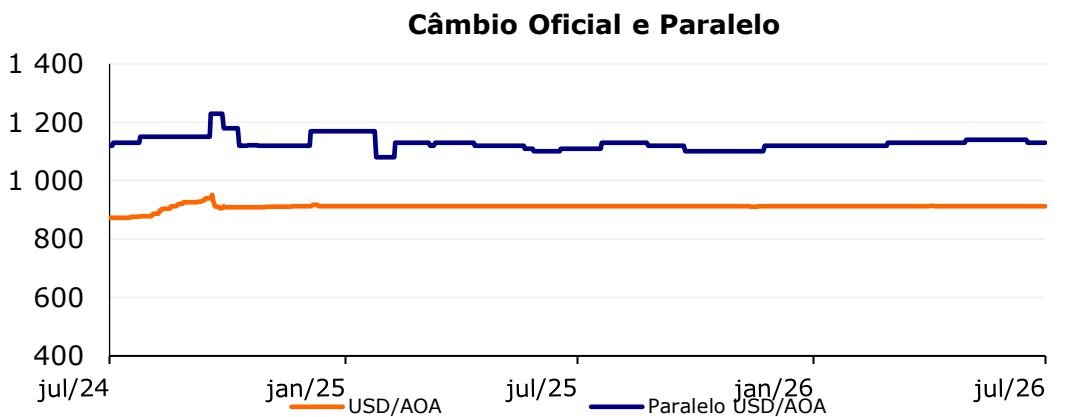
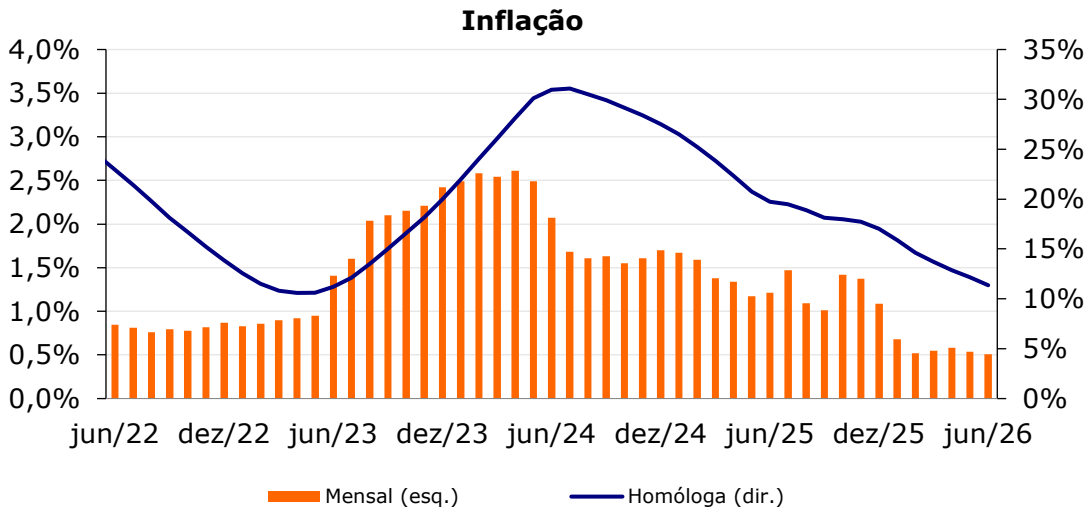


Comentário de Mercado

A inflação homóloga nacional fixou-se em 10,1% em junho, representando uma redução de 0,7 pontos percentuais (pp) face aos 10,8% observados no mês anterior. Este resultado reflecte uma variação mensal de 0,52% no Índice de Preços no Consumidor Nacional (IPCN), reforçando a tendência de desaceleração já evidenciada em maio. Entre as diferentes classes de consumo, os maiores aumentos homólogos ocorreram em "Transportes" (+15,4%), "Educação" (+13,4%) e "Habitação, água, electricidade e combustíveis" (+11,1%). Em contraste, "Lazer, recreação e cultura" (+5,2%), "Hotéis, Cafés e Restaurantes" (+5,6%) e "Bens e Serviços Diversos" (+7,5%) apresentaram as menores variações. O principal destaque dos dados mais recentes é a província de Luanda, que registou uma inflação homóloga de 9,9%, descendo para um nível inferior a dois dígitos pela primeira vez em cerca de 11 anos. Este desempenho foi acompanhado por uma variação mensal do IPCN de 0,4%, evidenciando uma desaceleração particularmente acentuada dos preços na província.

Foram disponibilizados cerca de USD 929,5 milhões aos bancos comerciais durante o mês de junho, segundo dados do BNA. Este montante representa uma redução de 23,8% face ao mês anterior, embora corresponda a um ligeiro crescimento de 3,8% em termos homólogos. Os operadores petrolíferos e os clientes diversos continuaram a ser as principais fontes de oferta de divisas, com vendas de USD 437,9 milhões e USD 251,3 milhões, respectivamente. Em termos acumulados, ao longo do segundo trimestre, foram disponibilizados USD 3,6 mil milhões (mM), o que representa um aumento de cerca de 21,0% face ao 1T. Desse total, USD 1,2mM tiveram origem nas petrolíferas, USD 936,7 milhões foram disponibilizados por clientes diversos e USD 875,0 milhões pelo Tesouro Nacional. Destaca-se o reforço da participação do Tesouro Nacional no mercado cambial durante o 2T, tendo disponibilizado USD 251,0 milhões entre abril e junho, um aumento de cerca de 200% relativamente ao montante colocado no trimestre anterior.

A fábrica da Angola LNG Limited (ALNG), localizada no município do Soyo, província do Zaire realizará uma Paragem Geral Programada, no âmbito do seu plano periódico de manutenção alargada (TAR), segundo comunicado da Agência Nacional de Petróleo, Gás e Biocombustíveis (ANPG). Está prevista uma paragem de 32 dias, com início no passado dia 8. Segundo se lê na nota, durante este período, a fábrica ALNG observará uma suspensão integral da produção de gás natural liquefeito e dos respectivos derivados, o que reduzirá a produção e carregamento mensal em cerca de 80%, sendo que o impacto na produção de petróleo, decorrente da paragem do Complexo Sanha e Sanha FPSO, é estimado em 48 996 barris de petróleo por dia.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2025	2026*	2027*
Variação PIB (%)	3,1	3,3	3,2
Inflação Média (%)	20,4	12,7	13,5
Balança Corrente (% PIB)	0,4	2,2	1,0

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB (2026-2027) e inflação (2026-2027); FMI (WEO, abril 2026) para balança corrente (2026-2027).

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	26/06/2023
Moody's	B3	Estável	29/11/2024
Standard & Poor's	B-	Estável	04/02/2022

Mercado cambial e monetário*

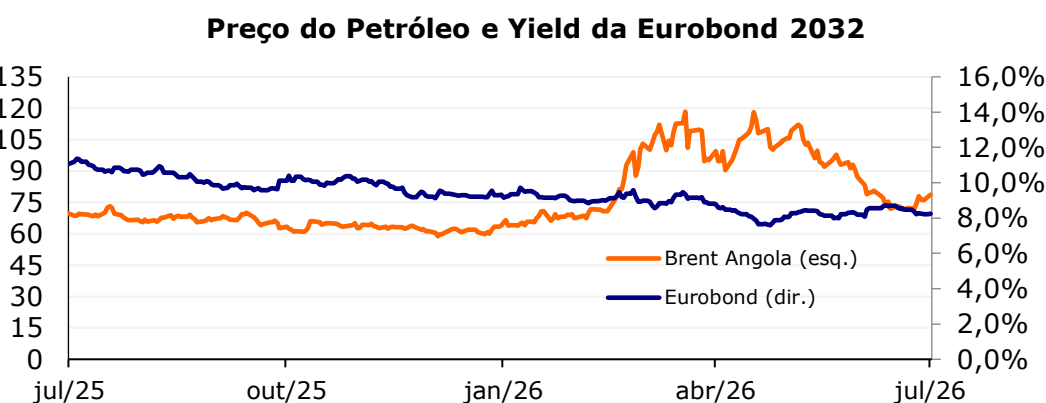
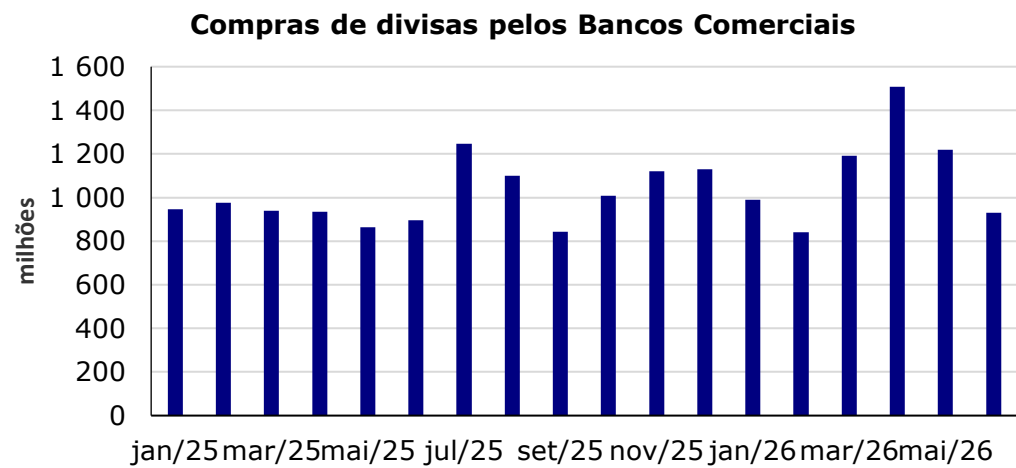
	10/07/26	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12,04%	0,04%	-6,75%	-8,21%
USD/AOA	913,12	0,00%	0,09%	0,13%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,09%	-0,13%
EUR/AOA	1051,64	-0,42%	-1,67%	-0,54%
EUR/USD	1,147	-0,84%	-2,34%	-0,21%
USD/ZAR	16,45	0,98%	-0,67%	-8,76%

*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	16,75%	17 000	16 583	16 583
OT AOA (5 anos)	17,25%	12 000	9 822	9 822
OT AOA (5 anos)	17,25%	12 000	11 052	11 052
OT AOA (5 anos)	17,25%	7 000	5 953	5 953
OT AOA (7 anos)	17,75%	7 000	5 800	5 800
OT AOA (7 anos)	17,75%	8 000	6 548	6 548

Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA; valores das OT USD em milhões de USD * OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs***



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças, OPEP

Publicação produzida pelo Gabinete de Estudos Económicos do BFA. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, refletindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI e do BFA nos mercados referidos. O BPI ou o BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, direta ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI, o BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer ativo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.