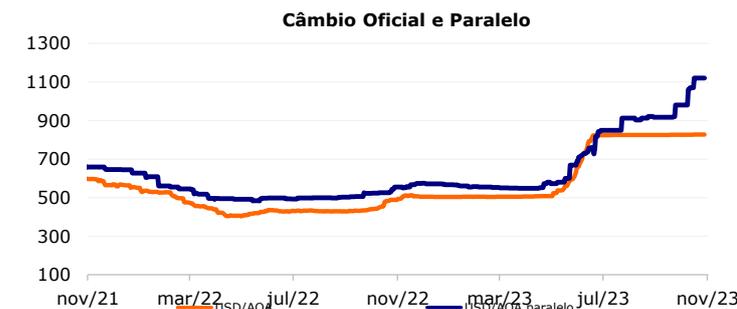
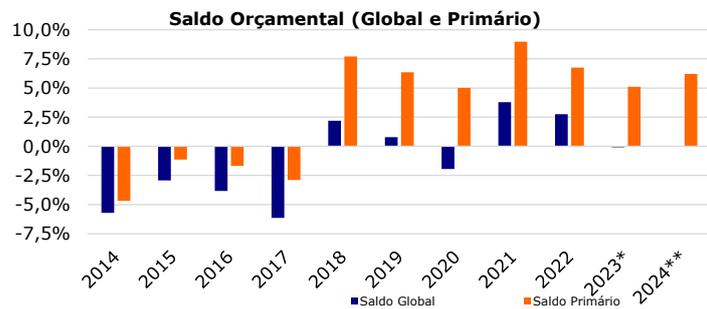


Comentário de Mercado

As taxas de juro do mercado monetário interbancário estão agora a subir, com a exceção da Luibor overnight que atingiu mínimos de Janeiro de 2014, 4,87%. As restantes taxas de juro inverteram a tendência e estão a subir de modo mais consistente desde meados de outubro. O mercado ainda continua líquido, mas a nossa previsão de que a inflação irá terminar perto dos 20% este ano, faz-nos acreditar que o BNA vai começar a apertar, de facto, a política monetária em breve, pelo que, esperamos que as Luibors continuem a subir. Os dados da inflação de outubro podem ser fundamentais para determinação do curso da política monetária já na próxima semana, dia 21 de novembro.

O grau de execução geral do orçamento para 2023 ronda perto dos 56%, de acordo com os nossos cálculos com base no relatório de execução orçamental publicado pelo Ministério das Finanças. O Governo gastou até agora cerca de AOA 11 biliões, dos quais 23% correspondem a operações de dívida pública, 13% são despesas com educação e saúde, enquanto 8% são despesas em defesa e segurança militar. Em saúde e educação o Governo gastou até ao 3T cerca de AOA 1,4 biliões, que perfazem 48% do previsto. A execução da rubrica despesa e segurança ronda aos 90%, enquanto para as operações de dívida pública o grau de execução ficou perto dos 51%.

O preço do barril de petróleo continua sobre forte pressão à medida que preocupações económicas ganham mais força do que o risco sobre um sub abastecimento oriundo da guerra no médio oriente. O Brent, que serve de referência para as exportações angolanas, encerrou a semana a negociar perto dos USD 81,3, menos USD 3,5 face à semana passada. O WTI, negociado em Nova York, teve comportamento semelhante, tendo encerrado a semana perto dos USD 77,2. Os dados mais fracos da economia chinesa divulgados na semana passada aumentaram as preocupações em relação à fragilidade da procura. O preço do barril de petróleo caiu quase 6% em poucos dias de negociação e o Brent abriu esta semana a negociar perto dos 80,0, o nível mais baixo desde julho. Vê-se que a exigência de um prémio de risco maior por causa do conflito no médio oriente perdeu força e em vez disso recebeu do lado da procura ganharam ímpeto, uma vez que os dados relativos às exportações da China parecem fracos. Adicionalmente, o aumento do stock de petróleo bruto dos EUA em quase 12 milhões de barris na semana passada, conforme indicou a Reuters, mostrou também que a procura na maior economia do mundo está enfraquecida. Do lado da oferta, por agora as condições parecem mais estáveis, mas tudo vai depender da reunião da OPEP do dia 26 de novembro, em que o mercado espera que a Arábia Saudita prolongue o seu corte unilateral até ao primeiro trimestre de 2024.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Variação PIB (%)	0,9	2,9	3,2
Inflação Média (%)	13,8	20,4	13,0
Balança Corrente (% PIB)	10,1	5,5	3,7

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

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Ult. alteração
Fitch	B-	Estável	26/06/2023
Moody's	B3	Positivo	20/10/2022
Standard & Poor's	B-	Estável	04/02/2022

Mercado cambial e monetário*

	10/11/23	7 dias (p.p./%)	Variação YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	5,93%	-0,45%	-4,07%	-4,07%
USD/AOA	827,5	0,19%	64,28%	72,08%
AOA/USD	0,00121	-0,19%	-39,13%	-41,89%
EUR/AOA	871,92	-0,19%	62,24%	81,34%
EUR/USD	1,06	-0,27%	-1,31%	6,03%
USD/ZAR	18,84	-0,90%	10,58%	4,79%

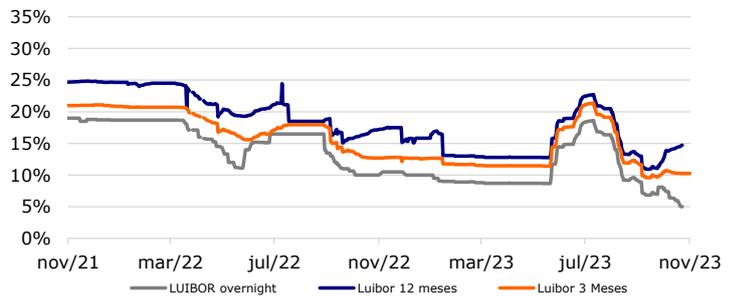
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (91 dias)	10,5%	31.721	31.721	31.721
BT (364 dias)	12,2%	2.000	4.800	4.800
BT (364 dias)	12,2%	2.000	15.700	15.700
OT AOA (8 anos)	16,6%	10.000	792	792
OT AOA (10 anos)	17,0%	12.949	12.949	12.949

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 BTs

Taxas de Juros do Mercado Monetário Interbancário



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

