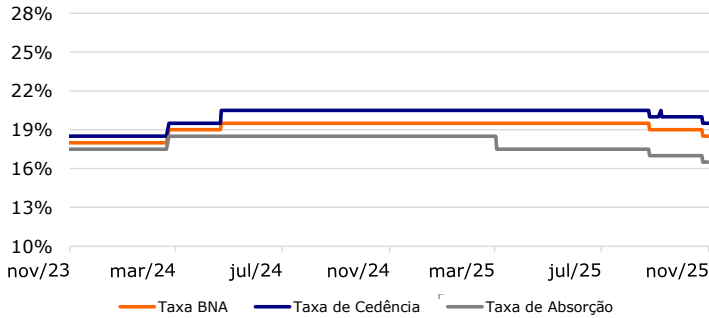
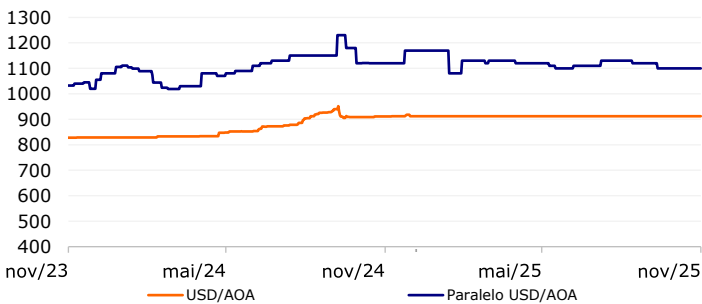


Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) decidiu, na última reunião de 2025, reduzir novamente as taxas de juro diretoras em 50 pontos base: a taxa básica de juro passou para 18,5%, enquanto as facilidades permanentes de cedência e absorção de liquidez ficaram em 19,5% e 16,5%, respectivamente. Esta foi a segunda redução consecutiva das taxas directoras, numa altura em que se observa queda contínua da inflação homóloga, estabilidade do câmbio e crescimento mais moderado dos agregados monetários. Do lado dos preços, a inflação homóloga manteve a tendência de declínio fixando-se em média nos 21,2%, sobretudo porque os choques como o impacto da remoção gradual dos subsídios aos combustíveis (que levou o gasóleo a AOA 400 por litro) e do aumento das propinas e emolumentos foram transitórios. No mercado cambial, o AOA/USD permanece relativamente estável, embora persistam factores que mantenham o câmbio sob pressão para depreciar: a diferença entre a taxa de câmbio oficial e a paralela continua relevante, ainda a rondar os 20% e o backlog cambial ronda os USD 1,4 mil milhões. Quanto aos agregados monetários estes cresceram de forma moderada apesar de receios de pressões inflacionárias. Em Outubro, o M2 cresceu 11,8% yoy, cerca de 5,7pp abaixo da inflação: De Janeiro a Outubro a moeda em sentido amplo cresceu em média apenas 9,3%. No mesmo período o M0 cresceu em média apenas 1,1% yoy.

Em Outubro, Angola produziu em média 1,07 milhões de barris diários (mbd), o que representa uma queda de cerca de 0,7% yoy, entretanto, trata-se apenas do segundo valor mensal mais alto desde o início do ano. No mesmo mês, foram exportados cerca de 31,9 milhões de barris, o que corresponde a 1,03 mbd, traduzindo-se num recuo de 4,2% yoy. Com o preço médio de exportação fixado em USD 67,7 por barril, as receitas de exportação diminuíram 13,7% yoy para USD 2,1mM.

O preço do barril de petróleo Brent, referência para as exportações angolanas, encerrou a semana passada nos USD 62,3 (menos USD 1,8 face ao final da semana anterior). De igual modo o WTI, referência para as exportações norte-americanas registou uma queda nos preços passando agora para USD 58,1, - USD 2,0 face à semana anterior. Os preços do ouro negro têm estado a cair nas últimas semanas bastante influenciados pelas preocupações em torno da oferta global de petróleo para o próximo ano. Por outro lado, há sinais de que a Ucrânia está a aproximar-se de um acordo de paz com a Rússia, que provavelmente levaria ao fim das sanções internacionais ao fornecimento do petróleo russo.

Taxas de Juro de Referência**Câmbio Oficial e Paralelo****Previsões macroeconómicas**

Indicador	2024*	2025**	2026**
Variação PIB (%)	4,4	1,9	2,9
Inflação Média (%)	28,2	20,2	13,9
Balança Corrente (% PIB)	9,3	9,1	8,5

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

Rating soberano

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

Mercado cambial e monetário*

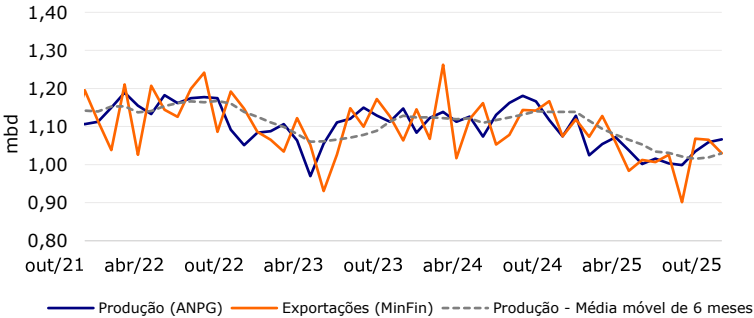
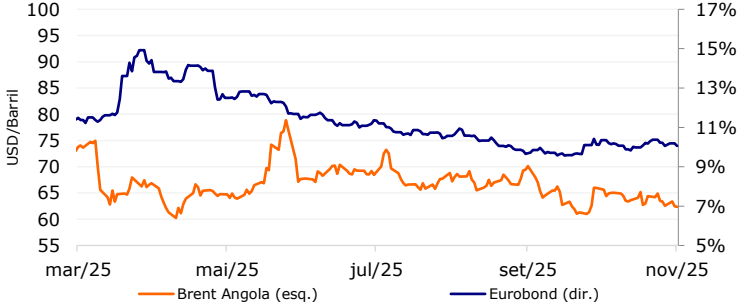
	21/11/2025	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,75%	0,00%	-3,94%	-2,14%
USD/AOA	912,09	0,00%	0,01%	0,12%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,01%	-0,12%
EUR/AOA	1052,1	-2,23%	10,81%	10,28%
EUR/USD	1,151	-0,93%	11,19%	10,51%
USD/ZAR	17,38	1,68%	-7,77%	-4,05%

*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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	16,00%	25.000	23.191	23.191
OT AOA (2 anos)	16,25%	5.000	5.000	5.000
OT AOA (2 anos)	16,25%	5.000	5.000	5.000
OT AOA (4 anos)	16,75%	10.000	1.945	1.945
OT AOA (4 anos)	16,75%	10.000	1.969	1.969
OT AOA (6 anos)	17,25%	10.000	4.923	4.923

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***

Produção Petrolífera**Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032**

A informação contida nesse documento foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BFA nos mercados referidos. O BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, directa ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer activo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.