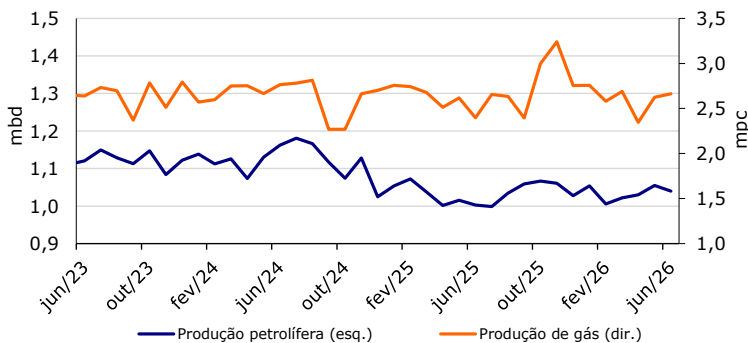
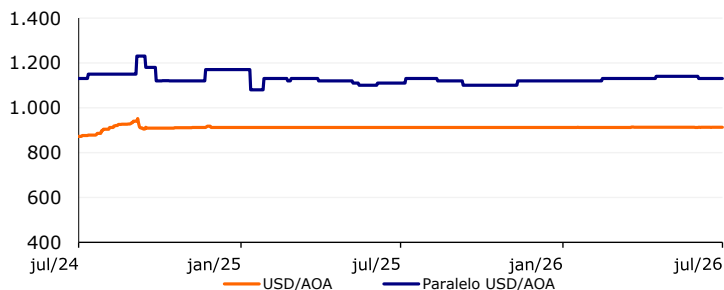


Comentário de Mercado

A produção petrolífera no mês de Junho situou-se em cerca de 31,2 milhões de barris, o equivalente a uma média de aproximadamente 1,04 milhões de barris por dia (mbd). Este desempenho traduz um crescimento homólogo de cerca de 3,7%, embora represente uma desaceleração mensal de 1,4%. A produção de gás associado registou um aumento na ordem dos 11,1%YoY, fixando-se em 79,9 milhões de pés cúbicos (mpc), correspondentes a uma média diária de 2,6 mpc. Concretamente no primeiro semestre, a produção petrolífera atingiu uma média de 1,03 mbd, o que representa um crescimento homólogo de cerca de 0,5%. Relativamente à produção por blocos, os Blocos 17, 15 e 15/06 concentraram cerca de 60% da produção petrolífera nacional no decorrer do semestre, consolidando a sua posição como os principais polos produtivos e reforçando a sua importância estratégica para o desenvolvimento e a sustentabilidade do sector petrolífero.

A dívida governamental fixou-se em USD 72,04 mil Milhões (mM) no final do primeiro semestre, o que representa um aumento de 9,1% face ao final de 2025, segundo dados da Unidade de Gestão da Dívida (UGD). Do montante total, 70,7% correspondem à dívida externa, equivalente a USD 50,9mM, enquanto os restantes USD 21,1mM dizem respeito à dívida interna. De acordo com a UGD, as operações realizadas permitiram melhorar o perfil de vencimento da dívida governamental, assegurando uma distribuição mais equilibrada dos reembolsos ao longo do tempo e mitigando os riscos de refinanciamento. No que respeita à dívida externa, as operações efectuadas nos mercados internacionais contribuíram para uma melhor distribuição dos vencimentos no médio e longo prazo. Quanto à dívida interna, a alteração do perfil de maturidades reflectiu um conjunto de operações destinadas a equilibrar a estrutura de vencimentos, privilegiando a emissão de instrumentos de médio e longo prazo, bem como operações de troca de carteiras de dívida.

O preço do barril de petróleo Brent encerrou a semana a negociar nos USD 96,8 por barril, mais USD 8,7 face à semana anterior, influenciado pelas tensões geopolíticas no médio oriente. Os preços do ouro negro subiram bastante, alcançando os USD 100 por barril na quinta-feira (níveis alcançados pela última vez na terceira semana de Maio), na sequência do ataque dos Houthis, apoiados pelo Irão, com mísseis e drones contra dois petroleiros sauditas no Mar Vermelho. O incidente agravou os receios de perturbações no abastecimento mundial, alargando os riscos para além do Estreito de Ormuz e reforçando as preocupações em torno da segurança das principais rotas marítimas de transporte de petróleo. Neste contexto, compradores asiáticos começaram a discutir a possibilidade do redireccionamento das importações de petróleo saudita através do Cabo da Boa Esperança, contornando a rota habitual pelo Mar Vermelho, de forma a mitigar os riscos associados ao agravamento das tensões na região.

Produção de petróleo e gás**Câmbio Oficial e Paralelo****Previsões macroeconómicas**

Indicador	2025*	2026**	2027**
Varição PIB (%)	3,1	3,3	4,0
Inflação Média (%)	20,2	10,2	11,6
Balança Corrente (% PIB)	5,3	4,5	3,8

*Inflação, PIB e Balança Corrente - INE/BNP ; **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*

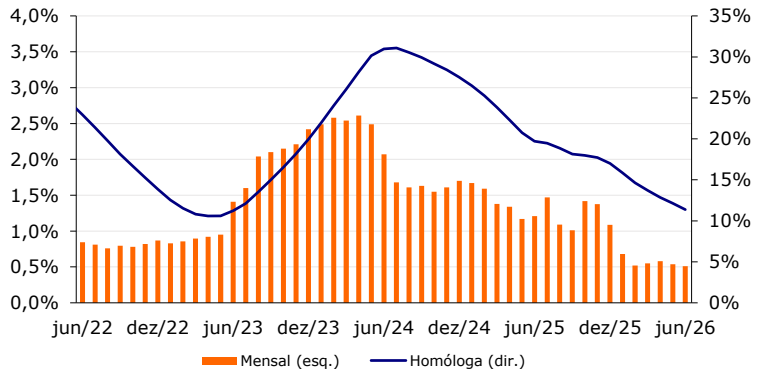
	24/07/2026	7 dias (%)	Variação	
			YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12,03%	0,00%	-6,76%	-8,17%
USD/AOA	912,63	0,00%	0,04%	0,07%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,04%	-0,07%
EUR/AOA	1038,1	-3,09%	-2,94%	-3,23%
EUR/USD	1,137	-0,60%	-3,20%	-3,23%
USD/ZAR	16,84	1,90%	1,67%	-4,50%

*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
OT AOA (4 anos)	16,75%	8.500	8.400	8.400
OT AOA (4 anos)	16,75%	44.000	20.000	20.000
OT AOA (5 anos)	17,25%	10.000	5.556	5.556
OT AOA (7 anos)	17,75%	5.000	5.000	5.000
OT AOA (7 anos)	17,75%	10.000	3.704	3.704

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***

Inflação**Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032**