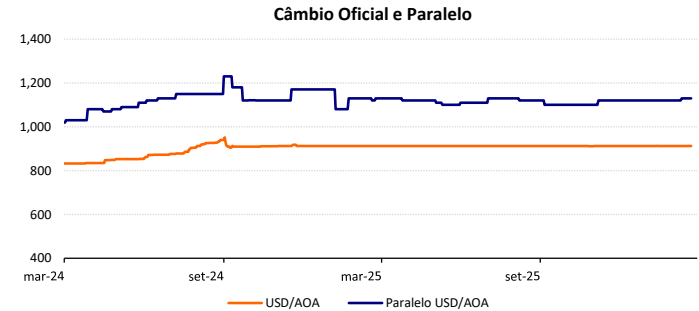
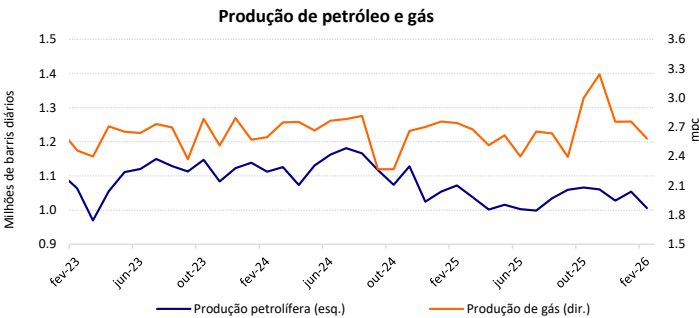


Comentário de Mercado

Em fevereiro, a produção petrolífera totalizou aproximadamente 28.2 milhões de barris, correspondendo a uma média diária de cerca de 1.01 milhões de barris por dia (mbd). Este nível de produção representa uma diminuição em torno de 4.6% em relação aos 1.05 mbd registados no mês anterior, bem como face ao período homólogo, evidenciando uma tendência de desaceleração no curto prazo. Este desempenho constitui o nível mais baixo observado desde julho de 2025, altura em que a produção se situou em cerca de 998 mil barris por dia. No que diz respeito à produção de gás associado, verificou-se igualmente uma redução da produção, que se fixou em 2.58 milhões de pés cúbicos (mpc), -5.8% comparativamente aos 2.75 mpc registados no mês anterior, indicando uma diminuição consistente com a evolução da atividade petrolífera. A análise por blocos demonstra que os blocos 17, 15 e 32 tiveram maior participação para a produção nacional de petróleo, com volumes médios diários de 303.5, 167.8 e 113.4 mil barris por dia, respetivamente. Do lado da produção de gás associado, os maiores níveis de contribuição foram observados no bloco 0, com 972 mil pés cúbicos (mpc), seguido pelos blocos 15 e 17, que registaram 648 mpc e 414 mpc, respetivamente, consolidando-se como os principais polos de produção neste segmento.

No domínio da gestão da massa monetária, observou-se que, em fevereiro, a base monetária (M0), denominada em moeda nacional, fixou-se em cerca de 2.3 biliões de kwanzas. Este nível representa uma redução homóloga de aproximadamente 1.6%. A evolução da base monetária foi fortemente influenciada pela diminuição das reservas excedentárias do sistema bancário, as quais registaram uma redução expressiva de cerca de 30.5% em termos homólogos. Por outro lado, o agregado monetário M2 atingiu aproximadamente 11.5 biliões de kwanzas, traduzindo-se num crescimento homólogo de 19.2%, justificado pela expansão de todos os indicadores que a compõem: quase-moeda, 14.3% homólogo, notas e moedas, 24.5% homólogo e depósitos transferíveis, 22.4% homólogo.

Angola faz nova emissão de Eurobonds, no valor de 2.5 mil milhões de dólares. Segundo o Ministério das Finanças, a emissão foi estruturada em duas tranches, com maturidades de 7 e 11 anos, e taxas de juro de 9.375% e 9.875%, respetivamente, com o livro de ordens a apresentar uma procura avaliada em cerca de 5.2 mil milhões de dólares. Segundo a Bloomberg, cerca de 500 milhões desta emissão serão utilizados para recompra de parte de um título avaliado em 1.75 mil milhões de dólares, com maturidade inicial até 2028, a uma taxa de 8.25%, enquanto o resto será alocado em gastos orçamentais.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2025	2026*	2027*
Varição PIB (%)	3.1	2.9	3.2
Inflação Média (%)	20.4	14.6	15.6
Balança Corrente (% PIB)	0.4	0.5	0.6

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB (2026-2027) e inflação (2026-2027); FMI (WEO, outubro 2025) para balança corrente (2026-2027).

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*

	27-03-26	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.00%	-0.50%	1.21%	-0.70%
USD/AOA	912.13	0.00%	-0.02%	0.01%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.02%	0.01%
EUR/AOA	1071.68	1.68%	0.20%	9.05%
EUR/USD	1.151	-0.54%	-2.02%	6.55%
USD/ZAR	17.13	0.52%	3.42%	-6.07%

*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 (3 anos)	16.75%	15,000	13,953	13,953
OT AOA (3 anos)	16.75%	20,000	6,975	6,975
OT AOA (3 anos)	16.75%	15,000	13,035	13,035
OT AOA (5 anos)	17.25%	50,000	31,050	31,050
OT USD (5 anos)	5.00%	30	30	30

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***

