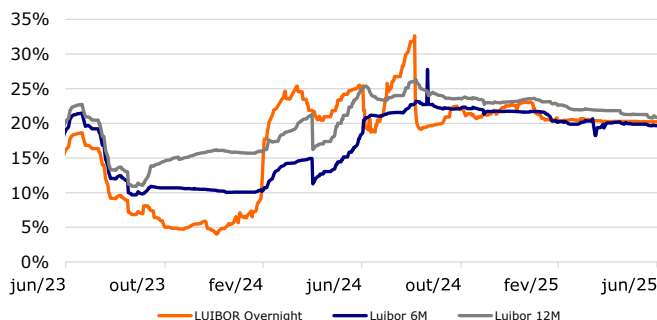
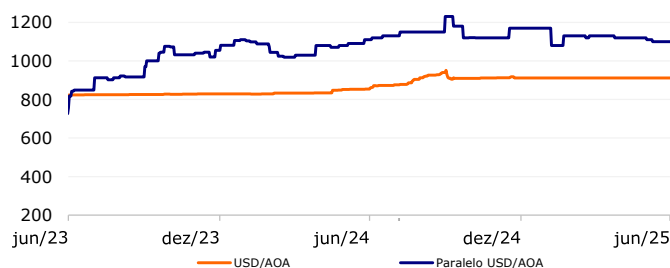


Comentário de Mercado

O mercado monetário tem-se mantido líquido, reflectindo um posicionamento prudente dos bancos, mas também uma necessidade de manter Kwanzas para atender as questões do mercado cambial. Muitos bancos continuam a ceder liquidez ao Banco Central via operações de mercado aberto (OMA) com acordo recompra, aproveitando o instrumento como forma segura de aplicação dos seus excedentes. Paralelamente, outros bancos recorrem pontualmente ao interbancário, o que sugere ajustes marginais de liquidez, confirmando a ausência de pressão sistémica. Este cenário está alinhado com os dados mais recentes do BNA. Em Maio, operações de mercado aberto atingiram AOA 3,4 Bilhões (B), reflectindo a preferência dos bancos por aplicações de curto prazo com baixo risco. No mercado interbancário, as transacções totalizaram AOA 825 Mil Milhões (MM), abaixo dos AOA 1,0B registados em Abril, o que sugere menor necessidade de liquidez entre os bancos. A Facilidade de Cedência de Liquidez Overnight situou-se nos AOA 55,67MM, acima dos AOA 19MM registados em Abril, sinalizando uma maior procura por liquidez em momentos pontuais, mas sem representar sinais de aperto no sistema. As taxas de juro do mercado monetário interbancário reforçam esse diagnóstico. A Luibor overnight que sinaliza o grau de liquidez no mercado, registou uma queda acumulada de 244 pontos base desde o início do ano. Apesar dessa tendência descendente, a taxa tem permanecido estável em torno dos 20% nos últimos meses. Essa estabilização sugere que, embora o mercado tenha absorvido os efeitos do início da flexibilização da política monetária, há ainda alguma rigidez nas taxas de curto prazo, possivelmente relacionada com o comportamento assimétrico da oferta e procura de liquidez. Este conjunto de sinais evidencia que o sistema bancário continua com níveis confortáveis de liquidez, com os bancos a recorrerem de forma selectiva aos instrumentos disponíveis.

Em Junho, o volume total transaccionado nos mercados da Bodiva atingiu aproximadamente AOA 450,0MM, dos quais cerca de AOA 393,8MM foram realizados em ambiente bilateral, representando mais de 88% do total. O remanescente foi negociado em mercado multilateral. Em 2025, Janeiro foi o pico do ano em termos de transacções com cerca de AOA 633,2MM, seguido pelo mês de Junho, conforme reportado. Para totalidade, até Junho o volume total transaccionado nos mercados atingiu aproximadamente AOA 2,3B. Face ao mesmo período do ano passado, trata-se de uma quebra em torno dos 8,0%.

As reservas Internacionais encerraram o mês de Junho em USD 15,6MM, um acréscimo na ordem dos USD 263,0 milhões em relação ao mês de Maio. De acordo com os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, as reservas cobrem aproximadamente 7 meses de importação de bens e serviços.

LUIBOR

Câmbio Oficial e Paralelo


Previsões macroeconómicas

Indicador	2024*	2025**	2026**
Variação PIB (%)	4,4	3,9	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*

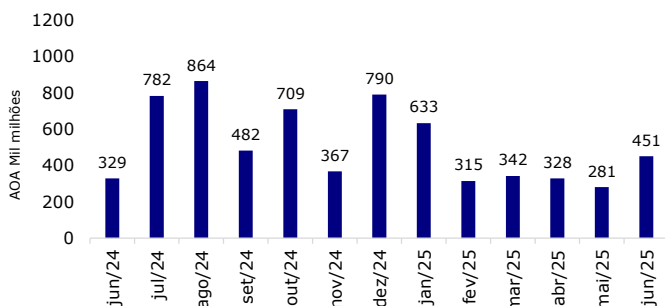
	27/06/2025	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20,24%	0,01%	-2,45%	-5,26%
USD/AOA	911,96	0,00%	0,00%	6,83%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,00%	-6,40%
EUR/AOA	1079,1	1,66%	13,65%	18,11%
EUR/USD	1,172	1,69%	13,17%	9,47%
USD/ZAR	17,82	-0,96%	-5,43%	-3,53%

*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%	5.000	2.000	2.000
OT AOA (3 anos)	16,75%	5.000	3.610	3.610
OTME (3 anos)	4,00%	18	18	18

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***

Negociações BODIVA

Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032
