

NEWSLETTER

Do Mercado Financeiro

Semana em análise:
17 - 21 de Novembro de 2025
102ª Edição

NEWSLETTER

17 - 21 de Novembro de 2025



SUMÁRIO

A terceira semana do mês de Novembro ficou marcada pela decisão do Comité de Política monetária (CPM) do Banco Nacional de Angola (BNA) em reduzir a taxa de juros básica de 19% para 18,5%. Uma decisão que continua dar sustento na estratégia de alcançar uma taxa de inflação de 17,25% até o mês de Dezembro do corrente ano. Porém, os investidores poderão ver a taxa de rendimento fixo das obrigações que vigoram no mercado secundário a oferecerem melhor taxa que aquelas apresentadas no mercado primário.

No mercado secundário, o volume de negociação total chegou até os 300 684,493 mil milhões de kwanzas durante os cinco dias de negociação, representando um crescimento de 80,79%. Por outro lado, o mercado primário acumulou um total de 190 mil milhões de kwanzas, valor que representou um crescimento de 35,79% em relação aos 122 mil milhões de kwanzas negociados na semana anterior.

O preço das duas moedas mais negociadas no mercado cambial continuam a apresentar disparidades em relação ao mercado paralelo devido ao desequilíbrio entre a oferta e procura de moeda que existe. Em cinco dias a moeda de referência do dólar foi negociado a USD/Kz 911,085, enquanto o preço do Euro foi negociado a EUR/Kz 1 061,421 como valor mais alto.

A RESULTADOS SCVM S.A traz as melhores informações apresentadas no Mercado Financeiro na semana de 17 a 21 de Novembro de 2025.

MERCADO PRIMÁRIO DA DÍVIDA PÚBLICA

O mercado primário voltou a ser o centro das atenções dos investidores após um crescimento de 35,79% a nível das negociações durante os cinco dias, um valor que representou um crescimento significativo comparativamente os 190 mil milhões de kwanzas alcançados na semana anterior. Nesta semana o montante negociado chegou até os 190 mil milhões de kwanzas.

As obrigações negociadas neste período continham tipologia de Obrigações de tesouro não reajustáveis (OT-NR) com 165 mil milhões de kwanzas e 25 mil milhões de kwanzas do Bilhete de Tesouro (BT), e foram realizados leilões competitivos e não competitivos.





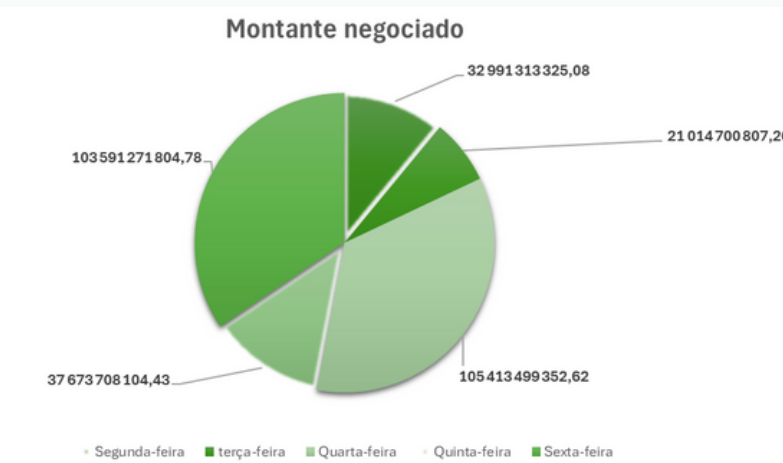
MERCADO SECUNDÁRIO

Nível de negociação

Após negociar 57 774,530 mil milhões de kwanzas com três dias de negociação durante a semana anterior, o mercado secundário voltou mostrar um crescimento de 80,79% a nível das negociações totais durante cinco dias de actividade na semana em análise. Um valor que chegou até os 300 684,493 mil milhões de kwanzas com o valor mais alto a ser negociado na Quarta-feira com 35,06% do total dos valores alcançados.

O mercado de operações de reporte foi responsável por 273 575,052 mil milhões de kwanzas do volume total negociado no mercado cambial, enquanto as obrigações de tesouro em moeda estrangeira acumularam um total de 16 269,681 mil milhões de kwanzas em ambiente bilateral e 330,329 milhões de multilateral.

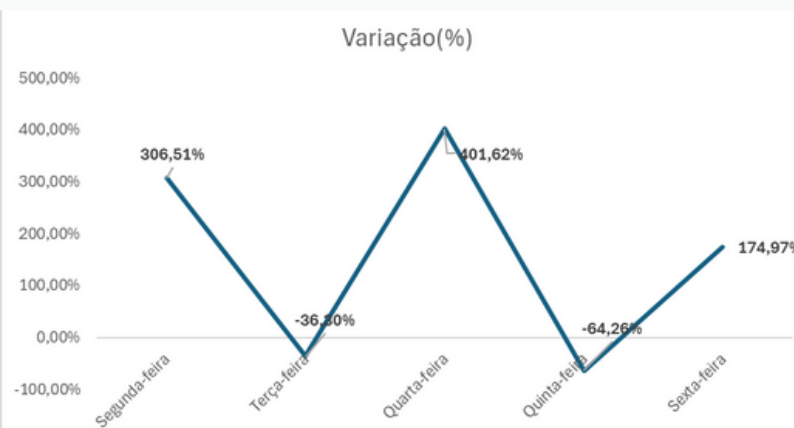
Fonte: BODIVA



Variação do Nível de negociação

Durante os cinco dias de movimentação no mercado secundário, os que mais movimentaram capitais foi na quinta e Sexta-feira onde os valores chegaram até os 105 413,499 mil milhões de kwanzas e 103 591,271 mil milhões de kwanzas, chegando a alcançar variações de 401,62% e 174,97%, mais de 90% do valor acumulado durante os cinco dias de negociação.

As negociações mais baixas ocorreram na terça e Quinta-feira, onde valores foram de 21 014,700 mil milhões de kwanzas e 37 673,708 mil milhões de kwanzas. Resultando numa variação de menos de 36,30% e menos 64,26%.



Fonte: BODIVA

NEWSLETTER

17 - 21 de Novembro de 2025



MERCADO SECUNDÁRIO

A procura e a oferta de obrigações no mercado secundário durante os cinco dias fizeram com que as movimentações feitas pelos investidores resultassem numa variação de preços entre 4,21% a 9,90% que resultou num intervalo de preço de Kz 99 000,00 e Kz 103 090,00. E a taxa de rendimento (YTM) resultante destas operações ficou a volta de 15,21% como a mais baixa e 18,91% como a mais alta.

Todas as quatro obrigações que ofereceram a maior variação continham a tipologia de obrigações de tesouro não reajustáveis (OT-NR).

Figura 2: Quatro títulos mais negociados durante a semana

Código	Tipologia	Maturidade	YTM	Cotação anterior	Cotação actual	Varição
OH15I28C	OT-NR	15-05-2028	15,21%	93,80	103,09	9,90%
OI08I30A	OT-NR	08-05-2030	16,97%	93,37	100,83	7,99%
OJ15N30A	OT-NR	15-11-2030	18,91%	90,00	94,00	4,44%
ON30J33A	OT-NR	30-01-2033	17,23%	95,00	99,00	4,21%

Fonte: BODIVA



Inflação	Taxa	Varição
Mensal	1,21%	-10,00%
Homologa	19,48%	-3,18%
Acumulada	8,67%	41,67%

Fonte: INE

NEWSLETTER

17 - 21 de Novembro de 2025

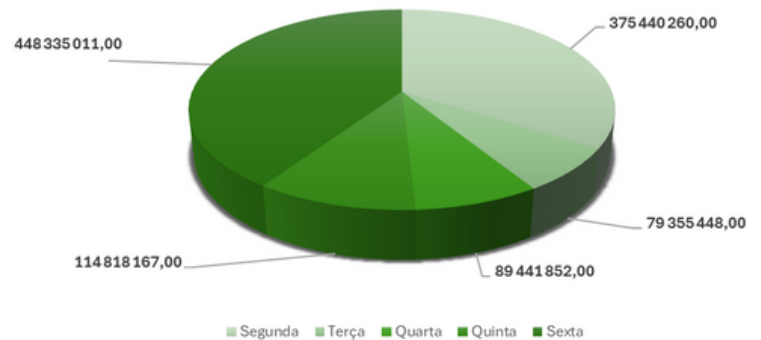
MERCADO DE ACÇÕES

O mercado de acções voltou a apresentar uma valorização de nível das negociações no mercado secundário após um volume total de 835,670 milhões de kwanzas alcançado na semana anterior, o mercado cresceu 24,54% durante os cinco dias, acumulando um total de 1 107,390 mil milhões de kwanzas. Uma semana onde a maior negociação foi alcançada na Sexta-feira com um valor de 448,335 milhões de kwanzas.

A Semana começou com a queda de preço das acções do Banco Caixa Geral Angola (BCGA) de 2,82% e 2,78% para o preço das acções da ENSA Seguros, fazendo com que os preços chegassem até os Kz 24 100,00 e Kz 35 000,00. No segundo dia as acções da ENSA continuaram a apresentar uma caída, levando o preço até os Kz 34 000,00. As acções do BAI que abriam o mercado com um preço abaixo dos cem mil kwanzas acabaram por recuperar na Terça-feira com um valor de Kz 100 500,00, enquanto a acções do BFA negociou o preço mais alto a Kz 119 100,00.

Fonte: Bodiva

Bolsa de acções



TAXAS DE CÂMBIO DITADAS PELO MERCADO ANGOLANO

O desequilíbrio entre o mercado paralelo e o mercado cambial continua a ser das variáveis que mais tem causado desigualdade no preço de moeda estrangeira aos clientes que tem procurado a moeda para sustentar as suas actividades comerciais. Porém, o preço do dólar de referências no mercado cambial ficou concentrado nos USD/Kz 912,085 durante os cinco dias de actividades.

A moeda do euro acabou a semana negociando um preço de EUR/Kz 1 052,090 EUR/Kz 1 058,110, e preço mais alto chegou a ser negociado na Quinta-feira com um valor de USD/Kz 1 061,421. E semana fechou com a moeda a desvalorizar em Kz 6,02 em relação à moeda nacional.

Figura 5: Taxas de câmbio ditadas pelo mercado (valores em kwanzas)



Fonte: BNA

DESTAQUES DO MERCADO INTERNACIONAL

WALL STREET ESTÁ PRESTES A ABRIR EM BAIXA, AS ACÇÕES GLOBAIS ESTÃO PROGRAMADAS PARA

As ações europeias caíram na sexta-feira e a queda parecia destinada a continuar em Wall Street, prolongando uma venda enquanto os traders se preocupavam com a valorização das ações de tecnologia. Os dados de empregos nos EUA apresentaram um quadro misto, aumentando a incerteza dos investidores e diminuindo as esperanças de que o Federal Reserve reduza as taxas novamente este ano.

As ações de tecnologia lideraram Wall Street para uma forte queda na quinta-feira, com um relatório de resultados positivo da fabricante de chips Nvidia não suficiente para dissipar os temores sobre uma bolha de mercado alimentada por IA. A queda continuou durante as negociações asiáticas de sexta-feira, com investidores se vendendo de ativos mais arriscados. Às 12h19 GMT, o MSCI World Equity Index estava em queda de 0,5% e estava no caminho para uma queda semanal de 3,2%, sua maior queda desde março.

Já sob pressão da recessão mais ampla, as ações europeias de defesa caíram para o menor nível desde o início de setembro, depois que o presidente ucraniano afirmou estar pronto para um trabalho "honesto" em um plano apoiado pelos EUA para acabar com a guerra. O rublo russo também atingiu um pico de cinco semanas diante das expectativas renovadas de um plano de paz.

Os dados atrasados de empregos nos EUA divulgados na quinta-feira mostraram que o crescimento do emprego acelerou em setembro, mas a taxa de desemprego atingiu seu maior nível em quatro anos. Hani Redha, gestor de portfólio da PineBridge Investments, classificou a reação do mercado aos dados de empregos e aos lucros da Nvidia de "altamente contraintuitiva".

Fonte: [Investment.com](https://www.investment.com)



Eu atribuiria isso principalmente ao posicionamento esticado e à sensibilidade aumentada a essa conversa sobre a bolha de IA, que acho exagerada", disse ele, acrescentando que há partes do mercado que estão justificadamente sob pressão e não sustentadas pelos fundamentos. Pode ser que a Nvidia tenha sido uma espécie de caixa eletrônico ontem – pessoas vendendo o que podem, para ganhar e cobrir perdas especulativas em outros lugares.

Os mercados globais foram levados a recordes por uma febre de investimentos em IA, mas alguns participantes do mercado estão começando a se preocupar com o risco de gastos massivos não se traduzir em progressos significativos. O CEO da Alphabet, Sundar Pichai, disse no início desta semana que nenhuma empresa ficaria sem ser afetada se o boom da IA desmoronar.

Ainda assim, os fundos globais de ações atraíram entradas líquidas pela nona semana consecutiva, na semana até 19 de novembro, mostraram os dados. Os investidores ainda esperam ganhos adicionais impulsionados pela IA. A IA continua sendo um dos principais motores dos mercados de ações. Esperamos que o aumento do capital e a aceleração da adoção impulsionem as ações ligadas à IA para cima no próximo ano", disse o diretor de investimentos da UBS, Mark Haefele, em uma nota mensal.

A ministra das finanças do Japão, Satsuki Katayama, disse que a intervenção no iene era uma possibilidade, em seus comentários mais contundentes até agora sobre a moeda, que caiu cerca de 6% desde que a primeira-ministra Sanae Takaichi foi eleita líder de seu partido. O iene encontrou algum suporte após os comentários e estava em 156,84 por dólar, ainda próximo da menor marca de 10 meses de quinta-feira, que foi de 157,9.

DESTAQUES DO MERCADO INTERNACIONAL

BITCOIN E OUTROS ATIVOS CRIPTOGRÁFICOS AFUNDAM EM FUGA DO RISCO

Bitcoin e éter caíram para mínimos de vários meses na sexta-feira, com as criptomoedas sendo levadas em uma fuga mais ampla em relação a ativos mais arriscados, enquanto investidores preocupados com avaliações elevadas em tecnologia e apostas em cortes de juros nos EUA no curto prazo diminuíram. O Bitcoin, a maior criptomoeda do mundo, caiu 5,5%, atingindo a menor marca em sete meses de US\$ 81.668. O éter caiu mais de 6% para \$2.661,37, seu menor número em quatro meses.

Ambos os tokens caíram cerca de 12% até agora nesta semana. As criptomoedas são frequentemente vistas como um barômetro do apetite pelo risco e sua queda destaca como o clima nos mercados se tornou frágil nos últimos dias, com ações de inteligência artificial em alta queda e volatilidade disparando.

Se isso está contando uma história sobre sentimento de risco como um todo, então as coisas podem começar a ficar realmente, realmente feias, e essa é a preocupação agora", disse Tony Sycamore, analista de mercado da IG, sobre a queda do bitcoin. Cerca de US\$ 1,2 trilhão foi apagado do valor de mercado de todas as criptomoedas nas últimas seis semanas, segundo o rastreador de mercado CoinGecko.

Os preços dos fundos de bitcoin à vista listados em Hong Kong, lançados pela China AMC, Se isso está contando uma história sobre sentimento de risco como um todo, então as coisas podem começar a ficar realmente, realmente feias, e essa é a preocupação agora", disse Tony Sycamore, analista de mercado da IG, sobre a queda do bitcoin. Cerca de US\$ 1,2 trilhão foi apagado do valor de mercado de todas as criptomoedas nas últimas seis semanas, segundo o rastreador de mercado CoinGecko.

Fonte: [Investment.com](https://www.investment.com)

Os preços dos fundos de bitcoin à vista listados em Hong Kong, lançados pela China AMC, Harvest e Bosera, caíram perto de 7% cada na sexta-feira. A queda do Bitcoin segue uma sequência brilhante este ano que o impulsionou a um recorde acima de \$120.000 em outubro, impulsionado por mudanças regulatórias. Mas analistas dizem que o mercado continua marcado por uma queda recorde de um único dia no mês passado, que viu mais de US\$ 19 bilhões em posições serem liquidadas.

"O mercado parece um pouco deslocado, um pouco fragmentado, um pouco quebrado, na verdade, desde aquela venda de liquidez", disse Sycamore. Desde então, o Bitcoin apagou todos os seus ganhos acumulados no ano e agora está com uma queda de 12% no ano, enquanto o éter perdeu perto de 19%. O analista do Citi, Alex Saunders, disse que US\$ 80.000 seria um valor importante, pois está próximo do nível médio das participações de bitcoin em ETFs.

A venda móvel também prejudicou os preços das ações dos acumuladores de criptomoedas, após um boom nas empresas públicas de tesouraria de ativos digitais este ano, enquanto as empresas aproveitaram a alta dos preços para comprar e manter criptomoedas em seus balanços. As ações da Strategy, que antes eram o exemplo principal da acumulação corporativa de bitcoin, caíram 11% nesta semana e caíram quase 4% nas negociações pré-mercado, permanecendo em mínimos históricos de um ano.

O JP Morgan disse em uma nota esta semana que a empresa pode ser excluída de alguns índices de ações da MSCI, o que pode desencadear vendas forçadas por fundos que os acompanham. Seu equivalente japonês Metaplanet caiu cerca de 80% desde o pico em junho.

A exchange de criptomoedas Coinbase caiu 1,9% nas negociações pré-mercado e está a caminho de sua maior sequência de prejuízos em mais de um mês. As mineradoras de criptomoedas MARA Holdings e CleanSpark caíram 2,4% e 3,6%, respectivamente, enquanto a recém-listada Gemini das gêmeas Winklevoss caiu 62% em relação ao preço de listagem.

As condições do mercado de Bitcoin estão mais pessimistas desde que o atual ciclo de alta começou em janeiro de 2023", disse a empresa de pesquisa de ativos digitais CryptoQuant em seu relatório semanal sobre criptomoedas na quarta-feira.

DESTAQUES DO MERCADO INTERNACIONAL

A ATIVIDADE EMPRESARIAL DA ZONA DO EURO CRESCE DE FORMA CONSTANTE EM NOVEMBRO

A atividade empresarial da zona do euro cresceu de forma constante este mês, à medida que os serviços se expandiram no ritmo mais rápido em um ano e meio, enquanto a demanda fraca fez a manufatura voltar a entrar em território de contração, mostrou uma pesquisa privada. O bloco de 20 nações demonstrou resiliência econômica apesar da alta incerteza global desde o início do ano, e a melhora na confiança empresarial sugere que o ímpeto provavelmente permanecerá.

O HCOB Flash Composite PMI da zona do euro, compilado pela S&P Global, caiu levemente para 52,4 em novembro, ante um recorde de mais de dois anos de 52,5 em outubro, ficando um pouco abaixo da previsão da pesquisa Reuters para 52,5, mas marcando seu 11º mês consecutivo acima da marca de 50,0 que separa crescimento de contração.

O sentimento empresarial certamente se tornou mais otimista ao longo do ano, o que se traduziu em um crescimento econômico lento até agora. Ao mesmo tempo, ventos contrários globais não empurraram o bloco para a recessão", disse Bert Colijn, do ING. Embora esperemos que a atividade se fortaleça ainda mais em 2026, continuamos cautelosos quanto a traduzir um sentimento melhorado em um crescimento imediato e mais rápido.

O PMI dos serviços subiu para 53,1, ante 53,0 em outubro, seu maior valor desde maio de 2024 e acima dos 52,8 previstos na pesquisa da Reuters. Mas a atividade manufatureira diminuiu após permanecer no ponto de equilíbrio no mês anterior. O PMI principal do setor caiu para 49,7 neste mês, ante 50,0 em outubro, seu menor valor desde junho e abaixo da previsão da pesquisa Reuters de 50,2. A demanda fraca levou as fábricas a cortar empregos na sua taxa mais rápida em sete meses.

Na Alemanha, a maior economia do bloco, o crescimento do setor privado perdeu força em novembro devido a uma contração inesperada no setor manufatureiro e crescimento menor do esperado no setor de serviços. Mas na França, a atividade empresarial quase se estabilizou, já que o crescimento dos serviços quase compensou uma redução mais acentuada do que o previsto na produção manufatureira.

No Reino Unido, fora da União Europeia, o crescimento empresarial quase paralisou este mês, enquanto as empresas colocaram seus planos em espera antes do orçamento do governo da próxima semana. Enquanto isso, os custos gerais de insumos aumentaram na taxa mais rápida desde março, mas as empresas em grande parte os absorveram. Os preços da produção aumentaram no ritmo mais fraco em mais de um ano.

A inflação geral no bloco de moedas compartilhadas permaneceu persistentemente em torno da meta de 2% do Banco Central Europeu. Isso, junto com uma perspectiva econômica estável, é amplamente esperado para manter as principais taxas de juros suspensas por um longo período.

Fonte: Yahoo Finance



CONCEITOS DO MERCADO DE CAPITAIS

- **Acções**

Títulos que representam parte do capital social de uma empresa. Ao comprar acções o investidor adquire uma parte da propriedade da empresa emissora.

- **Obrigações**

Títulos que representam dívidas. Ao comprar obrigações, o investidor empresta dinheiro a uma entidade, seja uma empresa, estado ou outra organização.

- **Obrigações corporativas (emitidas pelas empresas)**

Estas obrigações são usadas por empresas para captar capital, financiar projectos, expandir operações e cumprir com outras necessidades financeiras. Geralmente possuem taxas de juros mais altas em comparação com as obrigações do tesouro.

- **Obrigações do tesouro (emitidas pelo estado)**

Estas obrigações são usadas para financiar despesas públicas. Geralmente oferecem taxas de juros mais baixas em comparação com as obrigações corporativas, e são consideradas investimentos de baixo risco.

Disclaimer: O conteúdo deste documento não constitui recomendação para 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. Este documento não deve ser utilizado na avaliação dos instrumentos nele referidos, não podendo a RESULTADOS 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.

A RESULTADOS

17 - 21 de Novembro de 2025



Poder, Mudança, Futuro!

Somos uma instituição financeira, que actua no mercado de capitais angolano, constituída nos termos do decreto legislativo presidencial nº 5/13, de 09 de outubro que aprova o regime jurídico das sociedades corretoras e distribuidoras de valores mobiliários e que actua sobre a supervisão da Comissão de Mercado de Capitais(CMC).

O nosso Objectivo é Tornar o investimento acessível a todos e atender às necessidades de investidores que procuram soluções financeiras inovadoras e eficientes no Mercado de Capitais Angolano.

Agimos com independência, responsabilidade, proximidade, flexibilidade e confiabilidade. Com foco nestes valores e sempre em linha com as práticas ESG (Environmental, Social and Governance), acreditamos ser possível gerar impacto social e ambiental melhorar o bem-estar geral, reduzir desigualdades e aumentar a inclusão financeira ao mesmo tempo em que buscamos garantir retornos financeiros sólidos e gerar valor para os nossos clientes, acionistas e para a sociedade.

CONTACTOS

 +244 936 515 155 geral@resultadossa.com Bairro Ingombota, Rua 01: Calçada do Pelourinho nº5,
1º Andar, APT 12 Resultados_scvm Resultados-Sociedade Corretora de Valores Mobiliários www.resultadossa.com