

Informação Semanal | 4 de Maio

Banco de Fomento Angola
www.bfa.ao | Email: bfa@bfa.ao

José Miguel Cerdeira - jose.miguel.cerdeira@bfa.ao
Lilian Sousa - lilian.rossana.sousa@bfa.ao

Comentário de Mercado

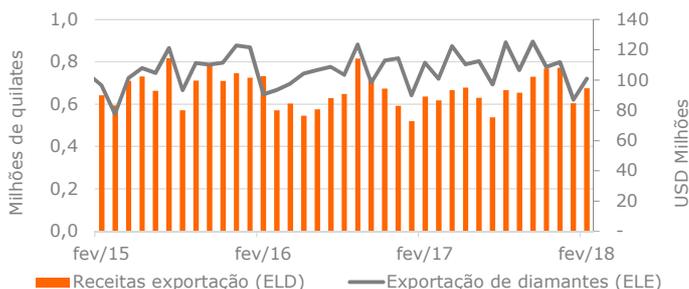
Angola voltou aos mercados internacionais, emitindo USD 3 mil milhões em Eurobonds, dividido em duas tranches, com prazo de 10 e 30 anos. No prazo a 10 anos, o país endividou-se em USD 1,75 mil milhões, pagando 8,25% de juros. No prazo mais longo, foi emitido o restante montante (USD 1,25 mil milhões), à taxa de juro de 9,375%. A procura foi o triplo da oferta (USD 9 mil milhões), indicando o sucesso do *roadshow* levado a cabo pelas autoridades angolanas. Na verdade, a narrativa apresentada aos investidores foi considerada credível, também auxiliada pela subida recente do Brent e anúncio de cooperação com o FMI. A emissão a 30 anos trata-se de um passo histórico para o alargamento da curva de maturidades angolana, surpreendendo pela positiva - a expectativa central era de que fosse apenas emitida dívida a 10 anos. De facto, além da África do Sul, na África Subsariana apenas Nigéria, Quénia e Senegal conseguiram acesso aos mercados num prazo tão longo. **O juro acordado ficou 1,25 p.p abaixo da emissão anterior em prazo semelhante, de 2015.** Assim, o custo desta emissão compara positivamente, embora tenha ficado acima da expectativa do MinFin. Mais ainda, o *spread* acordado face ao juro da dívida norte-americana, que mede o risco da dívida angolana, foi significativamente mais baixo: os 8,25% correspondem a um diferencial de 529 pontos base (p.b.), o que compara com o *spread* de 726 p.b. negociado em 2015. **Angola acordou igualmente um financiamento bilateral de USD 500 milhões com a UK Export Finance, uma agência governamental britânica, para financiar investimento público.**

Na sexta-feira passada, a Moody's desceu o rating de Angola para B3, citando riscos elevados de liquidez. A perspectiva é estável, não se antecipando novas descidas.

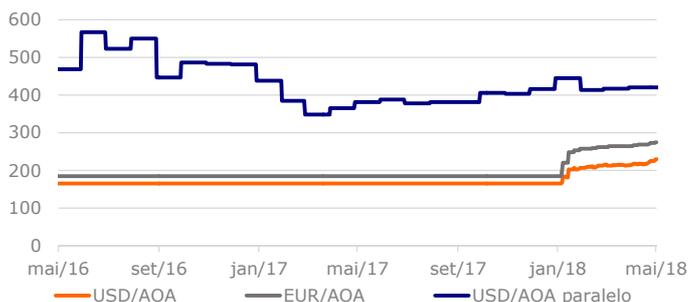
O BNA manteve inalterados os vários instrumentos de política monetária, estando a taxa BNA em 18%.

A produção de diamantes sofreu uma quebra homóloga de 9,6% em Fevereiro. No entanto, o preço mais elevado (+17,4% yoy) permitiu um aumento de 6,1% das receitas. No conjunto dos primeiros dois meses do ano, as receitas estão a subir 10,6% yoy, suportadas pelo aumento de preços (+18,8% yoy) - o volume de produção, em média 670 mil quilates, está a descer 6,8% yoy,

Exportação de diamantes



Câmbio oficial e paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Variação PIB (%)	1,1	1,8	2,2
Inflação (%)	31,7	28,0	14,8
Balança Corrente (% PIB)	-4,8	-3,5	-2,2

*PIB: estimativa do Ministério das Finanças; Inflação: número final do INE; Saldo da Balança corrente: estimativa do FMI **Média das previsões compiladas pela Bloomberg

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B	Estável	25/04/18
Moody's	B3	Estável	27/04/18
Standard & Poor's	B-	Estável	11/08/17

Mercado cambial e monetário

	04/05/18	7 dias (p.p./%)	Variação	
			YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	20,05%	0,00	3,65	-2,35
USD/AOA*	229,95	-2,06%	-27,84%	-27,85%
EUR/AOA*	274,99	-0,63%	-32,58%	-32,58%
EUR/USD	1,20	-1,40%	-0,37%	8,88%
USD/ZAR*	12,66	-2,63%	-2,20%	7,85%

* 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

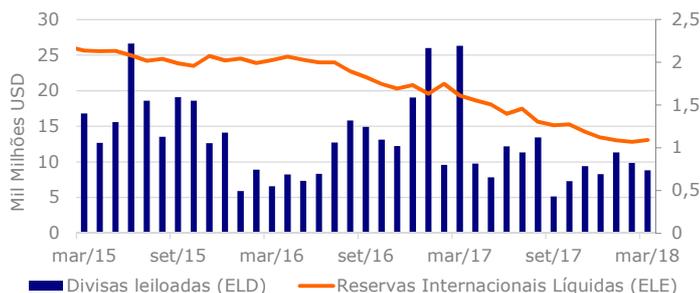
Leilões semanais de OT's / BT's

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (182 dias)	20,25%	13.769	13.769	5.543
BT (182 dias)	20,25%	9.000	143	143
BT (364 dias)	23,90%	10.918	10.918	9.060
OT (2 anos)	24,00%	600	200	200
OT (2 anos)	18,32%	60.000	53.012	53.012
OT (3 anos)	20,35%	60.000	24.115	24.115

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

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Reservas Internacionais e divisas disponibilizadas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças



Esta publicação destina-se exclusivamente a circulação privada. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a um 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.