

Comentário de Mercado

O mercado monetário tem-se mantido líquido, refletindo um posicionamento prudente dos bancos, mas também uma necessidade de manter kwanzas para atender às questões do mercado cambial. Muitos bancos continuam a ceder liquidez ao Banco Central via operações de mercado aberto (OMA) com acordo de recompra, aproveitando o instrumento como forma segura de aplicação dos seus excedentes. Paralelamente, outros bancos recorrem pontualmente ao interbancário, o que sugere ajustes marginais de liquidez, confirmando a ausência de pressão sistémica. Este cenário está alinhado com os dados mais recentes do BNA. Em maio, as operações de mercado aberto atingiram 3.4 biliões de kwanzas, refletindo a preferência dos bancos por aplicações de curto prazo com baixo risco. No mercado interbancário, as transações totalizaram 825 mil milhões de kwanzas, abaixo dos 1.0 biliões de kwanzas registados em abril, o que sugere menor necessidade de liquidez entre os bancos. A Facilidade de Cedência de Liquidez Overnight situou-se nos 55.67 mil milhões de kwanzas, acima dos 19 mil milhões de kwanzas registados em abril, sinalizando uma maior procura por liquidez em momentos pontuais, mas sem representar sinais de aperto no sistema. As taxas de juro do mercado monetário interbancário reforçam esse diagnóstico: a Luibor overnight, que sinaliza o grau de liquidez no mercado, registou uma queda acumulada de 244 pontos base desde o início do ano. Apesar desta tendência descendente, a taxa tem permanecido estável em torno dos 20% nos últimos meses. Esta estabilização sugere que, embora o mercado tenha absorvido os efeitos do início da flexibilização da política monetária, há ainda alguma rigidez nas taxas de curto prazo, possivelmente relacionada com o comportamento assimétrico da oferta e procura de liquidez. Este conjunto de sinais evidencia que o sistema bancário continua com níveis confortáveis de liquidez, com os bancos a recorrerem de forma seletiva aos instrumentos disponíveis.

Em junho, o volume total transacionado nos mercados da Bodiva atingiu aproximadamente 450 mil milhões de kwanzas, dos quais cerca de 394 mil milhões foram realizados em ambiente bilateral, representando mais de 88% do total. O remanescente foi negociado em mercado multilateral. Em 2025, janeiro registou o pico do ano em termos de transações, com cerca de 633.2 mil milhões de kwanzas, seguido pelo mês de junho, conforme reportado. No conjunto, até junho, o volume total transacionado nos mercados atingiu aproximadamente 2.3 biliões de kwanzas. Face ao mesmo período do ano passado, trata-se de uma quebra em torno dos 8.0%.

As reservas internacionais encerraram o mês de junho em 15,623 milhões de dólares, uma ligeira redução face ao final do mês de maio, na ordem dos 92 milhões de dólares. De acordo com os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, as reservas cobrem aproximadamente 7.8 meses de importações de bens e serviços.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.3	3.0
Inflação Média (%)	28.2	20.8	14.5
Balança Corrente (% PIB)	6.7	2.1	1.4

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); FMI (WEO abril 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*

	27-06-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.24%	0.01%	-2.45%	-5.26%
USD/AOA	911.96	0.00%	0.00%	6.83%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-6.40%
EUR/AOA	1079.09	1.66%	13.65%	18.11%
EUR/USD	1.172	1.69%	13.17%	9.47%
USD/ZAR	17.82	-0.96%	-5.43%	-3.53%

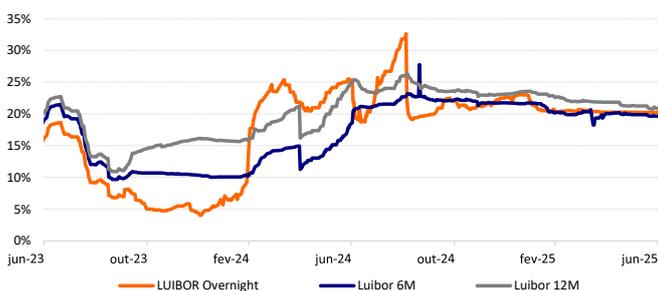
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

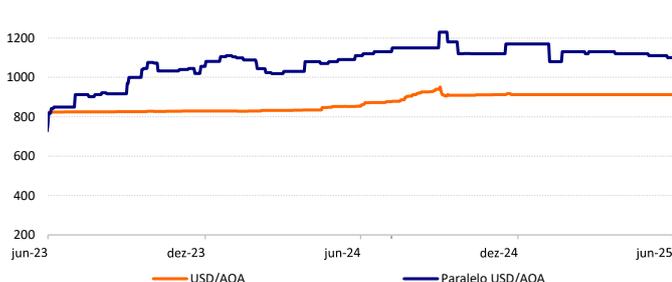
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	16.00%	5,000	2,000	2,000
OT AOA (3 anos)	16.75%	5,000	3,610	3,610
OTME (3 anos)	4.00%	18	18	18

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***

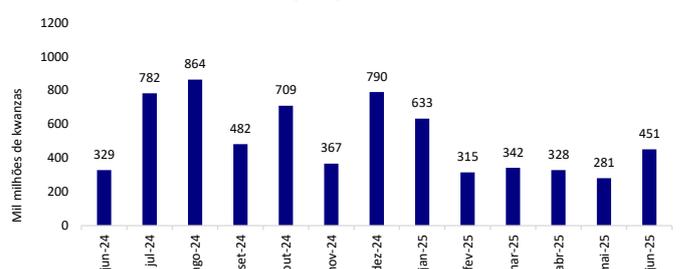
LUIBOR



Câmbio Oficial e Paralelo



Negociações BODIVA



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

