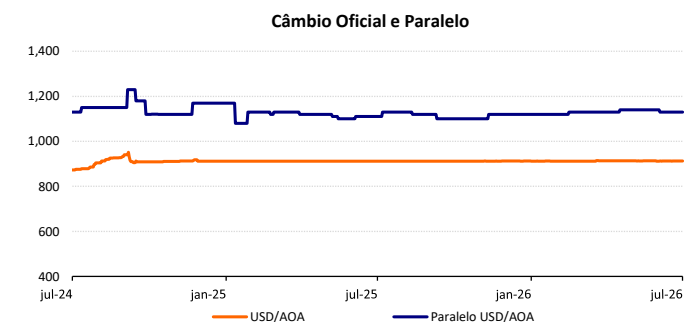
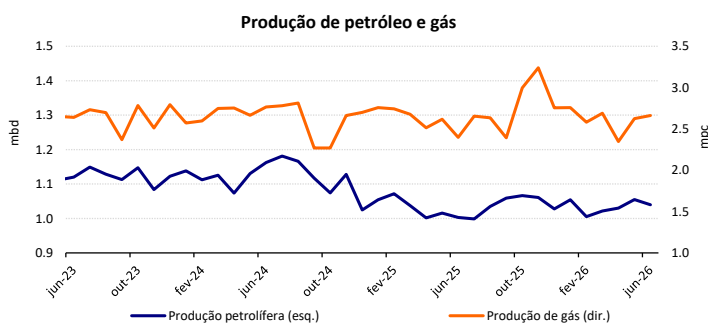


Comentário de Mercado

A produção petrolífera no mês de junho situou-se em cerca de 31.2 milhões de barris, o equivalente a 1.04 milhões de barris diários (mbd). Este desempenho traduz um crescimento homólogo de cerca de 3.7%, embora represente uma contração mensal de 1.4%. Analisando o primeiro semestre, a produção petrolífera atingiu uma média de 1.03 mbd, o que representa um crescimento homólogo de cerca de 0.7%. Relativamente à produção por blocos, os Blocos 17, 15 e 15/06 concentraram cerca de 60% da produção petrolífera nacional no decorrer do semestre, consolidando a sua posição como os principais polos produtivos e reforçando a sua importância estratégica para o desenvolvimento e a sustentabilidade do sector petrolífero. Por sua vez, a produção de gás associado registou um aumento na ordem dos 11.1% homólogo em junho, fixando-se em 79.9 milhões de pés cúbicos (mpc), correspondentes a uma média diária de 2.6 mpc.

A dívida governamental fixou-se em 72.04 mil milhões de dólares no final do primeiro semestre, o que representa um aumento de 9.1% face ao final de 2025, segundo dados da Unidade de Gestão da Dívida (UGD). Do montante total, 70.7% correspondem à dívida externa, equivalente a 50.9 mil milhões, enquanto os restantes 21.1 mil milhões dizem respeito à dívida interna. De acordo com a UGD, as operações realizadas permitiram melhorar o perfil de vencimento da dívida governamental, assegurando uma distribuição mais equilibrada dos reembolsos ao longo do tempo e mitigando os riscos de refinanciamento. No que respeita à dívida externa, as operações efetuadas nos mercados internacionais contribuíram para uma melhor distribuição dos vencimentos no médio e longo prazo. Quanto à dívida interna, a alteração do perfil de maturidades refletiu um conjunto de operações destinadas a equilibrar a estrutura de vencimentos, privilegiando a emissão de instrumentos de médio e longo prazo, bem como operações de troca de carteiras de dívida.

O preço do barril de petróleo Brent encerrou a semana a negociar nos 96.8 dólares por barril, mais 8.7 dólares face à semana anterior, influenciado pelas tensões geopolíticas no Médio Oriente. Os preços do ouro negro subiram de forma expressiva, alcançando os 100 dólares por barril na quinta-feira (níveis alcançados pela última vez na terceira semana de maio), na sequência do ataque dos Houthis, apoiados pelo Irão, com mísseis e drones contra dois petroleiros sauditas no Mar Vermelho. O incidente agravou os receios de perturbações no abastecimento mundial, alargando os riscos para além do Estreito de Ormuz e reforçando as preocupações em torno da segurança das principais rotas marítimas de transporte de petróleo. Neste contexto, compradores asiáticos começaram a discutir a possibilidade do redirecionamento das importações de petróleo saudita através do Cabo da Boa Esperança, contornando a rota habitual pelo Mar Vermelho, de forma a mitigar os riscos associados ao agravamento das tensões na região.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2025	2026*	2027*
Varição PIB (%)	3.1	3.3	3.2
Inflação Média (%)	20.4	12.7	13.5
Balança Corrente (% PIB)	0.4	2.2	1.0

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB (2026-2027) e inflação (2026-2027); FMI (WEO, abril 2026) para balança corrente (2026-2027).

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	2023-06-26
Moody's	B3	Estável	2024-11-29
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

Mercado cambial e monetário*

	24-07-26	7 dias (%)	Variação	
			YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12.03%	0.00%	-6.76%	-8.17%
USD/AOA	912.63	0.00%	0.04%	0.07%
AOA/USD	0.00110	0.00%	-0.04%	-0.07%
EUR/AOA	1038.12	-3.09%	-2.94%	-3.23%
EUR/USD	1.137	-0.60%	-3.20%	-3.23%
USD/ZAR	16.84	1.90%	1.67%	-4.50%

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

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	16.75%	8,500	8,400	8,400
OT AOA (4 anos)	16.75%	44,000	20,000	20,000
OT AOA (5 anos)	17.25%	10,000	5,556	5,556
OT AOA (7 anos)	17.75%	5,000	5,000	5,000
OT AOA (7 anos)	17.75%	10,000	3,704	3,704

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 BT's***

