



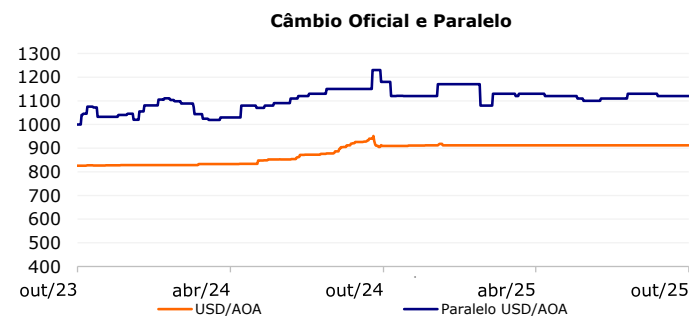
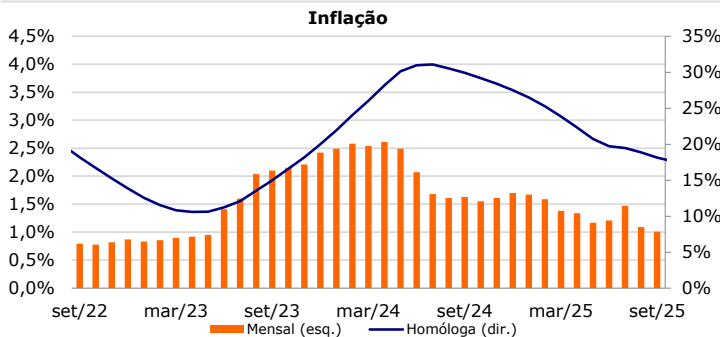
Comentário de Mercado

Após cerca de 2 anos longe dos mercados internacionais, Angola volta a emitir Eurobonds no valor de USD 1,75 mil milhões (mM). Segundo nota do Ministério das Finanças, a transacção foi estruturada em duas tranches: USD 1mM, com maturidade de cinco anos (2030); e USD 750 milhões, com maturidade de dez anos (2035), com taxas de cupão semestral de 9,25% e 9,78%, respectivamente. Esta é a primeira emissão de dívida soberana desde 2022, quando Angola captou igualmente USD 1,75mM e segundo o MinFin no livro de ordens foram registadas intenções de investimento que totalizaram USD 6mM, uma procura mais de 3 vezes maior que a oferta. Segundo informação disponibilizada pelo jornal Expansão, USD 864 milhões deste total serão utilizados para amortizar o remanescente da emissão de 2015 (USD 1,5mM) e os restantes USD 886 milhões serão canalizados para assegurar as despesas gerais do OGE.

A inflação homóloga referente a Setembro fixou-se em 18,2%, registando uma desaceleração ligeira de 0,7 pontos percentuais (pp) face ao mês anterior. Em termos mensais, os preços aumentaram 1,0%, o menor ritmo de variação desde maio de 2023. As classes de "Educação" e de "Alimentos e Bebidas não Alcoólicas" foram as que mais contribuíram para a variação mensal, com aumentos de 5,2% e 1,0%, respectivamente. Em contrapartida, as menores variações foram observadas nas categorias de "Comunicações" (0,4%), "Saúde" e "Habitação, Água, Eletricidade e Combustíveis", ambas com 0,7%. A desaceleração da inflação geral foi acompanhada por uma moderação na inflação subjacente. O indicador de inflação subjacente do BFA aponta para um aumento mensal em torno de 1,2% em Setembro, ritmo inferior ao observado em Agosto, confirmando que as pressões inflacionistas de base continuam a abrandar. Essa tendência sugere uma dissipação gradual dos choques de preços anteriores e consolida o movimento de desinflação em curso. As províncias que registaram maiores variações foram Cabinda, Huíla e Cuanza-Sul. Em Luanda os preços aumentaram 0,9% mom, com a homóloga a fixar-se em 15,6%: actualmente o gap entre a inflação nacional e a da capital está em 2,6pp.

O barril de petróleo Brent, encerrou a passada semana a negociar nos USD 63, menos USD 2,0 face ao final da semana anterior. Os aumentos de produção por parte da OPEP+, os ganhos de produção registados nas Américas do Norte e Sul e a redução do risco geopolítico advindo do acordo de cessar-fogo em Gaza têm pressionado para baixo os preços do ouro negro e na última semana somou-se a esses factores o comunicado de Trump sobre impor tarifas mais rigorosas a China, fazendo despoletar muitas incertezas sobre a procura reduzindo ainda mais os preços. O WTI registou um movimento semelhante, tendo encerrado a semana nos USD 59, menos USD 2 em relação à semana anterior.

As reservas Internacionais encerraram o mês de Setembro nos USD 15,2mM, um aumento de USD 81,0 milhões em relação ao mês de Agosto.



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*

	10/10/2025	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,93%	-0,05%	-3,76%	-1,77%
USD/AOA	911,98	0,00%	0,00%	-0,11%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,00%	0,11%
EUR/AOA	1054,98	-1,43%	11,11%	5,65%
EUR/USD	1,16	-1,05%	12,22%	6,26%
USD/ZAR	17,50	1,56%	-7,10%	-0,16%

*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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	16,00%	15.000	11.200	11.200
BT (364 dias)	16,00%	27.000	16.768	16.768
OT AOA (4 anos)	16,75%	15.000	15.000	15.000
OT AOA (4 anos)	16,75%	10.000	2.200	2.200
OT AOA (6 anos)	17,25%	10.000	2.300	2.300

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***

