ARTIGO DE OPINIÃO · MERCADO DE CAPITAIS · BODIVA · CONTEXTO INTERNACIONAL

A semana da BODIVA: 26 a 30 de Outubro de 2026

Joaquim Domingos Caputo · Consultor para Investimento e Analista Financeiro · Registo CMC N.º 02/CIAF/CMC/01-2024 · Luanda, 30 de Outubro de 2026

70.335,7	42,9%	96,1%	−8,60%
Milhões de Kz negociados na semana, em 1.832 negócios (+42,4% face à semana anterior)	Peso dos três maiores registos (9 negócios) no montante semanal	Peso das Obrigações do Tesouro (OT-NR) no montante negociado	Variação semanal do Standard Bank Angola, a maior entre as acções

Nove negócios, quase metade da semana

Entre 26 e 30 de Outubro de 2026, a BODIVA registou 1.832 negócios e um montante de Kz 70.335,7 milhões, mais 42,4% do que na semana anterior. Três registos de Obrigações do Tesouro, com nove negócios no conjunto, explicam 42,9% desse valor. Cada um rondou Kz 10.000 milhões: a OJ10M28A a 29 de Outubro e as linhas OK15A33A e OJ10O31A a 30 de Outubro.

O montante diário cresceu em todas as sessões, de Kz 2.966,9 milhões na segunda-feira para Kz 36.451,2 milhões na sexta-feira. O número de negócios seguiu outro caminho: atingiu 482 na quarta-feira e desceu para 272 na sexta. A bolsa angolana manteve as duas velocidades que descrevi na semana passada: as acções fazem os negócios, as OT fazem o montante.

A semana deixou três factos e um contexto. Os factos: os grandes blocos de OT negociaram com preços estáveis, a maioria acima do par; o Standard Bank Angola acentuou a descida e perdeu 8,60%; e a formação de preços nas linhas pouco negociadas continua frágil. O contexto: petróleo acima de US$ 110 por barril e bancos centrais das principais economias em pausa, com a Reserva Federal a admitir novas subidas. Ambos têm efeito directo sobre Angola, e por isso este artigo passa a incluir uma secção internacional.

Os números da semana

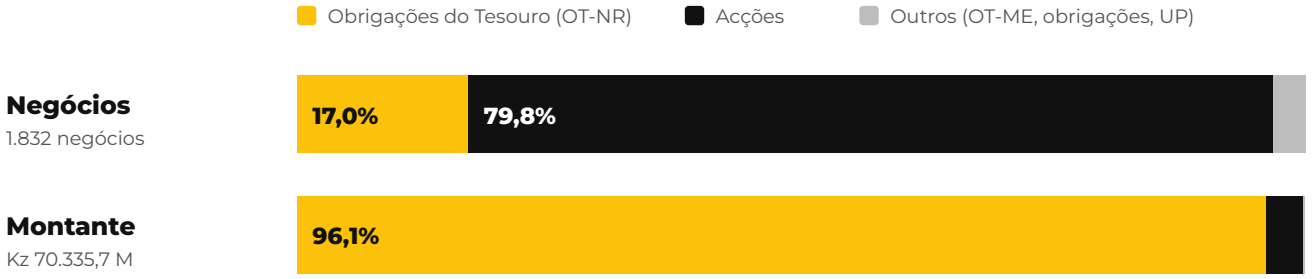
A dívida pública (OT-NR) concentrou 96,1% do valor negociado com 17,0% dos negócios; as acções fizeram o inverso, com 79,8% dos negócios e 3,7% do montante. O montante médio por negócio foi de Kz 217,4 milhões em OT-NR e de Kz 1,78 milhões em acções.

MONTANTE TOTAL	NEGÓCIOS	MONTANTE EM ACÇÕES	NEGÓCIOS EM ACÇÕES
+42,4%	**+16,7%**	**+78,4%**	**+25,3%**
Kz 49.391,6 M → 70.335,7 M	1.570 → 1.832	Kz 1.457,9 M → 2.600,9 M	1.167 → 1.462

Variação face à semana de 19 a 23 de Outubro de 2026, com os valores publicados no artigo anterior.

Duas velocidades: as acções fazem os negócios, as OT fazem o montante

Repartição dos 1.832 negócios e dos Kz 70.335,7 milhões negociados entre 26 e 30 de Outubro de 2026, por tipo de instrumento.

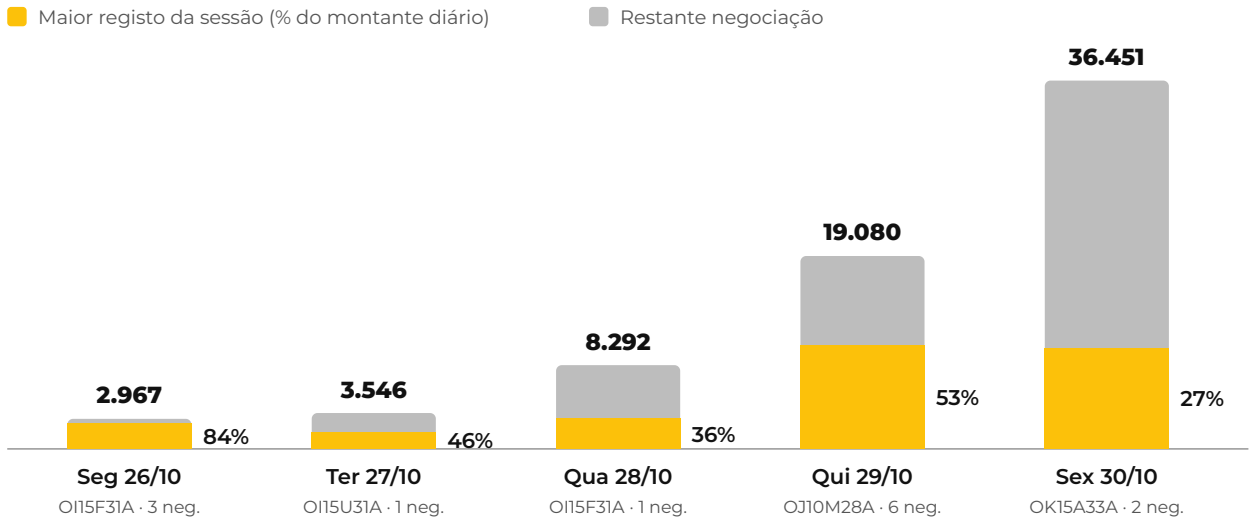


Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

Na sexta-feira, o montante foi doze vezes o de segunda-feira com menos negócios. A explicação está, de novo, num único factor: a presença ou ausência de grandes blocos de OT.

O maior registo de cada sessão valeu entre 27% e 84% do montante diário

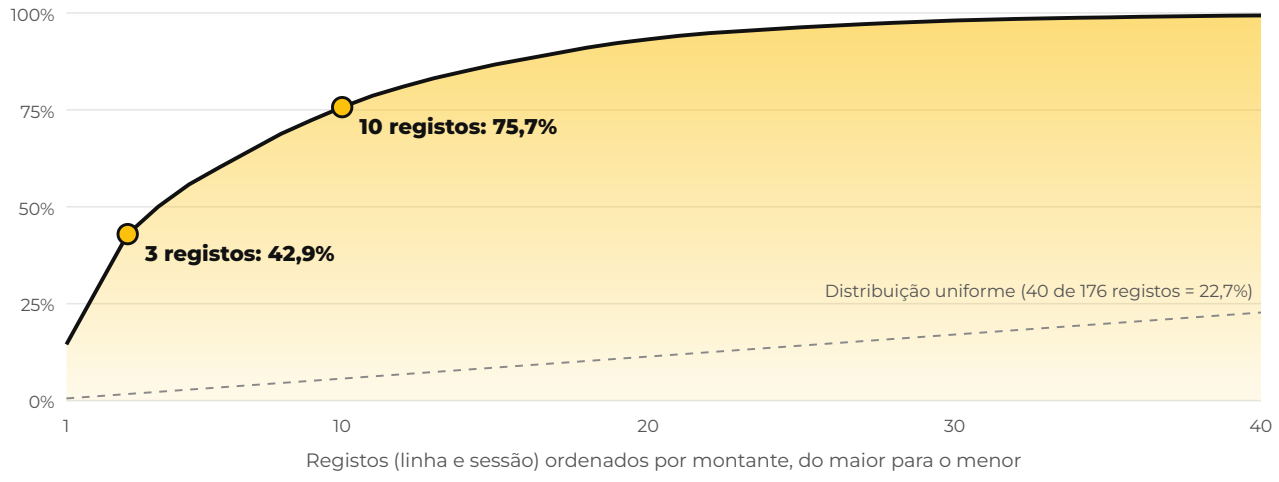
Montante negociado por sessão, milhões de Kz. Por baixo de cada sessão, a linha com maior montante e o respectivo número de negócios.



Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados de 26 a 30 de Outubro de 2026. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

Três registos, 1,7% do total, explicam 42,9% do montante semanal

Percentagem acumulada do montante semanal pelos 40 maiores registos de negociação, entre 176 registos (linha e sessão). A linha tracejada indica uma distribuição uniforme.



Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

Na semana anterior, dez registos explicavam 82,1% do montante com 24 negócios. Nesta semana, os dez maiores explicam 75,7% com 29 negócios. A concentração recuou ligeiramente, mas o montante continua a depender de poucas operações de natureza institucional.

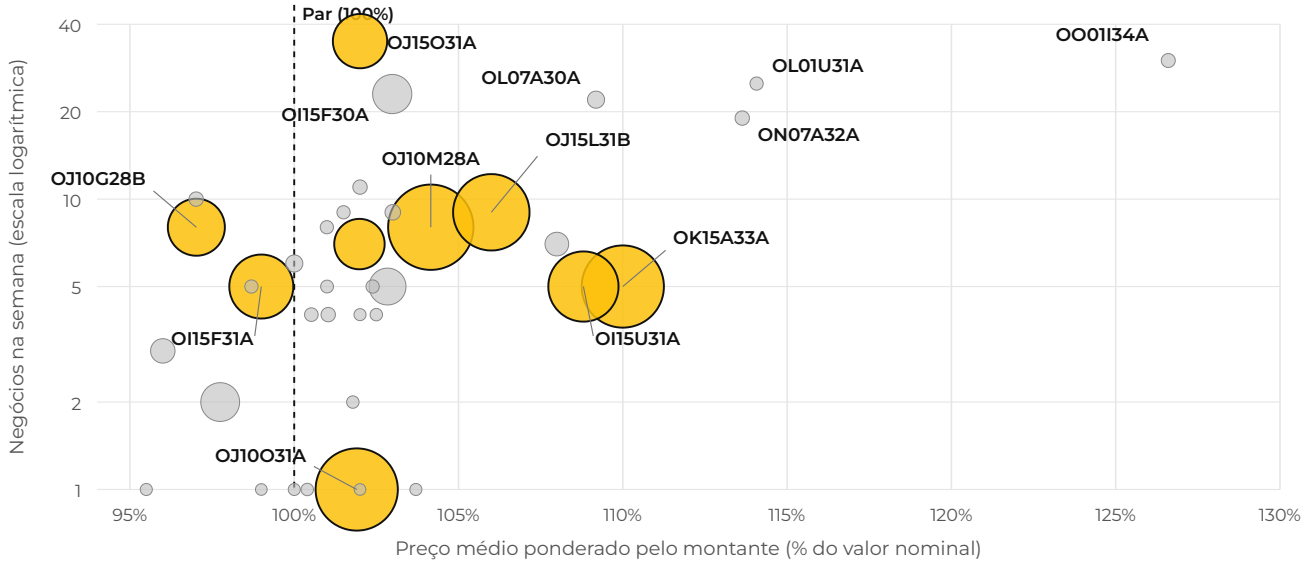
Dívida pública: blocos grandes, preços estáveis

Foram negociadas 38 linhas distintas de OT-NR. Em preço médio ponderado, 83% do montante transaccionou acima do par. Os grandes blocos fixaram-se em níveis estáveis: a OJ15L31B negociou a 106,0% nas cinco sessões, num total de Kz 8.426,8 milhões; a OI15U31A fechou a 108,8% em três sessões; e a OJ15O31A, a linha com mais negócios (35), manteve-se a 102,0% durante toda a semana.

O enquadramento monetário ajuda a ler estes preços. A Taxa BNA está em 14,75% desde a reunião do Comité de Política Monetária de 14 e 15 de Setembro, e a inflação homóloga desceu para 8,43% em Setembro. Quando as taxas de referência descem, os títulos já emitidos com cupões superiores tendem a ser negociados com prémio.

Os grandes montantes negociaram entre 97% e 110%; os prémios mais altos surgiram em linhas de montante reduzido

Cada círculo é uma linha de OT-NR. Posição horizontal: preço médio ponderado pelo montante na semana. Posição vertical: número de negócios. Área: montante semanal. A amarelo, as linhas com mais de Kz 3.000 milhões.



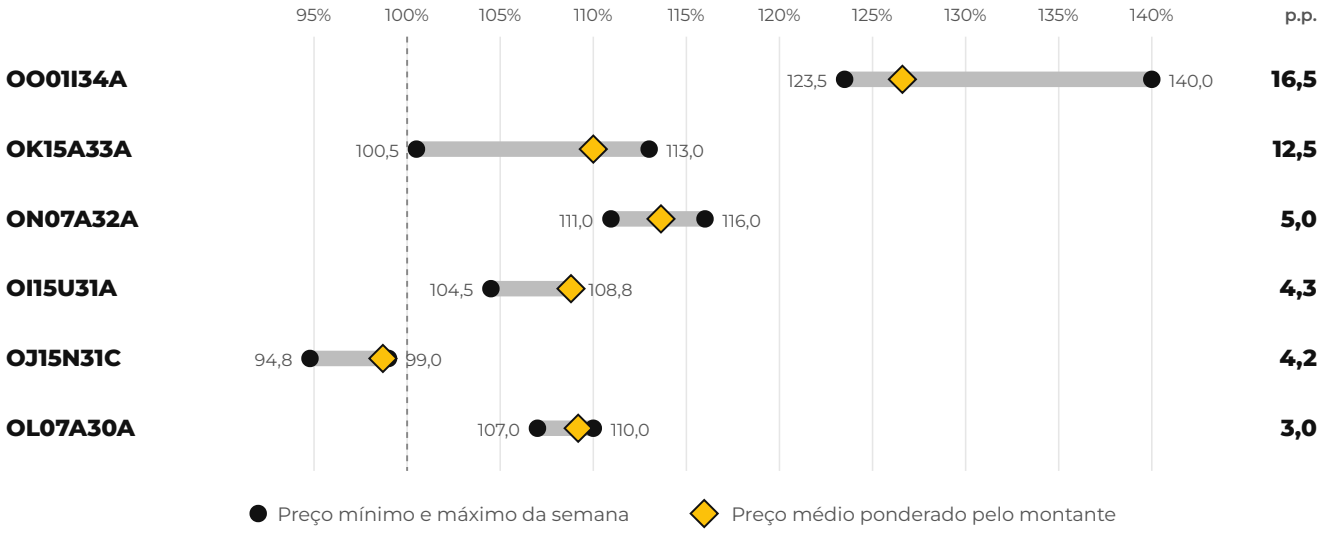
Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

O gráfico mostra dois mercados dentro do mercado de dívida. Em baixo, poucos negócios com montantes muito elevados, concentrados entre 97% e 110%. Mais acima, linhas com dezenas de negócios e montantes pequenos, onde surgem os prémios mais altos: OO01I34A a 126,6% em média, OL01U31A a 114,1% e ON07A32A a 113,6%.

A cautela que referi na semana passada mantém-se. Na sexta-feira, a OK15A33A foi negociada a 100,5% num negócio de Kz 0,4 milhões e a 110,0% num bloco de Kz 10.000 milhões. A variação publicada de −8,64% resulta do primeiro registo, não do bloco.

Na mesma semana, a mesma linha de OT chegou a variar 16,5 pontos percentuais

Preço mínimo, máximo e médio ponderado pelo montante das seis linhas com maior amplitude, em % do valor nominal. À direita, a amplitude em pontos percentuais.



Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

O preço médio ponderado mostra onde o montante efectivamente transaccionou. Na OK15A33A, o bloco de sexta-feira fixa a média em 110,0%, longe do mínimo de 100,5%. Na OI15U31A, a média de 108,8% está no máximo da semana, porque o negócio a 104,5% valeu apenas Kz 0,1 milhões. Para efeitos de avaliação de carteiras, a cotação de referência deve ser ponderada pelo montante e pelo número de negócios, nunca lida a partir do último preço isolado.

Acções: o Standard Bank Angola acentua a descida

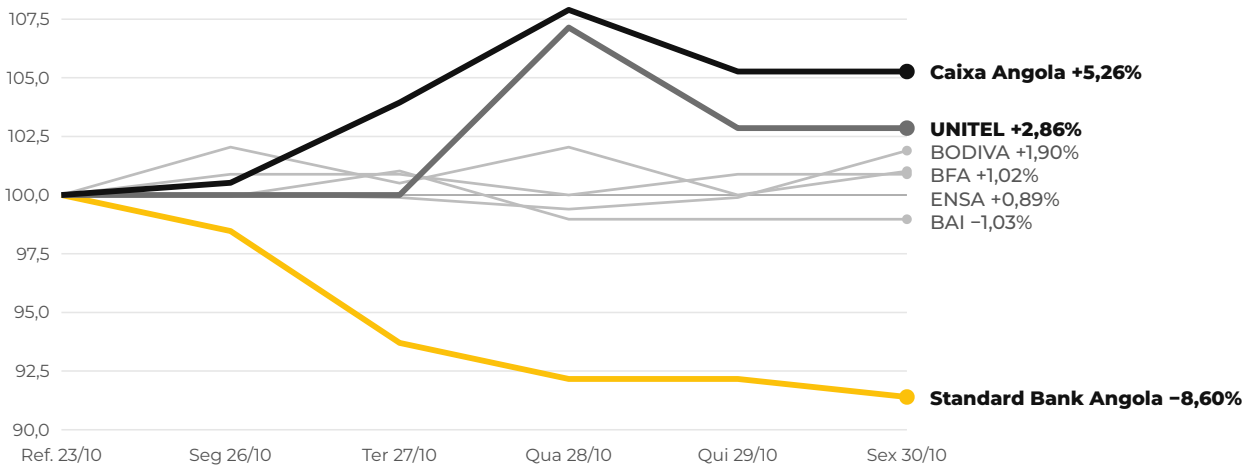
O mercado accionista negociou Kz 2.600,9 milhões em 1.462 negócios, mais +78,4% em montante e +25,3% em negócios do que na semana anterior. Standard Bank Angola e UNITEL concentraram 76,9% desse montante. Cinco acções terminaram a semana em alta e duas em baixa; a Caixa Angola liderou as subidas (+5,26%) e o Standard Bank Angola registou a maior descida (−8,60%).

EMITENTE (CÓDIGO)	FECHO 23/10 (KZ)	FECHO 30/10 (KZ)	VAR. SEMANAL	FECHO MÍN. (KZ)	FECHO MÁX. (KZ)	NEGÓCIOS	MONTANTE (KZ M)
Standard Bank Angola (SBAOAAAA)	65.100	59.500	**−8,60%**	59.500	64.100	498	1.283,2
UNITEL (UNTLAAAA)	28.000	28.800	**+2,86%**	28.000	30.000	558	717,6
Caixa Angola (BCGAAAAA)	19.000	20.000	**+5,26%**	19.100	20.500	138	302,4
BFA (BFAAAAAA)	98.000	99.000	**+1,02%**	98.000	100.000	109	205,2
BODIVA (BDVAAAAA)	100.100	102.000	**+1,90%**	99.500	102.000	51	66,9
BAI (BAIAAAAA)	97.000	96.000	**−1,03%**	96.000	97.999	37	15,0
ENSA (ENSAAAAA)	22.500	22.700	**+0,89%**	22.500	22.700	71	10,5

Fecho mínimo e máximo: menor e maior preço de referência diário publicado na semana. Emitentes ordenados por montante negociado.

Standard Bank Angola −8,60%; Caixa Angola +5,26% lidera as subidas

Evolução diária do preço de referência, base 100 no fecho de 23 de Outubro de 2026.



Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

Mapa diário: a quarta-feira concentrou as maiores oscilações

Variação diária e semanal do preço de referência de cada acção e número de negócios na semana.

	Seg 26	Ter 27	Qua 28	Qui 29	Sex 30	Semana	Negócios
Standard Bank Angola	−1,54%	−4,84%	−1,64%	0,00%	−0,83%	▼ −8,60%	498
UNITEL	0,00%	0,00%	+7,14%	−4,00%	0,00%	▲ +2,86%	558
Caixa Angola	+0,53%	+3,40%	+3,80%	−2,44%	0,00%	▲ +5,26%	138
BFA	+2,04%	−1,50%	+1,52%	−2,00%	+1,02%	▲ +1,02%	109
BODIVA	0,00%	−0,10%	−0,50%	+0,50%	+2,00%	▲ +1,90%	51
BAI	−0,05%	+1,08%	−2,04%	0,00%	0,00%	▼ −1,03%	37
ENSA	+0,89%	0,00%	−0,88%	+0,89%	0,00%	▲ +0,89%	71

Verde: subida; vermelho: descida; cinzento: sem variação. A intensidade da cor é proporcional à variação.

Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

O Standard Bank Angola desceu em quatro das cinco sessões. A queda mais forte ocorreu na terça-feira, 27 de Outubro (−4,84%, com 95 negócios). Na quarta-feira negociou Kz 605,6 milhões em 149 negócios a Kz 60.000, o maior montante diário de uma acção na semana. No conjunto, somou Kz 1.283,2 milhões em 498 negócios, 49,3% do montante em acções. Em duas semanas, o preço passou de Kz 67.993 para Kz 59.500, uma descida de 12,49%. O mercado absorveu a pressão vendedora de forma ordenada; a causa não é identificável a partir das estatísticas de negociação e deve ser acompanhada nos comunicados do emitente.

A UNITEL subiu 7,14% na quarta-feira, para Kz 30.000, com 175 negócios e Kz 490,2 milhões. No dia seguinte devolveu parte do ganho e fechou a Kz 28.800, nível que manteve na sexta-feira. Terminou a semana 2,86% acima dos Kz 28.000 que funcionaram como referência na semana anterior.

A Caixa Angola negociou Kz 286,5 milhões na quarta-feira, contra menos de Kz 12 milhões em cada uma das restantes sessões. Sessões isoladas desta dimensão pesam muito nos totais semanais e devem ser lidas como tal. O BAI (37 negócios) e o BFA (109 negócios) mantiveram-se entre Kz 96.000 e Kz 100.000 por acção; o preço unitário elevado continua a limitar o acesso do investidor particular.

Nas unidades de participação, a STDRUFVB negociou a Kz 45.000 na segunda e na quarta-feira, em um negócio por sessão, e a STDRUFVA a Kz 70.000 na quarta-feira, também num único negócio. Como referi na semana passada, num fundo a referência de valor é o valor da unidade de participação divulgado pela sociedade gestora.

Contexto internacional

Três decisões de bancos centrais e o preço do petróleo marcaram a semana fora de Angola. Nenhum dos três bancos centrais alterou as taxas, mas a Reserva Federal admitiu novas subidas e o BCE sinalizou riscos de aumento da inflação, num contexto de choque energético.

RESERVA FEDERAL DOS EUA · 28/10

3,75% a 4,00% Mantida

Decisão por 10 votos contra 2; os dois votos vencidos defendiam uma subida de 0,25 p.p. A pausa segue-se à subida de Setembro. O comunicado refere que a inflação «continua elevada». Segundo a CME FedWatch, citada pela Fox Business, o mercado atribuía 82,6% de probabilidade a uma subida em Dezembro.

BANCO CENTRAL EUROPEU · 29/10

2,50% Mantida

Taxa de depósito inalterada. A inflação da zona euro subiu para 3,8% em Setembro, com a energia a crescer 18,9%. O BCE vê riscos de subida na inflação e de descida no crescimento. Christine Lagarde anunciou que deixará a presidência após a reunião de Fevereiro de 2027.

BANCO DO JAPÃO · 30/10

1,25% Mantida

Decisão por 8 votos contra 1. O banco anunciou que acelerará, a partir de Janeiro de 2027, a venda das participações em fundos de acções que detém.

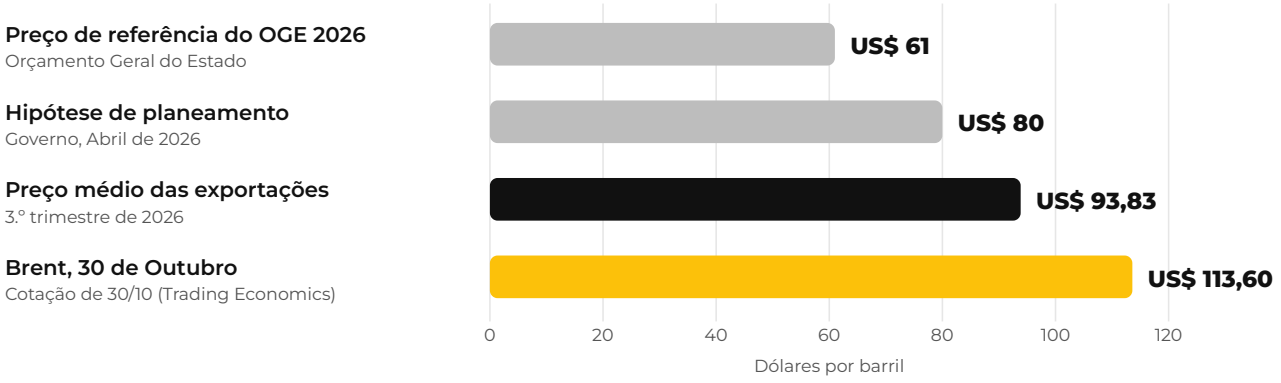
PETRÓLEO E OURO · 30/10

Brent ≈ US$ 113,6

Subida associada às tensões no Estreito de Ormuz, a incidentes com petroleiros e ao risco de novos ataques dos EUA ao Irão, bem como a ataques ucranianos a uma refinaria russa. O ouro negociou abaixo de US$ 4.000 por onça. As eleições intercalares nos EUA realizam-se a 3 de Novembro.

O Brent negoceia cerca de US$ 52,6 acima do preço de referência do OGE 2026

Preço do petróleo em dólares por barril: hipóteses orçamentais, preço médio das exportações angolanas no 3.º trimestre e cotação do Brent a 30 de Outubro de 2026.

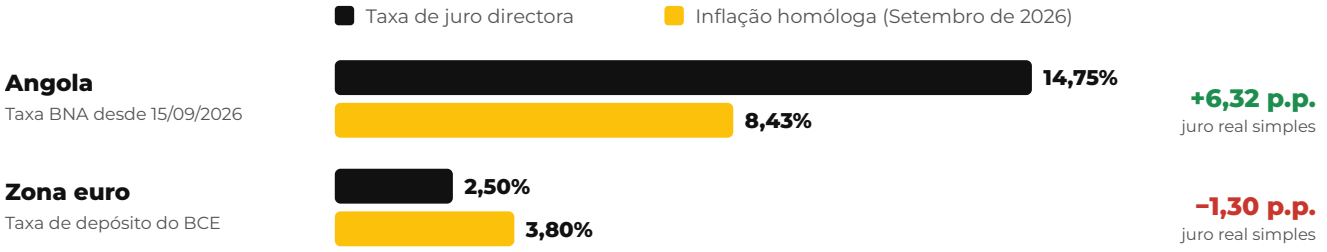


Fontes: OGE 2026 e hipótese de planeamento, segundo The Rio Times (22/10/2026); exportações do 3.º trimestre, Forbes África Lusófona; Brent, Trading Economics (30/10/2026).

Para Angola, o efeito do petróleo é favorável, mas não é automático. No 3.º trimestre, as receitas de exportação de petróleo bruto atingiram US$ 8,33 mil milhões, mais 31,82% em termos homólogos, a um preço médio de US$ 93,83 por barril. O volume exportado, porém, desceu 2,87%, e a produção do primeiro semestre (1,032 milhões de barris por dia) ficou abaixo da meta orçamental de 1,050 milhões. Do lado da despesa, os subsídios aos combustíveis podem atingir cerca de 2,48% do PIB até Dezembro, contra 0,9% previstos no orçamento, o que absorve parte do ganho.

Angola mantém um juro real positivo; na zona euro, o juro real é negativo

Taxa de juro directora e inflação homóloga de Setembro de 2026. À direita, a diferença simples entre as duas.



Fontes: BNA, decisão de 15/09/2026 (Forbes África Lusófona); INE, IPC Nacional de Setembro (VerAngola/Lusa, 09/10/2026); BCE, comunicado e declaração de política monetária de 29/10/2026.

A diferença de 6,32 pontos percentuais entre a Taxa BNA e a inflação dá margem ao BNA para prosseguir a redução de juros, se a inflação mantiver a trajectória. A política mais restritiva nos EUA e na Europa actua em sentido oposto: encarece o financiamento externo e torna mais exigente a comparação entre a dívida angolana e os activos em dólares e euros. No mercado internacional, as Eurobonds de Angola negociavam a 29 de Outubro perto do par nos prazos curtos e médios.

EUROBOND DE ANGOLA	VENCIMENTO	CUPÃO	COMPRA	VENDA
Angola 2028	9 Mai 2028	8,250%	101,875	102,500
Angola 2032	14 Abr 2032	8,750%	98,750	99,500
Angola 2035	15 Out 2035	9,875%	101,000	101,750
Angola 2048	8 Mai 2048	9,375%	91,500	92,375

Preços indicativos de fecho de 29/10/2026, por 100 de valor nominal, segundo African Eurobonds. Não são cotações executáveis.

O que disse que ia acompanhar

No artigo anterior identifiquei cinco pontos a acompanhar nesta semana. O resultado foi o seguinte:

INDICADOR	REFERÊNCIA (19 A 23/10)	RESULTADO (26 A 30/10)	LEITURA
OJ15L31D	102,5% com Kz 2.887,5 M em 23/10	Entre 102,0% e 103,0%; Kz 1.285,7 M em 5 negócios	**Confirmado** Preço acima de 102%, com menos volume
Standard Bank Angola	Kz 65.100, estabilização a 22 e 23/10	Kz 59.500, −8,60% na semana	**Não confirmado** A descida acelerou
UNITEL	Kz 28.000	Máximo de Kz 30.000 (28/10); fecho a Kz 28.800	**Confirmado** O nível de Kz 28.000 resistiu
Concentração	10 registos (24 negócios) = 82,1%	10 registos (29 negócios) = 75,7%	**Parcial** Ligeira dispersão do volume
Prémios das OT de cupão elevado	OO01I34A a 137%, OK15A33A a 113%	OO01I34A entre 123,5% e 140%; OK15A33A a 110% no bloco	**Confirmado** O mercado continua a pagar prémio

Leitura do consultor

A minha leitura da semana assenta em quatro ideias, cada uma com consequências práticas para quem investe ou gere tesouraria.

1 Volume continua a não ser liquidez

Kz 70.335,7 milhões numa semana sugerem um mercado profundo. Mas 42,9% desse valor resultou de nove negócios em três registos. A capacidade de comprar ou vender um montante médio sem mover o preço depende da linha concreta, da regularidade com que negoceia e da dispersão dos preços praticados, não do total do mercado.

2 O secundário de OT consolida preços acima do par

83% do montante em OT-NR transaccionou acima do par, e as linhas de referência mantiveram o preço ao longo da semana. Com a Taxa BNA a 14,75% e a inflação a 8,43%, o juro real permanece positivo. Para quem detém OT adquiridas a taxas superiores, a carteira acumula mais-valias potenciais; para quem tem liquidez nova, o risco relevante é o de reinvestimento a taxas mais baixas.

3 O petróleo ajuda, mas não resolve

O Brent acima de US$ 110 reforça as receitas fiscais e a oferta de divisas, mas os volumes de exportação estão abaixo da meta e os subsídios aos combustíveis absorvem parte do ganho. Ao mesmo tempo, a Reserva Federal admite novas subidas e o BCE mantém os juros, o que pesa sobre o custo do financiamento externo. São forças de sentido contrário, e o seu saldo para o kwanza e para a curva de rendimentos não está garantido.

4 A descida do Standard Bank Angola exige informação

Uma queda de 12,49% em duas semanas, com quase 500 negócios na última, é um movimento relevante num mercado de sete acções. A estatística de negociação mostra a dimensão e a regularidade da pressão vendedora, mas não a sua causa. A leitura correcta depende da informação do emitente, e não deve ser extrapolada para o sector bancário sem essa informação.

Para o investidor, estas ideias traduzem-se em quatro cuidados gerais, que não substituem uma avaliação do perfil de cada um:

- Avaliar a liquidez da linha concreta antes de entrar, e não a liquidez do mercado no seu conjunto.
- Usar ordens com preço limite nas linhas pouco negociadas.
- Acompanhar a exposição da carteira ao petróleo, ao câmbio e às taxas de juro externas.
- Comparar rendibilidades em termos líquidos de comissões, impostos e inflação.

O que acompanhar na próxima semana

Segunda-feira, 2 de Novembro, é feriado nacional (Dia dos Finados), pelo que a próxima semana terá quatro sessões, de 3 a 6 de Novembro. Os pontos que vou acompanhar:

INDICADOR	REFERÊNCIA (26 A 30/10)	O QUE OBSERVAR
Standard Bank Angola	Kz 59.500	Se a descida abranda ou continua, e com que volume
UNITEL	Kz 28.800 (máximo de Kz 30.000)	Se o intervalo entre Kz 28.000 e Kz 30.000 se mantém
OJ15L31B	106,0% nas cinco sessões, Kz 8.426,8 M	Se os próximos blocos mantêm o preço
Concentração	3 registos (9 negócios) = 42,9%	Se o volume se distribui por mais negócios
Brent	Cerca de US$ 113,6 a 30/10	Evolução das tensões no Estreito de Ormuz
EUA	Eleições intercalares a 3/11	Reacção dos mercados e expectativas para a reunião da Fed de 8 e 9 de Dezembro

No plano interno, o dado com maior capacidade de influenciar o mercado de dívida será a inflação de Outubro, que o INE costuma divulgar na primeira quinzena do mês seguinte.

Nota metodológica e fontes

Os dados de negociação provêm dos ficheiros «Resumo dos Mercados» da BODIVA de 26, 27, 28, 29 e 30 de Outubro de 2026, extraídos às 15h11, 15h52, 15h17, 15h51 e 15h24, respectivamente. As linhas que surgem mais de uma vez no mesmo dia foram somadas para efeitos de montante e número de negócios (176 registos de linha e sessão). A referência anterior de cada acção é o fecho de 23 de Outubro. Os preços das OT são apresentados em percentagem do valor nominal, tal como publicados. A comparação com a semana anterior usa os valores publicados no artigo de 19 a 23 de Outubro. As notícias internacionais foram obtidas nas fontes abaixo e reflectem a informação disponível a 30 de Outubro de 2026.

- BODIVA, Resumo dos Mercados, 26 a 30 de Outubro de 2026 (ficheiros de negociação diária).
- Reserva Federal, comunicado do FOMC de 28/10/2026. federalreserve.gov
- Fox Business, decisão da Fed de 28/10/2026 e probabilidades CME FedWatch. foxbusiness.com
- BCE, decisões de política monetária e declaração de 29/10/2026. ecb.europa.eu · declaração
- The Rio Times, resumo da economia global de 30/10/2026 (Banco do Japão). riotimesonline.com
- Trading Economics, Brent, 30/10/2026. tradingeconomics.com
- Yahoo Finance, preço do ouro a 30/10/2026. finance.yahoo.com
- The Rio Times, preço do petróleo e OGE de Angola, 22/10/2026. riotimesonline.com
- Forbes África Lusófona, receitas petrolíferas do 3.º trimestre de 2026. forbesafricalusofona.com

- Forbes África Lusófona, BNA reduz a Taxa BNA para 14,75%, 15/09/2026. forbesafricalusofona.com
- VerAngola/Lusa, inflação de 8,43% em Setembro de 2026, 09/10/2026. verangola.net
- African Eurobonds, preços das Eurobonds de Angola, 29/10/2026. africaneurobonds.com

JC CONSULTOR DE INVESTIMENTOS

EMAIL
info@jcconsultordeinvestimentos.com

TELEFONE
(+244) 923 842 527

WEBSITE
jcconsultordeinvestimentos.com

Joaquim Domingos Caputo é Consultor para Investimento e Analista Financeiro registado na Comissão do Mercado de Capitais (Registo N.º 02/CIAF/CMC/01-2024).

Aviso legal: este artigo exprime a opinião do autor e tem natureza informativa. Não constitui recomendação de investimento personalizada nem oferta de compra ou venda de valores mobiliários. Rentabilidades e cotações passadas não garantem resultados futuros. O investimento em valores mobiliários envolve risco, incluindo a perda do capital investido.