

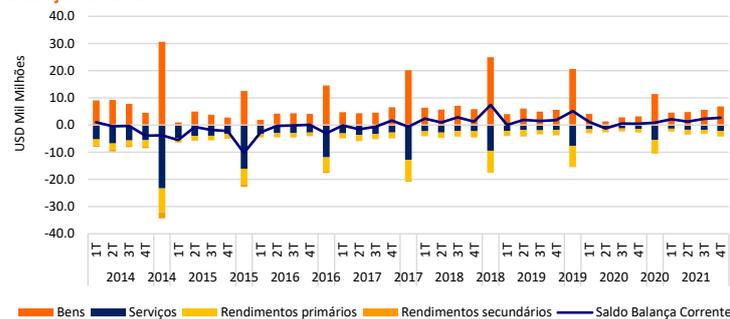
## Comentário de Mercado

Angola voltou aos mercados, emitindo 1.75 mil milhões de dólares em Eurobonds, a 10 anos, à taxa de 8.75%. O custo desta emissão foi inferior ao de outras emissões anteriores no mesmo prazo: 8.25% em 2018 e 8.00% em 2019. Ainda assim, a medida do risco soberano angolano, avaliado pelo diferencial face à dívida americana, ficou perto dos 610 pontos base, semelhante a 2019 (633 pontos base). Do montante emitido, 750 milhões de dólares servirão para recomprar títulos existentes, que têm maturidade em 2025 (emitidos a 9.50%) e em 2028 (emitidos a 8.25%). Não é ainda conhecida a distribuição, sendo possível que as amortizações antecipadas ocorram apenas nos títulos de cupão mais alto, a 9.50%. No mercado doméstico, o Tesouro leilou dívida não-indexada em Kwanzas a 10 anos pela primeira vez, embora num montante ainda pouco significativo, de 504 milhões de kwanzas. A emissão ocorreu à taxa de 21%, alinhada com as restantes taxas que prevalecem no mercado no momento. Houve igualmente uma emissão a 8 anos, com taxa de 20%. Até agora, o Estado terá cumprido com cerca de 14% das suas necessidades de financiamento no mercado doméstico. Mais concretamente, já foi emitido 24% do montante em Obrigações do Tesouro em moeda nacional. Até ao momento, as taxas estão mais baixas do que no passado recente, dos 11.70% a 3 meses até aos 21.00% a 10 anos; no ano passado, a taxa a 3 meses rondava os 19.4% na última emissão, em março, chegando aos 25% nos 5 anos no final de 2021, o prazo mais longo emitido nesse ano.

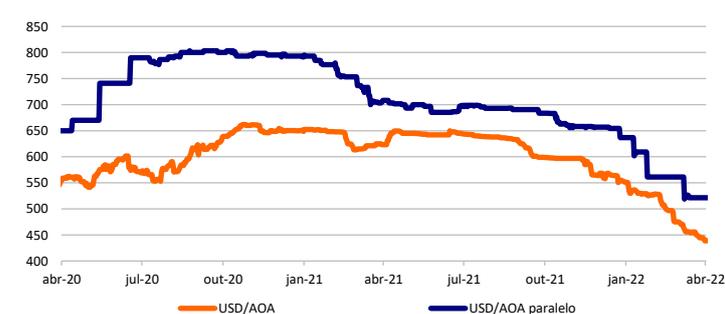
**A Balança Corrente registou um superavit de 12.4% do PIB, face aos 1.6% registados no ano anterior** – em dólares, trata-se de um saldo positivo de 8.4 mil milhões de dólares, o mais elevado desde os 13.8 mil milhões de dólares atingidos em 2013. Em 2020, o superavit tinha sido de apenas 0.9 mil milhões de dólares. A melhoria face ao ano anterior prende-se, essencialmente, com o aumento do valor das exportações, para 33.6 mil milhões de dólares (20.9 mil milhões de dólares em 2020), especialmente devido ao sector petrolífero (+12.3 mil milhões de dólares) e ao sector diamantífero (+0.5 mil milhões de dólares). Ao mesmo tempo, o aumento das importações de bens (+2.3 mil milhões de dólares) e de serviços (+1.4 mil milhões de dólares) foi bastante menor. Aumentaram os lucros repatriados para o estrangeiro (+1.2 mil milhões de dólares), mas diminuíram os juros pagos ao exterior (-0.4 mil milhões de dólares). A posição de investimento internacional melhorou para -27.3 mil milhões de dólares (-30 mil milhões de dólares em 2020).

**O BNA emitiu o Aviso 9/21, para fomentar o crédito à habitação.** As novas regras para o crédito hipotecário permitem aos bancos deduzir às reservas obrigatórias montantes emprestados para habitação durante 5 anos, contando que o empréstimo respeite uma taxa máxima de 7% e outras condições previstas na norma. As regras a vigorar depois dos primeiros 5 anos dependerão do comportamento das taxas de juro, sendo que o BNA prevê eliminar o benefício da dedução das reservas caso as taxas de mercado se aproximem ou baixem dos 7%. Por outro lado, no Aviso 10/21, que atualiza a regulamentação para o fomento do crédito ao sector real da economia, foram incluídos o factoring e o crédito à compra de matérias-primas.

## Balança Corrente



## Câmbio Oficial e Paralelo



## Previsões macroeconómicas

Indicador	2021*	2022**	2023**
Varição PIB (%)	0.7	2.7	3.1
Inflação Média (%)	28.7	23.2	12.5
Balança Corrente (% PIB)	12.4	4.2	3.1

Nota (\*): dados históricos para inflação e PIB - INE; Balança Corrente - BNA; (\*\*) Previsões BPI Research para PIB e inflação; consenso da Bloomberg para balança corrente.

## Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	-	2022-01-21
Moody's	B3	Estável	2021-09-21
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

## Mercado cambial e monetário\*

	Variação			
	08-04-22	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
UIBORB O/N	17.12%	0.00	-1.56	11.74
USD/AOA	438.726	-1.73%	-20.95%	-29.60%
AOA/USD	0.00228	1.76%	26.50%	42.04%
EUR/AOA	478.409	-3.36%	-23.94%	-35.42%
EUR/USD	1.0879	-1.70%	-4.32%	-8.33%
USD/ZAR	14.7437	0.90%	-7.49%	1.16%

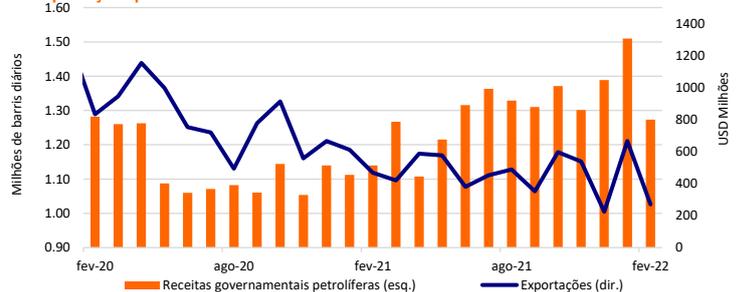
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

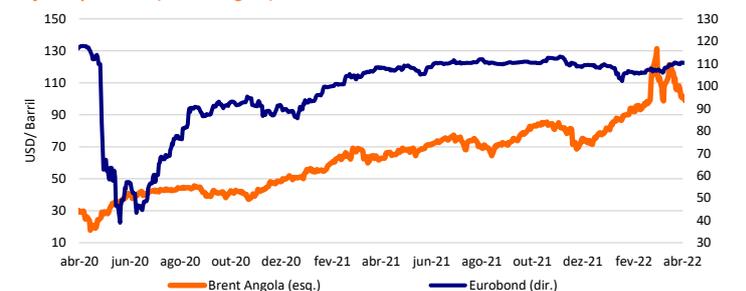
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (2 anos)	16.50%	10,000	49,700	26,700
OT AOA (4 anos)	18.40%	10,000	31,874	31,874
OT AOA (6 anos)	19.49%	10,000	7,178	7,178
OT AOA (8 anos)	20.00%	1,000	500	500
OT AOA (10 anos)	21.00%	1,000	504	504
OT USD (3 anos)	3.70%	2.00	6.00	6.00

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

## Exportações petrolíferas e receitas fiscais



## Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



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