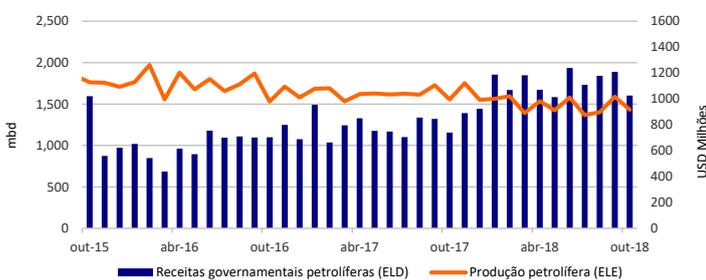


Comentário de Mercado

A diferença cambial entre mercado paralelo e oficial voltou a atingir máximos de setembro de 2018. Mais concretamente, a diferença do câmbio USD/AOA entre os dois mercados atingiu os 33%. Apesar da ligeira depreciação da moeda nacional face às principais moedas internacionais e o maior fluxo de divisas no mercado oficial, o Kwanza tem perdido valor no mercado paralelo. De facto, a moeda angolana depreciou 4.88% nos últimos 7 dias face ao dólar, estando, atualmente, a transacionar em 410 AOA, face aos 310.454 AOA no mercado oficial, que observou uma estagnação do câmbio (variação de -0,05% nos últimos 7 dias). Segundo um novo instrutivo de Política Cambial disponibilizado pelo BNA, a compra de moeda estrangeira para as casas de câmbio e sociedades de remessas de valores passa a ser feita pelos bancos comerciais e o valor solicitado não deve ultrapassar os fundos próprios das mesmas. O normativo determina que os bancos deverão apenas disponibilizar notas às casas de câmbio e divisas às sociedades de remessas, usando a taxa de câmbio de referência do dia do BNA com um *spread* de até 2%.

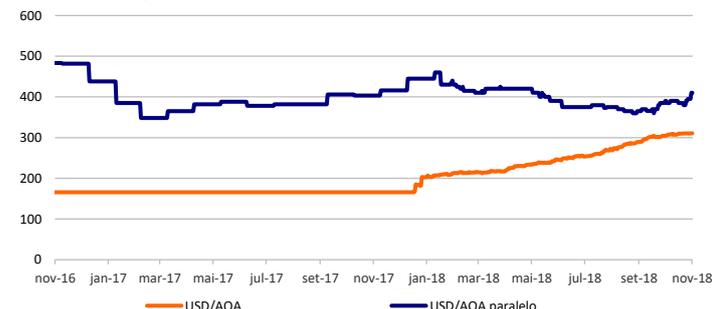
Nos primeiros 10 meses do ano, a produção petrolífera média atingiu os 1.48 milhões de barris diários (mbd), uma quebra de 8,7% face ao mesmo período de 2017 e abaixo da estimativa do Governo (1.52 mbd). Ainda assim, a subida dos preços (de USD 51.2 nos primeiros 10 meses de 2017 para USD 70.4 em 2018) tem compensado a queda da produção, contribuindo para um aumento das receitas orçamentais relacionadas com o sector petrolífero. Especificamente, as receitas orçamentais chegaram aos USD 11.28 mil milhões no acumulado dos últimos 10 meses, um crescimento homólogo de 42.6% (USD 7.91 mil milhões em igual período de 2017). É esperado que a produção petrolífera aumente em 2019, com a escalada de produção de Kaombo Norte (produziu 91 mil barris diários em outubro, sendo a capacidade máxima de 115 mil barris diários) e a entrada em funcionamento do 2º FPSO de Kaombo (115 mil barris em pleno funcionamento) algures em meados do próximo ano. A quebra nos restantes poços poderá impedir uma subida significativa, não sendo certo o cumprimento da expectativa do Executivo (1.57 mbd). No mercado internacional, o preço do Brent continua em queda, estando atualmente a ser transacionado em torno de USD 60 por barril – mínimos de dezembro de 2017. Recorde-se que o OGE 2019 espera um preço médio do Brent de USD 68 em 2019.

Exportação petrolífera e receitas governamentais petrolíferas*



*Inclui direitos da concessionária (Sonangol)

Câmbio oficial e paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Variação PIB (%)	-0.1	1.5	2.4
Inflação (%)	31.7	20.3	15.0
Balança Corrente (% PIB)	-0.5	1.2	2.4

*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

	Variação			
	23-11-18	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LIUBOR O/N	16.75%	0.00	0.35	2.25
USD/AOA*	310.45	-0.05%	-46.55%	-46.55%
EUR/AOA*	354.04	-0.88%	-47.63%	-47.63%
EUR/USD	1.14	-0.33%	-5.23%	-4.00%
USD/ZAR*	13.80	1.42%	-10.25%	0.63%

* 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

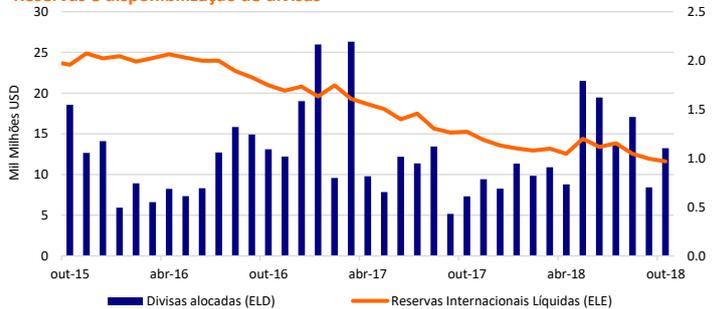
Leilões semanais de OT's / BT's

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (89 dias)	13.60%	12,799	12,799	12,799
BT (91 dias)	13.60%	8,375	550	550
BT (140 dias)	17.05%	21,247	21,247	21,247
BT (142 dias)	17.05%	7,583	1,224	1,224
BT (330 dias)	19.05%	17,563	17,563	17,563
BT (332 dias)	19.05%	7,455	380	380
OT (2 anos)	22.00%	3,500	500	500

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

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BT's

Reservas e disponibilização de divisas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças