A semana da BODIVA

9 a 13 de Novembro de 2026

Joaquim Domingos Caputo · Consultor para Investimento e Analista Financeiro · Luanda, 13/11/2026

1,1% do montante em Obrigações do Tesouro negociou ao par, contra 52,1% na semana anterior. Os grandes blocos foram de 94,8% a 110%.

117.323,5 milhões de Kz negociados em 1.288 negócios	**51,2%** do montante em três registos de OT	**−6,78%** Standard Bank Angola, para Kz 55.000	**8,16%** inflação homóloga de Outubro (INE)

NESTE ARTIGO

Leitura de cerca de 9 minutos

01 Kz 74 mil milhões numa só sessão
02 Os números da semana
03 Dívida pública: quase nada ao par
04 Acções: o Standard Bank Angola acelera a descida
05 Contexto internacional e nacional
06 O que disse que ia acompanhar
07 Leitura do consultor
08 O que acompanhar na próxima semana

EM 30 SEGUNDOS

O essencial da semana

51,2%
do montante semanal resultou de três registos de OT, com 6 negócios. A quinta-feira, sozinha, valeu Kz 74.044,5 milhões.

1,1%
do montante em OT-NR negociou ao par, contra 52,1% na semana anterior. Os grandes blocos foram de 94,8% a 110%.

−6,78%
no Standard Bank Angola, para Kz 55.000. As acções movimentaram menos 68,2% do que na semana anterior.

8,16%
de inflação em Outubro. O OGE 2027 foi aprovado na generalidade, com cerca de 44% da despesa para a dívida.

KZ 117.323,5 MILHÕES · 1.288 NEGÓCIOS · QUATRO SESSÕES · +9,8% FACE À SEMANA ANTERIOR

01 ABERTURA

Kz 74 mil milhões numa só sessão

Entre 9 e 13 de Novembro de 2026, numa semana de quatro sessões por causa do feriado nacional de quarta-feira, 11 de Novembro, que assinalou os 51 anos da independência nacional, a BODIVA registou 1.288 negócios e um montante de Kz 117.323,5 milhões. O montante subiu 9,8% face à semana anterior; o número de negócios desceu 14,9%.

A quinta-feira, 12 de Novembro, explica a maior parte do resultado. Nessa sessão negociaram-se Kz 74.044,5 milhões, o maior montante diário desde o início do histórico que acompanho, em 2 de Outubro. Só a OJ10O31A somou Kz 34.987,5 milhões, a 101,90%, num registo de dois negócios.

A semana deixou três factos e um contexto. Os factos: os grandes blocos de dívida deixaram de negociar ao par e passaram a ter preços entre 94,8% e 110%; a relação entre o preço publicado e o valor por unidade voltou a exigir cuidado; e o Standard Bank Angola acentuou a descida, num mercado accionista com muito menos dinheiro. O contexto: a aprovação na generalidade do OGE 2027, a inflação de Outubro abaixo de 8,2% e uma semana internacional marcada pela saída do presidente executivo da Nvidia e por uma nova descida do petróleo.

> **O montante voltou a crescer, mas o número de negócios voltou a cair. A liquidez continua concentrada em poucos blocos.**
>
> LEITURA DO CONSULTOR · SEMANA DE 9 A 13 DE NOVEMBRO

MERCADO

02 Os números da semana

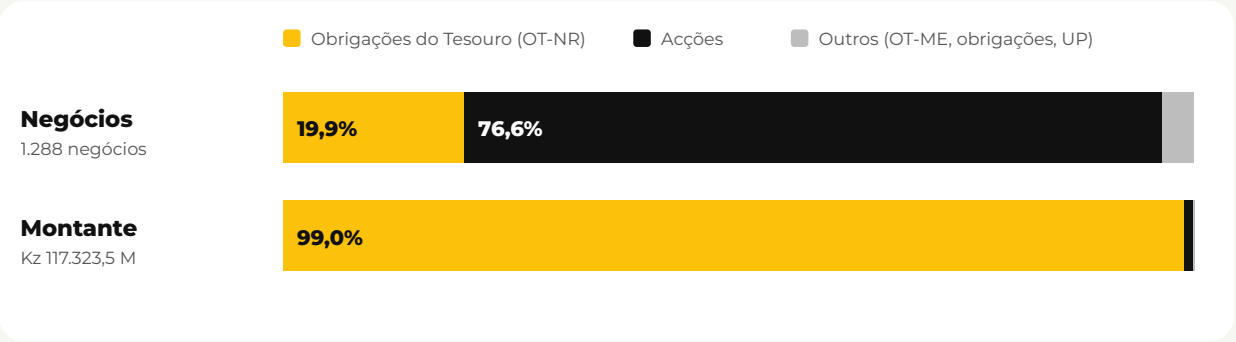
A dívida pública (OT-NR) concentrou 99,0% do valor negociado com 19,9% dos negócios; as acções fizeram o inverso, com 76,6% dos negócios e 1,0% do montante. O montante médio por negócio foi de Kz 453,6 milhões em OT-NR e de Kz 1,22 milhões em acções, cerca de um terço do registado na semana anterior nas acções.

MONTANTE TOTAL	NEGÓCIOS	MONTANTE EM ACÇÕES	NEGÓCIOS EM ACÇÕES
+9,8%	**−14,9%**	**−68,2%**	**−8,4%**
Kz 106.846,5 M → 117.323,5 M	1.514 → 1.288	Kz 3.794,8 M → 1.206,7 M	1.078 → 987

Variação face à semana de 3 a 6 de Novembro de 2026. As duas semanas tiveram quatro sessões.

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

Repartição dos 1.288 negócios e dos Kz 117.323,5 milhões negociados entre 9 e 13 de Novembro de 2026, por tipo de instrumento.

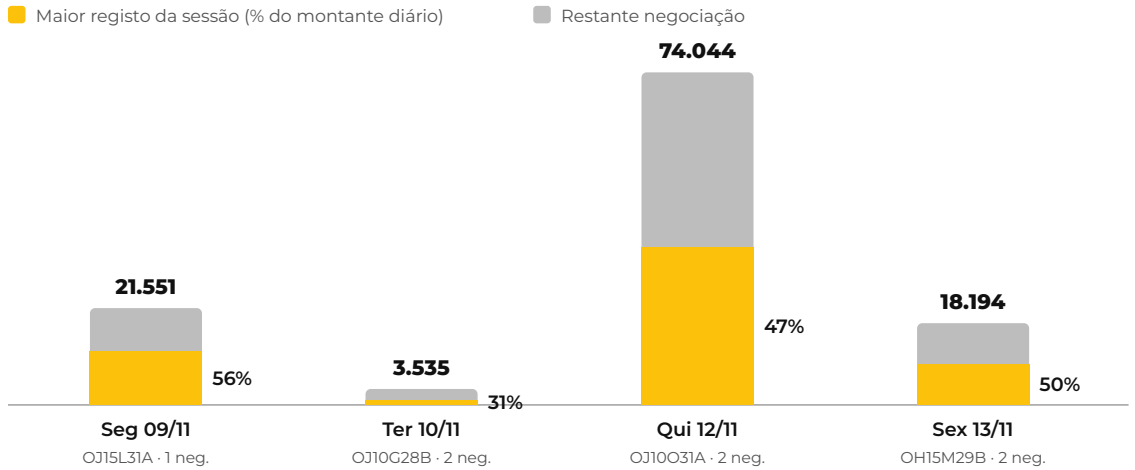


Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

O número de negócios desceu de sessão para sessão, de 378 na segunda-feira para 270 na sexta-feira. O montante oscilou entre Kz 3.534,7 milhões na terça-feira e Kz 74.044,5 milhões na quinta-feira.

A quinta-feira valeu 63% da semana

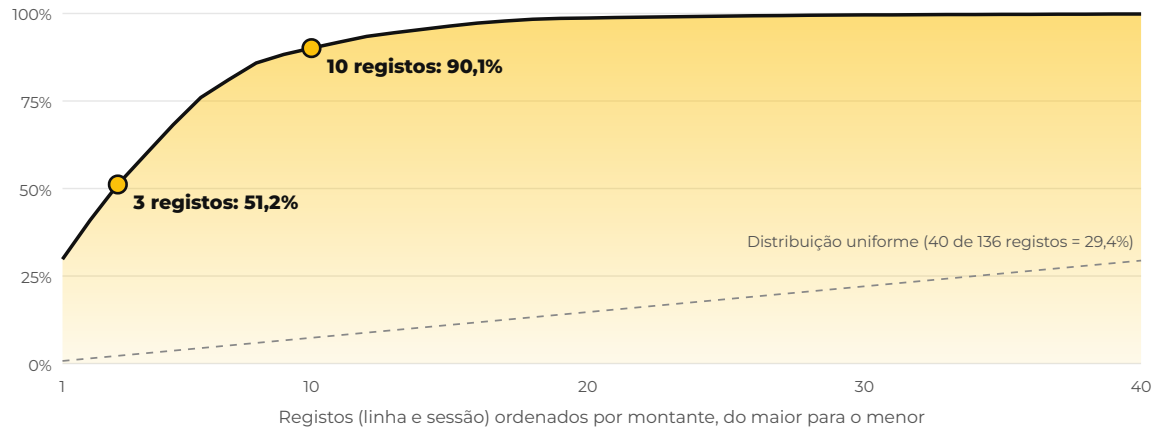
Montante negociado por sessão, milhões de Kz. Por baixo de cada sessão, a linha com maior montante e o respectivo número de negócios.



Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados de 9 a 13 de Novembro de 2026. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

Três registos explicam 51,2% do montante; dez explicam 90,1%

Percentagem acumulada do montante semanal pelos 40 maiores registos de negociação, entre 136 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 pela segunda semana consecutiva. Dez registos explicavam 75,7% do montante na semana de 26 a 30 de Outubro e 87,1% na semana seguinte; nesta, explicam 90,1%, com apenas 20 negócios.

03

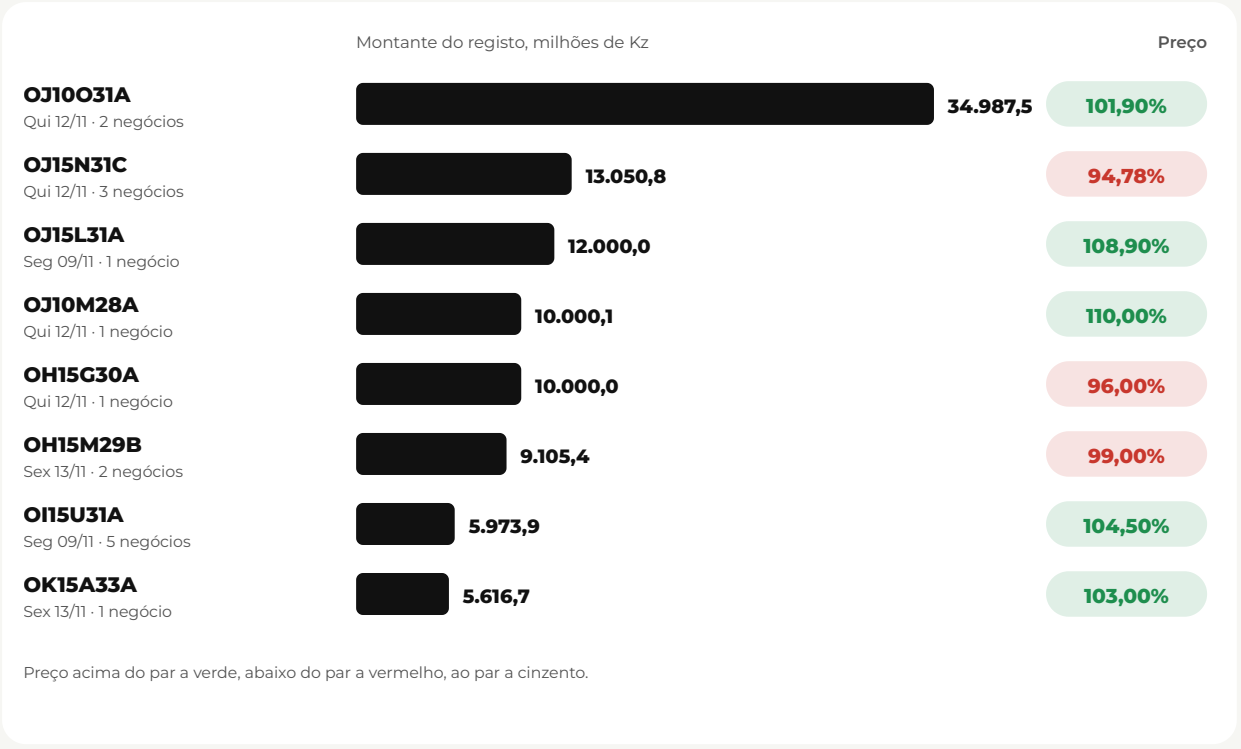
DÍVIDA PÚBLICA

Quase nada ao par: blocos entre 94,8% e 110%

Foram negociadas 39 linhas distintas de OT-NR. Em montante, apenas 1,1% foi transaccionado exactamente ao par, contra 52,1% na semana anterior; 62,2% negociou acima do par e 36,7% abaixo. Os oito maiores registos tiveram oito preços diferentes.

Os oito maiores registos da semana: nenhum ao par

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



Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados de 9 a 13 de Novembro de 2026. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

Acima do par, destacam-se a OJ10O31A (101,90%), a OJ15L31A (Kz 12.000,0 milhões a 108,90%, na segunda-feira), a OJ10M28A (Kz 10.000,1 milhões a 110,00%) e a OI15U31A (104,50%). Abaixo do par, a OJ15N31C (Kz 13.050,8 milhões a 94,78%) e a OH15G30A (Kz 10.000,0 milhões a 96,00%). A OH15M29B, que na semana anterior tinha negociado um bloco a 90,0%, voltou a 99,0% em todas as sessões, com Kz 9.302,6 milhões.

A OJ10M28A merece nota própria. Na semana anterior, o bloco de Kz 10.000 milhões nesta linha foi registado a 105,97%; nesta, um bloco de dimensão idêntica foi registado a 110,00%, e os negócios pequenos dos dias seguintes mantiveram esse preço.

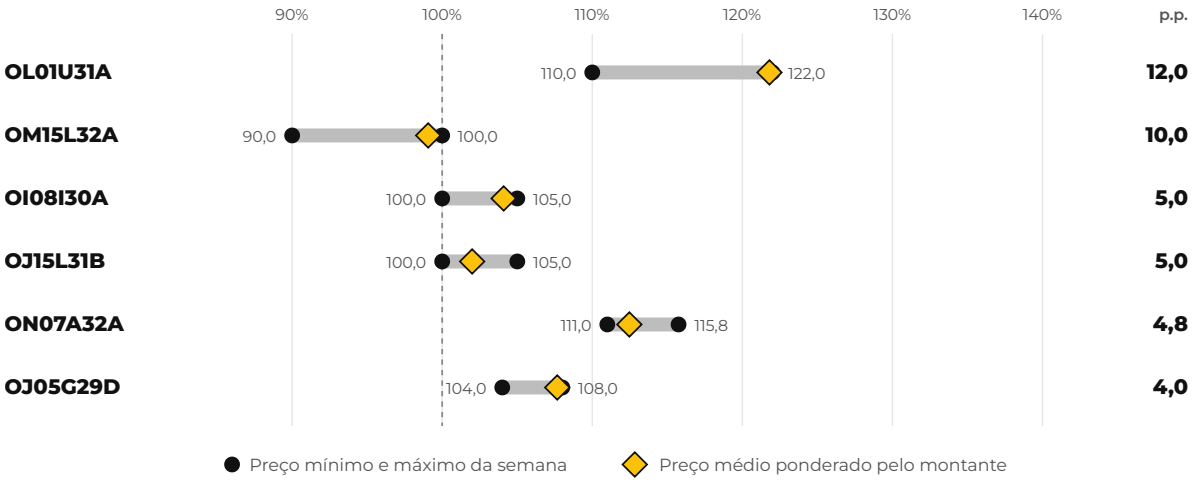
> **Quando o mesmo preço publicado corresponde a valores por unidade diferentes, o preço sozinho não chega para avaliar uma carteira.**
>
> SOBRE A RELAÇÃO ENTRE PREÇO E VALOR POR UNIDADE

Na semana anterior assinalei que o bloco da OL01U31A a 125% tinha um valor por unidade inferior ao dos negócios pequenos a 110%. Esta semana trouxe mais elementos. A OL01U31A negociou a 110% na segunda-feira e a cerca de 122% nas três sessões seguintes, sempre em montantes pequenos, e esses negócios são coerentes entre si: Kz 1.183,7 por unidade a 110% e entre Kz 1.205,7 e Kz 1.306,7 a 122%.

O mesmo desfasamento surgiu noutros blocos. O bloco da OJ10M28A a 110% corresponde a cerca de Kz 90.443 por unidade, enquanto os negócios pequenos ao mesmo preço, no dia 13, correspondem a cerca de Kz 111.299. Na OJ15L31B, o bloco a 102% equivale a Kz 861,1 por unidade e os negócios pequenos entre 100% e 105% a valores entre Kz 1.053,3 e Kz 1.099,8. O padrão repete-se nos grandes registos, o que sugere uma diferença na forma como a quantidade é publicada nestes negócios e não, necessariamente, um preço anómalo. A conclusão prática mantém-se: antes de usar estes preços como referência, convém confirmá-los junto da BODIVA ou do intermediário.

A OL01U31A estabilizou perto de 122%; as restantes linhas variaram até 10 pontos

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.

ACÇÕES

04 Menos dinheiro e o Standard Bank Angola a acelerar a descida

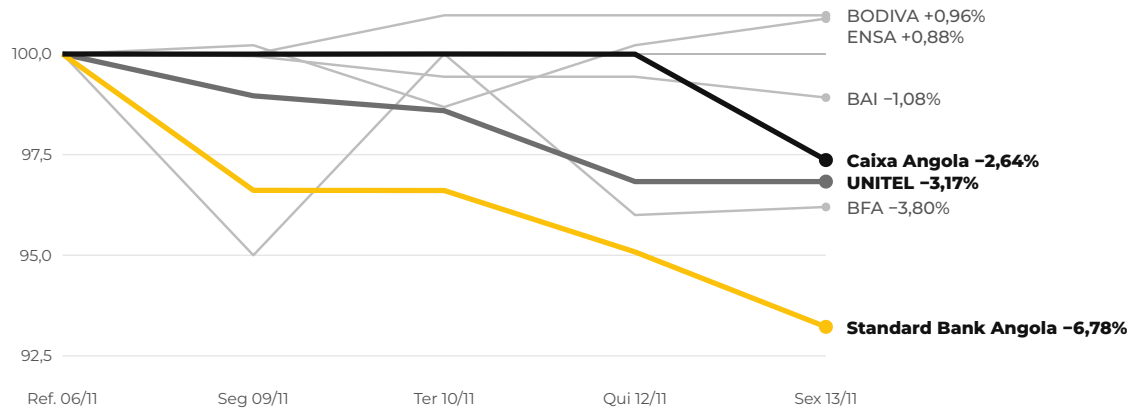
O mercado accionista negociou Kz 1.206,7 milhões em 987 negócios: menos 68,2% em montante e menos 8,4% em negócios do que na semana anterior. UNITEL e Standard Bank Angola concentraram 76,0% desse montante. Duas acções terminaram a semana em alta e cinco em baixa; a BODIVA (+0,96%) e a ENSA (+0,88%) foram as únicas a subir, e o Standard Bank Angola registou a maior descida (−6,78%).

EMITENTE (CÓDIGO)	FECHO 06/11 (KZ)	FECHO 13/11 (KZ)	VAR. SEMANAL	FECHO MÍN. (KZ)	FECHO MÁX. (KZ)	NEGÓCIOS	MONTANTE (KZ M)
UNITEL (UNTLAAAA)	28.400	27.500	**−3,17%**	27.500	28.105	377	512,1
Standard Bank Angola (SBAOAAAA)	59.000	55.000	**−6,78%**	55.000	57.001	306	405,4
BFA (BFAAAAAA)	100.000	96.201	**−3,80%**	95.000	100.000	88	148,4
BAI (BAIAAAAA)	97.050	96.000	**−1,08%**	96.000	97.000	42	98,3
BODIVA (BDVAAAAA)	99.050	100.000	**+0,96%**	99.050	100.000	33	18,2
Caixa Angola (BCGAAAAA)	19.001	18.500	**−2,64%**	18.500	19.001	98	13,7
ENSA (ENSAAAAA)	22.800	23.000	**+0,88%**	22.500	23.000	43	10,5

Fecho mínimo e máximo: menor e maior preço de referência diário publicado na semana. Emitentes ordenados por montante negociado. O fecho do Standard Bank Angola de 9 de Novembro (Kz 57.001,01) é apresentado tal como publicado.

Standard Bank Angola desce 6,78%; BODIVA e ENSA sobem menos de 1%

Evolução diária do preço de referência, base 100 no fecho de 6 de Novembro de 2026.



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

Mapa diário: o BFA alternou entre −5% e +5%; o Standard Bank Angola desceu em três sessões

Variação diária e semanal do preço de referência de cada acção e número de negócios na semana. A quarta-feira, 11 de Novembro, foi feriado nacional (Dia da Independência), sem sessão.

	Seg 09	Ter 10	Qua 11	Qui 12	Sex 13	Semana	Negócios
UNITEL	−1,04%	−0,37%	Feriado — Dia da Independência (51 anos)	−1,79%	0,00%	▼ −3,17%	377
Standard Bank Angola	−3,39%	0,00%		−1,58%	−1,96%	▼ −6,78%	306
BFA	−5,00%	+5,26%		−4,00%	+0,21%	▼ −3,80%	88
BAI	−0,05%	−0,52%		0,00%	−0,52%	▼ −1,08%	42
BODIVA	0,00%	+0,96%		0,00%	0,00%	▲ +0,96%	33
Caixa Angola	−0,01%	+0,01%		−0,01%	−2,63%	▼ −2,64%	98
ENSA	+0,22%	−1,53%		+1,56%	+0,66%	▲ +0,88%	43

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 fechou a semana a Kz 55.000 (−6,78%), abaixo do intervalo de Kz 58.000 a Kz 60.000 que identifiquei como referência. Desde o fecho de Kz 67.993 de há quatro semanas, a descida acumulada é de −19,11%. Concentrou 33,6% do montante em acções, com 306 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 UNITEL foi a acção com mais montante (Kz 512,1 milhões) e terminou a Kz 27.500 (−3,17%), abaixo do intervalo de Kz 28.000 a Kz 30.000 em que se manteve nas semanas anteriores. O BFA teve a semana mais irregular: −5,00% na segunda-feira, +5,26% na terça-feira, −4,00% na quinta-feira, fechando a Kz 96.201 (−3,80%). A Caixa Angola prolongou a descida e fechou a Kz 18.500 (−2,64%). A terça-feira foi a sessão com mais montante em acções (Kz 619,6 milhões); a sexta-feira a de menos (Kz 165,2 milhões).

CONTEXTO

05 Contexto internacional e nacional

Em Angola, a semana trouxe a aprovação do OGE 2027 na generalidade e a confirmação de que a inflação continua a abrandar. No exterior, os mercados reagiram à saída do presidente executivo da Nvidia e o petróleo registou a segunda descida semanal consecutiva.

ANGOLA · OGE 2027 · 12/11

Aprovado na generalidade

A proposta teve 113 votos a favor e 65 abstenções e segue para discussão na especialidade. Segundo a análise do Expansão citada pelo Diário Económico, cerca de 44% da despesa destina-se ao serviço da dívida, acima da despesa com salários da função pública.

ANGOLA · INE · 6/11

Inflação 8,16%

A inflação homóloga desceu para 8,16% em Outubro, menos 0,27 pontos percentuais do que em Setembro (8,43%), segundo o INE citado pela Lusa. Até ao fecho deste artigo, não identifiquei a divulgação da decisão de Novembro do Comité de Política Monetária do BNA; a Taxa BNA de referência permanece em 14,75%.

PETRÓLEO · 13/11

Brent ≈ US$ 95,5

O Brent caminhava para a segunda descida semanal, de cerca de 2,4%, segundo a Reuters. A Agência Internacional de Energia passou a prever excedente de oferta no 4.º trimestre, com a recuperação das exportações do Golfo; os ataques a navios no Estreito de Ormuz continuam.

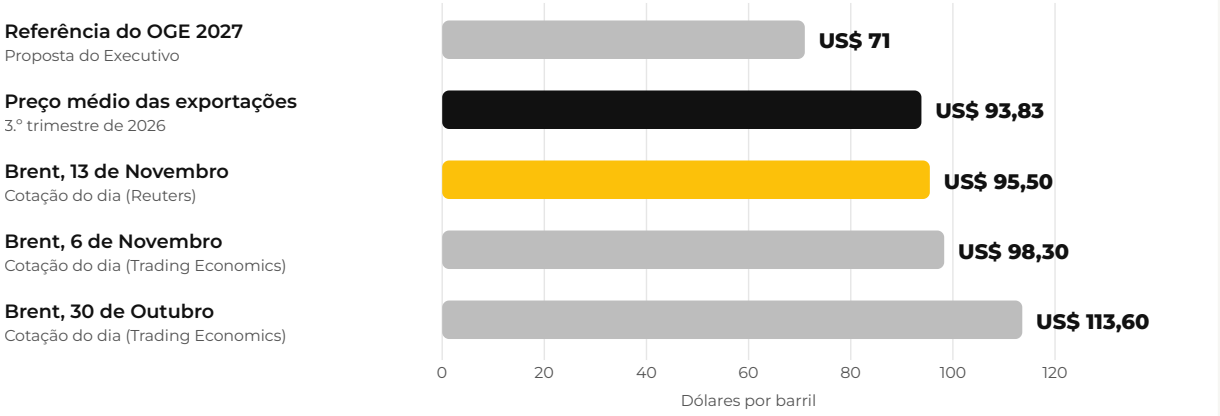
EUA · 12/11

Nvidia sem Jensen Huang

A Nvidia comunicou à SEC a saída imediata de Jensen Huang da presidência executiva; a directora financeira, Colette Kress, assume interinamente. Segundo a AP, o S&P 500 seguia na sexta-feira para um ganho semanal de cerca de 2,8%, depois de vários dias de forte oscilação.

O Brent recuou para cerca de US$ 95,5, ainda US$ 24,5 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, 6 de Novembro e 13 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) e Reuters via HDFC Sky (13/11/2026).

Para quem investe em dívida pública angolana, os dois dados nacionais apontam em sentidos diferentes. A inflação mais baixa reforça o espaço para uma descida das taxas de juro, o que tende a valorizar as obrigações já emitidas. O peso do serviço da dívida no OGE 2027 confirma, pelo contrário, que o Estado continuará a emitir em montantes elevados. O preço dos grandes blocos desta semana, quase todo fora do par, mostra que o mercado secundário já está a reflectir diferenças de taxa entre linhas.

BALANÇO

06 O que disse que ia acompanhar

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

INDICADOR	REFERÊNCIA (3 A 6/11)	RESULTADO (9 A 13/11)	LEITURA
Standard Bank Angola	Kz 59.000; estabilizar entre Kz 58.000 e Kz 60.000	Kz 55.000 (−6,78%); mínimo da semana	**Não confirmado** A descida acelerou
Caixa Angola	Kz 19.001	Kz 18.500 (−2,64%)	**Prolongou** Descida concentrada na sexta-feira
OL01U31A	Registos a 110% e a 125%	110% na segunda-feira; cerca de 122% nas três sessões seguintes	**Perto de 122%** Mais próximo do nível alto
Concentração	3 negócios = 46,4%	3 registos (6 negócios) = 51,2%	**Aumentou** Segunda semana a subir
BNA e inflação	Taxa BNA 14,75%; inflação 8,43%	Inflação de 8,16% em Outubro; decisão do BNA não identificada	**Inflação desce** Decisão do BNA por confirmar
Brent	Cerca de US$ 98	Cerca de US$ 95,5	**Desceu** Segunda queda semanal

OPINIÃO

07 Leitura do consultor

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

01

Um dia pode fazer a semana

A quinta-feira valeu 63% do montante semanal e três registos explicaram 51,2%. O total do mercado continua a ser um mau indicador de liquidez: o que conta é a frequência com que a linha concreta negoceia e a dispersão dos preços praticados.

02

O preço publicado não basta para avaliar

Os grandes blocos da OJ10M28A, da OJ15L31B e da OL01U31A têm valores por unidade inferiores aos dos negócios pequenos a preços semelhantes. Para avaliar uma carteira, o preço deve ser confirmado e lido em conjunto com o montante e a quantidade.

03

O fim do par pode sinalizar uma nova leitura das taxas

Na semana anterior, 52,1% do montante em OT-NR negociou ao par; nesta, 1,1%. Com a inflação a descer e o OGE 2027 a exigir financiamento elevado, os preços acima e abaixo do par mostram que os investidores institucionais estão a diferenciar as linhas por maturidade e cupão.

04

Nas acções, o sinal é de cautela

O montante em acções caiu 68,2%, cinco das sete acções desceram e o Standard Bank Angola acumula −19,11% em quatro semanas. Sem informação do emitente que explique o movimento, a leitura prudente é aguardar estabilização antes de tirar conclusões.

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 e quantidades atípicos junto do intermediário antes de os usar para avaliar uma carteira.
- Acompanhar a decisão do BNA e a discussão do OGE 2027 na especialidade, que influenciam a oferta e as taxas da dívida pública.
- Usar ordens com preço limite nas acções com descidas sucessivas e nas linhas pouco negociadas.

AGENDA

08 O que acompanhar na próxima semana

A semana de 16 a 20 de Novembro terá cinco sessões. Os pontos que vou acompanhar:

INDICADOR	REFERÊNCIA (9 A 13/11)	O QUE OBSERVAR
Standard Bank Angola	Kz 55.000; −19,11% em quatro semanas	Se a descida abranda e se o emitente divulga informação relevante
UNITEL	Kz 27.500 (−3,17%)	Se regressa ao intervalo de Kz 28.000 a Kz 30.000
OJ10M28A	Bloco de Kz 10.000 milhões a 110,00%	Se os próximos negócios confirmam o nível de 110%
Preços ao par	1,1% do montante em OT-NR ao par	Se os blocos voltam a negociar ao par ou se mantêm a dispersão
BNA e OGE 2027	Taxa BNA 14,75%; inflação 8,16%; OGE aprovado na generalidade	Decisão do Comité de Política Monetária e discussão na especialidade
Brent	Cerca de US$ 95,5	Excedente previsto pela AIE e segurança no Estreito de Ormuz

Nota metodológica e fontes

Os dados de negociação provêm dos ficheiros «Resumo dos Mercados» da BODIVA de 9, 10, 12 e 13 de Novembro de 2026, extraídos às 15h17, 16h50, 21h08 e 15h38, respectivamente. A quarta-feira, 11 de Novembro, foi feriado nacional, em alusão aos 51 anos da independência nacional, e não houve sessão de negociação. As linhas que surgem mais de uma vez no mesmo dia foram somadas para efeitos de montante e número de negócios (136 registos de linha e sessão). A referência anterior de cada acção é o fecho de 6

de Novembro. 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 semana anterior usa os valores publicados no artigo de 3 a 6 de Novembro, que também teve quatro sessões. As notícias reflectem a informação disponível a 13 de Novembro de 2026.

- BODIVA, Resumo dos Mercados, 9 a 13 de Novembro de 2026 (ficheiros de negociação diária).
- Diário Económico, aprovação do OGE 2027 na generalidade, 13/11/2026. diarioeconomico.co.mz
- Lusa, inflação de 8,16% em Outubro de 2026, 06/11/2026. lusa.pt
- HDFC Sky (Reuters), Brent a 13/11/2026. hdfcsky.com
- Mansfield Energy, revisão semanal do petróleo e relatório da AIE, 13/11/2026. mansfield.energy
- NVIDIA, Form 8-K, transição na presidência executiva, 12/11/2026. sec.gov
- AP via CP24, mercados accionistas dos EUA, 13/11/2026. cp24.com
- Forbes África Lusófona, OGE 2027 e receitas petrolíferas do 3.º trimestre de 2026. forbesafricalusofona.com
- Forbes África Lusófona, Taxa BNA em 14,75%, 15/09/2026. forbesafricalusofona.com
- Trading Economics, Brent, 30/10 e 06/11/2026. tradingeconomics.com

JC CONSULTOR DE INVESTIMENTOS

Pretende avaliar o impacto destes movimentos na sua carteira ou tesouraria?

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.