

Comentário de Mercado

A venda de divisas à banca comercial totalizou USD 1.42 mil milhões em agosto, mais 27% do que no mesmo mês de 2017; no acumulado do ano, o BNA disponibilizou o montante global de USD 9.4 mil milhões, ligeiramente inferior (-3.1% yoy) ao período homólogo. Avaliando o montante correspondente em Kwanzas, registou-se um aumento de 35.2% yoy nas divisas alocadas. Esta diferença deve-se à depreciação face ao dólar (42.6% desde o início do ano). Esta semana, a depreciação da moeda angolana foi de 1.46%, determinada em 2 leilões que disponibilizaram USD 110 milhões à banca. Comparando os câmbios do Kinguila Hoje e os oficiais, o USD/AOA regista agora uma diferença de 24.5%.

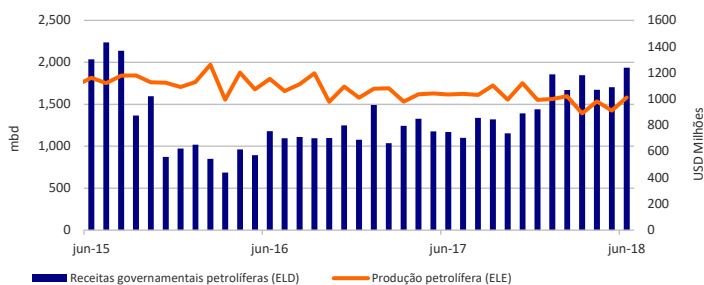
O BNA anunciou o fim das alocações de divisas através de vendas diretas a 1 de outubro; ou seja, o banco central deixará por completo de vender divisas com indicação específica dos clientes beneficiários das mesmas. Este é mais um passo para a normalização do regime cambial angolano, devolvendo autonomia comercial aos bancos. Por outro lado, passa a incidir sobre os bancos maior responsabilidade na imparcialidade de critérios na distribuição de divisas pelos clientes. É intenção do banco central voltar a permitir a venda direta de divisas por parte de empresas petrolíferas aos bancos, além de permitir que o câmbio oficial seja definido por operações comerciais. A nossa expectativa é de que estas alterações ocorram apenas depois da definição do programa com o FMI, cujas negociações ocorrem em outubro.

Foi assinado um acordo que permite o fim da dupla tributação entre Portugal e Angola, no âmbito da visita do primeiro-ministro português a Luanda. Além disso, Portugal alargou em USD 500 milhões (para USD 1500 milhões) a linha de crédito de apoio às exportações portuguesas para Angola.

Foram anunciadas várias mudanças no setor dos transportes, do qual se destaca a mudança na gestão da TAAG, e na sua passagem para Sociedade Anónima, o que pode abrir caminho à participação de privados na empresa.

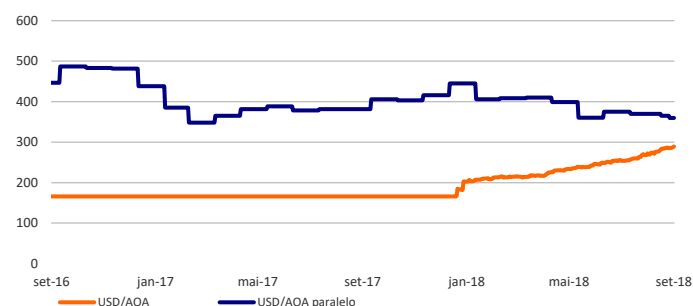
No mercado petrolífero internacional, o Brent continua a negociar um pouco abaixo dos USD 80, consolidando o recente aumento dos preços.

Exportação petrolífera e receitas governamentais petrolíferas*



*Inclui direitos da concessionária (Sonangol)

Câmbios oficial e paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Varição PIB (%)	-2.5	2.1	2.5
Inflação (%)	31.7	21.0	15.0
Balança Corrente (% PIB)	-0.5	1.0	0.2

*Saldo da Balança Corrente: BNA; PIB e Inflação: 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			
	00-01-00	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	16.42%	-0.03	0.02	-3.58
USD/AOA*	289.15	-1.46%	-42.62%	-42.62%
EUR/AOA*	339.85	-1.99%	-45.45%	-45.45%
EUR/USD	1.18	1.43%	-1.78%	-1.26%
USD/ZAR*	14.20	5.19%	-12.77%	-6.46%

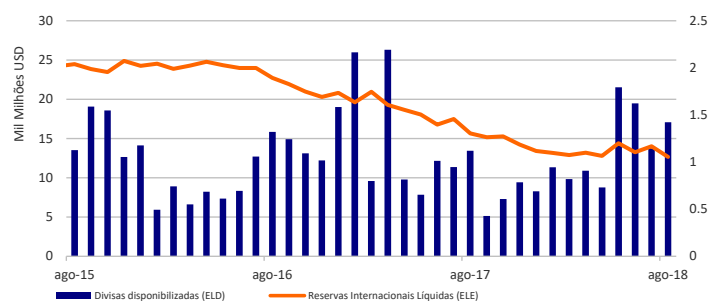
* O cálculo da variação do USD/AOA, EUR/AOA e USD/ZAR é feito de modo inverso de modo a avaliar directamente a apreciação/depreciação do Kwanza (e do Rand) face a estas moedas

Leilões semanais de OTs / BTs

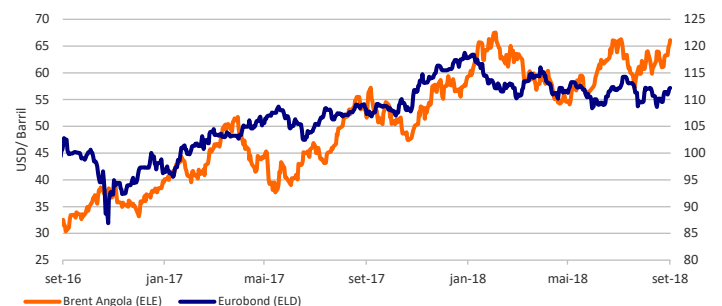
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (91 dias)	13.50%	2,959	13	13
BT (181 dias)	17.00%	1,700	1,090	1,090
BT (182 dias)	17.00%	1,752	52	52
BT (364 dias)	19.00%	2,106	1,192	1,192
OT (2 anos)	21.00%	2,412	2,412	2,412
OT (2 anos)	22.00%	2,108	2,108	2,108
OT (2 anos)	23.00%	2,295	2,295	2,295

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 e disponibilização de divisas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças