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

A semana da BODIVA: 3 a 6 de Novembro de 2026

Joaquim Domingos Caputo · Consultor para Investimento e Analista Financeiro · Registo CMC N.º 02/CIAF/CMC/01-2024 · Luanda, 7 de Novembro de 2026

106.846,5	46,4%	52,1%	−5,00%
Milhões de Kz negociados em quatro sessões, em 1.514 negócios (+51,9% face à semana anterior)	Peso de três negócios isolados, todos na sexta-feira, no montante semanal	Parte do montante em OT-NR negociada exactamente ao par (100%)	Variação semanal da Caixa Angola, a maior descida entre as acções

Três negócios, quase metade da semana

Entre 3 e 6 de Novembro de 2026, numa semana de quatro sessões por causa do feriado de 2 de Novembro, a BODIVA registou 1.514 negócios e um montante de Kz 106.846,5 milhões. O montante subiu 51,9% face à semana anterior; o número de negócios desceu 17,4%.

A sexta-feira explica a maior parte do resultado. Três negócios isolados, cada um numa linha diferente de Obrigações do Tesouro, somaram Kz 49.542,8 milhões: a OJ15S31B (Kz 22.796,4 milhões), a OI15D30A (Kz 15.746,4 milhões) e a OL01U31A (Kz 11.000,0 milhões). Sozinhos, representam 46,4% do montante da semana.

A semana deixou três factos e um contexto. Os factos: os maiores blocos de dívida negociaram sobretudo ao par, com um bloco relevante abaixo e outro muito acima; as acções movimentaram mais dinheiro com menos negócios, concentrado em dois emitentes; e a leitura do preço publicado exige, de novo, cuidado. O contexto: a proposta do OGE 2027, que define a procura de financiamento do Estado para o próximo ano, e uma semana internacional marcada pelas eleições nos EUA e pela maior queda semanal do petróleo desde 2020.

Os números da semana

A dívida pública (OT-NR) concentrou 96,4% do valor negociado com 24,4% dos negócios; as acções fizeram o inverso, com 71,2% dos negócios e 3,6% do montante. O montante médio por negócio foi de Kz

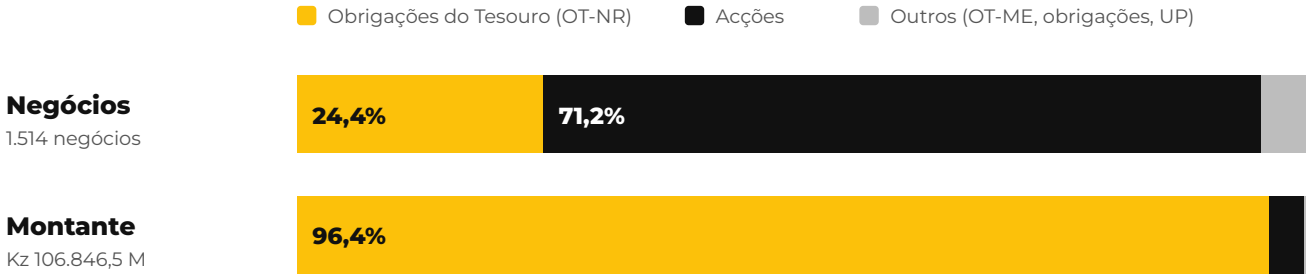
278,3 milhões em OT-NR e de Kz 3,52 milhões em acções, o dobro do registado na semana anterior nas acções.

MONTANTE TOTAL	NEGÓCIOS	MONTANTE EM ACÇÕES	NEGÓCIOS EM ACÇÕES
+51,9%	**−17,4%**	**+45,9%**	**−26,3%**
Kz 70.335,7 M → 106.846,5 M	1.832 → 1.514	Kz 2.600,9 M → 3.794,8 M	1.462 → 1.078

Variação face à semana de 26 a 30 de Outubro de 2026 (cinco sessões). A semana em análise teve quatro sessões.

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

Repartição dos 1.514 negócios e dos Kz 106.846,5 milhões negociados entre 3 e 6 de Novembro de 2026, por tipo de instrumento.

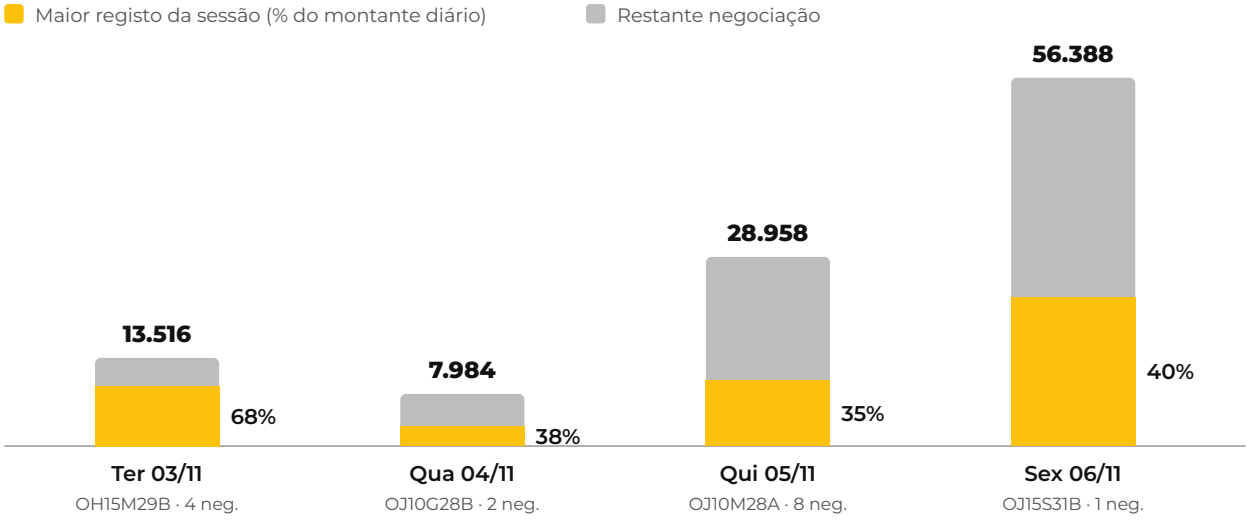


Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

O número de negócios variou entre 284 e 425 por sessão. O montante oscilou entre Kz 7.984,3 milhões na quarta-feira e Kz 56.388,0 milhões na sexta-feira, o dia com menos negócios da semana.

A sexta-feira valeu mais de metade da semana com o menor número de negócios

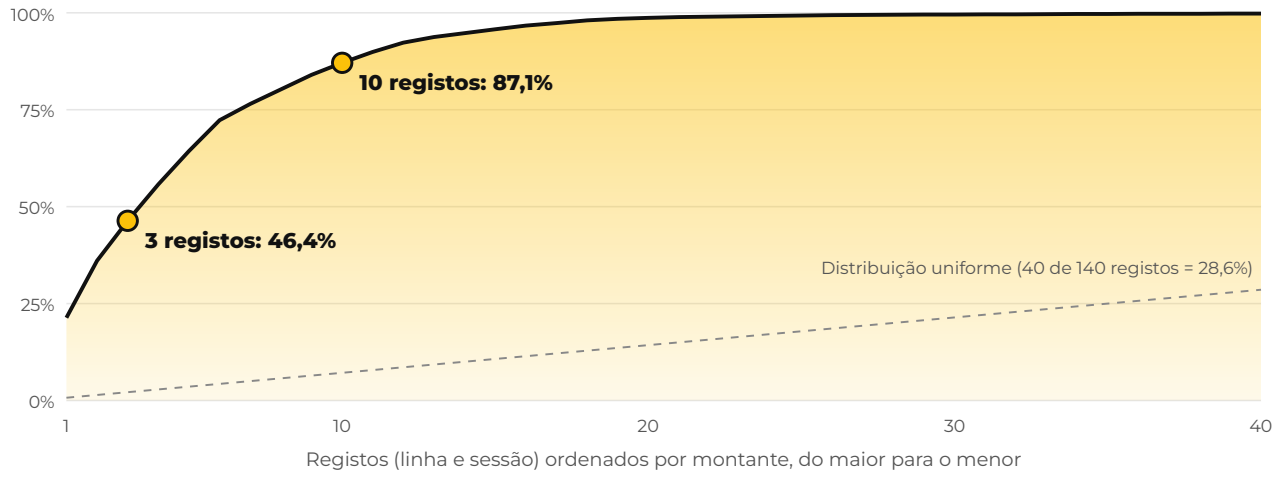
Montante negociado por sessão, milhões de Kz. Por baixo de cada sessão, a linha com maior montante e o respectivo número de negócios.



Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados de 3 a 6 de Novembro de 2026. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

Três registos explicam 46,4% do montante; dez explicam 87,1%

Percentagem acumulada do montante semanal pelos 40 maiores registos de negociação, entre 140 registos (linha e sessão). A linha tracejada indica uma distribuição uniforme.



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

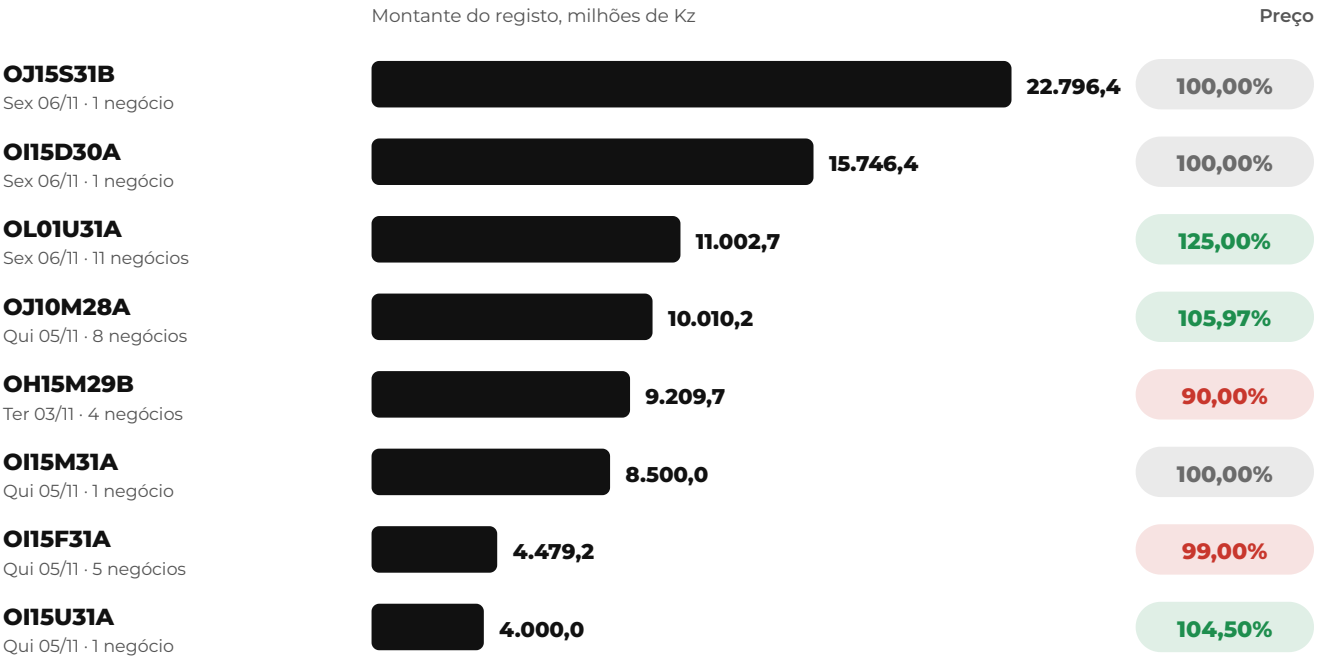
A concentração voltou a subir. Na semana anterior, dez registos explicavam 75,7% do montante; nesta, explicam 87,1%, com 35 negócios. O volume total cresceu, mas assentou em menos operações.

Dívida pública: blocos ao par, com duas excepções

Foram negociadas 44 linhas distintas de OT-NR. Em montante, 52,1% foi transaccionado exactamente ao par, 25,3% acima e 22,6% abaixo. Os blocos ao par dominaram a semana: OJ15S31B, OI15D30A, OI15M31A e OJ15G30A, todos em negócios únicos de Kz 4.000 milhões ou mais.

Os oito maiores registos da semana: a maioria ao par, um a 90% e outro a 125%

Montante de cada registo (linha e sessão), milhões de Kz, e preço do registo de maior montante, em % do valor nominal.



Preço acima do par a verde, abaixo do par a vermelho, ao par a cinzento.

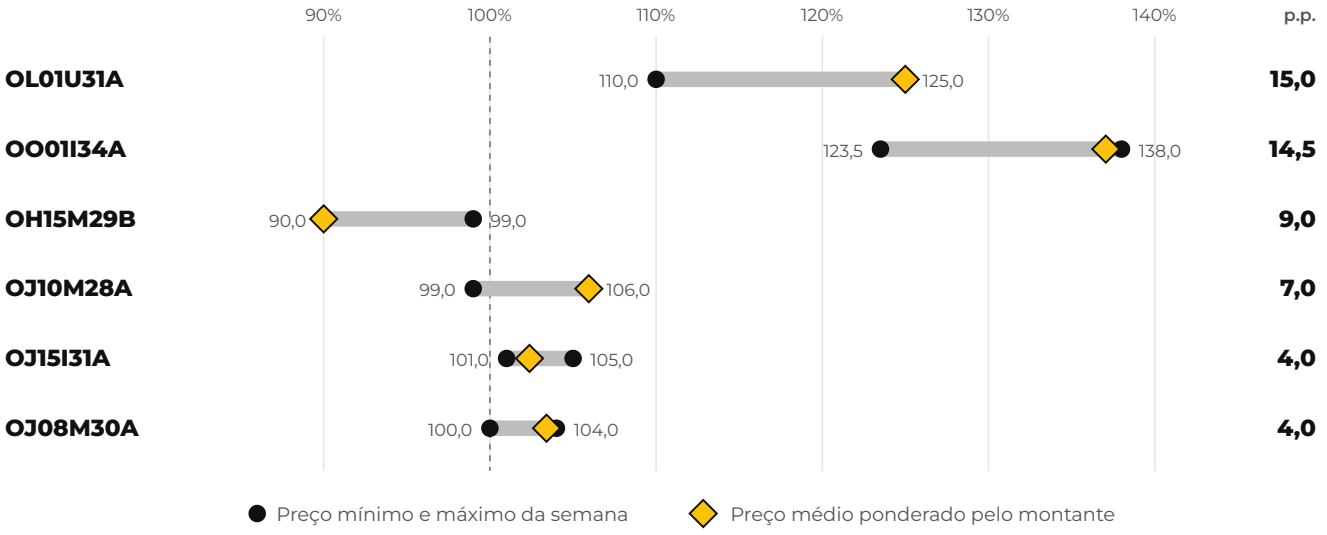
Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados de 3 a 6 de Novembro de 2026. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

As duas excepções merecem atenção. Na terça-feira, a OH15M29B negociou Kz 9.209,7 milhões a 90,0%, um desconto de 10% face ao nominal, em quatro negócios. Na sexta-feira, a OL01U31A negociou Kz 11.000,0 milhões a 125,0% num único negócio; no mesmo dia, dez negócios de pequena dimensão nessa linha foram registados a 110,0%.

Há um ponto que considero essencial assinalar. Dividindo o montante pela quantidade, o bloco da OL01U31A corresponde a cerca de Kz 1.099,5 por unidade, enquanto os negócios a 110,0% do mesmo dia correspondem a cerca de Kz 1.193,6 por unidade. Um preço publicado mais alto com um valor por unidade mais baixo não é coerente. Antes de usar o preço de 125% como referência, convém confirmar o registo junto da BODIVA ou do intermediário.

Na mesma semana, a mesma linha de OT chegou a variar 15 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.

A OO01I34A, que tinha negociado entre 123,5% e 140% na semana anterior, voltou a oscilar entre 123,5% e 138,0%, sempre em montantes reduzidos. Na OJ10M28A, o bloco de Kz 10.000 milhões a 105,97% fixa a média, enquanto negócios pequenos foram registados a 99,0% no mesmo dia. A regra mantém-se: a cotação de referência deve ser ponderada pelo montante e pelo número de negócios, e nunca lida a partir de um registo isolado.

Acções: mais montante, menos negócios

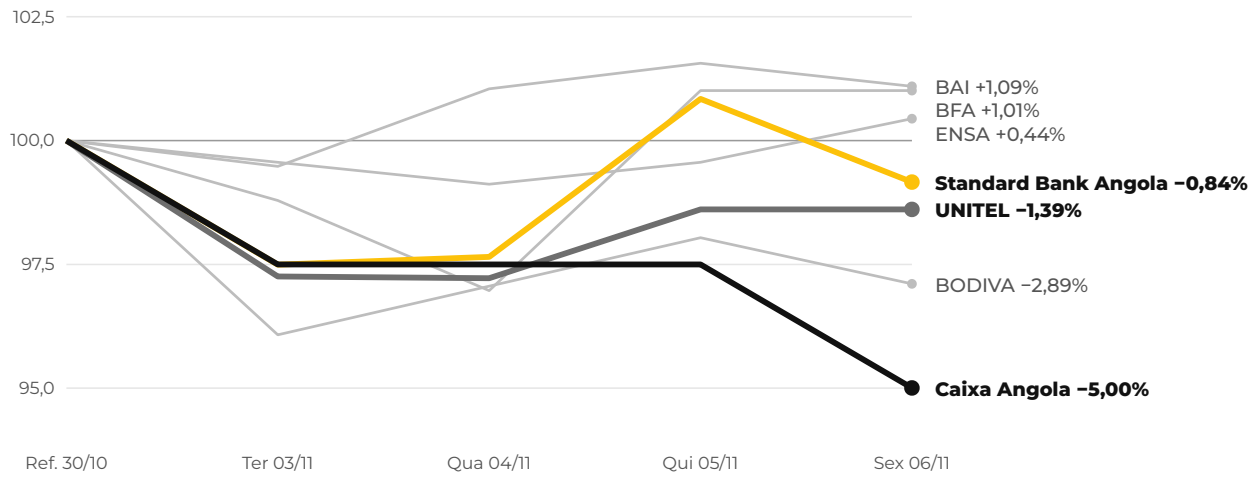
O mercado accionista negociou Kz 3.794,8 milhões em 1.078 negócios: mais 45,9% em montante e menos 26,3% em negócios do que na semana anterior. Standard Bank Angola e UNITEL concentraram 90,3% desse montante. Três acções terminaram a semana em alta e quatro em baixa; o BAI (+1,09%) e o BFA (+1,01%) lideraram as subidas e a Caixa Angola registou a maior descida (−5,00%).

EMITENTE (CÓDIGO)	FECHO 30/10 (KZ)	FECHO 06/11 (KZ)	VAR. SEMANAL	FECHO MÍN. (KZ)	FECHO MÁX. (KZ)	NEGÓCIOS	MONTANTE (KZ M)
Standard Bank Angola (SBAOAAAA)	59.500	59.000	**−0,84%**	58.010	60.000	325	2.121,3
UNITEL (UNTLAAAA)	28.800	28.400	**−1,39%**	28.000	28.400	347	1.304,0
BFA (BFAAAAAA)	99.000	100.000	**+1,01%**	96.000	100.000	107	157,7
BAI (BAIAAAAA)	96.000	97.050	**+1,09%**	95.500	97.499	60	138,8
BODIVA (BDVAAAAA)	102.000	99.050	**−2,89%**	98.000	100.000	74	47,7
Caixa Angola (BCGAAAAA)	20.000	19.001	**−5,00%**	19.001	19.500	105	13,1
ENSA (ENSAAAAA)	22.700	22.800	**+0,44%**	22.500	22.800	60	12,2

Fecho mínimo e máximo: menor e maior preço de referência diário publicado na semana. Emitentes ordenados por montante negociado. Os fechos do Standard Bank Angola (Kz 59.999,90 a 05/11) e do BAI (Kz 97.499,09 a 05/11) são apresentados tal como publicados.

BAI e BFA sobem cerca de 1%; Caixa Angola desce 5,00%

Evolução diária do preço de referência, base 100 no fecho de 30 de Outubro de 2026.



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

Mapa diário: a terça-feira foi de descidas generalizadas, a quinta-feira de subidas

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

	Ter 03	Qua 04	Qui 05	Sex 06	Semana	Negócios
Standard Bank Angola	−2,50%	+0,16%	+3,27%	−1,67%	▼ −0,84%	325
UNITEL	−2,74%	−0,04%	+1,43%	0,00%	▼ −1,39%	347
BFA	−1,21%	−1,84%	+4,17%	0,00%	▲ +1,01%	107
BAI	−0,52%	+1,57%	+0,51%	−0,46%	▲ +1,09%	60
BODIVA	−3,92%	+1,02%	+1,01%	−0,95%	▼ −2,89%	74
Caixa Angola	−2,50%	0,00%	0,00%	−2,56%	▼ −5,00%	105
ENSA	−0,44%	−0,44%	+0,44%	+0,88%	▲ +0,44%	60

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.

A quarta-feira concentrou o montante: as acções somaram Kz 2.305,2 milhões, com o Standard Bank Angola (Kz 1.114,0 milhões) e a UNITEL (Kz 1.038,6 milhões) acima dos mil milhões cada, um nível pouco habitual. Na sexta-feira, pelo contrário, as acções negociaram apenas Kz 118,1 milhões.

O Standard Bank Angola abrandou a descida. Fechou a semana a Kz 59.000 (−0,84%), depois de tocar Kz 58.010 na terça-feira e de subir 3,27% na quinta. Ainda assim, desde o fecho de Kz 67.993 que servia de referência há três semanas, a descida acumulada é de 13,23%. Concentrou 55,9% do montante em acções, com 325 negócios. Como referi antes, a causa não é identificável a partir das estatísticas de negociação e deve ser acompanhada na informação divulgada pelo emitente.

A Caixa Angola recuou para Kz 19.001 na sexta-feira, com 39 negócios mas apenas Kz 7,5 milhões negociados. A UNITEL manteve-se entre Kz 28.000 e Kz 28.400 e terminou com −1,39%. O BFA voltou a fechar em Kz 100.000 nas duas últimas sessões.

Contexto internacional e nacional

A semana foi dominada pelas eleições intercalares nos EUA e pela reacção do petróleo e das acções tecnológicas. Em Angola, a proposta do OGE 2027 dá a primeira indicação sobre a procura de financiamento do Estado no próximo ano.

EUA · ELEIÇÕES DE 3/11

Congresso democrata

Segundo a Reuters, citada pela Yahoo Finance, o Partido Democrata conquistou a maioria na Câmara dos Representantes e no Senado. O Presidente Trump passa a governar com um Congresso de maioria oposta até ao fim do mandato.

MERCADOS · 5/11

S&P 500 −4,4%

Na quinta-feira, o índice registou a maior queda diária desde Abril de 2025, liderada pelas acções ligadas à inteligência artificial. Tóquio e Seul caíram cerca de 6%. A taxa das obrigações do Tesouro dos EUA a 10 anos terminou a semana perto de 4,85%.

PETRÓLEO · 6/11

Brent ≈ US$ 98

O Brent caiu entre 12% e 16% na semana, conforme a fonte, a maior queda semanal desde 2020. A expectativa de desanuviamento no conflito com o Irão pesou nos preços; os ataques a petroleiros no Estreito de Ormuz continuam.

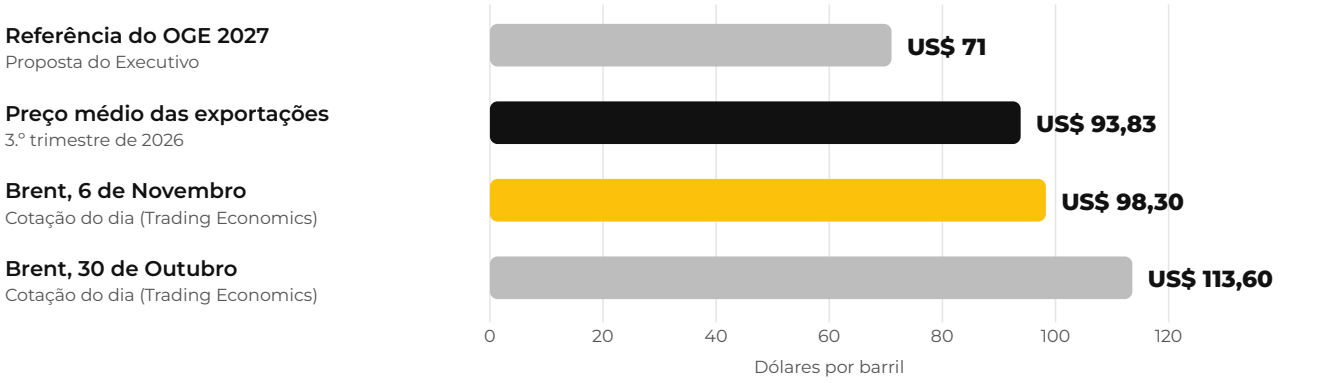
ANGOLA · OGE 2027

Kz 37,3 biliões

A proposta assume o petróleo a US$ 71 por barril, crescimento de 5,5% e inflação de 7,27% no fim do período. As necessidades brutas de endividamento ascendem a Kz 15,5 biliões.

Mesmo depois da queda, o Brent está cerca de US$ 27 acima da referência do OGE 2027

Preço do petróleo em dólares por barril: referência da proposta de OGE 2027, preço médio das exportações angolanas no 3.º trimestre de 2026 e cotação do Brent em 30 de Outubro e 6 de Novembro.



Fontes: OGE 2027, Forbes África Lusófona (01/11/2026); exportações do 3.º trimestre, Forbes África Lusófona; Brent, Trading Economics (30/10 e 06/11/2026).

Para quem investe em dívida pública angolana, os dois factores têm leituras distintas. A queda do petróleo reduz a folga das receitas face ao ano em curso, mas o preço continua acima da referência orçamental de 2027. As necessidades de endividamento de Kz 15,5 biliões indicam que a oferta de títulos do Tesouro continuará elevada, e a forma como será colocada, no mercado interno ou externo, será determinante para o secundário. A próxima decisão do Comité de Política Monetária do BNA, esperada em Novembro, e a inflação de Outubro completarão este quadro.

O que disse que ia acompanhar

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

INDICADOR	REFERÊNCIA (26 A 30/10)	RESULTADO (3 A 6/11)	LEITURA
Standard Bank Angola	Kz 59.500	Kz 59.000 (−0,84%); mínimo de Kz 58.010	**Abrandou** Descida bem menor que a de −8,60%
UNITEL	Kz 28.800, intervalo de Kz 28.000 a Kz 30.000	Fechos entre Kz 28.000 e Kz 28.400	**Confirmado** Manteve-se no intervalo
OJ15L31B	106,0% nas cinco sessões	Sem blocos; 7 negócios pequenos entre 102,0% e 105,0%	**Não confirmado** Preço abaixo de 106%, sem volume
Concentração	3 registos (9 negócios) = 42,9%	3 negócios = 46,4%	**Aumentou** Volume ainda mais concentrado
Brent	Cerca de US$ 113,6	Cerca de US$ 98, queda semanal de 12% a 16%	**Mudou** Expectativa de desanuviamento
Eleições nos EUA	3 de Novembro	Maioria democrata nas duas câmaras	**Realizado** Pressão sobre acções tecnológicas

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 não é liquidez, e esta semana foi o caso mais claro

A semana movimentou Kz 106.846,5 milhões, mais 51,9% do que a anterior, com menos negócios. Três negócios valeram 46,4% do total. Para um investidor, o indicador relevante continua a ser a regularidade com que a linha concreta negoceia e a dispersão dos preços praticados, não o total do mercado.

2 O preço publicado precisa de contexto antes de ser usado

A OL01U31A foi registada a 110% e a 125% no mesmo dia, com valores por unidade que não são coerentes com essa ordem de preços. A OJ10M28A negociou a 99% e a 105,97% na mesma sessão. Para efeitos de avaliação de carteiras, um preço deve ser confirmado e ponderado pelo montante antes de servir de referência.

3 **O OGE 2027 vai definir a oferta de dívida**

Com necessidades de endividamento de Kz 15,5 biliões e o petróleo acima da referência de US$ 71, o Estado continuará a precisar de emitir dívida em montantes elevados. O peso dos negócios ao par (52,1% do montante em OT-NR) mostra um mercado secundário em que os grandes investidores institucionais transaccionam sobretudo perto do valor nominal. A próxima decisão do BNA será o dado com maior impacto nas taxas.

4 **Nas acções, mais dinheiro não significou mais participação**

O montante em acções subiu 45,9%, mas os negócios desceram 26,3%, e dois emitentes concentraram 90,3% do valor. O abrandamento da descida do Standard Bank Angola é um dado positivo, mas uma semana não chega para concluir que a pressão vendedora terminou.

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.
- Confirmar preços atípicos junto do intermediário antes de os usar para avaliar uma carteira.
- Acompanhar a decisão do BNA e a execução do OGE 2027, que determinam a oferta e as taxas da dívida pública.
- Usar ordens com preço limite nas linhas e acções pouco negociadas.

O que acompanhar na próxima semana

A semana de 9 a 13 de Novembro terá cinco sessões. Os pontos que vou acompanhar:

INDICADOR	REFERÊNCIA (3 A 6/11)	O QUE OBSERVAR
Standard Bank Angola	Kz 59.000; −13,23% em três semanas	Se o preço estabiliza entre Kz 58.000 e Kz 60.000
Caixa Angola	Kz 19.001 (−5,00%)	Se a descida de sexta-feira se prolonga
OL01U31A	Registos a 110% e a 125% no mesmo dia	Qual dos dois níveis se confirma nos próximos negócios
Concentração	3 negócios = 46,4% do montante	Se o volume se distribui por mais negócios
BNA e inflação	Taxa BNA em 14,75%; inflação de 8,43% em Setembro	Decisão do Comité de Política Monetária e inflação de Outubro (INE)
Brent	Cerca de US$ 98	Negociações entre os EUA e o Irão e segurança no Estreito de Ormuz

Nota metodológica e fontes

Os dados de negociação provêm dos ficheiros «Resumo dos Mercados» da BODIVA de 3, 4, 5 e 6 de Novembro de 2026, extraídos às 18h11, 20h05, 18h52 e 18h44, respectivamente. A segunda-feira, 2 de Novembro, foi feriado nacional. As linhas que surgem mais de uma vez no mesmo dia foram somadas para efeitos de montante e número de negócios (140 registos de linha e sessão). A referência anterior de cada acção é o fecho de 30 de Outubro. Os preços das OT são apresentados em percentagem do valor nominal, tal como publicados; o valor por unidade foi obtido dividindo o montante pela quantidade publicada. A comparação com a se-

mana anterior usa os valores publicados no artigo de 26 a 30 de Outubro, que teve cinco sessões. As notícias foram obtidas nas fontes abaixo e reflectem a informação disponível a 7 de Novembro de 2026.

- BODIVA, Resumo dos Mercados, 3 a 6 de Novembro de 2026 (ficheiros de negociação diária).
- Yahoo Finance (Reuters), resultados das eleições intercalares nos EUA e reacção dos analistas. finance.yahoo.com
- AP via WPTF, mercados accionistas na semana até 06/11/2026. wptf.com
- RTÉ (Reuters), queda semanal do petróleo, 06/11/2026. rte.ie
- Trading Economics, Brent, 30/10 e 06/11/2026. tradingeconomics.com
- Forbes África Lusófona, OGE 2027, 01/11/2026. forbesafricalusofona.com
- Forbes África Lusófona, receitas petrolíferas do 3.º trimestre de 2026. forbesafricalusofona.com
- Forbes África Lusófona, Taxa BNA em 14,75%, 15/09/2026. forbesafricalusofona.com
- VerAngola/Lusa, inflação de 8,43% em Setembro de 2026, 09/10/2026. verangola.net
- Mercado, expectativa de decisão do BNA em Novembro, 21/10/2026. mercado.co.ao

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.