



# Newsletter dos Mercados Financeiros

Janeiro de 2024

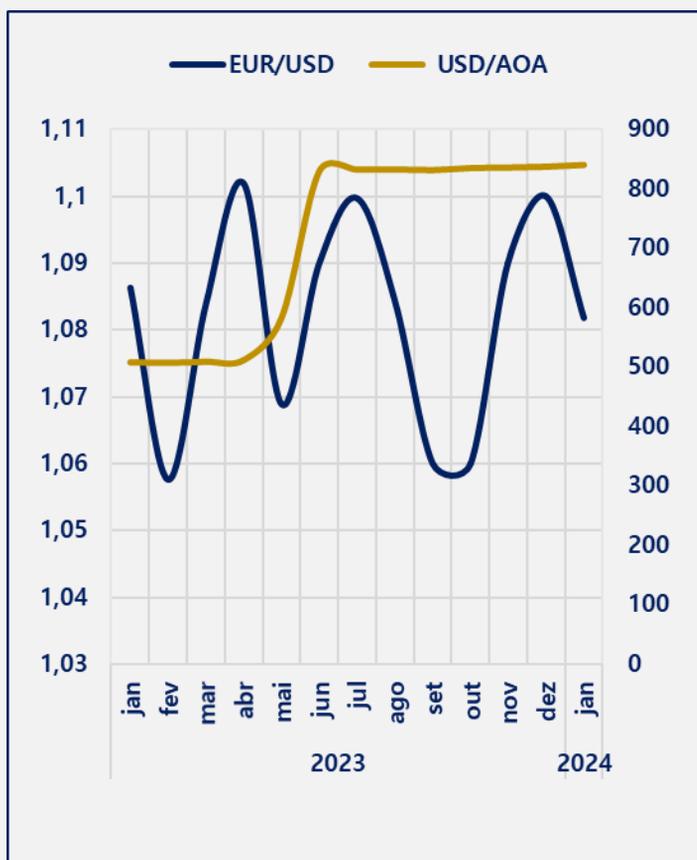
## MERCADO CAMBIAL

No mês de Janeiro, segundo os dados da plataforma *Bloomberg*, a moeda nacional (kwanza) voltou a apresentar uma depreciação, de 0,37%, face ao dólar norte-americano, tendo a taxa de câmbio das operações do mercado secundário se fixado, no final deste período, em **USD/AOA 840,20**.

Apesar da ligeira depreciação, o kwanza tem ilustrado alguma estabilidade desde Junho, fundamentalmente devido à entrada em vigor da Directiva nº 07/2023, de 26 de Junho do BNA, que actualizou os procedimentos de venda de moeda estrangeira às Instituições Financeiras Bancárias, através da Plataforma FXGO da *Bloomberg*. Relativamente ao montante de divisas, foi transacionado na plataforma um montante total de USD 916 milhões em Janeiro.

No mercado internacional, o euro depreciou-se face ao dólar (1,65%) ao fixar-se em EUR/USD 1,08. A depreciação do euro poderá estar associada ao facto de o Banco Central Europeu (BCE) ter se mostrado confiante de que a inflação da Zona Euro encontrava-se controlada, alimentando a expectativa, do mercado, de flexibilização da política monetária. No entanto, algumas das principais economias da zona registam contrações (caso da Alemanha, com uma contração de 0,3%) e estagnações (caso da França, em 0%).

Figura 1: Evolução do Mercado Cambial



Fonte: *Bloomberg*

## MERCADO MONETÁRIO INTERBANCÁRIO

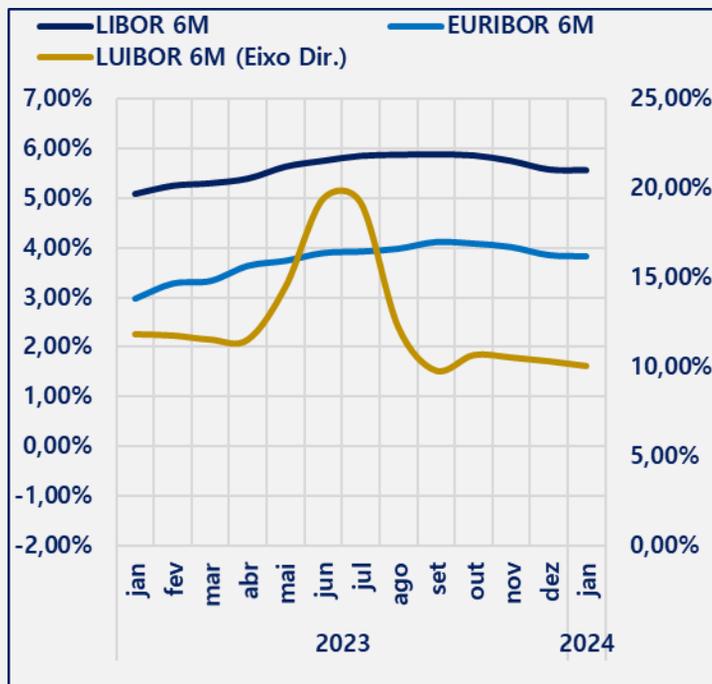
Nos mercados interbancários internacionais, a **LIBOR** com maturidade de 6M, fixou-se em 5,57%, registando um redução de 1,56 p.b., em relação ao mês de Dezembro. A **EURIBOR**, com a mesma maturidade, fixou-se em 3,84%, registando uma redução de 2,50 p.b., em relação ao mês anterior.

Estes ligeiros decréscimos resultam da crescente expectativa de que o *Federal Reserve Board* (FED) iniciará o seu ciclo de cortes das taxas de juro no primeiro trimestre de 2024, e que o mesmo ocorra com o Banco Central Europeu (BCE).

No mercado nacional, a **LUIBOR**, com maturidade de 6M, fixou-se em 10,07% no final de Janeiro, registando uma redução de 27 p.b., em relação a Dezembro. Apresentaram também reduções as maturidades de 1 mês, 3 meses, 9 meses e 12 meses, fixando-se em 7,52%, 9,13%, 14,22% e 15,76% respectivamente. A **LUIBOR** para a maturidade de 24h apresentou um comportamento crescente, fixando-se em 6,91%.

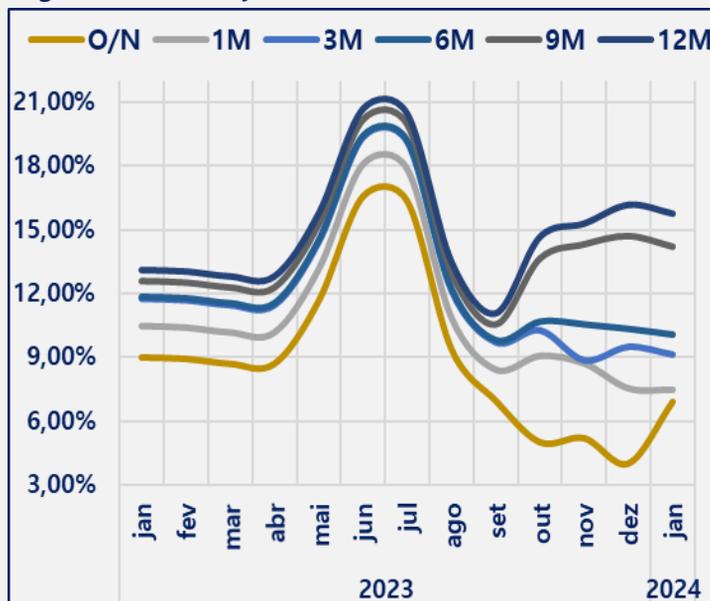
Embora ligeiras, as reduções registadas nas distintas maturidades da **LUIBOR** demonstram moderada estabilidade das taxas no MMI, excepto para a **LUIBOR Over Night**, fruto do notável crescimento da oferta de moeda no MMI, com a base monetária a crescer em 42%, entre Janeiro e Dezembro de 2023, resultando em reduções nas taxas do MMI.

Figura 2.1: Evolução do MMI



Fonte: BNA, Bloomberg

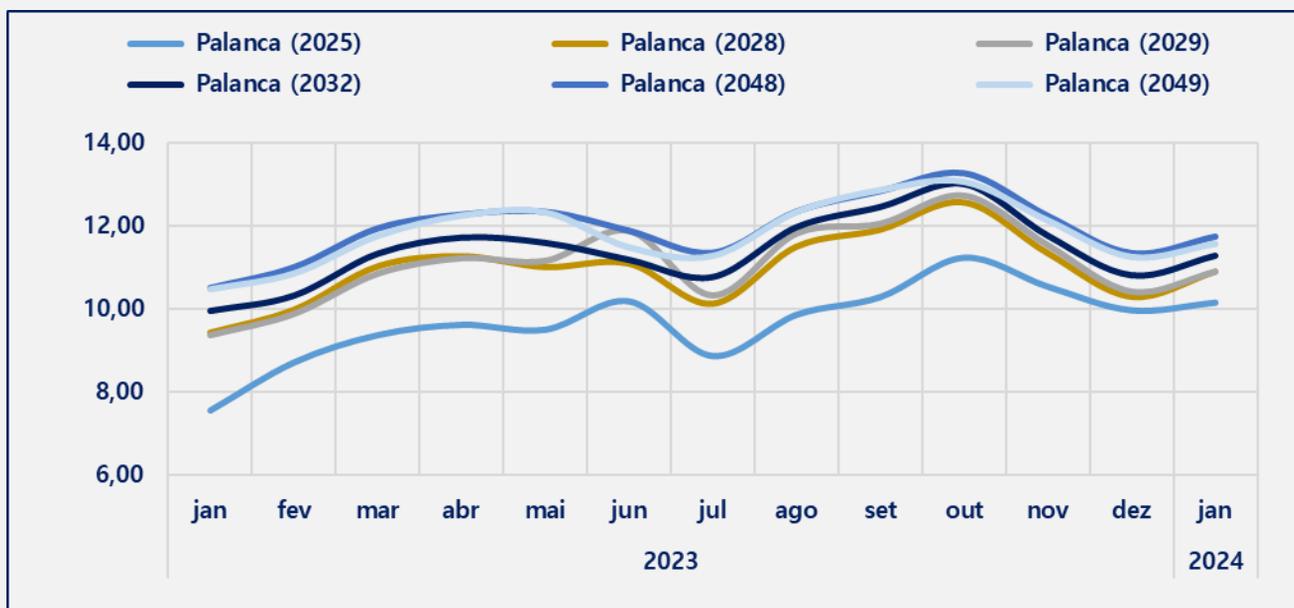
Figura 2.2: Evolução do MMI Nacional



Fonte: BNA

## MERCADO DE DÍVIDA PÚBLICA

Figura 3.1: Evolução das *Yields* (%) das *Eurobonds*

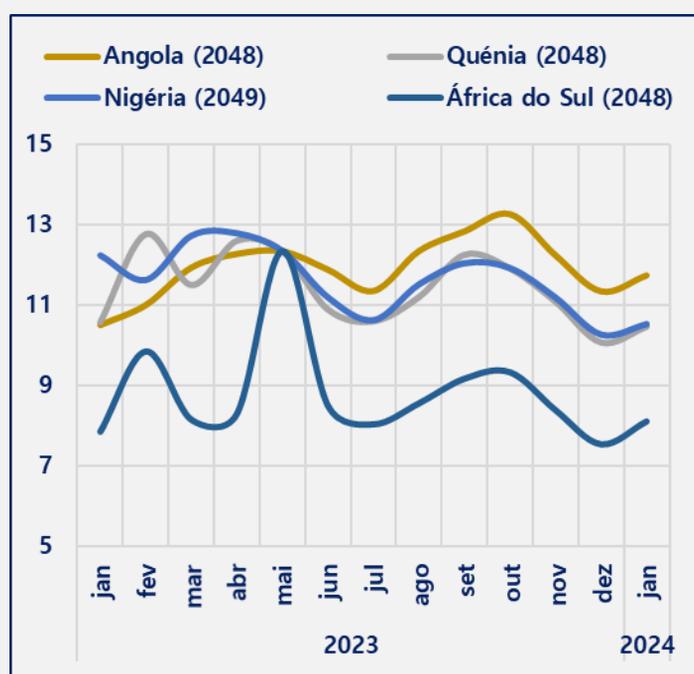


Fonte: Bloomberg

De Dezembro de 2023 a Janeiro de 2024, todas as **yields das eurobonds angolanas** apresentaram crescimentos, com as palancas 2025, 2028, 2029, 2032, 2048 e 2049 a registarem aumentos de 0,18 p.p., 0,60 p.p., 0,48 p.p., 0,47 p.p., 0,40 p.p., e 0,32 p.p., respectivamente, não obstante a valorização do *Brent* (em 4,56%).

Tal como as **yields das eurobonds angolanas**, as **yields das eurobonds africanas** em análise – do Quénia, da Nigéria e da África do Sul – registaram o mesmo movimento com aumentos na ordem de 0,39 p.p., 0,26 p.p., e 0,57 p.p., tendo-se fixado em 10,46%, 10,53% e 8,11%, respectivamente.

Figura 3.2: Evolução das *Yields* (%) das *Eurobonds Africanas*



Fonte: Bloomberg

Este comportamento deveu-se ao facto de as rentabilidades dos títulos de dívida de países com menor risco, como é o caso das *Treasuries* americanas, bem como os títulos do Reino Unido, terem aumentado, reduzindo assim a atractividade dos títulos mais arriscados ou a apetência pelos mesmos (*vide* página 7).

## PRINCIPAIS MERCADOS ACCIONISTAS

Relativamente ao mercado accionista internacional, dois dos principais índices analisados no mês de Janeiro encerraram em alta, face ao mês de Dezembro. O *S&P 500* fixou-se em 4 845,65 pontos e o *Euro Stoxx 50* em 4 648,40 pontos, implicando variações positivas de 1,59% e 2,81%, respectivamente.

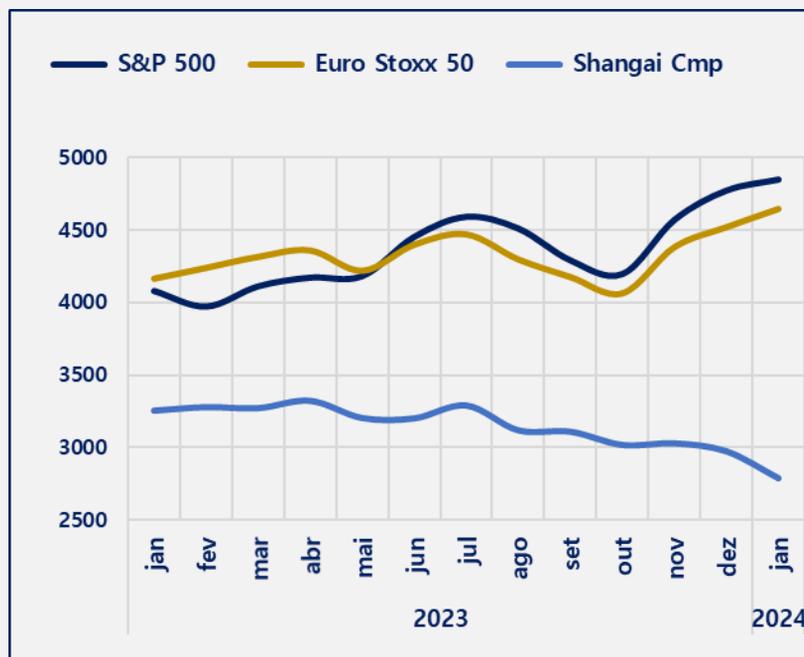
O *Shanghai Composite*, ao contrário, encerrou em baixa situando-se em 2 788,55 pontos, representando um variação de 6,27%.

O *S&P 500* encerrou o mês com ganhos, tendo atingido máximos históricos. Por trás da valorização do índice esteve a divulgação de relatórios financeiros das principais empresas do índice, destacando lucros trimestrais mais altos que os esperados. Em termos sectoriais, o sector de comunicações foi o sector com melhor desempenho (ganho de 4,89%), com destaque à *NETFLIX INC* (15,86%), a *Verizon Communications INC* (12,33%) e a *Meta Platforms INC* (10,22%).

O índice *Euro Stoxx 50* apresentou um desempenho positivo, com os investidores a digerirem os dados do PIB do IV Trimestre para a Zona do Euro, segundo os quais a economia estagnou inesperadamente nos últimos três meses de 2023, após uma contração de 0,1% no período anterior, e em contramão com as previsões de uma queda de 0,1%, de acordo com estimativas preliminares. Destacaram-se no período a *ASML Holding* (17,09%), *SAP SE* (15,29%) e a *Unicredit SPA* (10,56%), a registarem os melhores desempenhos, em representação dos sectores industrial, tecnológico e financeiro.

Por fim, o desempenho do índice chinês *Shanghai Composite*, o mais baixo dos últimos 5 anos, deu-se num cenário em que os investidores continuavam a lidar com as consequências da ordem de liquidação da gigante imobiliária chinesa *Evergrande*. A empresa já foi considerada uma das maiores imobiliárias do país, refletindo a fraqueza persistente do sector que pode arrastar a segunda maior economia do mundo. Adicionalmente, as empresas do sector industrial registaram perdas significativas (10,62%), com as empresas *Biwin Storage Technology* e a *Memsensing Microsystems* a registarem as maiores perdas (49,22% e 46,76%, respectivamente).

Figura 4.1: Evolução do Mercado Accionista Internacional



Fonte: Bloomberg

No período em análise, dois dos principais índices africanos apresentaram desempenhos positivos. Os índices *NSE 30* e *Nairobi 20* registaram uma performance positiva, tendo-se fixado em 3 806,79 e 1 508,86 pontos, variando em 36,43% e 0,51%, respectivamente. Por outro lado, o índice *TOP 40*, da África do Sul, registou perdas na ordem dos 3,49%, tendo se fixado em 68 034,46 pontos.

A performance mensal do *NSE 30* foi essencialmente impulsionada pelo desempenho positivo das empresas *Dangote Cement* (138,51%) e *BUA Cement* (90,72%), maiores produtoras de cimento na Nigéria, devido às perspectivas de aumento das exportações de cimento para vários países africanos, bem como as divulgações de aumentos de lucros das empresas do sector.

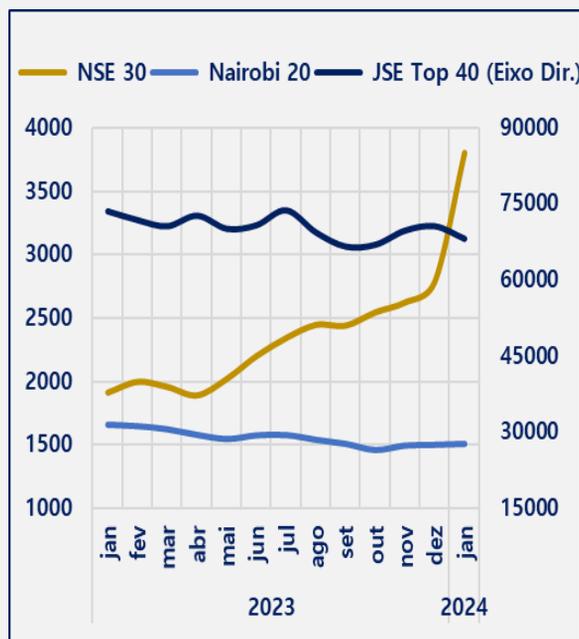
O índice *Nairobi 20* apresentou um desempenho positivo, impactado pelas performances positivas do *Equity Group* (12,93%), cujas acções valorizaram após a aquisição do *Rwandan Bank*, bem como a valorização da *Bamburi Cement* (12,27%), devido a um anúncio segundo o qual a empresa adoptou, no início de Janeiro, a descarbonização, e linhas de produção de cimento ecologicamente correctas.

Por fim, o índice TOP 40 foi impactado pelas perdas registadas por empresas do sector mineiro, a *Impala Platinum* (19,72%) e a *Anglo American Platinum* (17,32%), após dados divulgados no evento *Mining Indaba*, segundo os quais o investimento em exploração mineira africana caiu 3,4% em 2023.

Relativamente à **BODIVA**, no final do mês de Janeiro, o BAI e o BCGA contavam com uma capitalização bolsista de Kz 680,75 mil milhões e Kz 340,00 mil milhões, respectivamente, implicando uma estagnação das cotações de fecho para ambas, face a Dezembro.

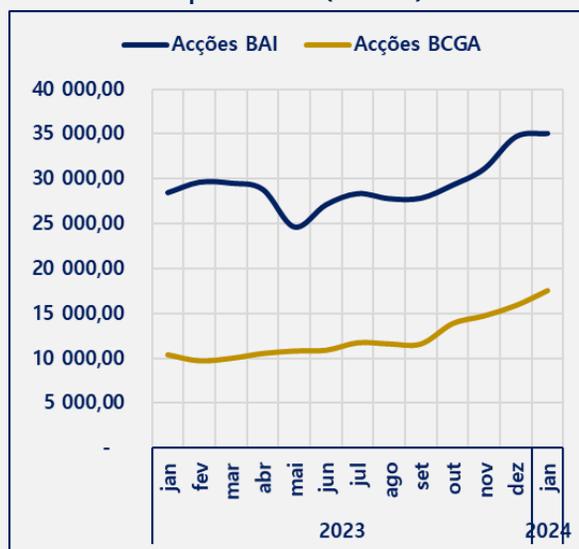
Em Janeiro, as acções do BAI foram transaccionadas com a cotação média de Kz 35 000,00, enquanto as acções do BCGA foram transaccionadas à cotação média de Kz 17 568,18 tendo se fixado, no final do período, em Kz 35 000,00 e Kz 17 000,00, respectivamente.

Figura 4.2: Evolução do Mercado Accionista Africano



Fonte: Bloomberg

Figura 4.3: Evolução da Cotação Accionista | BODIVA (em Kz)



Fonte: BODIVA

## MERCADO DE *COMMODITIES*

Os preços das *commodities* analisadas no mês de Janeiro registaram quedas, com excepção ao *Brent*. O Trigo registou uma redução de 5,21%, fixando-se na ordem dos USD/Bushel 659,25, e o Ouro registou uma redução na ordem de 1,14%, fixando-se em USD/Onça 2 039,52.

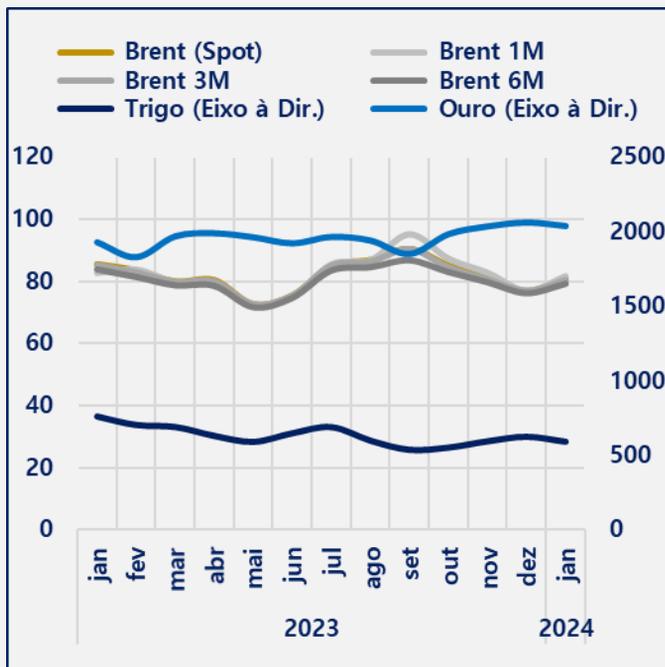
A redução do preço do Trigo está associada à ampla oferta de trigo na América do Sul em meio a condições climáticas mais favoráveis. Adicionalmente, a China, principal consumidor global de trigo, permitiu que empresas argentinas exportassem trigo para a China pela primeira vez, intensificando a concorrência.

O preço do Ouro terminou o mês de Janeiro em queda, após ter atingindo máximos históricos em Dezembro de 2023. O aumento das *yields* das *Treasuries* a 10 anos (obrigações americanas) em 0,86%, bem como o ganho de poder do dólar em 1,92% (medido pelo índice do dólar - DXY), foram ventos contrários para a procura pelo ouro enquanto activo de refúgio.

O *Brent*, principal referência para as exportações angolanas, foi negociado em USD/barril 80,55 no final de Janeiro, implicando uma valorização de 4,56%, face ao mês de anterior.

Não obstante o ligeiro aumento da oferta, a valorização do *Brent* pode estar associada aos novos estímulos na China, principal importadora de petróleo, tendo como resultado o aumento do sentimento de alta, já que o Banco Popular da China anunciou medidas de apoio, numa tentativa de apoiar a economia do país.

**Figura 5.1: Evolução do Mercado de *Commodities***



Fonte: Bloomberg

**Figura 5.2: Mercado Petrolífero (milhões de barris por dia)**

PROCURA			
	dez-23	jan-24	Var.
Membros OCDE	45,93	45,64	-0,63%
Outros	57,35	57,68	0,58%
<b>Total</b>	<b>103,28</b>	<b>103,32</b>	<b>0,04%</b>
OFERTA			
	dez-23	jan-24	Var.
Membros OCDE	32,40	33,25	2,64%
OPEP	32,99	32,46	-1,60%
Outros	34,33	36,71	6,93%
<b>Total</b>	<b>99,72</b>	<b>102,43</b>	<b>2,71%</b>
<b>Balanco</b>	<b>-3,56</b>	<b>-0,90</b>	<b>-74,78%</b>

Fonte: OPEP | Estimativa.

Além disto, as tensões geopolíticas permaneceram uma preocupação, com uma coalizão liderada pelos EUA e Reino Unido realizando ataques contra combatentes *Houthis* no Iêmen, que foram responsáveis por vários ataques a navios comerciais no Mar Vermelho.

# RESUMO DAS VARIAÇÕES MENSAIS DOS MERCADOS

MERCADO CAMBIAL		31/12/2023	31/01/2024	VAR. MENSAL	VAR. INÍCIO DO ANO	
USD/AOA		837,09	840,20	0,37%	0,37%	
EUR/USD		1,10	1,08	-1,65%	-1,65%	
GBP/USD		1,27	1,27	-0,09%	-0,09%	
USD/JPY		141,04	146,92	4,17%	4,17%	
USD/ZAR		18,36	18,68	1,77%	1,77%	
USD/CNY		7,10	7,17	0,97%	0,97%	
USD/BRL		4,86	4,96	1,96%	1,96%	
MERCADO DE DÍVIDA		31/12/2023	31/01/2024	VAR. MENSAL(P.P)	AR. INÍCIO DO ANO (P.P)	
Alemanha	O.T. 10 anos	2,02	2,17	0,15	0,15	
Reino Unido	O.T. 10 anos	3,54	3,79	0,25	0,25	
Portugal	O.T. 10 anos	2,63	2,96	0,33	0,33	
EUA	O.T. 10 anos	3,88	3,91	0,03	0,03	
China	O.T. 10 anos	2,56	2,43	-0,13	-0,13	
Brasil	O.T. 10 anos	10,37	10,63	0,26	0,26	
Angola	O.T. 10 anos	9,98	10,16	0,18	0,18	
África do Sul	O.T. 10 anos	11,37	11,41	0,04	0,04	
Nigéria	O.T. 10 anos	7,78	8,33	0,55	0,55	
Quênia	O.T. 10 anos	10,36	10,63	0,27	0,27	
MERCADO ACCIONISTA		ÍNDICES	31/12/2023	31/01/2024	VAR. MENSAL	VAR. INÍCIO DO ANO
EUA	S&P 500		4 769,83	4 845,65	1,59%	1,59%
Zona Euro	Eurostoxx 50		4 521,44	4 648,40	2,81%	2,81%
Reino Unido	FTSE 100		7 733,24	7 630,57	-1,33%	-1,33%
Portugal	PSI 20		6 396,48	6 322,76	-1,15%	-1,15%
Japão	NKY 225		33 464,17	36 286,71	8,43%	8,43%
Alemanha	DAX 30		16 751,64	16 903,76	0,91%	0,91%
China	Shanghai Cmp		2 974,94	2 788,55	-6,27%	-6,27%
Brasil	Ibovespa		134 185,24	127 752,28	-4,79%	-4,79%
África do Sul	FTSE/JSE		70 494,80	68 034,46	-3,49%	-3,49%
Nigéria	NGSE 30		2 790,28	3 806,79	36,43%	36,43%
Quênia	Nairobi 20		1 501,16	1 508,86	0,51%	0,51%
COMMODITIES		UNIDADES	31/12/2023	31/01/2024	VAR. MENSAL	VAR. INÍCIO DO ANO
Petróleo Brent	USD/bbl		77,04	80,55	4,56%	4,56%
Petróleo WTI	USD/bbl		71,65	75,85	5,86%	5,86%
Ouro	USD/t oz		2 062,98	2 039,52	-1,14%	-1,14%
Prata	USD/t oz		23,80	22,96	-3,54%	-3,54%
Cobre	USd/lb		389,05	390,60	0,40%	0,40%
Trigo	USd/bu		628,00	595,25	-5,21%	-5,21%
Milho	USd/bu		471,25	448,25	-4,88%	-4,88%
TAXAS DE JUROS DE REFERÊNCIA DOS BANCOS CENTRAIS			31/12/2023	31/01/2024		Var. P.P
Angola	Banco Nacional de Angola		18,00%	18,00%		-
EUA	<i>Federal Reserve Bank</i>		5,50%	5,50%		-
Reino Unido	<i>Bank of England</i>		5,25%	5,25%		-
Zona Euro	Banco Central Europeu		4,50%	4,50%		-
Japão	<i>Bank of Japan (Nippon Ginko)</i>		-0,10%	-0,10%		-
China	Banco Popular da China		3,45%	3,45%		-
África do Sul	<i>South African Reserve Bank</i>		8,25%	8,25%		-
TAXAS DE JUROS DO BNA			31/12/2023	31/01/2024		Var. P.P
Coeficiente Reservas Obrigatórias em Moeda Estrangeira			22,00%	22,00%		-
Coeficiente Reservas Obrigatórias em Moeda Nacional			18,00%	20,00%		2,00
Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez			18,50%	18,50%		-
Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez			17,50%	17,50%		-
Taxa de Redesconto			17,00%	17,00%		-

Fonte: BNA e Bloomberg

A Comissão do Mercado de Capitais (CMC) é uma pessoa colectiva de direito público, dotada de personalidade jurídica e autonomia administrativa, financeira e de património próprio, sujeita à superintendência do Presidente da República e à tutela do Ministério das Finanças.

A CMC tem como missão a regulação, a supervisão, a fiscalização e a promoção do mercado de valores mobiliários e instrumentos derivados, bem como das actividades que envolvam todos os agentes que nele intervenham, directa ou indirectamente, nos termos do Decreto Presidencial n.º 54/13, de 06 de Junho (Estatuto Orgânico da CMC).

Além do Estatuto Orgânico, a actividade da CMC é enquadrada pela Lei n.º 22/15, de 31 de Agosto (CodVM – Código de Valores Mobiliários) e pela Lei n.º 14/21, de 19 de Maio (RGIF – Regime Geral das Instituições Financeiras).

A CMC actua de forma independente na prossecução dos seus objectivos, sem prejuízo das formas de controlo da sua actividade que resultem da Lei.

### **CONTACTOS**

Complexo Administrativo Clássicos de Talatona,

Rua do MAT, 3B, GU 19 B

Bloco A5, 1º e 2º Luanda, Angola

UO/OD 5477 – NIF 5000336025

Telefone: (+244) 992 518 292 | 949 546 473

E-mail: [institucional@cmc.ao](mailto:institucional@cmc.ao); [gee@cmc.ao](mailto:gee@cmc.ao)

Website: [www.cmc.ao](http://www.cmc.ao)



---

**Disclaimer.** Este documento foi elaborado com base em informação obtida em fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. O conteúdo deste documento não constitui recomendação para investir, desinvestir ou manter o investimento nos activos aqui descritos ou em qualquer outro, bem como não constitui oferta, convite, nem solicitação para a compra ou venda dos instrumentos referidos. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição da COMISSÃO DO MERCADO DE CAPITAIS nos mercados referidos. Este documento não deve ser utilizado na avaliação dos instrumentos nele referidos, não podendo a COMISSÃO DO MERCADO DE CAPITAIS ser responsabilizada por qualquer perda, directa ou potencial, decorrente da utilização deste documento ou dos seus conteúdos. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita à indicação da fonte.