A semana da BODIVA

16 a 20 de Novembro de 2026

A TESE DA SEMANA

O BNA cortou os juros para 14%. A dívida pública já negociava acima do par.

O mercado secundário já reflectia juros mais baixos: 57,1% do montante em Obrigações do Tesouro negociou acima do valor nominal. Nas acções, nenhuma desceu na semana, mas o Standard Bank Angola continua 20% abaixo do máximo de Outubro.

14% **–0,75 p.p.**

Taxa BNA após a reunião de 16 e 17 de Novembro, o quinto corte de 2026.

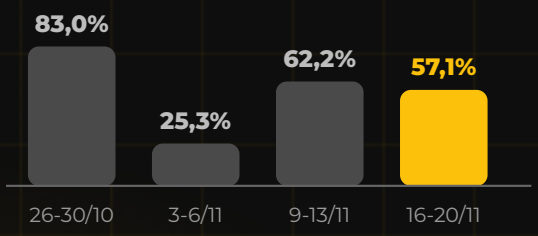
57,1%

do montante em OT-NR negociou acima do par. Só 14,4% ao par.

0

acções em queda na semana. Cinco subiram e duas fecharam estáveis.

OT-NR ACIMA DO PAR · % DO MONTANTE



A SEMANA EM NÚMEROS

Kz 96.405,5 M
negociados em 1.393 negócios, cinco sessões

77,9%
do montante nos 10 maiores registos, contra 90,1%

Kz 16.000 M
maior bloco: OI10L27A a 98% na sexta-feira

–20,00%
Standard Bank Angola face ao máximo de Kz 70.000

NESTE ARTIGO

Joaquim Domingos Caputo · Luanda, 21/11/2026 · Leitura de cerca de 10 minutos

01 A tese da semana
02 Os números da semana
03 Dívida pública e o corte do BNA
04 Acções: semana sem descidas
05 Contexto internacional e nacional
06 O que isto significa para si
07 O que disse que ia acompanhar
08 Leitura do consultor
09 O que acompanhar na próxima semana

A TESE EM 30 SEGUNDOS

Juros a descer, dívida acima do par, acções à procura de um piso

14%
A Taxa BNA desceu 0,75 pontos percentuais, no quinto corte do ano. É a última decisão de 2026.

57,1%
do montante em OT-NR negociou acima do par. O secundário já reflectia juros mais baixos.

77,9%
do montante nos 10 maiores registos, contra 90,1%. A concentração recuou pela primeira vez em três semanas.

−20,00%
do Standard Bank Angola face ao máximo de Kz 70.000. A semana trouxe estabilização, ainda sem recuperação.

KZ 96.405,5 MILHÕES · 1.393 NEGÓCIOS · CINCO SESSÕES · −17,8% EM MONTANTE · +8,2% EM NEGÓCIOS

A TESE

01 O BNA confirmou o que o mercado de dívida já mostrava

Na reunião de 16 e 17 de Novembro, em Saurimo, o Comité de Política Monetária do BNA desceu a Taxa BNA de 14,75% para 14%. Foi o quinto corte de 2026 e a última reunião do ano. A leitura que proponho é simples: o mercado secundário de dívida pública já negociava como se esta descida fosse dada como certa.

Quando os juros descem, as obrigações já emitidas, que pagam cupões fixados com taxas mais altas, valem mais. O preço sobe acima de 100% do valor nominal. É exactamente o que os números desta semana mostram, e há três evidências que sustentam a tese.

EVIDÊNCIA 1

57,1%

do montante em OT-NR negociou acima do par, contra 28,5% abaixo. Os blocos acima do par chegaram a 108,9% e 120,5%.

EVIDÊNCIA 2

8,16%

de inflação em Outubro, a descer há vários meses. Com a Taxa BNA a 14%, o juro real continua elevado, o que deixa espaço para novos cortes.

EVIDÊNCIA 3

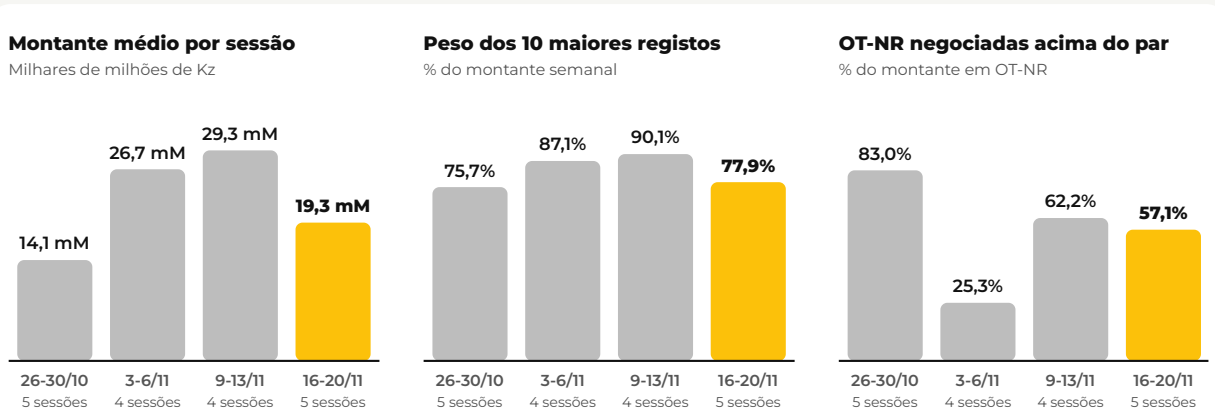
5 cortes

em 2026: a Taxa BNA começou o ano em 18,5%. O mercado teve tempo para incorporar a tendência nos preços.

A tese tem limites, e convém dizê-los. A proporção acima do par oscilou nas últimas quatro semanas, porque depende de quais linhas fazem os grandes blocos; e a maior operação da semana, Kz 16.000 milhões na OI10L27A, foi feita abaixo do par, a 98%. O sinal é claro na direcção, mas não é uniforme.

Quatro semanas em três indicadores: o mercado voltou a respirar

Montante médio por sessão, peso dos 10 maiores registos no montante semanal e percentagem do montante em OT-NR negociada acima do par. A amarelo, a semana de 16 a 20 de Novembro.



Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados de 26/10 a 20/11/2026. Cálculos JC Consultor de Investimentos. Valores das semanas anteriores tal como publicados nas edições N.º 2 a N.º 4.

> **O corte do BNA confirmou uma tendência que os preços da dívida pública já mostravam.**
>
> LEITURA DO CONSULTOR · SEMANA DE 16 A 20 DE NOVEMBRO

MERCADO

02 Os números da semana: menos montante, mais distribuído

Entre 16 e 20 de Novembro, em cinco sessões, a BODIVA registou 1.393 negócios e um montante de Kz 96.405,5 milhões. O montante desceu 17,8% face à semana anterior, que teve quatro sessões, e o número de negócios subiu 8,2%. Por sessão, o montante médio passou de Kz 29.330,9 milhões para Kz 19.281,1 milhões.

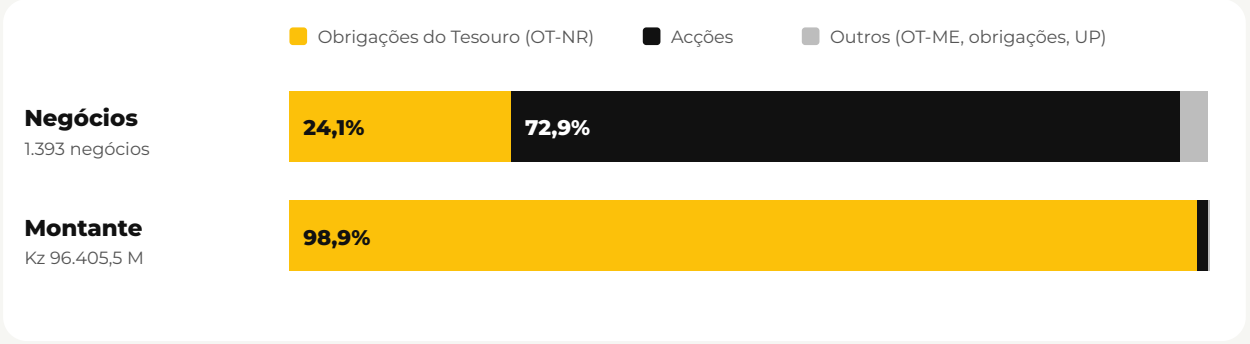
O dado mais relevante da semana está na distribuição do montante. Os dez maiores registos explicaram 77,9% do montante, contra 90,1% na semana anterior; os três maiores, 40,5%, contra 51,2%. Depois de três semanas de concentração crescente, o volume repartiu-se por mais operações.

MONTANTE TOTAL	NEGÓCIOS	MONTANTE EM ACÇÕES	NEGÓCIOS EM ACÇÕES
−17,8%	**+8,2%**	**−12,3%**	**+2,8%**
Kz 117.323,5 M → 96.405,5 M	1.288 → 1.393	Kz 1.206,7 M → 1.058,0 M	987 → 1.015

Variação face à semana de 9 a 13 de Novembro de 2026, que teve quatro sessões por causa do feriado de 11 de Novembro.

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

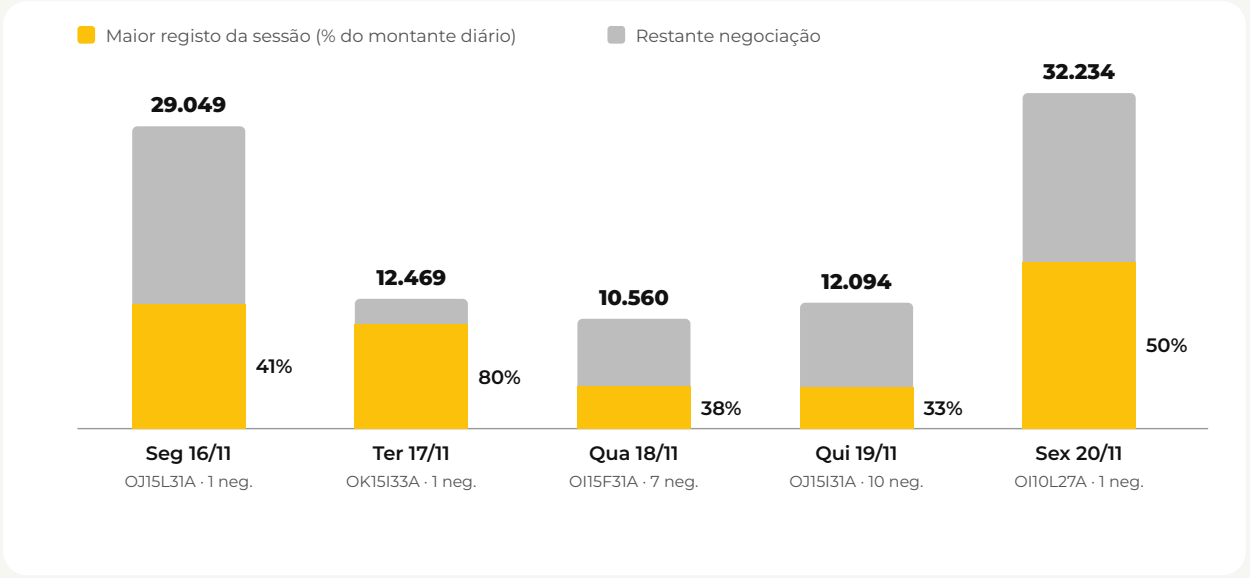
Repartição dos 1.393 negócios e dos Kz 96.405,5 milhões negociados entre 16 e 20 de Novembro de 2026, por tipo de instrumento.



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

Segunda e sexta-feira concentraram 64% da semana

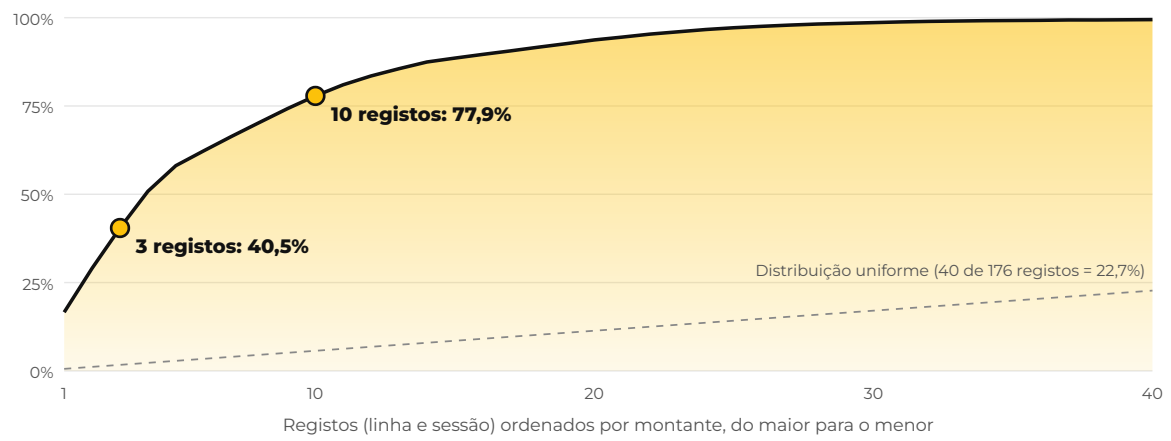
Montante negociado por sessão, milhões de Kz. Por baixo de cada sessão, a linha com maior montante e o respectivo número de negócios.



Fonte: BODIVA, Resumo dos Mercados de 16 a 20 de Novembro de 2026. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

Três registos explicam 40,5% do montante; dez explicam 77,9%

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.

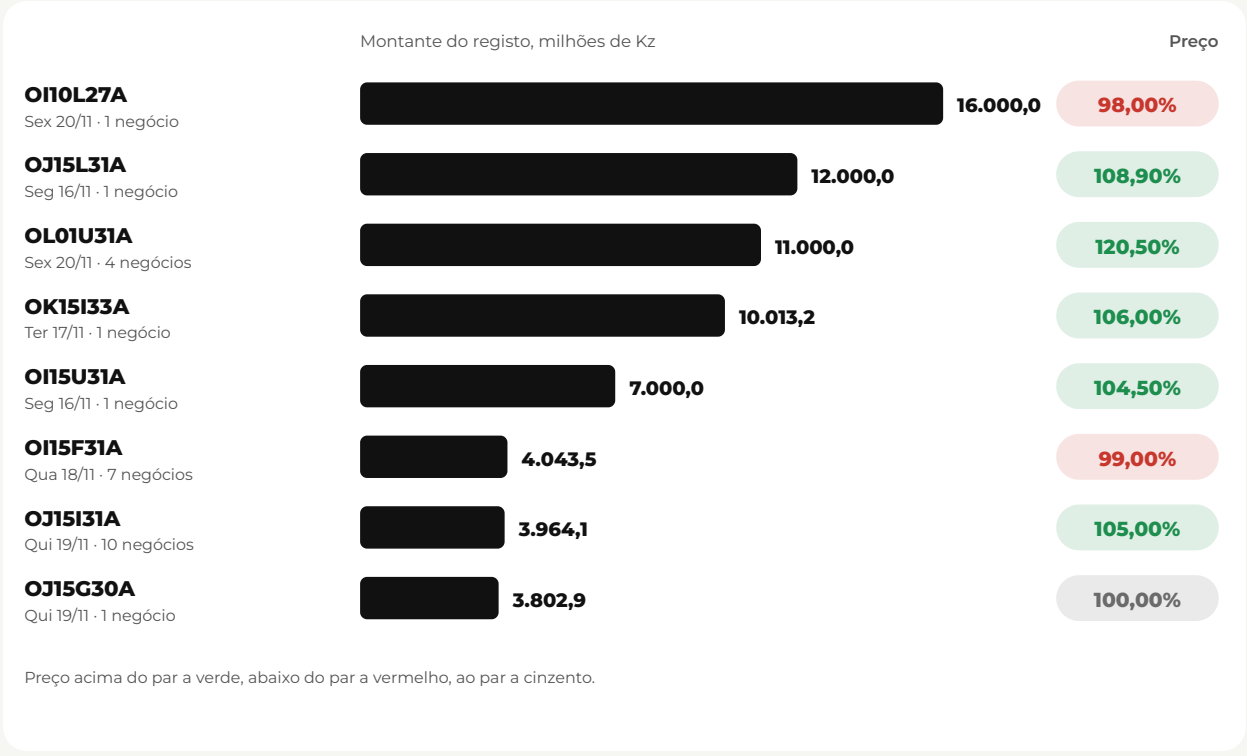
DÍVIDA PÚBLICA

03 Acima do par, e uma prova sobre a leitura dos blocos

Foram negociadas 45 linhas distintas de OT-NR. Em montante, 57,1% foi transaccionado acima do par, 14,4% ao par e 28,5% abaixo. Cinco blocos de Kz 7.000 milhões ou mais fizeram 58% do montante da semana, todos num único negócio ou quase: a OI10L27A a 98,00%, a OJ15L31A a 108,90%, a OL01U31A a 120,50%, a OK15I33A a 106,00% e a OI15U31A a 104,50%.

Os oito maiores registos da semana: seis acima ou ao par, dois abaixo

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 16 a 20 de Novembro de 2026. Cálculos JC Consultor de Investimentos.

Dois blocos repetem operações da semana anterior com o mesmo montante e o mesmo preço: a OJ15L31A voltou a negociar Kz 12.000 milhões a 108,90%, tal como a 9 de Novembro, e a OI15U31A voltou a 104,50%. A repetição sugere operações estruturadas entre os mesmos intervenientes, mais do que formação de preço em mercado aberto.

> **Dois blocos de Kz 11.000 milhões, registados a 125% e a 120,5%, valem praticamente o mesmo por unidade. O preço publicado, sozinho, não conta a história toda.**
>
> SOBRE A OL01U31A, 6 E 20 DE NOVEMBRO

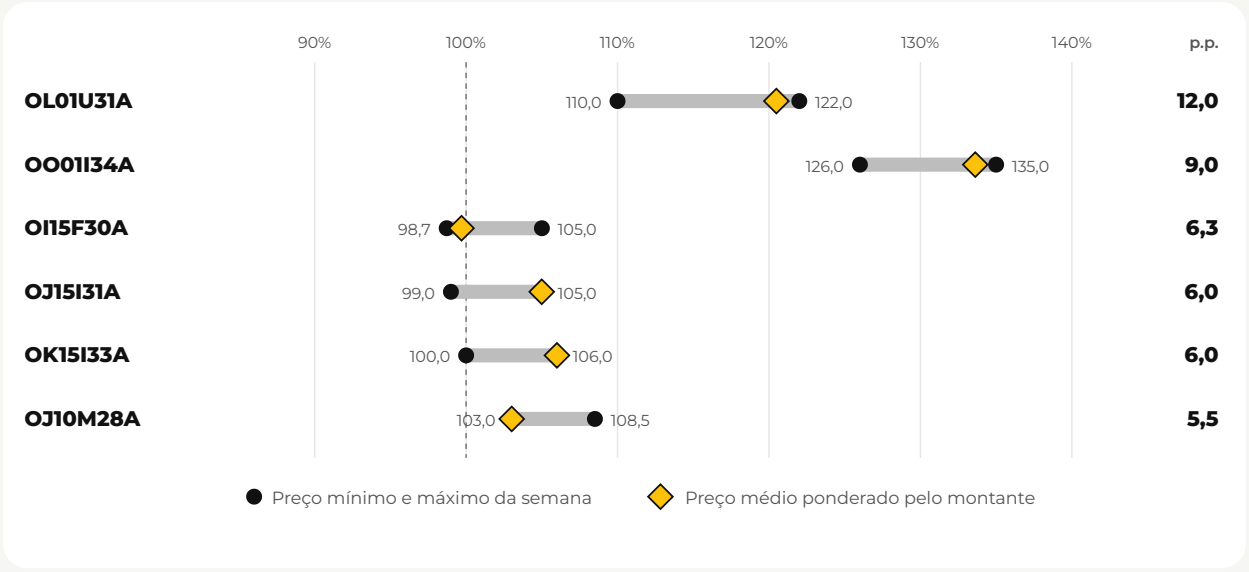
Esta semana trouxe a evidência mais clara para uma questão que acompanho desde o início do mês. A 6 de Novembro, a OL01U31A registou um bloco de Kz 11.000,0 milhões a 125,0%, equivalente a cerca de Kz 1.099,5 por unidade. A 20 de Novembro, um bloco do mesmo montante foi registado a 120,5%, equivalente a cerca de Kz 1.105,1 por unidade. Os negócios pequenos a 120,5% nessa semana corresponderam a valores entre Kz 1.290,0 e Kz 1.295,4 por unidade.

O mesmo padrão surge na OI10L27A: o bloco de Kz 16.000 milhões a 98% equivale a cerca de Kz 92.111 por unidade, enquanto os negócios pequenos ao mesmo preço, nos dias 18 e 19, corresponderam a cerca de Kz 102.850. Três semanas, quatro linhas, o mesmo desfasamento de 10% a 15% entre blocos e negócios pequenos. A explicação mais provável está na forma como a quantidade é publicada nas gran-

des operações, e não num preço anómalo. A consequência prática é que, para avaliar uma carteira, o preço publicado dos grandes blocos deve ser confirmado junto da BODIVA ou do intermediário.

A OL01U31A estabilizou entre 120% e 122%; a OJ10M28A recuou para 103%

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.

04 AC̦ÕES
Semana sem descidas, mas ainda sem tendência

O mercado accionista negociou Kz 1.058,0 milhões em 1.015 negócios: menos 12,3% em montante e mais 2,8% em negócios do que na semana anterior. Ao contrário das três semanas anteriores, nenhuma acção terminou a semana em queda: cinco subiram e duas ficaram estáveis. O BFA (+3,95%) e a Caixa Angola (+2,70%) lideraram as subidas.

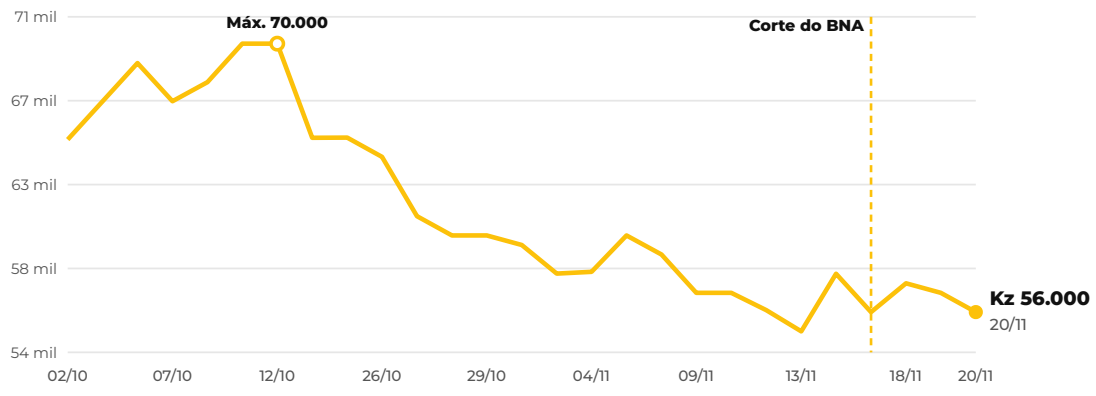
EMITENTE (CÓDIGO)	FECHO 13/11 (KZ)	FECHO 20/11 (KZ)	VAR. SEMANAL	FECHO MÍN. (KZ)	FECHO MÁX. (KZ)	NEGÓCIOS	MONTANTE (KZ M)
UNITEL (UNTLAAAA)	27.500	28.000	**+1,82%**	27.600	29.500	396	539,1
Standard Bank Angola (SBAOAAAA)	55.000	56.000	**+1,82%**	56.000	58.000	293	325,3
Caixa Angola (BCGAAAAA)	18.500	19.000	**+2,70%**	18.000	19.000	88	69,7
BFA (BFAAAAAA)	96.201	100.000	**+3,95%**	96.200	100.000	71	66,3
BAI (BAIAAAAA)	96.000	96.000	**0,00%**	94.750	96.000	69	27,8
BODIVA (BDVAAAAA)	100.000	100.000	**0,00%**	99.000	103.000	46	21,1
ENSA (ENSAAAAA)	23.000	23.500	**+2,17%**	22.500	23.500	52	8,6

Fecho mínimo e máximo: menor e maior preço de referência diário publicado na semana. Emitentes ordenados por montante negociado. O fecho do BAI de 20 de Novembro (Kz 96.000,05) é apresentado tal como publicado.

O resultado semanal esconde uma semana agitada. A segunda-feira concentrou Kz 634,7 milhões, 60% do montante semanal em acções, com a UNITEL a subir 7,27% e o Standard Bank Angola 5,45%. No dia seguinte, a UNITEL caiu 6,44% e o Standard Bank Angola 3,45%. Subidas fortes seguidas de devoluções imediatas são típicas de um mercado com poucos compradores consistentes.

Standard Bank Angola: 20% abaixo do máximo de Outubro

Preço de referência de fecho em cada sessão do histórico JC, de 2 de Outubro a 20 de Novembro de 2026, em Kz. A linha tracejada marca a decisão do BNA.



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

O Standard Bank Angola fechou a Kz 56.000 (+1,82%), depois de tocar Kz 58.000 na segunda-feira. Face ao máximo de Kz 70.000 de 12 de Outubro, a descida é de −20,00%. Concentrou 30,7% do montante em acções, com 293 negócios. A UNITEL foi a acção com mais montante (Kz 539,1 milhões) e terminou a Kz 28.000 (+1,82%), no limite inferior do intervalo de Kz 28.000 a Kz 30.000. A estabilização destas duas acções é o primeiro sinal positivo em várias semanas, mas ainda não forma uma tendência.

Mapa diário: segunda-feira de subidas, terça-feira de devolução

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

	Seg 16	Ter 17	Qua 18	Qui 19	Sex 20	Semana	Negócios
UNITEL	+7,27%	−6,44%	+1,45%	0,00%	0,00%	▲ +1,82%	396
Standard Bank Angola	+5,45%	−3,45%	+2,68%	−0,87%	−1,75%	▲ +1,82%	293
Caixa Angola	−2,70%	+5,56%	−2,63%	+0,05%	+2,65%	▲ +2,70%	88
BFA	+3,95%	0,00%	−3,80%	+1,87%	+2,04%	▲ +3,95%	71
BAI	0,00%	0,00%	−1,04%	−0,26%	+1,32%	0,00%	69
BODIVA	+3,00%	−1,94%	−1,98%	+1,01%	0,00%	0,00%	46
ENSA	−0,65%	−1,53%	0,00%	+4,00%	+0,43%	▲ +2,17%	52

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.

CONTEXTO

05 Contexto internacional e nacional

A semana teve dois acontecimentos de peso: o corte do BNA em Angola e uma forte correcção nos mercados accionistas dos EUA. O petróleo registou a terceira descida semanal consecutiva.

ANGOLA · BNA · 16 E 17/11

Taxa BNA 14%

Corte de 0,75 pontos percentuais, o quinto de 2026. A facilidade de cedência de liquidez desceu para 15% e a de absorção para 13%. A próxima reunião está marcada para 14 e 15 de Janeiro de 2027.

EUA · MERCADOS · 20/11

Correcção

O S&P 500 e o Dow Jones entraram em correcção, mais de 10% abaixo dos máximos. O S&P 500 teve a pior semana desde Abril de 2025 e o Nasdaq a maior perda semanal desde Março de 2020. A Nvidia caiu cerca de 14% na sexta-feira.

PETRÓLEO · 20/11

Brent ≈ US$ 92,6

Terceira descida semanal consecutiva, de mais de 4%. A Agência Internacional de Energia prevê um excedente de cerca de 2 milhões de barris por dia neste trimestre. Em Novembro, o Brent já perdeu cerca de um quinto.

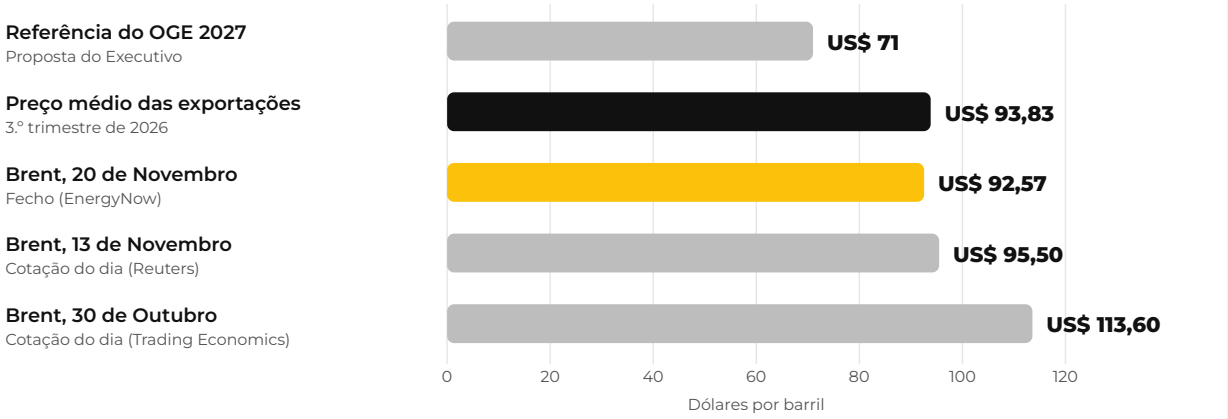
ANGOLA · OGE 2027

Especialidade

Aprovado na generalidade a 12 de Novembro, o OGE 2027 está em discussão na especialidade. Não identifiquei ainda a data da votação final global. Cerca de 44% da despesa destina-se ao serviço da dívida.

O Brent caiu para cerca de US$ 92,6, ainda US$ 21,6 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, 13 de Novembro e 20 de Novembro.



Fontes: OGE 2027, Forbes África Lusófona (01/11/2026); exportações do 3.º trimestre, Forbes África Lusófona; Brent, Trading Economics (30/10), Reuters (13/11) e EnergyNow (20/11/2026).

Os dois choques externos têm leituras opostas para Angola. A correcção nos EUA reduz o apetite global por risco, o que tende a encarecer o financiamento externo de economias como a angolana e a reforçar a importância do mercado interno de dívida. A descida do petróleo reduz a margem das receitas fiscais, embora o preço continue acima da referência orçamental. Em conjunto, reforçam a ideia de que o Estado continuará a depender do mercado doméstico, onde o corte do BNA torna o financiamento mais barato.

IMPLICAÇÕES

06 O que isto significa para si

Os mesmos dados têm consequências diferentes consoante o perfil de quem investe. As notas seguintes são gerais e não substituem uma avaliação individual.

Investidor particular

Com juros em descida, as novas emissões tendem a pagar menos do que as actuais. Quem compra OT no secundário acima do par paga hoje por cupões mais altos; o retorno até à maturidade é inferior à taxa do cupão.

Nas acções, a volatilidade diária de 5% a 7% pede ordens com preço limite.

Tesouraria de empresa

O corte da Taxa BNA e da facilidade de absorção reduz a remuneração das aplicações de curto prazo. Aplicações em OT com prazo compatível com as necessidades de liquidez ganham importância relativa.

A liquidez real de cada linha deve ser verificada antes de investir.

Investidor institucional

A repetição de blocos com o mesmo montante e preço, e o desfasamento entre preço publicado e valor por unidade, recomendam cautela na marcação a mercado das carteiras.

A concentração mais baixa desta semana é um sinal de maior profundidade, a confirmar.

07

BALANÇO

O que disse que ia acompanhar

No artigo anterior identifiquei seis pontos a acompanhar nesta semana. O balanço é o seguinte:

3
confirmados ou realizados

2
com evolução parcial

1
não confirmado

INDICADOR	REFERÊNCIA (9 A 13/11)	RESULTADO (16 A 20/11)	LEITURA
Standard Bank Angola	Kz 55.000; ver se a descida abranda	Kz 56.000 (+1,82%); máximo de Kz 58.000	**Abrandou** Primeira subida após três semanas de descida
UNITEL	Kz 27.500; regressar a Kz 28.000 a 30.000	Kz 28.000 (+1,82%); máximo de Kz 29.500	**Confirmado** No limite inferior do intervalo
OJ10M28A	Bloco a 110,00%	108,5% a 18/11; 103,0% a 19 e 20/11	**Não confirmado** Recuou 7 pontos
Preços ao par	1,1% do montante em OT-NR	14,4% ao par; 57,1% acima	**Parcial** Mais registos ao par, maioria acima
BNA e OGE 2027	Decisão do CPM e especialidade	Taxa BNA cortada para 14%; OGE em especialidade	**Realizado** Corte de 0,75 p.p.
Brent	Cerca de US$ 95,5	Cerca de US$ 92,6	**Desceu** Terceira queda semanal

08

OPINIÃO

Leitura do consultor

01
O ciclo de descida de juros está a chegar aos preços

Cinco cortes em 2026, inflação a descer e 57,1% do montante em OT acima do par. Para quem detém OT com cupões elevados, a valorização já está, em boa parte, nos preços.

02
Os grandes blocos merecem uma leitura própria

Blocos repetidos com o mesmo montante e preço, e valores por unidade 10% a 15% abaixo dos negócios pequenos, indicam que o preço publicado das grandes operações não deve ser usado sem confirmação.

03
A menor concentração é a melhor notícia da semana

Os dez maiores registos baixaram de 90,1% para 77,9% do montante, com mais negócios. Um mercado mais distribuído forma preços mais fiáveis. Uma semana não chega para confirmar a mudança.

04
Nas acções, a estabilização ainda precisa de confirmação

Nenhuma acção desceu na semana, mas as oscilações diárias de 5% a 7% e o Standard Bank Angola 20% abaixo do máximo mostram um mercado ainda à procura de um piso.

AGENDA

09 O que acompanhar na próxima semana

A semana de 23 a 27 de Novembro terá cinco sessões. Os pontos que vou acompanhar:

INDICADOR	REFERÊNCIA (16 A 20/11)	O QUE OBSERVAR
Efeito do corte do BNA	57,1% do montante em OT-NR acima do par	Se a proporção acima do par se mantém acima de 50%
Concentração	10 registos = 77,9%	Se o montante continua mais distribuído
Standard Bank Angola	Kz 56.000; −20,00% face ao máximo	Se se mantém entre Kz 55.000 e Kz 58.000
UNITEL	Kz 28.000	Se defende o limite inferior de Kz 28.000
OGE 2027	Em discussão na especialidade	Calendário da votação final global
Mercados externos	S&P 500 em correcção; Brent ≈ US$ 92,6	Se a correcção se aprofunda e se o Brent desce abaixo de US$ 90

JC CONSULTOR DE INVESTIMENTOS

Pretende avaliar o impacto do corte do BNA 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.

Nota metodológica e fontes

Os dados de negociação provêm dos ficheiros «Resumo dos Mercados» da BODIVA de 16, 17, 18, 19 e 20 de Novembro de 2026, extraídos às 18h33, 16h34, 16h20, 17h39 e 18h09, 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 13 de Novembro; o máximo do Standard Bank Angola refere-se ao histórico de sessões JC desde 2 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. As percentagens acima, ao par e abaixo do par são calculadas por registo de negociação. As notícias reflectem a informação disponível a 20 de Novembro de 2026.

- BODIVA, Resumo dos Mercados, 16 a 20 de Novembro de 2026 (ficheiros de negociação diária).
- Mercado, BNA corta juros para 14% e fecha o ano com o quinto alívio monetário, 18/11/2026. mercado.co.ao
- Fox Business via Yahoo Finance, Dow e S&P 500 em correcção, 20/11/2026. finance.yahoo.com
- Transport Topics (Bloomberg), petróleo e excedente de oferta, 20/11/2026. ttnews.com
- EnergyNow, fecho do Brent a 20/11/2026. energynow.com
- Diário Económico, OGE 2027 aprovado na generalidade, 13/11/2026. diarioeconomico.co.mz
- Lusa, inflação de 8,16% em Outubro de 2026, 06/11/2026. lusa.pt
- Forbes África Lusófona, OGE 2027 e receitas petrolíferas do 3.º trimestre de 2026. forbesafricalusofona.com