taxa de câmbio mantem a trajectória depreciativa, iniciada em Janeiro de 2018.

## ESPAÇO ANGOLA

- **A oferta de moeda, medida pelo agregado monetário M2, fixou-se em 11.150 mil milhões Kz em Agosto.** O montante representa um incremento homólogo e mensal de 27,2% e 2,3%, respectivamente. A variação mensal reflecte o aumento dos depósitos a prazo em 3,3%, com possíveis impactos sobre os níveis de preços na economia.
- **O montante de dívida pública negociado em mercado secundário fixou-se em 4.809 milhões Kz na sessão do dia 06 de Outubro de 2020.** O montante negociado se comparado à sessão anterior corresponde a uma redução de 47%, justificada, fundamentalmente, pela diminuição das negociações das Obrigações do Tesouro Não Reajustáveis em 57%, com impactos sobre o dinamismo do mercado.
- **O total dos activos do sistema bancário ascendeu os 20.662 mil milhões Kz em Agosto.** O desempenho representa um aumento mensal de 3,9%, influenciado pelo incremento da carteira dos Empréstimos e dos Títulos de dívida em 3,0% e 2,7%, em cada caso, com efeitos sobre a profundidade do sistema financeiro.

## ESPAÇO INTERNACIONAL

- **Reino Unido:** O *superavit* comercial relativo ao mês de Agosto fixou-se em 1,36 mil milhões GBP. O montante compara com os 1,68 mil milhões GBP apurados em Julho, reflexo do aumento das exportações em 1,5% para 51,83 mil milhões GBP, enquanto as importações registaram um incremento de 2,2% para 50,46 mil milhões GBP, com impactos sobre o crescimento económico do país.
- **Alemanha:** A produção industrial contraiu 0,2% em Agosto de 2020. O registo compara com o crescimento de 1,4% apurado em Julho último, tal como a primeira redução desde Abril, suportado, fundamentalmente, pela contracção da produção de bens de capital em 3,6%.
- **Alemanha:** O saldo da balança comercial referente ao mês de Agosto fixou-se em 12,8 mil milhões EUR. O nível representa uma redução de 33% face ao período anterior, tal como, o menor nível desde Maio do ano corrente, penalizado pela propagação da COVID-19. As exportações reduziram 10,2%, enquanto as importações diminuíram 7,9%, com impactos sobre o crescimento económico do país.



Download on the  
App Store



Descarregue a  
APP ATLANTICO  
na sua loja  
de Aplicativos

# 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!



GET IT ON  
Google Play

## ABRIR AQUI A SUA CONTA NUNCA FOI TÃO FÁCIL



## MERCADO BOLSISTA



- Os índices bolsistas apresentaram ganhos na generalidade dos mercados, com particular destaque para o IBOVESPA (Brasil) e S&P 500 (EUA) que aumentaram 3,79% e 3,49%, ao se fixarem em 97.581,3 e 3.465,5 pontos, respectivamente. A recuperação rápida do presidente norte-americano poderá ter suportado o desempenho do índice dos EUA.



## MERCADO CAMBIAL



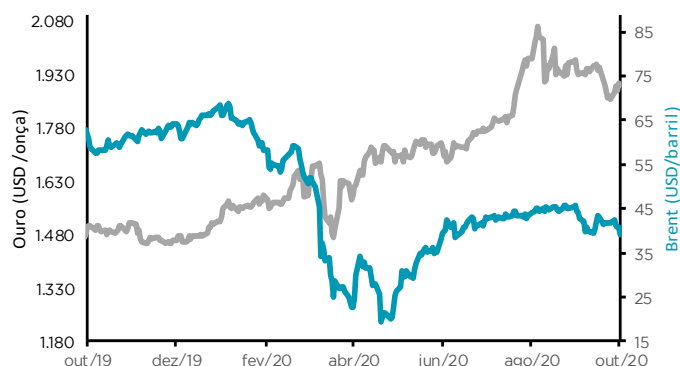
- O dólar norte-americano depreciou face as principais contrapartes, em linha com a possibilidade de adoção de novos estímulos à economia norte-americana. O euro e a libra apreciaram 0,78% e 0,31% fixando-se em 1,1808 e 1,2975 USD por unidade da moeda, respectivamente.



## MERCADO DE COMMODITIES



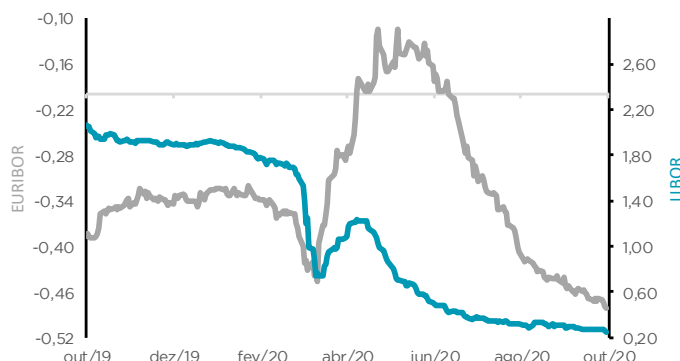
- O Brent e o WTI apresentaram aumentos significativos ao longo da última semana, ao situar-se em 42,85 USD/barril e 40,60 USD/Barril, o que representa um aumento de 9,12% e 9,58%, em cada caso. A erupção do furacão Delta, que penalizou 80% da produção petrolífera no Golfo do México contribuiu para a valorização da *commodity*.



## MERCADO MONETÁRIO



- A taxa Libor USD 6 meses aumentou cerca de 0,16 p.b. na última semana, ao fixar-se em 0,246%. A infecção por COVID-19 do Presidente Donald Trump associada às incertezas sobre a evolução das Eleições Presidenciais de Novembro próximo, poderão justificar o desempenho da taxa.



Legenda da Visão:



Muito Positiva



Positiva



Negativa



Muito Negativa

Índices	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Dow Jones (EUA)	28.586,90	↑ 3,27	2,90	0,17	29.568,57	18.213,65
S&P 500 (EUA)	3.465,50	↑ 3,49	3,39	7,63	3.588,11	2.191,86
Nasdaq Composite(EUA)	11.579,94	↑ 4,56	3,69	29,06	12.074,06	6.631,42
Dax 30 (Alemanha)	13.051,23	↑ 2,85	2,54	-1,23	13.795,24	8.255,65
FTSE 100 (Inglaterra)	6.016,65	↑ 1,94	2,38	-20,38	7.689,67	4.898,79
PSI20 (Portugal)	4.181,73	↑ 2,32	3,72	-19,10	5.454,21	3.500,02
Nikkei 225 (Japão)	23.619,69	↑ 2,56	1,61	-0,41	24.115,95	16.358,19
Bovespa (Brasil)	97.581,30	↑ 3,79	3,04	-15,70	119.593,10	61.690,50
CSI 300 (China)	4.681,14	→ 0,00	5,14	17,74	4.901,21	3.503,19
SA All Shares (África do Sul)	55.182,99	↑ 1,78	2,49	-2,57	59.104,61	37.177,92
MSCI World (Global)	602,51	↑ 3,41	3,18	2,85	612,99	407,38
MSCI Emerging Markets	63.816,40	↑ 3,14	2,97	3,82	64.321,50	44.713,04

Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
USD Index	93,0570	↓ -0,84	-0,82	-3,40	102,99	91,75
EUR/USD	1,1808	↑ 0,78	0,78	5,35	1,20	1,06
EUR/CHF	1,0762	↓ -0,21	0,33	0,90	1,11	1,05
GBP/USD	1,2975	↑ 0,31	0,94	-1,62	1,35	1,14
USD/JPY	105,6200	↑ 0,31	-0,03	2,94	112,23	101,19
<b>Moedas emergentes</b>						
USD/ZAR	16,4675	↓ -0,37	1,38	-15,26	19,35	13,93
USD/CNY	6,6747	#VALOR!	1,15	3,72	7,18	6,69
USD/BRL	5,53	↓ -2,70	1,39	-27,15	5,97	3,96
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-2,05	-24,73	646,00	403,62
EUR/AKZ	763,2392	↑ 3,40	-4,62	-29,75	765,28	437,55

Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
<b>Energia</b>						
WTI crude	40,60	↑ 9,58	-0,07	-34,18	65,65	-40,32
Brent Crude	42,85	↑ 9,12	3,64	-35,70	71,75	15,98
Gás natural	2,74	↑ 12,43	15,59	20,35	3,00	2,07
<b>Metais Preciosos</b>						
Ouro	1.930,40	↑ 1,61	1,47	26,46	2.075,47	1.445,70
Prata	25,15	↑ 5,97	8,41	41,10	29,86	11,64
<b>Outros</b>						
Alumínio	1.827,75	↑ 5,44	5,71	2,61	1.827,50	1.420,00
Cobre	308,25	↑ 3,53	1,50	8,94	312,10	200,00
Baltic dry Index	1.892,00	↓ -6,34	9,68	73,58	2.097,00	393,00
<b>Commodities (CRY)</b>	151,74	↑ 5,28	2,18	-18,33	187,87	101,48

Período	Fecho	Variação			1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
<b>EUA - Libor USD</b>						
3M	0,22	↓ -0,94	-4,17	-88,26	2,00	0,22
6M	0,25	↑ 0,10	-5,39	-87,15	1,99	0,23
12M	0,35	↓ -0,99	-3,47	-82,59	2,01	0,34
<b>Zona Euro - EURIBOR</b>						
3M	-0,51	↓ -0,40	-2,21	-32,90	-0,16	-0,51
6M	-0,49	↓ -1,30	-1,25	-50,00	-0,11	-0,49
12M	-0,46	↓ -1,40	-4,52	-85,94	-0,05	-0,46
<b>Angola - Luibor</b>						
O/n	12,03	↓ -0,45	-15,0	-24,78	29,91	13,50
3M	14,13	→ 0,00	-10,56	-9,56	19,88	14,42
6M	15,35	→ 0,00	-9,48	-6,70	19,83	14,66
12M	17,50	→ 0,00	-9,32	-6,07	21,35	15,73
<b>Taxas de Juro de Longo Prazo</b>						
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

## 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 p.b.	0,0	27/11/2020	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	0,25%	15/03/2020	+25 p.b.	-1,5	5/11/2020	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	3/10/2016	-5 p.b.	0,0	29/10/2020	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,10%	19/03/2020	-50 p.b.	-0,65	5/11/2020	manutenção
Banco do Canadá - BoC	0,25%	27/03/2020	-25 p.b.	-1,5	28/10/2020	manutenção

Fonte : Bloomberg

A Reserva Federal norte-americana agendou para o dia 05 de Novembro a sua próxima reunião. As estimativas apontam para uma manutenção do actual nível da taxa de juro de referência, suportada pela necessidade de estímulos a economia para mitigar o impacto da propagação da COVID-19 sobre a economia.

## YIELD DOS EUROBONDS

País	Emissão	Maturidade	9/out	2/out	set/20	ago/20	jul/20
Angola	11/4/2015	11/12/2025	11,81	13,12	12,89	11,42	11,66
Angola	5/2/2018	5/9/2028	11,26	12,53	12,36	11,07	11,17
Angola	5/2/2018	5/8/2048	11,43	12,17	12,06	11,44	11,47
Angola	11/19/2019	11/26/2029	10,82	11,80	11,66	10,96	10,79
Angola	11/19/2019	11/26/2049	11,19	11,89	11,75	11,26	11,20
Nigéria	2/15/2018	2/23/2038	7,99	8,71	8,73	7,96	8,42
Quénia	2/21/2018	2/28/2028	6,71	7,34	7,43	6,99	7,40

Fonte : Bloomberg

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

ECONOMIAS DESENVOLVIDAS

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Japão	Agregado Monetário M2 var. homóloga	13/10/2020 01:50	Setembro	8.6%	9.0%
Reino Unido	Variação da taxa de desemprego	13/10/2020 08:00	Setembro	73700,00	--
Reino Unido	Taxa de desemprego ILO	13/10/2020 08:00	Agosto	4.1%	4.3%
Alemanha	Taxa de inflação var. homóloga	13/10/2020 08:00	Setembro F	-0.2%	-0.2%
Alemanha	Taxa de inflação var. mensal	13/10/2020 08:00	Setembro F	-0.2%	-0.2%
Alemanha	Taxa de inflação hom. Harmonizada	13/10/2020 08:00	Setembro F	-0.4%	-0.4%
Alemanha	Expectativas ZEW	13/10/2020 11:00	Outubro	77.4	72.0
Alemanha	Expectativas da situação corrente ZEW	13/10/2020 11:00	Outubro	-66.2	-60.0
EUA	Taxa de inflação var. mensal	13/10/2020 14:30	Setembro	0.4%	0.2%
EUA	Inflação mensal excl. alimento e energia	13/10/2020 14:30	Setembro	0.4%	0.2%
EUA	Taxa de inflação var. homóloga	13/10/2020 14:30	Setembro	1.3%	1.4%
Japão	Produção industrial var. mensal	14/10/2020 06:30	Agosto F	1.7%	--
Japão	Produção industrial var. homóloga	14/10/2020 06:30	Agosto F	-13.3%	--
Japão	Capacidade de Utilização var. mensal	14/10/2020 06:30	Agosto	9.6%	--
EUA	Aplicações em hipotecas	14/10/2020 13:00	09 de Outubro	4.6%	--
Japão	Índice da Indústria Terciária var. mensal	15/10/2020 06:30	Agosto	-0.5%	1.5%
França	Taxa de inflação var. homóloga	15/10/2020 08:45	Setembro F	0.1%	0.1%
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	15/10/2020 14:30	10 de Outubro	840.000	825.000
EUA	Índice de preços de importação var. mensal	15/10/2020 14:30	Setembro	0.9%	0.3%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	15/10/2020 15:00	09 de Outubro	585.800.000.000	--
EUA	Confiança do consumidor Bloomberg	15/10/2020 15:45	11 de Outubro	48.0	--
Rússia	Produção industrial var. homóloga	15/10/2020 18:00	Setembro	-7.2%	-6.0%
Itália	Taxa de inflação homóloga harmonizada	16/10/2020 10:00	Setembro F	-0.9%	-0.9%
Zona Euro	Taxa de inflação var. homóloga	16/10/2020 11:00	Setembro F	-0.3%	-0.3%
Zona Euro	Taxa de inflação var. mensal	16/10/2020 11:00	Setembro F	0.1%	0.1%
EUA	Vendas a retalho avançado var. mensal	16/10/2020 14:30	Setembro	0.6%	0.8%
Canadá	Vendas manufactureiro var. mensal	16/10/2020 14:30	Agosto	7.0%	-1.8%
EUA	Produção industrial var. mensal	16/10/2020 15:15	Setembro	0.4%	0.6%
EUA	Confiança do consumidor Univ. Michigan	16/10/2020 16:00	Outubro P	80.4	80.5

Fonte : Bloomberg

ECONOMIAS EMERGENTES

País	Indicador	Data de Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
China	Agregado Monetário M2 var. homóloga	12-15/10/2020	Setembro	10.4%	10.4%
China	Balança comercial	13/10/2020	Setembro	\$58.930.000.000	\$60.000.000.000
China	Exportações var. homóloga	13/10/2020	Setembro	9.5%	10.0%
África do sul	Vendas a retalho constante var. homóloga	14/10/2020 13:00	Agosto	-9.0%	-7.0%
Índia	Exportações var. homóloga	15/10/2020	Setembro	-12.7%	--
China	Taxa de inflação var. mensal	15/10/2020 03:30	Setembro	2.4%	1.9%
China	Índice de Preços no Produtor var. homóloga	15/10/2020 03:30	Setembro	-2.0%	-1.8%

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