

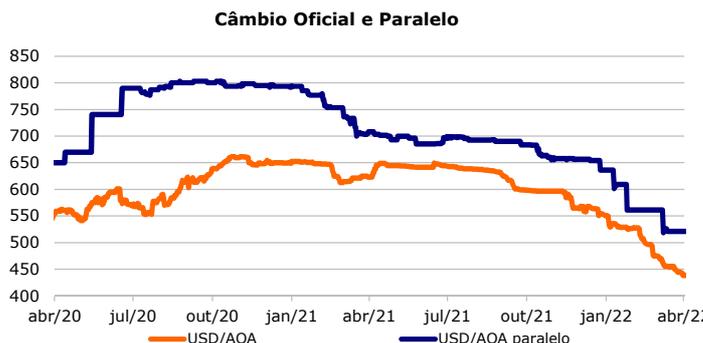
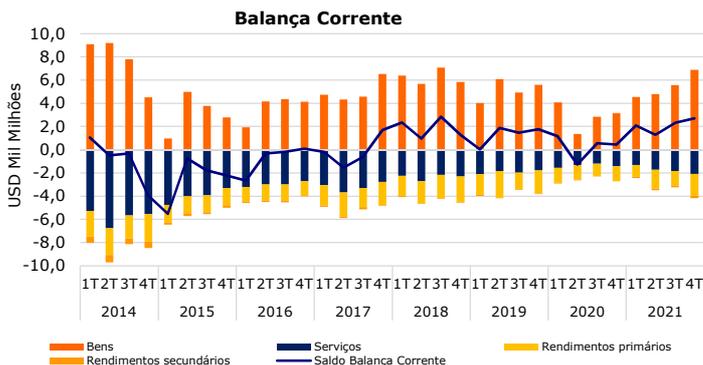
Informação Semanal | 11/04

Comentário de Mercado

Angola voltou aos mercados, emitindo USD 1,75 mil milhões (MM) em Eurobonds, no prazo de 10 anos, à taxa de 8,75%. Face a outras emissões a 10 anos, o país pagou mais caro do que em 2018 (8,25%) e 2019 (8,00%). Ainda assim, a medida do risco soberano angolano, avaliado pelo diferencial face à dívida americana, ficou perto dos 610 pontos base, semelhante a 2019 (633 pontos base). Do montante emitido, USD 0,75MM servirão para recomprar títulos existentes, que têm maturidade em 2025 (emitidos a 9,50%) e em 2028 (emitidos a 8,25%). Não é ainda conhecida a distribuição, sendo possível que as amortizações antecipadas ocorram apenas nos títulos de cupão mais alto, a 9,50%. **No mercado doméstico, o Tesouro leilouo dívida não-indexada em Kwanzas a 10 anos pela primeira vez, embora num montante ainda pouco significativo, de AOA 504M.** A emissão ocorreu à taxa de 21%, alinhada com as restantes taxas que prevalecem no mercado ao momento. Houve igualmente uma emissão a 8 anos, com taxa de 20%. Até agora, o Estado terá cumprido com cerca de 14% das suas necessidades de financiamento no mercado doméstico. De modo particular, foi emitido já 24% do montante em OTs em Moeda Nacional. Até ao momento, as taxas estão mais baixas do que no passado recente, dos 11,70% a 3 meses até aos 21,00% a 10 anos – no ano passado, a taxa a 3 meses rondava os 19,4% na última emissão, em Março, chegando aos 25% nos 5 anos no final de 2021, o prazo mais longo emitido nesse ano.

Segundo dados do BNA, a Balança Corrente registou um superávit de 12,4% do PIB, face aos 1,6% registados no ano anterior – em Dólares, trata-se de um saldo positivo de USD 8,4MM, o mais elevado desde os USD 13,8MM atingidos em 2013. Em 2020, o superávit tinha sido de apenas USD 0,9MM - a melhoria para este ano prende-se essencialmente com o aumento do valor das exportações, para USD 33,6MM (face a USD 20,9MM em 2020), que ocorreu no sector petrolífero (USD +12,3MM) e no sector diamantífero (USD +0,5MM). Ao mesmo tempo, o aumento das importações de bens (USD +2,3MM) e de serviços (USD +1,4MM) foi bastante menor. Subiram os lucros repatriados para o estrangeiro (USD +1,2MM), mas diminuíram os juros pagos para o exterior (USD -0,4MM). A posição de investimento internacional melhorou para USD -27,3MM (USD -30,MM em 2020).

O BNA emitiu o Aviso 9/21, para fomentar o crédito à habitação. As novas regras para o crédito hipotecário permitem aos bancos deduzir às reservas obrigatórias montantes emprestados para habitação durante 5 anos, contanto que o empréstimo respeite uma taxa máxima de 7% e outras condições previstas na norma. As regras a vigorar depois dos primeiros 5 anos dependerão do comportamento das taxas de juro, sendo que o BNA prevê eliminar o benefício da dedução das reservas caso as taxas de mercado se aproximem ou baixem dos 7%. Por outro lado, no Aviso 10/21, que actualiza a regulamentação para o fomento do crédito ao sector real da economia, foram incluídos o factoring e o crédito à compra de matérias-primas.



Previsões macroeconómicas

| Indicador | 2021* | 2022** | 2023** |
|--------------------------|-------|--------|--------|
| Varição PIB (%) | 0,7 | 5,5 | 4,0 |
| Inflação Média (%) | 25,8 | 18,7 | 8,5 |
| Balança Corrente (% PIB) | 12,4 | 6,6 | 1,5 |

*PIB e Inflação - INE; Balança Corrente - BNA
**Previsão BFA

Rating soberano

| Agência | Rating | Outlook | Última alteração |
|-------------------|--------|---------|------------------|
| Fitch | B- | - | 21/01/22 |
| Moody's | B3 | Estável | 13/09/21 |
| Standard & Poor's | B- | Estável | 04/02/22 |

Mercado cambial e monetário*

| | 08/04/22 | 7 dias (p.p./%) | Varição YTD (p.p./%) | 12 meses (p.p./%) |
|------------|----------|-----------------|----------------------|-------------------|
| LUIBOR O/N | 17,12% | 0,00 | -1,56 | 11,74 |
| USD/AOA | 438,7 | -1,73% | -20,95% | -29,60% |
| AOA/USD | 0,00228 | 1,76% | 26,50% | 42,04% |
| EUR/AOA | 478,4 | -3,36% | -23,94% | -35,42% |
| EUR/USD | 1,088 | -1,70% | -4,32% | -8,33% |
| USD/ZAR | 14,7 | 0,90% | -7,49% | 1,16% |

*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 OTs/ BTs na semana passada

| Prazo | Taxa de desconto | Oferta | Procura | Colocado |
|------------------|------------------|--------|---------|----------|
| OT AOA (2 anos) | 16,5% | 10.000 | 49.700 | 26.700 |
| OT AOA (4 anos) | 18,4% | 10.000 | 31.874 | 31.874 |
| OT AOA (6 anos) | 19,5% | 10.000 | 7.178 | 7.178 |
| OT AOA (8 anos) | 20,0% | 1.000 | 500 | 500 |
| OT AOA (10 anos) | 21,0% | 1.000 | 504 | 504 |
| OT USD (3 anos) | 3,7% | 2,00 | 6,00 | 6,00 |

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***

