

Contexto Internacional

O comportamento dos mercados financeiros ao longo da semana foi misto devido a vários eventos políticos, como a guerra comercial entre os EUA e a China, o Brexit e a recente incerteza política em Itália.

País	Índice	Var. 7 dias	Var. mensal	YTD	12 meses
 EUA	Dow Jones	↑ 1,49%	↓ -2,20%	↑ 12,63%	↓ -2,34%
 EUA	S&P 500	↑ 0,95%	↓ -2,15%	↑ 16,33%	↓ -2,03%
 Zona Euro	MSCI EMU	↑ 1,40%	↓ -2,94%	↑ 10,75%	↑ 4,40%
 Japão	NIKKEI 225	↓ -1,41%	↓ -3,77%	↓ -3,36%	↑ 8,21%
 Brasil	IBOVESPA	↑ 0,24%	↓ -2,20%	↓ -11,73%	↓ -24,04%
 África do Sul	FTSE/JSE AFRICA TOP 40	↓ -0,45%	↓ -4,77%	↓ -3,41%	↑ 7,76%
 China	SHANGAI COMPOSITE 50	↓ -2,54%	↓ -1,20%	↓ -13,93%	↓ -5,96%

Fonte: Bloomberg

O Presidente dos EUA, Trump, twittou “estamos a ir muito bem com a China e conversando”¹. Parece que os investidores têm que aceitar que Donald Trump vai intervir na guerra comercial, twittando de tempos a tempos. Aparentemente, mais teleconferências entre os EUA e China estão planeadas para as próximas duas semanas. Os EUA atrasaram a proibição da Huawei por mais 90 dias, como esperado. Os mercados de ações foram também impulsionados pela perspectiva crescente de mais medidas de estímulo por parte dos bancos centrais e governos de todo o mundo, à medida que Donald Trump pressionava ainda mais a Reserva Federal para reduzir as taxas de juros (na reunião de política monetária de 17 a 18 de Setembro).

No sábado, o banco central da China substituiu a sua principal taxa de juro por um benchmark mais voltado para o mercado com o objetivo de reduzir os custos dos empréstimos empresariais. Esta reforma era há muito tempo esperada. A nova taxa prime de empréstimo de um ano (LPR), a média das taxas que os 18 bancos designados cobram aos seus maiores clientes, foi fixada em 4,25%, de acordo com o National Interbank Funding Center, uma unidade do Banco Popular da China (PBOC). A nova taxa foi inferior ao anterior LPR de 4,31% e também inferior à antiga taxa de juro de referência de 4,35%. O LPR de cinco anos foi definido em 4,85%.

¹ “We are doing very well with China, and talking”. <https://twitter.com/realDonaldTrump/status/1163155586797723648>

A pouco mais de dois meses da data marcada para a saída do Reino Unido da União Europeia a 31 de Outubro, o primeiro-ministro Boris Johnson pretende fazer alterações ao acordo negociado por Theresa May e por três vezes rejeitado pelo Parlamento britânico, porém uma nova sondagem mostra que a maioria dos britânicos quer que qualquer novo acordo vá a referendo². Na terça-feira, a União Europeia rejeitou a exigência feita por Boris Johnson para que deixem cair a ideia do backstop. "O backstop é uma garantia para evitar o regresso de uma fronteira física na ilha da Irlanda a menos que - e até que - uma alternativa seja encontrada. Aqueles que estão contra o backstop não estão a propor alternativas realistas e, na verdade, estão a apoiar o regresso de uma fronteira. Apesar de não admitirem", escreveu Donald Tusk no Twitter. A questão do backstop foi uma das que levou o Parlamento britânico a rejeitar por três vezes o acordo de saída que Theresa May negociou com Bruxelas e com os 27. A crise que daí surgiu levou à demissão da primeira-ministra britânica.

A crise política italiana resuscitou com a renúncia do primeiro-ministro Giuseppe Conte. O governo que se encerrou nesta terça-feira, uma aliança entre o movimento populista 5 Estrelas, contra o sistema político, e a Liga, partido radical de direita, terminou após 14 meses graças a um de seus membros. O Vice-Primeiro Ministro e Ministro do Interior, Matteo Salvini, líder da Liga, foi o responsável por apresentar há duas semanas uma moção de censura contra o Primeiro-Ministro, Giuseppe Conte. O grande motivo da crise foi o resultado das eleições do Parlamento europeu, que consolidou Salvini como o político mais popular da Itália, sendo que obteve 34% dos votos. A resolução da crise, ao que tudo indica, não será rápida se o caminho for o voto, uma nova eleição não deve ocorrer antes do final de Outubro.

Os juros dos títulos soberanos da Zona Euro, subiram em relação aos níveis recordes registados na semana passada. O juro das obrigações de 10 anos da Alemanha manteve-se estável fechando a semana -0,666%, acima dos mínimos históricos atingidos na semana passada, em cerca de -0,713%. A Alemanha emitiu um novo título, que pela primeira vez foi emitido com uma taxa de cupão negativa de -0,11%, embora a procura tivesse sido abaixo do esperado.

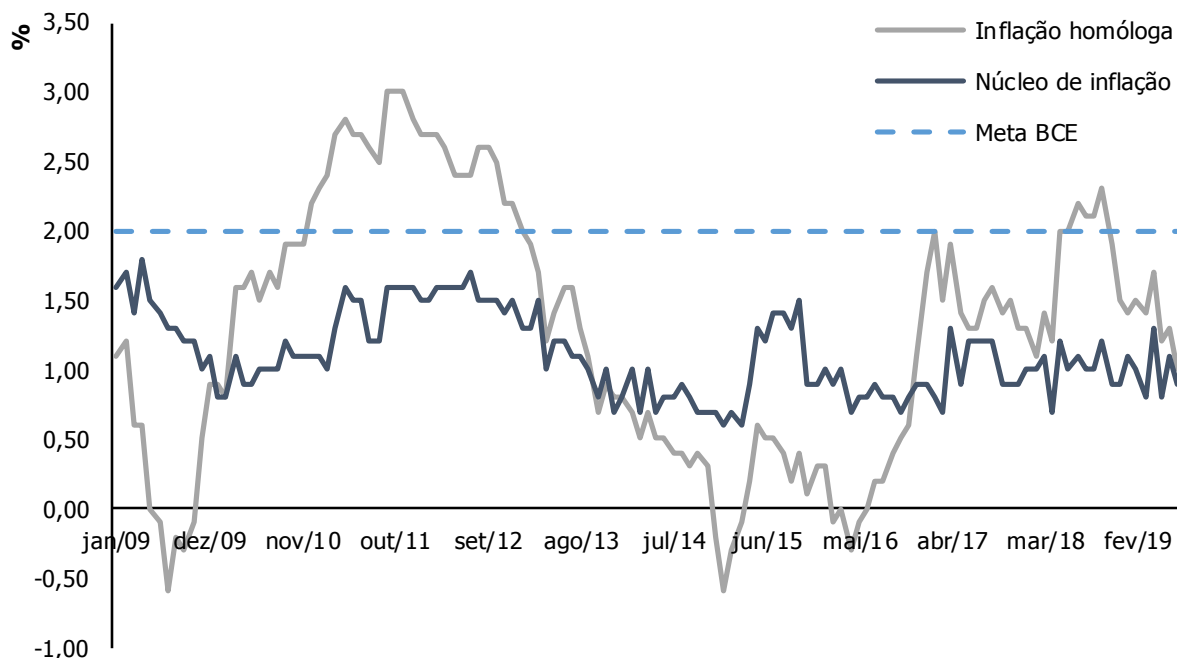
Ao atingir o seu nível mais baixo desde 2016, a inflação da Zona Euro caiu para 1% em Julho, de acordo com a Eurostat. A inflação diminuiu 1,2 p.p. em relação ao mesmo período do ano passado (2,2%), ficando ainda mais distante da meta de 2% do Banco Central Europeu. O resultado ficou abaixo do consenso de mercado de 1,1%. Mario Draghi, presidente do BCE, afirmou no mês passado que as perspectivas para o crescimento do bloco estão-se a agravar e a inflação encontra-se bem abaixo da meta de 2%, sendo que se necessário, o banco central usará todas as armas à sua

2 Um estudo do instituto Kantar revela que 52% dos inquiridos quer um voto popular sobre qualquer novo acordo para o Brexit, enquanto 29% se opõem a um novo referendo.

disposição para mitigar as pressões deflacionárias. Assim, estamos expectantes de que na próxima reunião, a 12 de Setembro, o BCE implementará um novo pacote de medidas.

Inflação da Zona Euro

A inflação da ZE permanece longe da meta de 2% do BCE.



Fonte: Eurostat

Hoje, Jerome Powell, num discurso em Jackson Hole sobre os "Desafios da Política Monetária", afirmou que a Reserva Federal irá ajustar-se às incertezas externas e continuar a conduzir a política monetária com vista ao alcance dos objectivos estabelecidos.

A economia norte-americana apresenta uma boa performance, mas enfrenta riscos provenientes das tensões comerciais, da desaceleração económica global, em especial da China e Alemanha e ainda da incerteza política face ao Brexit, às crescentes tensões em Hong Kong e à dissolução do governo italiano.

As incertezas mundiais têm levado a que a expectativa sobre a evolução da taxa de juro directora americana apresente uma tendência crescente e é algo que a Reserva Federal irá perseguir se estiver alinhado com a performance presente do mercado de trabalho acompanhado por um crescimento económico real e reduzidos níveis de inflação.

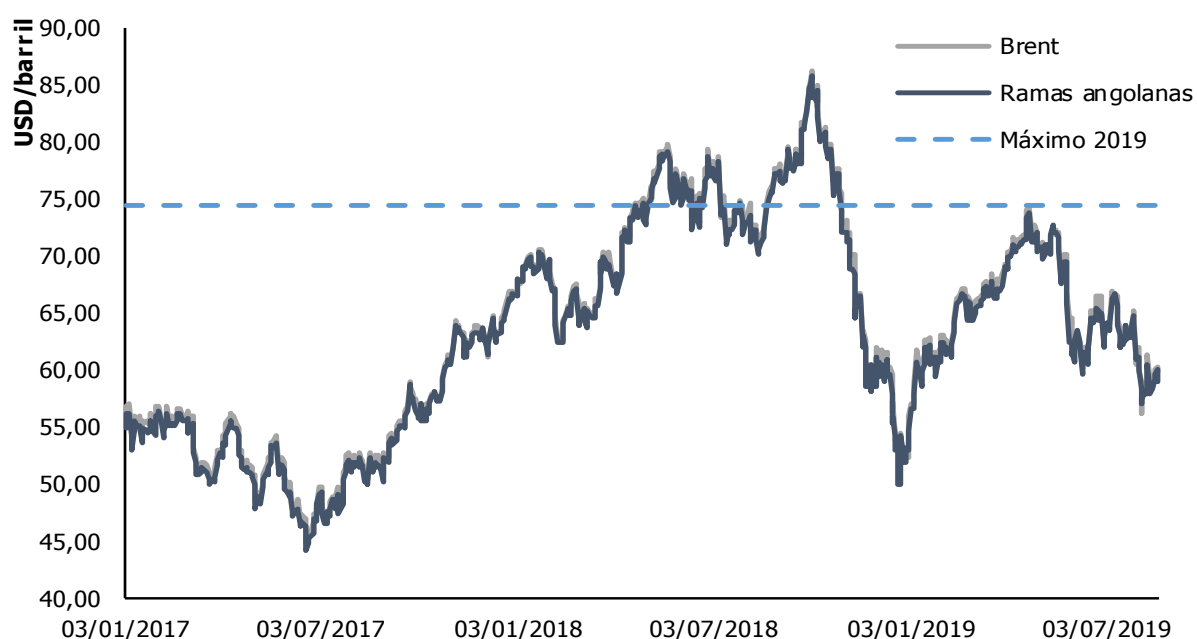
Mercado das commodities

Esta semana o preço do barril de Brent registou um ligeiro aumento de 1,84%, mas manteve-se abaixo dos 60 USD/barril, fixando-se nos 59,72 USD/barril por volta das 16:00, horário de Luanda, de sexta-feira. O começo da semana foi marcado por uma subida do preço do barril, tendo fechado na quarta-feira em 60,3 USD/barril. Esta subida deveu-se, essencialmente, aos cortes de produção da OPEP divulgados no relatório mensal do cartel e à queda do stock de petróleo dos EUA acima das expectativas do mercado. De acordo com a actualização semanal da U.S. Energy Information Administration (EIA), o stock de crude norte-americano diminuiu em 2,7 milhões de barris na semana passada, estando, contudo, 7% acima do nível registado há um ano atrás. Contudo, os receios de uma nova recessão global e a subida dos stocks de gasolina limitaram a subida do preço do barril de Brent e contribuíram para a sua descida na quinta-feira.

Numa análise divulgada esta quarta-feira, a EIA estima que os países da OPEP obtiveram as maiores receitas líquidas com a exportação de petróleo em 2018 desde 2013, registando um aumento de 29% em relação a 2017, embora ainda estejam 40% abaixo do recorde registado em 2012. O aumento das receitas em 2018 é justificado sobretudo pelo aumento dos preços do crude (o preço médio anual do barril de Brent aumentou de \$54 em 2017 para \$71 em 2018). Contudo, a EIA estima que as receitas da OPEP irão registar uma queda de cerca de 17% em 2019 e de 6% em 2020 devido, principalmente, à redução da produção dos membros da OPEP.

Evolução do preço do petróleo

O preço do petróleo registou um aumento ligeiro na semana, permanecendo ainda no nível de 50, longe dos 74 USD/barril atingidos em Abril.



Fonte: Bloomberg

Economia Nacional

O kwanza depreciou ligeiramente (-0,045%) face ao dólar norte-americano, tendo o ritmo de depreciação abrandado comparativamente às últimas semanas. No leilão semanal de divisas, o BNA vendeu cerca de USD 86,9 milhões dos USD 110 milhões oferecidos para cartas de crédito, sendo que apenas seis bancos dos 26 existentes participaram no leilão.

Perspectivas para a próxima semana

Na próxima semana serão divulgados os dados acerca do índice de preços do consumidor da Zona Euro para Agosto de 2019 (primeira versão - Flash), sendo que se espera que a tendência decrescente se mantenha. Os dados do emprego do bloco também serão revelados não se esperando surpresas quanto a mais descidas. Os dados da confiança empresarial que serão divulgados segunda-feira para Alemanha (Ifo), terça-feira para França e quinta-feira para a Zona Euro revelarão as perspectivas quanto à evolução económica futura. Terça-feira será revelado também, os dados finais do crescimento trimestral alemão referentes ao segundo trimestre, sendo que a estimativa aponta para uma contracção económica.

A estimativa do crescimento norte-americano do segundo trimestre sofrerá a primeira revisão, esperando-se uma redução face ao trimestre anterior.

Na vizinha Zâmbia serão divulgados os dados sobre a evolução dos preços de Agosto, sendo que em Julho se registou a maior subida de preços em três anos devido ao incremento dos preços dos bens alimentares.

Na segunda termina a cimeira dos G7 em França que terá início amanhã. Esta será realizada ao longo de todo o fim de semana e tem como tema principal a luta contra as desigualdades. Assim, a Presidência francesa do G7 ajustou o formato do G7 de modo a envolver os dirigentes da União Africana, o FMI, a OCDE, a ONU e o Banco Mundial.

ESPAÇO ANGOLA

	23/08/2019	Var. 7 dias	YTD	12 meses	Máx.	Min.
Brent (USD/barril)	59,72	↑ 1,84%	↑ 11,00%	↑ 25,13%	74,57	54,91
Ramas angolanas (USD/barril)	59,06	↑ 1,46%	↑ 10,93%	↑ 25,74%	73,84	52,89
EURUSD	1,11	↑ 0,03%	↓ -3,13%	↑ 4,16%	1,15	1,11
EURAOA	401,88	↓ -0,07%	↓ -12,16%	↓ -22,43%	401,93	352,14
USDAOA	360,14	↓ -0,05%	↓ -14,31%	↓ -25,31%	404,73	308,61
ZARAOA	23,96	↓ -0,94%	↓ -10,48%	↓ -22,08%	25,06	21,45
Vendas de divisas (USD milhões)	86,88	↑ 479,17%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
LUIBOR O/N (%)	13,50	⇒ 0,00%	↓ -19,40%	↑ 21,70%	16,75	13,50
Eurobonds 2025 (%)	6,74	↓ -0,03	↓ -1,56	↓ -0,52	8,38	6,13
Eurobonds 2028 (%)	7,61	↓ -0,16	↓ -2,38	↓ -1,38	10,05	6,88
Eurobonds 2048 (%)	8,83	↓ -0,06	↓ -0,17	↑ 0,88	9,10	6,91

CALENDÁRIO ECONÓMICO - DIVULGAÇÕES DA SEMANA

Segunda-feira, 19 de agosto de 2019		Período	Observado	Consensus	Anterior	Tendência	Previsão
Zona Euro	Índice de preços do consumidor (t.v.h.)	Julho	1,0%	1,1%	1,3%	↓	
Zona Euro	Núcleo de inflação (t.v.h.)	Julho	0,9%	0,9%	1,1%	↓	
Terça-feira, 20 de agosto de 2019							
EUA	API Stock de petróleo (USD milhões)	16-ago	-3,5	3,7			
Quarta-feira, 21 de agosto de 2019							
África do Sul	Índice de preços do consumidor (t.v.h.)	Julho	4,0%	4,4%	4,5%	↓	
Zimbabwe	Índice de preços do consumidor (t.v.m.)	Junho	21,0%		39,3%	↓	
Zâmbia	Decisão de política monetária	Agosto	10,25%		10,25%	→	
Paraguai	Decisão de política monetária	Agosto	4,25%		4,50%	↓	
EUA	Minutas da FOMC						
Quinta-feira, 22 de agosto de 2019							
Indonésia	Decisão de política monetária	Agosto	5,50%	5,75%	5,75%	↓	
Alemanha	PMI Manufatura Markit Flash	Agosto	43,60	43,00	43,20	↓	
Zona Euro	PMI Manufatura Markit Flash	Agosto	47,00	46,20	46,50	↓	
Zona Euro	PMI Serviços Markit Flash	Agosto	53,40	53,00	53,20	↓	
Zona Euro	PMI Composto Markit Flash	Agosto	51,80	51,20	51,50	↓	
Zona Euro	Confiança do Consumidor	Agosto	7,1	7,0	6,6	↓	
Egipto	Decisão de política monetária	Agosto	14,25%	14,75%	15,25%	↓	
EUA	PMI Manufatura Markit Flash	Agosto	49,90	50,50	50,40	↓	
EUA	PMI Serviços Markit Flash	Agosto	50,90	52,80	53,00		
EUA	PMI Composto Markit Flash	Agosto	50,90	51,70	52,60	↓	
EUA	EIA Stock de petróleo (mil milhões de pés cúbicos)	16-ago	59,00		49,00	↑	
Sexta-feira, 23 de agosto de 2019							
EUA	Discurso Presidente Fed						
Japão	Índice de preços do consumidor (t.v.h.)	Julho	0,50%	0,50%	0,70%	↓	
Moçambique	Produto Interno Bruto (t.v.t.)	2T2019			2,50%	↓	

Fonte: Bloomberg, Trading Economics, Banco Nacional de Angola, respectivos bancos centrais.

Nota: As previsões têm como fonte a Trading Economics e refere-se ao período seguinte dependendo da frequência dos dados. No caso das vendas de divisas, o valor refere-se ao acumulado da semana. Os valores máximos e mínimos reflectem o ano em curso, i.e., 2019. a/a = variação anual; t/t = variação trimestral; m/m = variação mensal. As variações das taxas referem-se a pontos percentuais.

Este documento foi preparado pela Kitambo Business Consulting, Lda.

Autor da publicação:

Catarina Duarte, Consultora Económica

Email: catarina.duarte@easypeople.co.ao

Ricardo Martins, Consultor Económico

Email: ricardo.martins@easypeople.co.ao

Tiago Marques, Consultor Económico

Email: tiago.marques@easypeople.co.ao

Relatório completo 23 de Agosto de 2019, 17:00 (GMT+1)

Relatório divulgado a 23 de Agosto de 2019, 22:00 (GMT+1)

Este relatório é divulgado somente pelo site da Kitambo Business Consulting.

Para mais informações visite www.kbc.co.ao



KITAMBO BUSINESS CONSULTING

Este relatório de pesquisa foi preparado pela Kitambo Business Consulting, Lda. Este é fornecido apenas para fins informativos e não deve ser considerado como uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra ou venda de instrumentos (ou seja, instrumentos financeiros aqui mencionados ou outros interesses no que diz respeito a tais instrumentos financeiros).

O relatório de pesquisa foi preparado de forma independente e exclusivamente com base em informações disponíveis publicamente que a Kitambo Business Consulting considera confiáveis. Apesar de ter sido tomado um cuidado razoável para assegurar que o seu conteúdo não é falso ou enganoso, não é feita nenhuma representação quanto à sua exactidão ou integridade sendo que a Kitambo Business Consulting não assume qualquer responsabilidade por qualquer perda directa ou consequential, incluindo, sem limitação, qualquer perda de lucros, decorrente da confiança neste relatório de pesquisa.

As opiniões aqui expressas são as opiniões dos analistas responsáveis pela elaboração do relatório de pesquisa e reflectem o seu julgamento de acordo com a data deste documento. Estas opiniões estão sujeitas a alterações e a Kitambo Business Consulting não se compromete a notificar qualquer destinatário deste relatório de tais alterações nem de quaisquer outras alterações relacionadas com as informações fornecidas aqui. A KBC não se responsabiliza por qualquer perda de qualquer pessoa com base nesta publicação.

A KBC é uma empresa de consultoria de gestão, fundada em Angola e conhecedora do mercado africano.

Para mais informações visite www.kbc.co.ao