

Comentário de Mercado

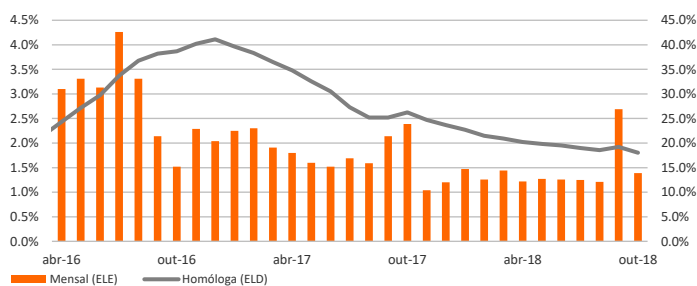
De acordo com o INE, a inflação angolana voltou a desacelerar, em termos homólogos, para os 18.0% em outubro. A inflação mensal foi de 1.39%. Por sua vez, a inflação de setembro foi revista significativamente em baixa, de 4.75% mom para 2.69%, o que fixou a inflação homóloga de setembro em 19.2%, ao contrário dos 21.6% estimados anteriormente. De acordo com os nossos cálculos, a inflação deverá terminar o ano perto dos 18.5% yoy, com a inflação média a situar-se à volta dos 20% para a totalidade de 2018.

Em outubro, foi disponibilizado o montante equivalente a USD 1.1 mil milhões em divisas à banca comercial por parte do Banco Nacional de Angola (BNA). No acumulado do ano, foram vendidos USD 11.2 mil milhões à banca, cerca de 4.3% a mais do que no mesmo período de 2017. No mercado cambial, o Kwanza manteve-se relativamente estável, tendo praticamente mantido o seu valor face ao dólar (-0,08%), e inclusivamente se apreciado ligeiramente face ao euro (+0,97%), em resultado da depreciação do euro face à moeda americana.

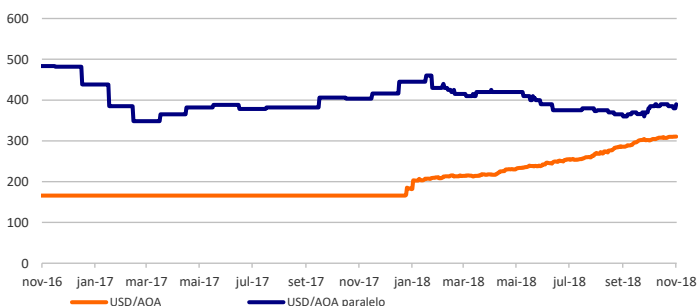
Foi apresentado o programa de regeneração da Sonangol, que prevê a alienação de participações em 52 empresas, que inclui a Unitel (acionista do BFA), até ao final de 2019. O plano concretiza a intenção de focar a empresa na core da atividade petrolífera, sendo que, noutra fase, deverá incluir a passagem das responsabilidades de concessionária e reguladora para a futura Agência Nacional de Petróleos e Gás; a empresa passará assim a ser apenas operadora no setor. É de notar a diminuição da dívida da empresa, que rondava os USD 3.7 mil milhões em setembro de 2018 (USD 5.0 mil milhões no final de 2017). Segundo dados da OPEP, Angola produziu 1.53 milhões de barris diários (mbd) de crude em outubro, mais 0.02 mbd do que em setembro. Estes dados são consistentes com o nível de produção à volta dos 1.5 mbd em 2018, 7-8% abaixo do produzido em 2017.

Foi aprovado o regulamento da nova Lei de Investimento Privado, concretizando algumas questões da nova legislação. Nomeadamente, é fixado um prazo máximo de 5 dias úteis para decisões sobre pedidos de investimento privado que necessitem de autorização, sendo tornada automática a concessão dos benefícios fiscais previstos pela lei.

Inflação



Câmbio oficial e paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Varição PIB (%)	-0.1	2.1	2.4
Inflação (%)	31.7	20.9	15.0
Balança Corrente (% PIB)	-0.5	-0.2	0.2

*PIB e Saldo da Balança Corrente: estimativa do Ministério das Finanças; Inflação: número final do INE **Média das previsões compiladas pela Bloomberg

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B	Estável	2018-04-25
Moody's	B3	Estável	2018-04-27
Standard & Poor's	B-	Estável	2017-08-11

Mercado cambial e monetário

	16-11-18	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	16.75%	0.00	0.35	0.62
USD/AOA*	310.29	-0.08%	-46.53%	-46.53%
EUR/AOA*	350.94	0.97%	-47.17%	-47.17%
EUR/USD	1.13	-0.04%	-5.61%	-3.72%
USD/ZAR*	14.22	1.00%	-12.90%	-0.42%

* O cálculo da variação do USD/AOA, EUR/AOA e USD/ZAR é feito de modo inverso de modo a avaliar directamente a apreciação/depreciação do Kwanza (e do Rand) face a estas moedas

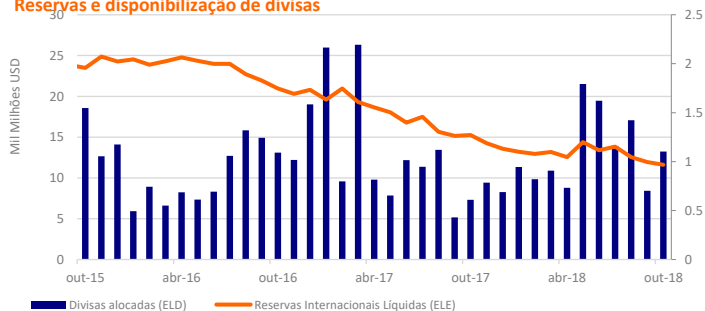
Leilões semanais de OT's / BT's

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (68 dias)	13.60%	8,806	6	6
BT (73 dias)	13.60%	8,871	65	65
BT (147 dias)	17.05%	9,995	2,074	2,074
BT (152 dias)	17.05%	3,441	3,441	3,441
BT (337 dias)	19.05%	10,000	2,129	2,129
BT (342 dias)	19.05%	10,208	10,208	10,208
OT (2 anos)	21.00%	5,500	5,500	5,500

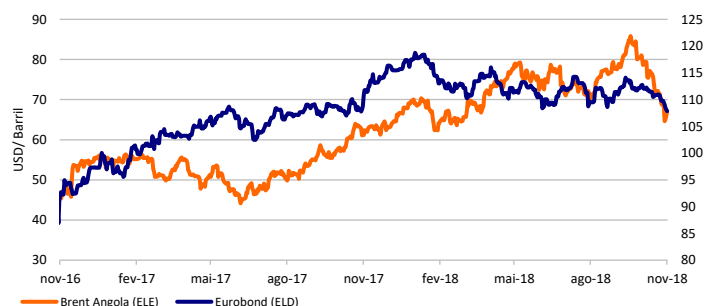
Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Reservas e disponibilização de divisas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças