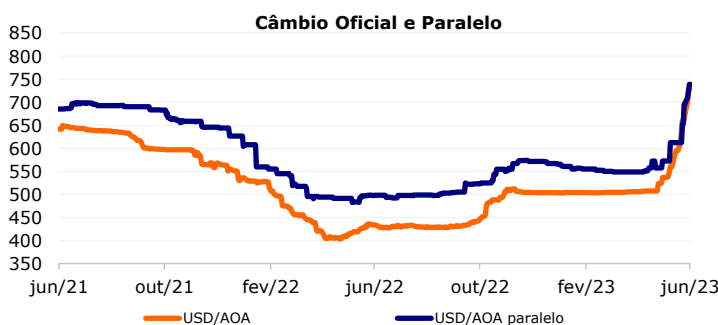
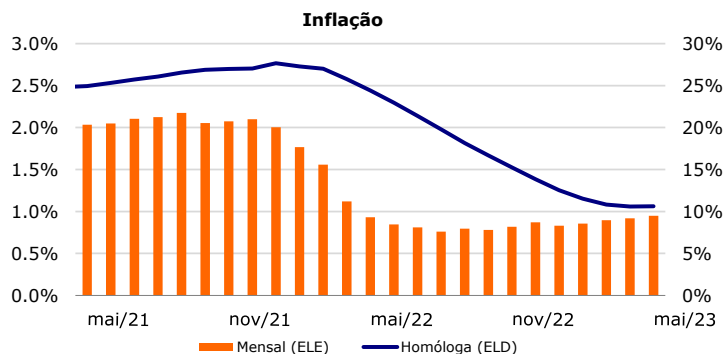


Comentário de Mercado

O Kwanza continuou a perder valor na semana passada, chegando a valores mínimos de sempre - na sexta-feira, a moeda cotava face ao dólar em 727,7 (USD/AOA). Face ao mesmo período de 2022, a moeda angolana perdeu 40,4% do seu valor até esta sexta-feira. Contra o euro, o Kwanza registou igualmente mínimos, cotando o EUR/AOA nos 797,2. Apesar do impacto inicial da correcção de um desequilíbrio, a esta altura pensamos que o movimento reflecte sobretudo o sentimento negativo no mercado - quem vende divisas preferirá esperar pelo melhor preço, e quem compra divisas quer antecipar ao máximo, um mecanismo que apenas agrava a tendência. Em termos económicos, é expectável que a actual depreciação venha a gerar um impacto significativo na inflação, e por essa via, na procura interna. Em particular, devido ao movimento vertiginoso assistido no mercado cambial, o impacto da depreciação nos preços deverá ser imediato, esperando-se uma inflação mensal elevada no próximo mês. Se o movimento fosse mais gradual, a nossa expectativa seria que os efeitos dessa depreciação nos preços só ocorressem 2 a 3 meses mais tarde. Nesse sentido, deveremos rever as nossas previsões para a inflação e para o crescimento económico este ano. A inflação acelerou para 0,95% em maio, a taxa mais alta dos últimos meses. Em termos homólogos, acelerou para 10,6%. É bem possível que esta venha a terminar o ano mais elevada do que prevíamos, apesar do esforço do BNA que já começou a restringir a política monetária. Relativamente ao crescimento económico, os 2 primeiros trimestres deverão ter registado aumento na actividade não-petrolífera e quebra na actividade petrolífera - na 2ª metade do ano, a actividade não-petrolífera deverá seguramente desacelerar bastante, não sendo de descartar uma quebra homóloga no 3º trimestre deste ano. Ao mesmo tempo, a quebra nas taxas de juro deverá ser revertida - este movimento é já observado na LUIBOR, cuja taxa overnight voltou a subir esta semana, por 2,76pp, sendo acompanhada pelos restantes prazos, que afectam as taxas de juro no crédito à economia. No mesmo sentido, a yield dos Bilhetes do Tesouro a 1 ano subiu igualmente, de 10,5% para 12,0%, sendo que este movimento também poderá reflectir-se noutros prazos.

Segundo dados obtidos pela OPEP, a produção petrolífera em Angola foi de 1,15 milhões de barris petrolíferos (mbd) em Maio, uma quebra homóloga de 2,6%. Trata-se de uma recuperação face a março e abril, em que a produção foi, respectivamente, de 0,98 mbd e 1,09 mbd. Tomando os primeiros 5 meses do ano, a quebra face a 2022 é de 6,5%, o que é consistente com a nossa previsão de uma descida no PIB petrolífero da mesma magnitude.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Varição PIB (%)	3.3	2.7	3.8
Inflação Média (%)	21.7	11.5	11.2
Balança Corrente (% PIB)	11.4	8.1	5.0

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

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Positivo	15/07/2022
Moody's	B3	Positivo	20/10/2022
Standard & Poor's	B-	Estável	04/02/2022

Mercado cambial e monetário*

	16/06/23	7 dias (p.p./%)	Varição YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	14.82%	0.34%	4.82%	-0.36%
USD/AOA	727.7	10.16%	44.47%	67.67%
AOA/USD	0.00137	-9.23%	-30.78%	-40.36%
EUR/AOA	797.23	12.06%	48.34%	75.75%
EUR/USD	1.09	1.75%	2.17%	3.68%
USD/ZAR	18.19	-3.04%	6.75%	13.61%

*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

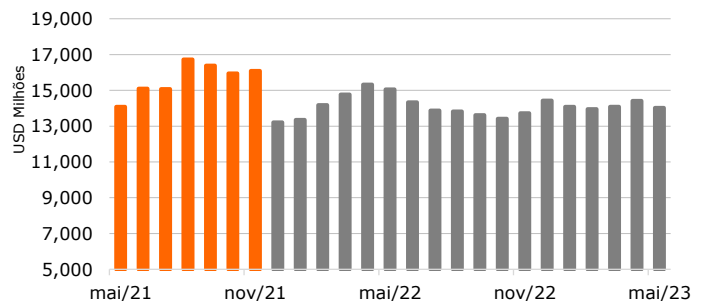
Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)*	19.3%	20,223	20,223	20,223
BT (364 dias)	12.0%	10,000	1,500	500
OT AOA (3 anos)*	19.3%	13,659	13,659	13,659
OT AOA (5 anos)	16.0%	5,000	3,212	3,212
OT AOA (10 anos)	17.0%	25,000	20,000	20,000

* Títulos com maturidade residual de 23 dias

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

Reservas Internacionais



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

