

**Comentário de Mercado**

O Banco de Fomento Angola (BFA) está oficialmente cotado em bolsa, com uma Oferta Pública de Venda (OPV) que disponibilizou para o mercado de capitais angolano cerca de 4,462,500 ações, equivalentes a 29.75% do capital social, detidas pela Unitel (15%) e BPI (14.75%). A operação decorreu entre 5 e 25 de setembro de 2025, com preço final de 49,500 kwanzas por ação, resultando num encaixe para os detentores em torno de 220.9 mil milhões de kwanzas, equivalentes a 242 milhões de dólares, configurando-se como a maior operação dos mercados de capitais de Angola e, por sinal, a maior de África para já, no ano de 2025, conforme indicou a BODIVA. A procura que se fixou em cerca de 1.1 biliões de kwanzas, excedeu em mais de cinco vezes a oferta, com taxa de cobertura de 506.4%, o que permitiu que 8,488 novos acionistas passassem a integrar a base societária do BFA após rateio e liquidação. O BFA foi oficialmente admitido à negociação na BODIVA no dia 30 de setembro de 2025. Nos primeiros três dias de negociação, as ações valorizaram cerca de 95%, beneficiando de forte interesse dos investidores e de uma oferta limitada, reforçando a sinalização positiva do mercado, pois a procura muito superior à oferta indica confiança e pode estimular outras empresas a entrar em bolsa, contribuindo para maior profundidade, liquidez e solidez do mercado acionista de Angola, que está a crescer, estando atualmente com 5 empresas cotadas.

As operações nos mercados BODIVA totalizaram 692 mil milhões de kwanzas em setembro, o que perfaz um crescimento mensal de cerca de 179% face a agosto. Este volume coloca setembro entre os meses mais ativos do ano, praticamente em linha com o pico de julho (694 mil milhões de kwanzas). Em ambiente bilateral foram transacionados cerca de 494 mil milhões de kwanzas, correspondendo a 71% do total, enquanto o segmento multilateral representou os restantes 198 mil milhões. Em termos acumulados, desde o início do ano, os mercados BODIVA já registaram um volume próximo de 3.9 biliões de kwanzas, ligeiramente abaixo do mesmo período de 2024 (cerca de 4.1 biliões).

O Governo de Angola autorizou a celebração de Acordos de Financiamento entre o Ministério das Finanças e o Banco Caixa Geral Angola, no montante global de 80 milhões de euros e 15 mil milhões de kwanzas, destinados a assegurar a parcela inicial (down payment) do Projeto de Construção, Execução e Conclusão das Infraestruturas da Marginal da Corimba, em Luanda. Adicionalmente, o Presidente da República autorizou a celebração de dois Acordos de Financiamento com o Standard Chartered Bank e outras instituições financeiras internacionais para a execução do Projeto Cassinga, que contempla a construção da linha de transporte de energia a 220 kV Gove-Chipindo-Cuvango, com uma extensão aproximada de 175 km e as respetivas subestações. O primeiro acordo prevê um financiamento global de 217 milhões de euros, enquanto o segundo acordo, complementar, ascende a 10.6 milhões de euros, destinados a cobrir os 5% remanescentes do contrato comercial e a Taxa de Mitigação de Risco.

**Previsões macroeconómicas**

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.0	2.7
Inflação Média (%)	28.2	20.8	14.5
Balança Corrente (% PIB)	5.4	0.9	0.5

Nota (\*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); FMI (post-financing assessment, setembro 2025) para balança corrente (2025-2026).

**Rating soberano**

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

**Mercado cambial e monetário\***

	03-10-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.98%	0.00%	-3.71%	-0.93%
USD/AOA	911.98	0.00%	0.00%	-0.33%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	0.33%
EUR/AOA	1070.30	0.57%	12.72%	5.95%
EUR/USD	1.174	0.33%	13.41%	6.45%
USD/ZAR	17.23	-0.59%	-8.54%	-1.59%

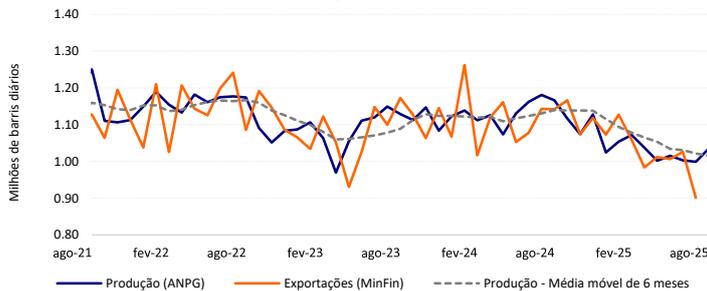
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

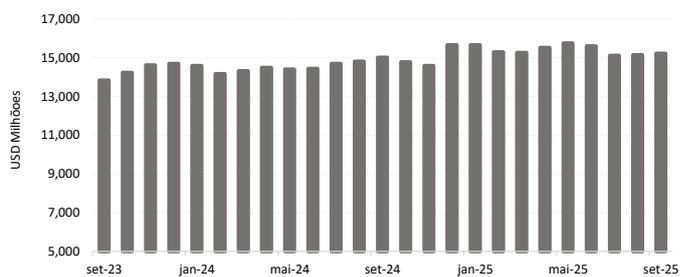
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	16.00%	5,000	1,150	1,150
BT (364 dias)	16.00%	25,000	24,123	24,123
OT AOA (2 anos)	14.00%	30,000	30,000	30,000
OT AOA (4 anos)	16.75%	10,000	2,823	2,823
OT AOA (6 anos)	17,25%	35,000	33,670	33,670

Nota: os valores (com exceção 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 BT's\*\*\*

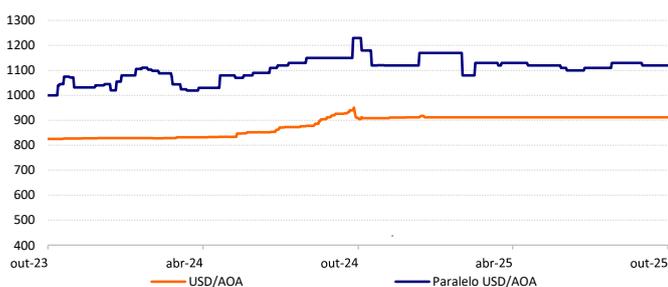
**Produção Petrolífera**



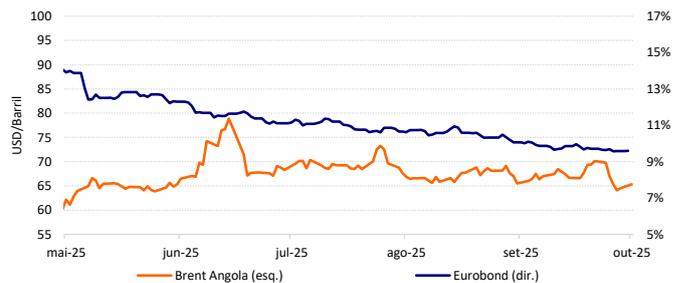
**Reservas Internacionais**



**Câmbio Oficial e Paralelo**



**Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032**



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.