COMISSÃO DO MERCADO DE CAPITAIS
REPÚBLICA DE ANGOLA

RELATÓRIO TRIMESTRAL DO MERCADO DE CAPITAIS

III TRIMESTRE DE 2026

ÍNDICE

1. ENTIDADES REGISTADAS

2. MERCADOS BODIVA

3. MERCADO DOS ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLECTIVO

4. ACTIVIDADE DOS AGENTES DE INTERMEDIAÇÃO

LISTA DE ACRÓNIMOS

AI – Agentes de Intermediação

BT - Bilhetes do Tesouro

FCR – Fundos de Capital de Risco

FEIT – Fundo Especial de Investimento em Titularização

FII – Fundos de Investimento Imobiliário

FIM – Fundos de Investimento Mobiliário

MBA – Mercado de Bolsa de Acções

MBOP – Mercado de Obrigações Privadas

MBTT – Mercado de Bolsa de Títulos do Tesouro

MBUP – Mercado de Bolsa de Unidades de Participação

MOR – Mercado de Operações de Reporte

MROV – Mercado de Registo de Operações sobre Valores Mobiliários

OIC – Organismo de Investimento Colectivo

OP – Obrigações Privadas

OT-ME – Obrigações do Tesouro em Moeda Estrangeira

OT-NR – Obrigações do Tesouro Não Reajustáveis

OT-TX – Obrigações do Tesouro Indexadas à taxa de câmbio

SCR – Sociedade de Capital de Risco

SCVM – Sociedade Corretora de Valores Mobiliários

SDVM – Sociedade Distribuidora de Valores Mobiliários

SGOIC – Sociedade Gestora de OIC

SII – Sociedades de Investimento Imobiliário

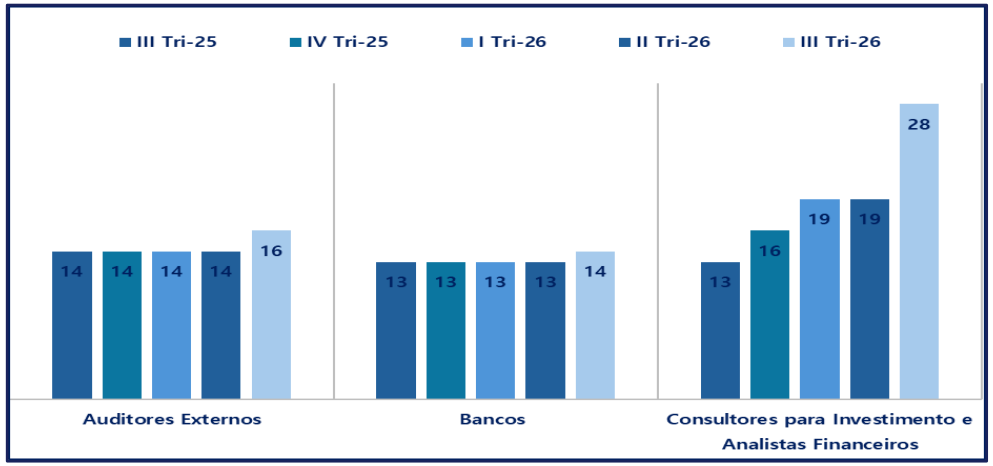
UGD – Unidade de Gestão da Dívida

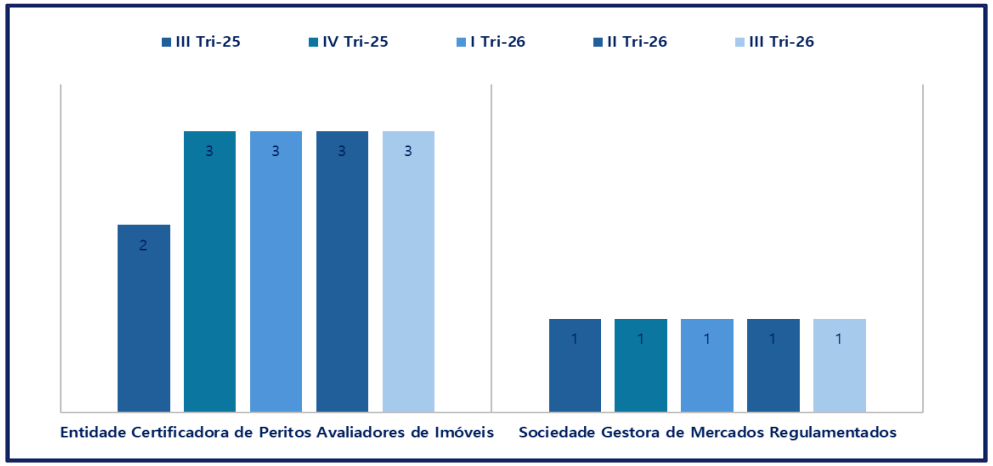
UP – Unidade de Participação

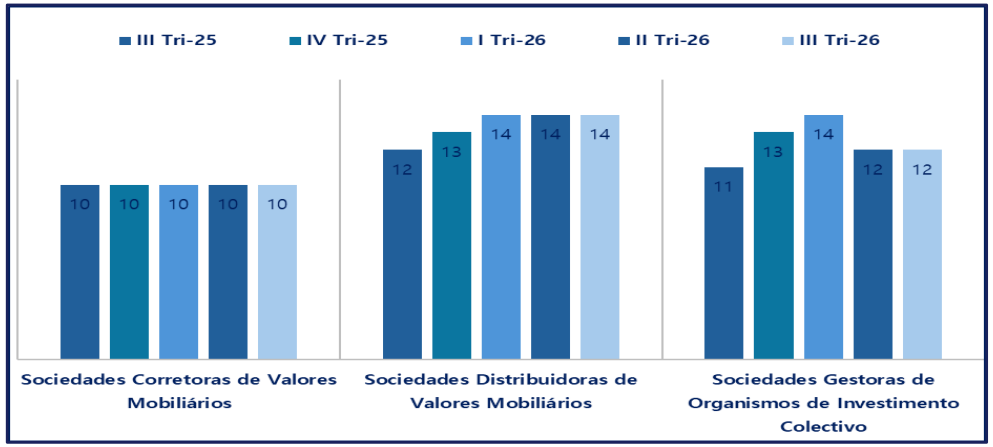
VLG – Valor Líquido Global

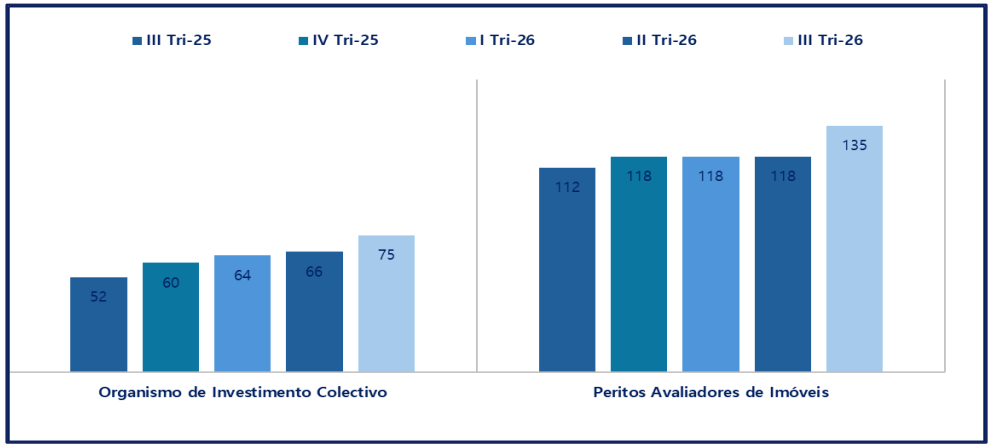
1. ENTIDADES REGISTADAS POR TIPOLOGIA

Fig. 1: Entidades Registadas por Tipologia









308

Entidades Registadas

+ 12,50%

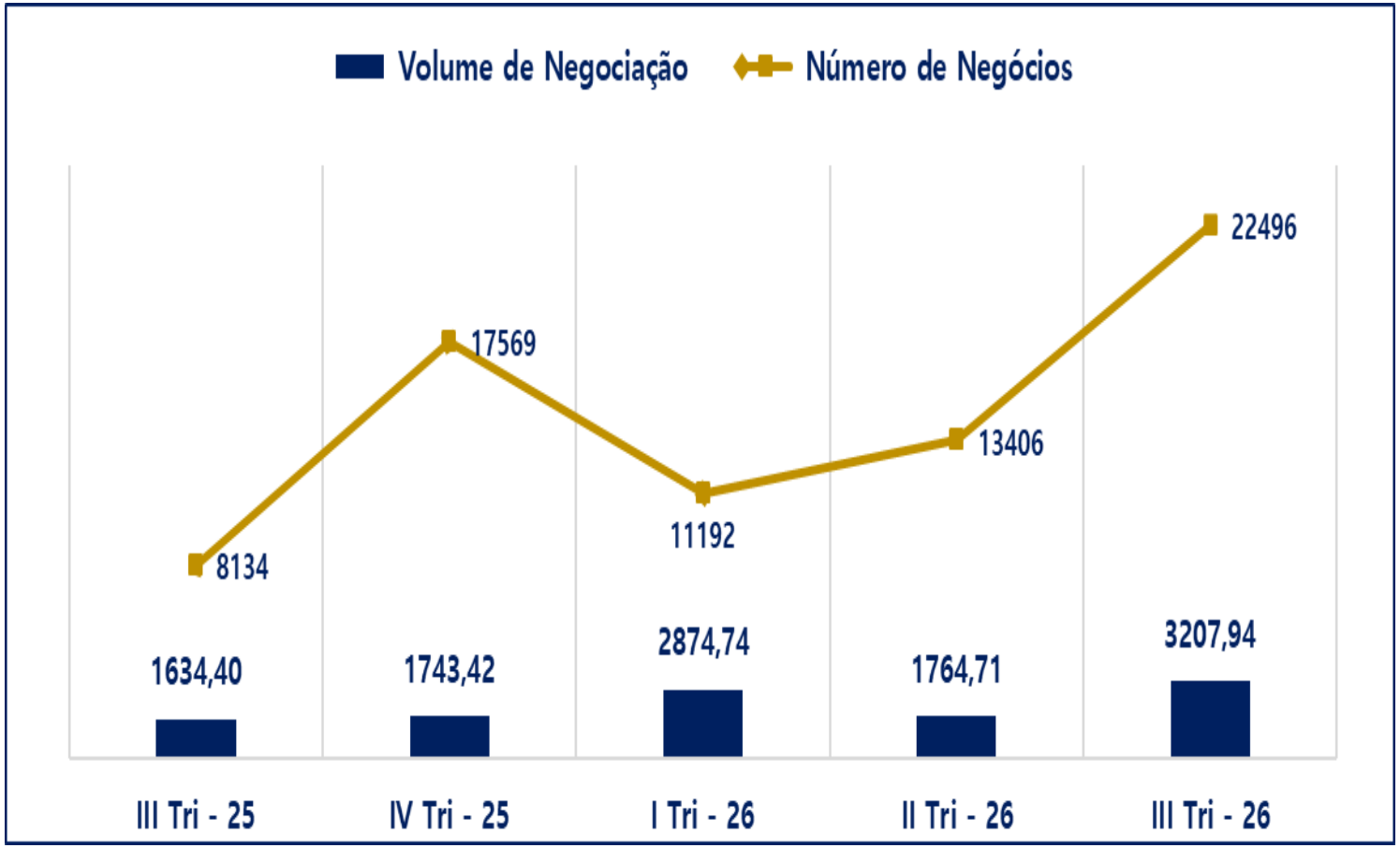
Entidades face ao período homólogo

2. MERCADOS BODIVA | NEGOCIAÇÃO NA BODIVA

No III Trimestre de 2026, o volume de negociação nos mercados da BODIVA totalizou Kz 3 207,94 mil milhões, correspondendo a um crescimento de 81,78% face ao trimestre anterior e de 96,27% em termos homólogos. No mesmo período, foram realizados 22 496 negócios, representando aumentos de 22,33% e 175,53%, respetivamente.

O desempenho do trimestre foi impulsionado sobretudo pela actividade nos mercados de balcão, com destaque para o Mercado de Registo de Operações sobre Valores Mobiliários (MROV), que concentrou entre 63% e 68% do volume negociado. A evolução observada reflectiu o reforço das negociações de títulos da dívida pública, com participação relevante das instituições bancárias e da UGD, num contexto marcado também pelas Ofertas Públicas de Venda (OPV) da UNITEL e do Standard Bank Angola, que contribuíram para dinamizar a actividade e a visibilidade do mercado de capitais.

Fig. 2:
Volume de Negociação na BODIVA (em mM de Kz) e N.º de Negócios

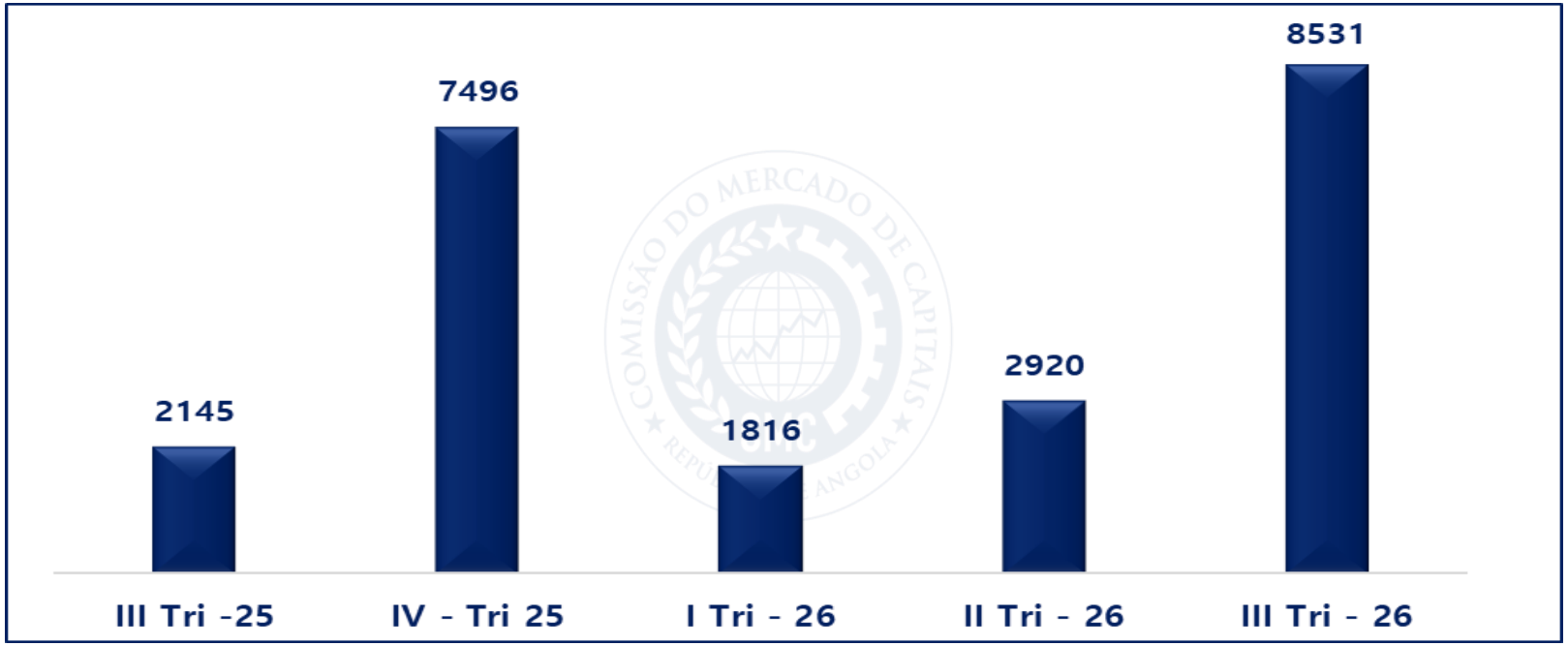


2. MERCADOS BODIVA | NEGOCIAÇÃO NA BODIVA

No período em análise foram abertas 8 531 contas CEVAMA, o nível mais elevado da série, traduzindo-se num crescimento homólogo de 297,72% (+6 386 contas). Este desempenho coincide com o período de realização das OPV da UNITEL e do Standard Bank Angola, que terão contribuído para a dinâmica observada na abertura de novas contas.

Figura n.º 3:

Contas CEVAMA



2. MERCADOS BODIVA | TIPOLOGIA DE INSTRUMENTOS

A composição das negociações em mercado regulamentado no III trimestre de 2026 evidencia uma clara predominância das OT-NR, responsáveis por 87,46% do volume total transacionado. As OT-ME contribuíram com 9,67%, ao passo que as Ações representaram 2,77%. Já as OP e as UP mantiveram um peso residual, correspondendo a 0,10% e 0,002%, respetivamente.

Comparativamente ao III trimestre de 2025, as OT-NR reforçaram a sua predominância no volume total transacionado, aumentando a sua participação em 20,77 p.p.. Em sentido contrário, as OT-ME registaram uma redução de 21,74 p.p.. As Ações aumentaram a sua representatividade em 2,65 p.p., enquanto as OP e as UP registaram acréscimos marginais de 0,08 p.p. e 0,001 p.p., respetivamente.

Fig. 4:
Peso dos Instrumentos Mobiliários nas Negociações
III Trimestre de 2025

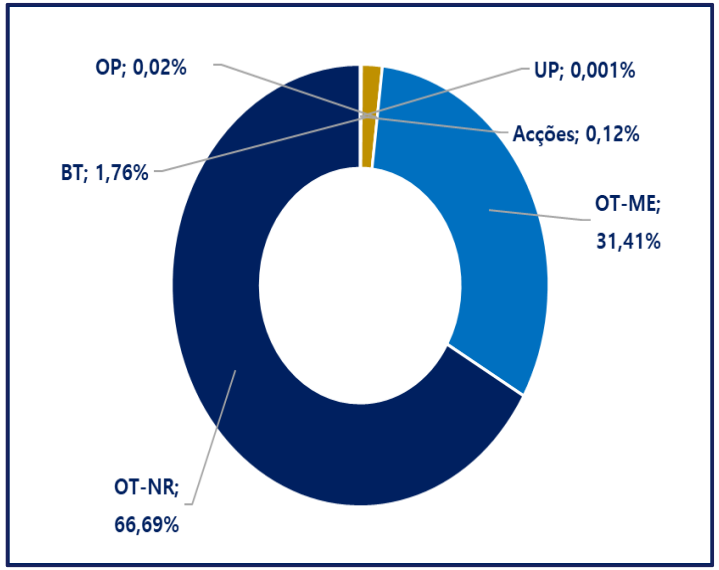
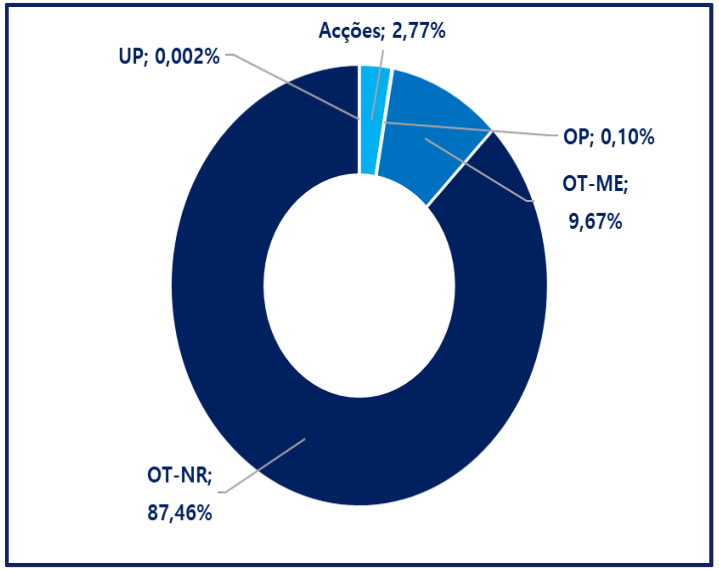


Fig. 5:
Peso dos Instrumentos Mobiliários nas Negociações
III Trimestre de 2026



2. MERCADOS BODIVA | VOLUME DE NEGOCIAÇÃO POR SEGMENTO

O MROV mantive-se como o principal mercado no III trimestre de 2026, ao concentrou um volume de negócios de Kz 2 119,89 mil milhões (66,08%). Seguiram-se o MOR, com Kz 811,44 mil milhões (25,29%), e o MBTT, com Kz 241,44 mil milhões (7,53%). O MBA totalizou Kz 32,39 mil milhões (1,01%), enquanto o MBOP e o MBUP registaram volumes significativamente inferiores, de Kz 2,72 mil milhões (0,08%) e Kz 61 milhões (0,002%), respetivamente.

Face ao período homólogo, verificou-se um crescimento generalizado da actividade, com destaque para o MROV (+238,34%), o MBA (+1 740,34%), o MBOP (+1 331,57%) e o MBUP (+510,00%). Em contrapartida, o MBTT registou um decréscimo de 30,95%, enquanto o MOR apresentaram um crescimento mais moderado, de 23,67%.

Fig. 6:
Volume de Negociação por Segmento do Mercado
III Trimestre de 2025

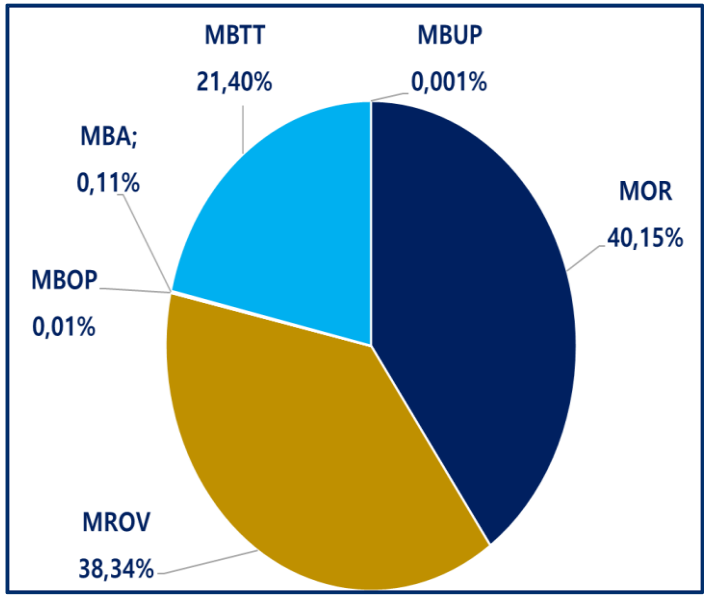
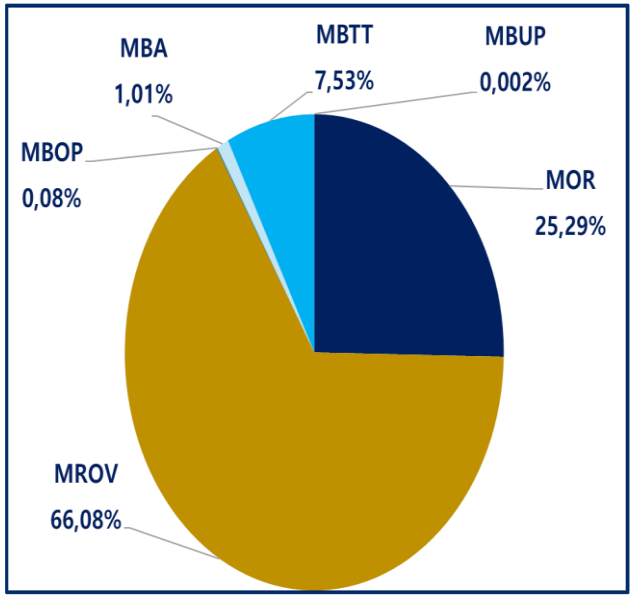


Fig. 7:
Volume de Negociação por Segmento do Mercado
III Trimestre de 2026



2. MERCADOS BODIVA | NÚMERO DE INVESTIDORES NAS NEGOCIAÇÕES

No III Trimestre de 2026, os Particulares continuaram a destacar-se como a tipologia de investidor com maior participação nas transacções realizadas, representando 88,59% do total, enquanto as Empresas/Instituições participaram com 11,41%.

Fig. 8:
Número de Investidores nas Negociações
III Trimestre de 2025

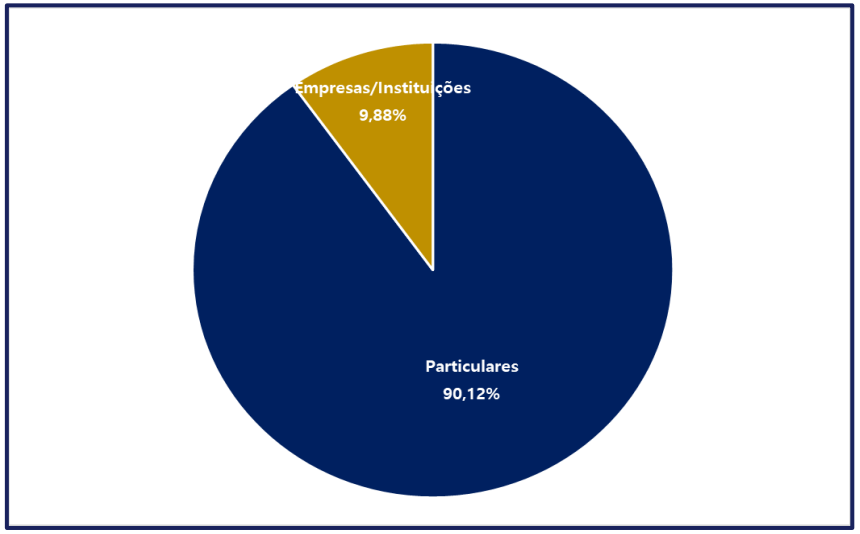
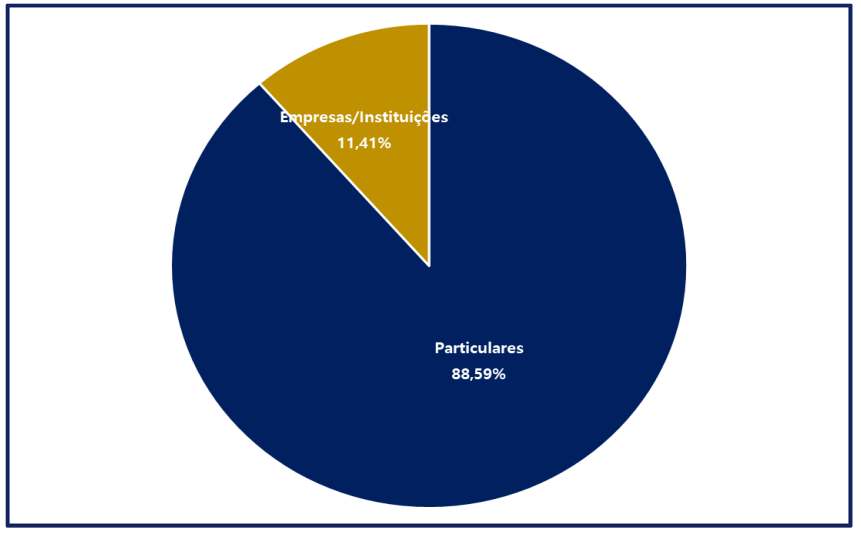


Fig. 9:
Número de Investidores nas Negociações
III Trimestre de 2026



2. MERCADOS BODIVA | MONTANTE NEGOCIADO POR TIPOLOGIA DE INVESTIDOR

Em termos de volume financeiro negociado, as Empresas/Instituições mantiveram a liderança, ao movimentarem Kz 2 975,94 mil milhões, um montante cerca de 13 vezes superior ao registado pelos Particulares. Em comparação com o III trimestre de 2025, o segmento dos Particulares evidenciou um crescimento expressivo da atividade, com o volume negociado a aumentar 437,41%.

Fig. 10:
Montante Negociado por Tipologia de Investidor
III Trimestre de 2025

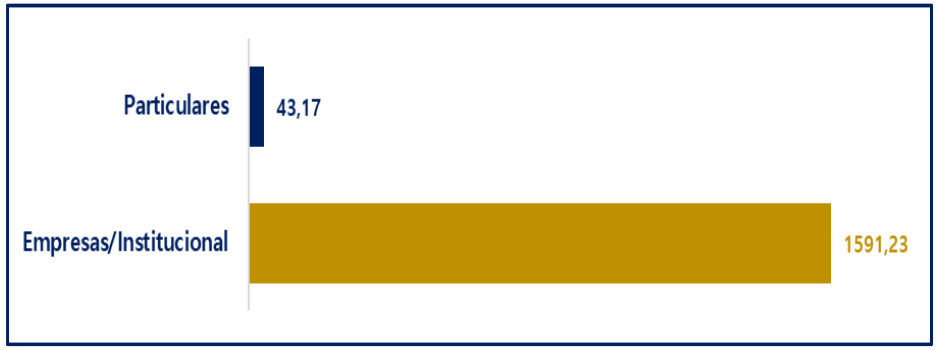
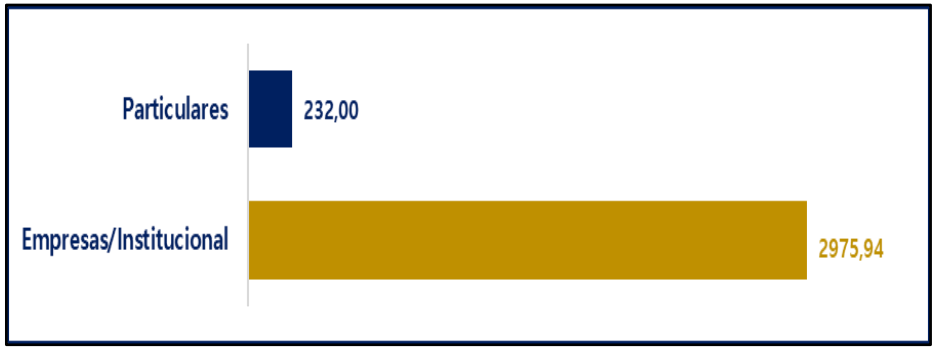


Fig. 11:
Montante Negociado por Tipologia de Investidor
III Trimestre de 2026



2. MERCADOS BODIVA | QUOTA DE MERCADO DOS MEMBROS DA BODIVA (COMPRA)

No III Trimestre de 2026, a ÁUREA consolidou-se como o principal agente de intermediação na perspectiva de compra na BODIVA, ao representar 40,17% do volume negociado. Seguiram-se o BNA, com 26,37%, e o BFA CM, com 9,50%. No período homólogo, a ÁUREA também ocupava a primeira posição, com 31,18% das compras, seguida pelo BFA CM (22,23%) e pelo BNA (17,52%), evidenciando a manutenção da liderança no mercado.

Face ao III Trimestre de 2025, a participação da ÁUREA aumentou em 8,99 p.p., enquanto o BNA registou um acréscimo de 8,85 p.p. Em sentido contrário, o BFA CM reduziu a sua quota em 12,73 p.p. Esta dinâmica sugere uma recomposição das participações entre os principais intermediários financeiros na vertente de compra ao longo do período em análise.

Fig. 12:
Na Perspectiva da Compra
III Trimestre de 2025

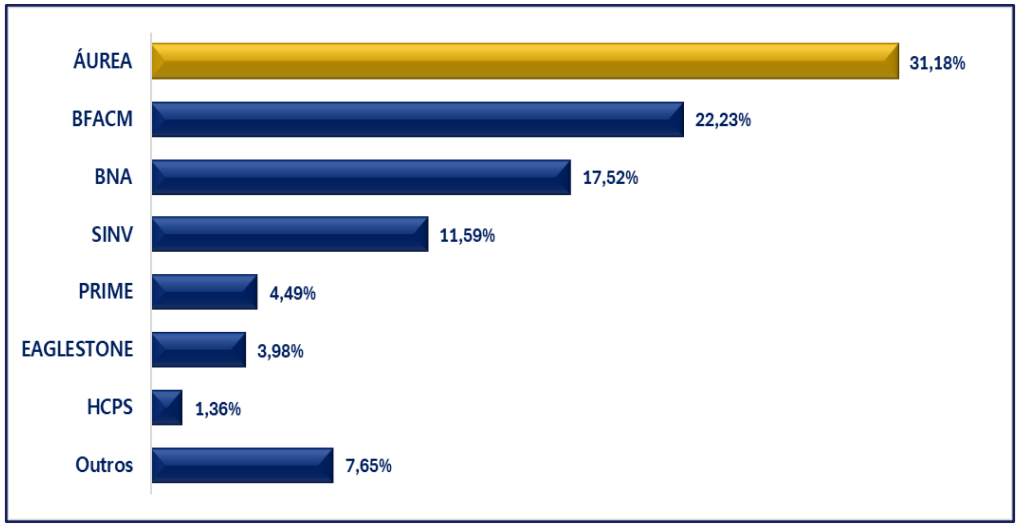
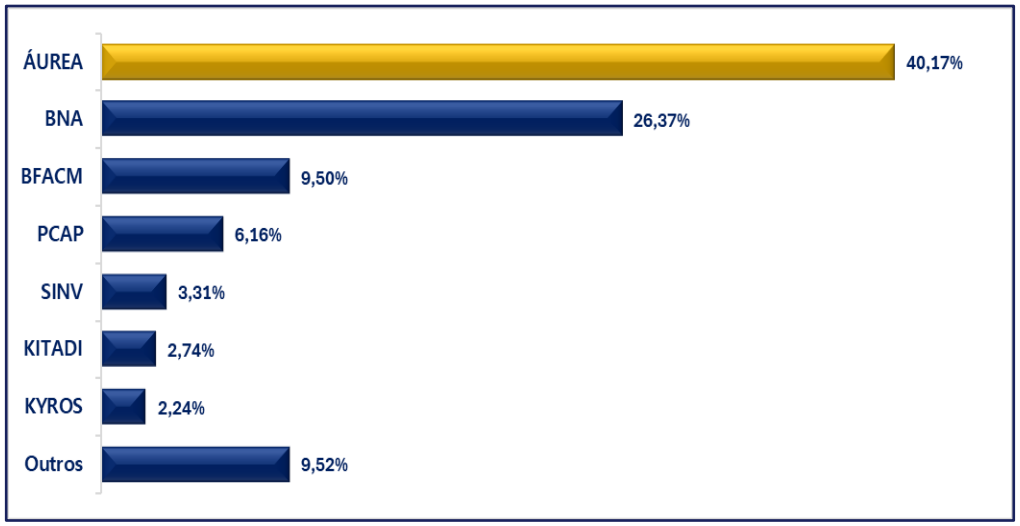


Fig. 13:
Na Perspectiva da Compra
III Trimestre de 2026



* O BNA surge como interveniente no âmbito da liquidação de operações da UGD, bem como operações de política monetária.

2. MERCADOS BODIVA | QUOTA DE MERCADO DOS MEMBROS DA BODIVA (VENDA)

No III Trimestre de 2026, o BNA assumiu a liderança da intermediação na perspectiva da venda, concentrando 36,01% das operações, seguida pela ÁUREA, com 25,54%, e pela HCPS, com 6,77%. Comparativamente ao III Trimestre de 2025, quando o BNA liderava com 54,18% da quota de mercado, verificou-se a manutenção na estrutura da intermediação, com a ÁUREA na segunda posição no mesmo período. Por sua vez, o BNA reduziu a sua participação em 18,17 p.p., ao contrário da ÁUREA que aumentou em 7,31 p.p.

Fig. 14:
Na Perspectiva da Venda
III Trimestre de 2025

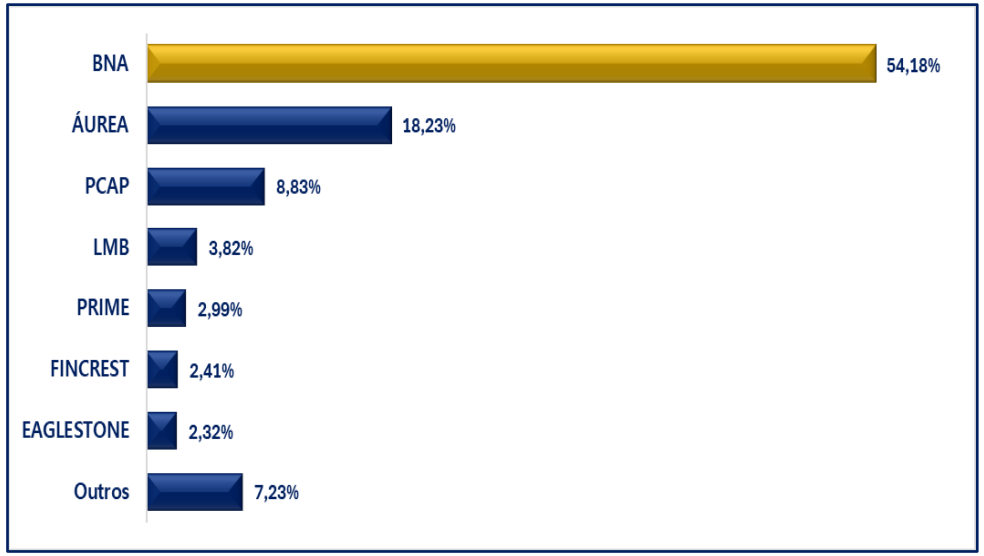
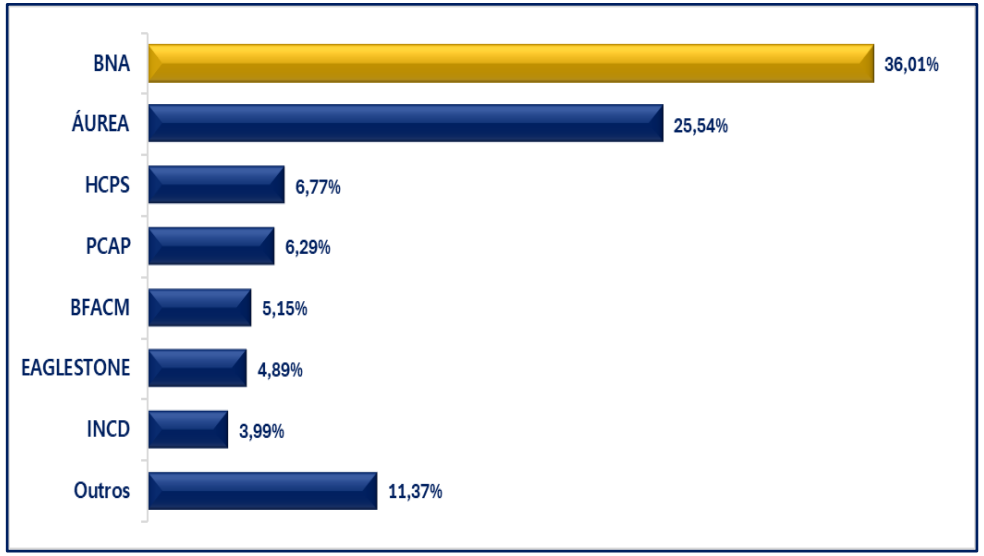


Fig. 15:
Na Perspectiva da Venda
III Trimestre de 2026



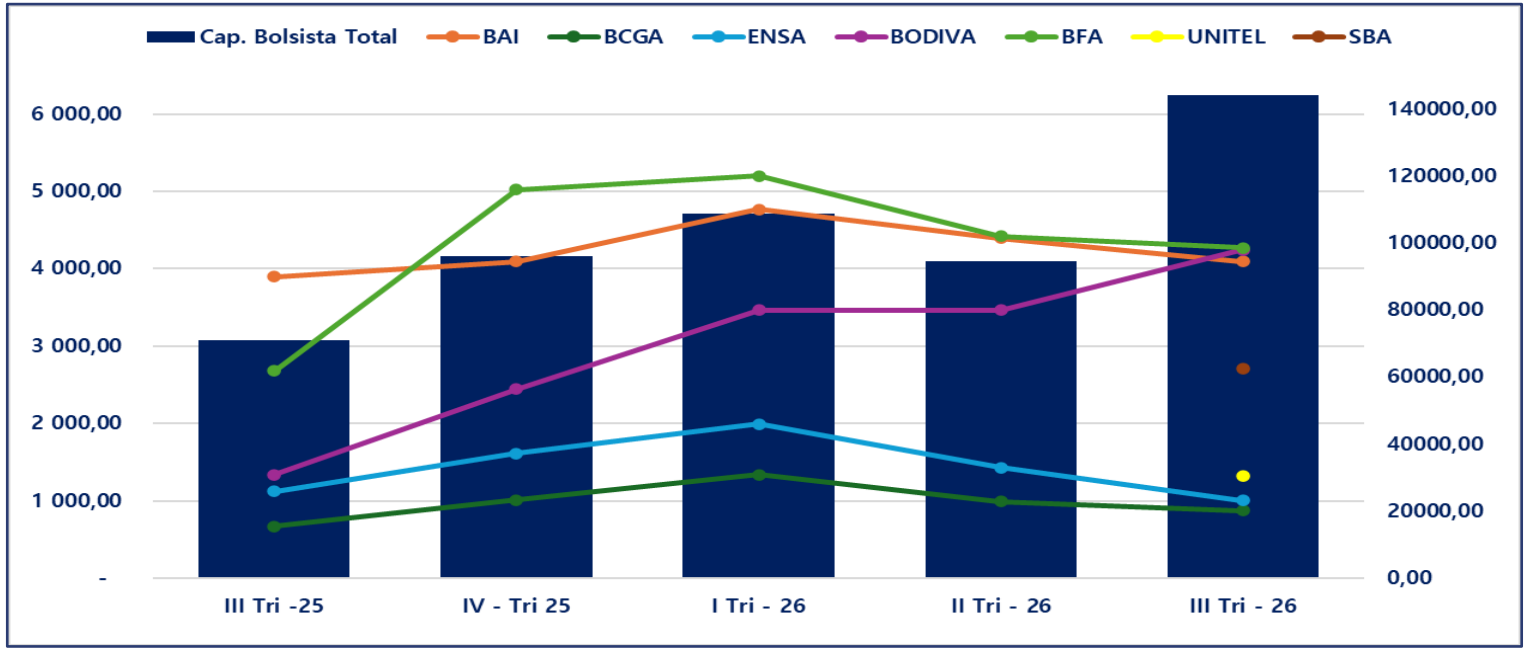
***** O BNA surge como interveniente no âmbito da liquidação de operações da UGD, bem como operações de política monetária.

2. MERCADOS BODIVA | MERCADO ACCIONISTA

No final do III trimestre de 2026, a Capitalização Bolsista ascendeu a Kz 6 238,27 mil milhões, traduzindo um aumento de 103,09% face ao período homólogo. A evolução observada foi suportada pela entrada em bolsa da UNITEL e do SBA, assim como pela valorização das acções cotadas. Em sentido contrário, a ENSA registou uma desvalorização de 10,38%, mitigando parcialmente o efeito positivo destes factores.

Fig. 16:

Evolução da Cotação Accionista e Capitalização Bolsista (em mM de Kz)

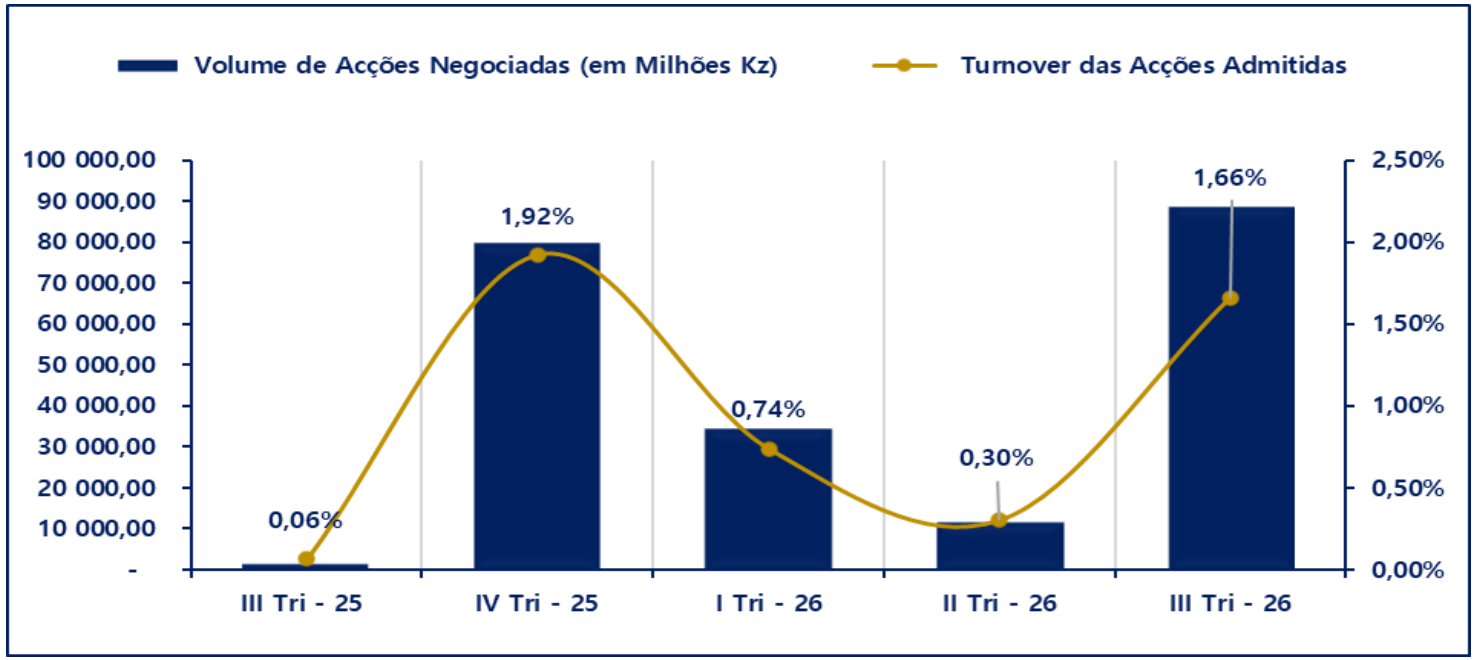


2. MERCADOS BODIVA | TURNOVER

No III Trimestre de 2026, o *turnover* das acções admitidas situou-se em 1,66%, representando um aumento de 1,36 p.p. face ao trimestre anterior e de 1,60 p.p. em termos homólogos. Esta evolução reflecte uma maior dinâmica de negociação e uma melhoria da liquidez das acções admitidas à negociação, corroborada pelo aumento do volume negociado no mercado accionista durante o período em análise.

Fig. 17:

Turnover das Acções Admitidas



3. INDÚSTRIA DOS OIC | OIC REGISTADOS E NÚMERO PARTICIPANTES POR TIPOLOGIA

No final do III trimestre de 2026, encontravam-se registados 75 Organismos de Investimento Colectivo (OIC), correspondendo a um crescimento de 31,57% face aos 57 OIC registados no período homólogo. Esta evolução foi impulsionada, sobretudo, pelo aumento do número de Fundos de Investimento Mobiliário (FIM), que passou de 31 para 44, e de Fundos de Investimento Imobiliário (FII), de 13 para 16, bem como pelo registo de 1 Fundo Especial de Investimento em Titularização (FEIT).

Em termos de participantes, o sector registou um total de 6 101 participantes, correspondendo a um crescimento de 1,54% face aos 5 904 participantes observados no período homólogo. Os FIM mantiveram a liderança, com 5 604 participantes, seguidos dos FII, com 391 participantes, representando aumentos de 1,27% e 5,68%, respectivamente.

Fig. 18:

Número de OIC Registados

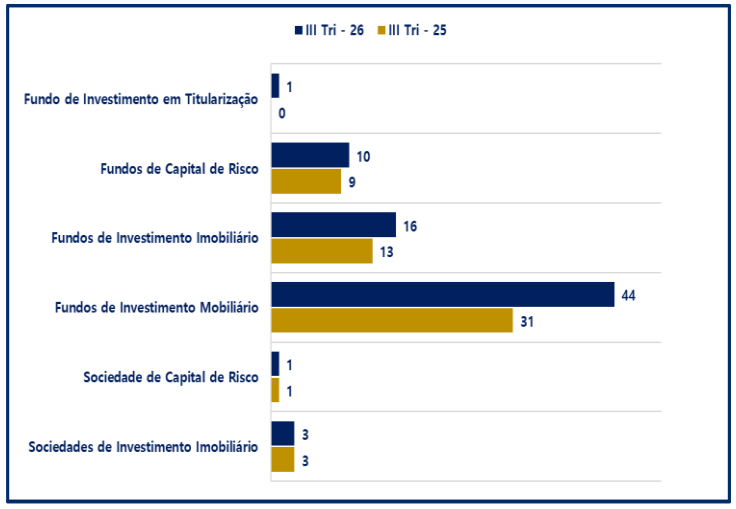


Fig. 19:

Peso por Tipologia de OIC registados

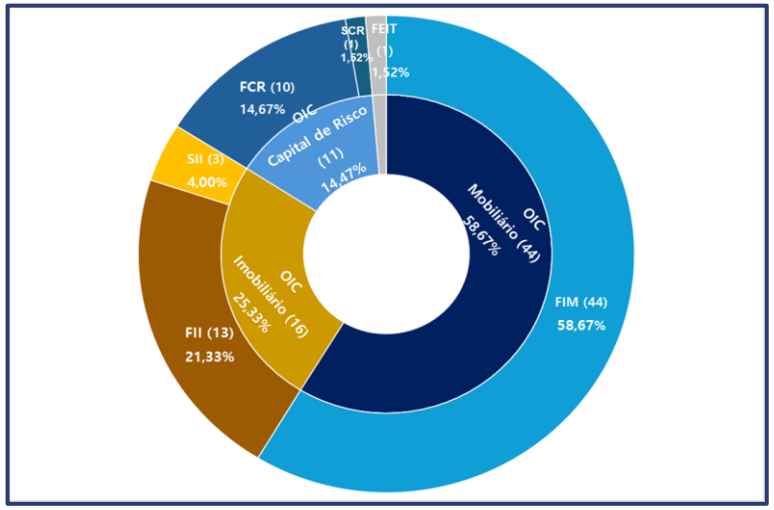
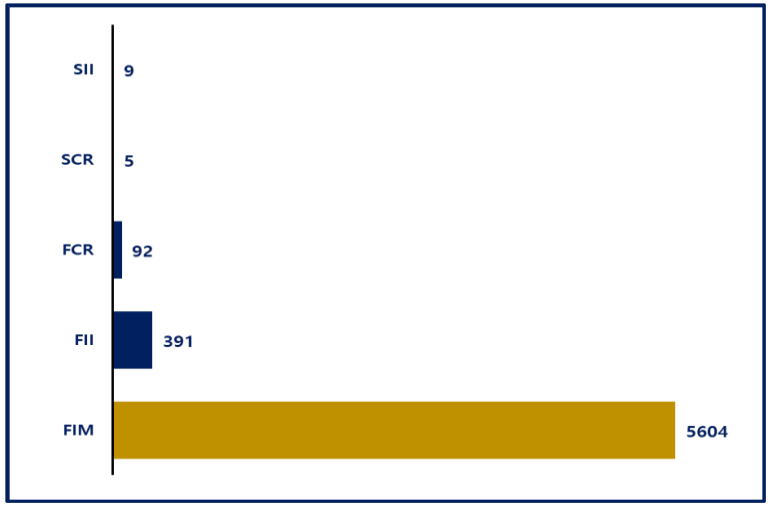


Fig. 20:

N.º de Participantes por tipologia de OIC

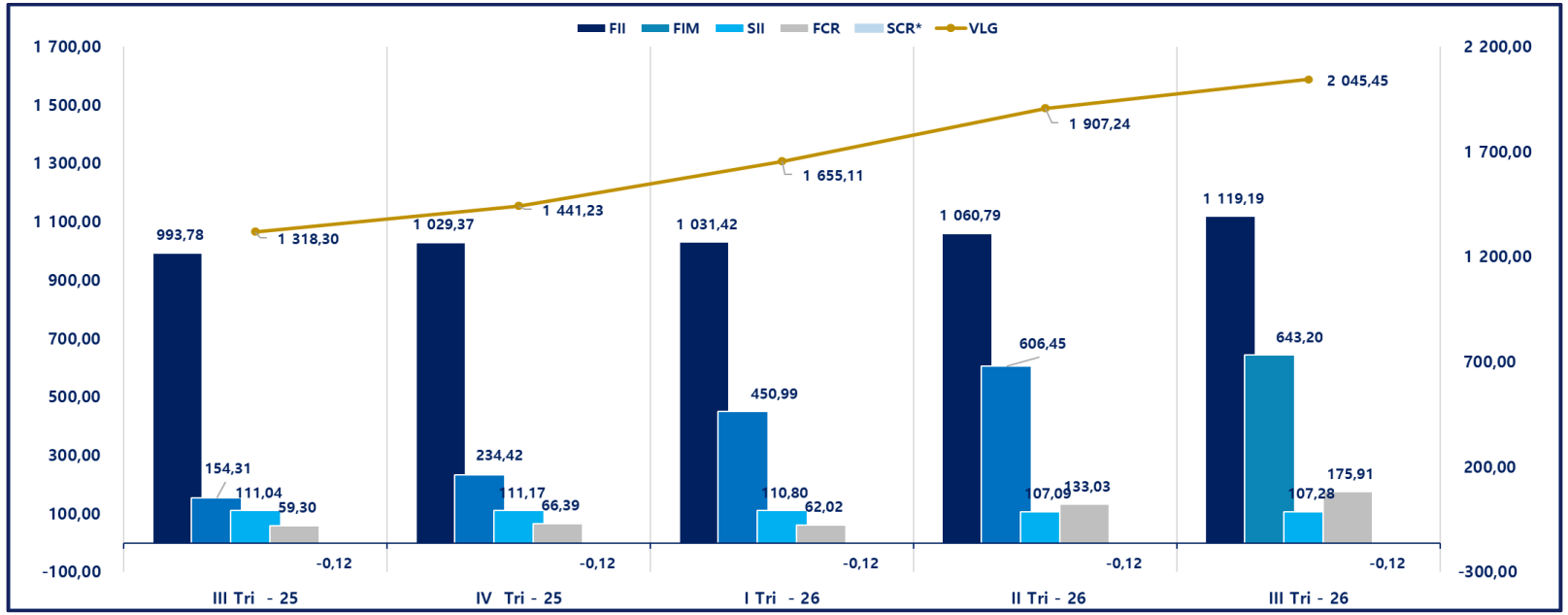


3. INDÚSTRIA DOS OIC | EVOLUÇÃO DO VALOR LÍQUIDO GLOBAL (VLG)

No final do III trimestre de 2026, o VLG da indústria dos OIC ascendeu a Kz 2 045,45 mil milhões, correspondendo a um crescimento de 7,25% face ao trimestre precedente e de 55,16% em termos homólogos. Esta evolução foi impulsionada, sobretudo, pelo desempenho dos Fundos de Investimento Mobiliário (FIM) e dos Fundos de Investimento Imobiliário (FII), cujos VLG cresceram 316,81% e 196,67%, respectivamente, face ao período homólogo. Apesar do reforço das restantes tipologias de fundos, os Fundos de Investimento Imobiliário continuaram a representar a maior parcela da indústria, concentrando 54,72% do VLG total dos OIC.

Fig. 19:

Evolução do VLG da Indústria de OIC (em Mm de Kz)

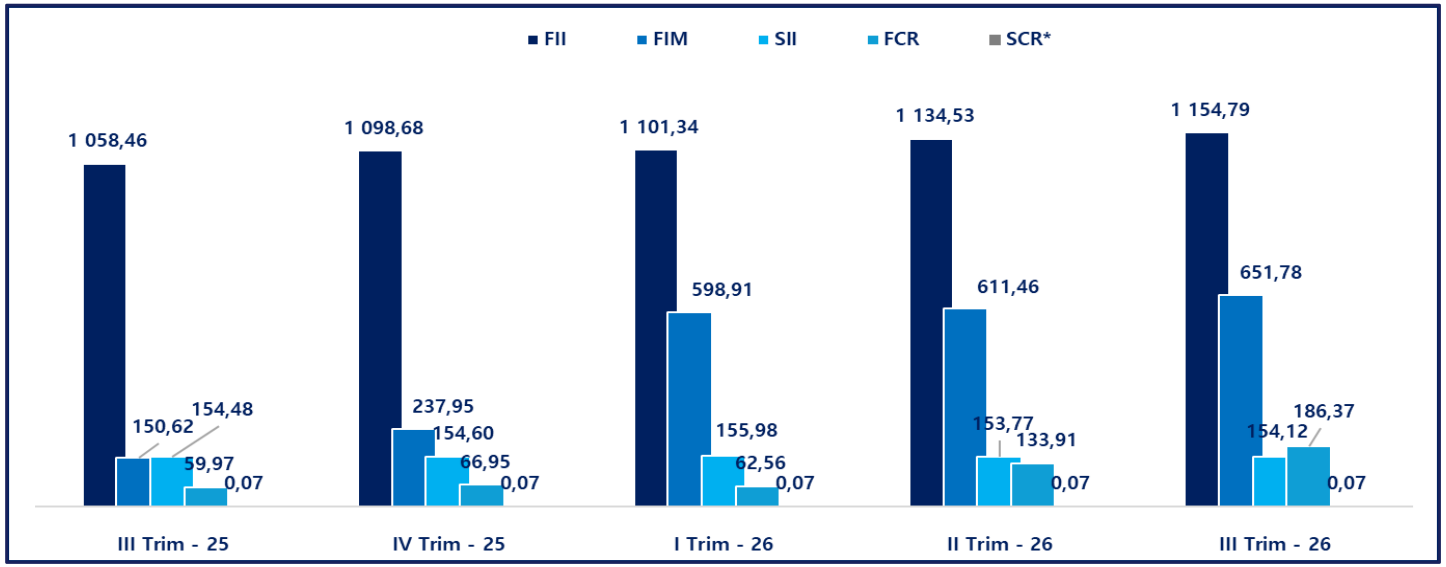


3. INDÚSTRIA DOS OIC | ACTIVOS SOB GESTÃO POR TIPOLOGIA DE OIC

No final do III Trimestre de 2026, o activo total da indústria dos OIC atingiu Kz 2 147,13 mil milhões, dos quais Kz 1 154,79 mil milhões correspondiam aos Fundos de Investimento Imobiliário (FII), que se mantiveram como a principal tipologia, com um peso de 53,78%. Apesar de os activos dos FII terem registado um crescimento homólogo de 9,10%, a sua representatividade reduziu-se em 20,21 p.p. face ao que representava no mesmo período em 2025, reflectindo o crescimento mais acelerado dos Fundos de Investimento Mobiliário (FIM) e dos Fundos de Capital de Risco (FCR), cujos activos aumentaram 332,72% e 210,79%, respectivamente.

Fig. 20:

Peso do Activo Sob Gestão Por Tipologia de OIC (em mil milhões de Kz)

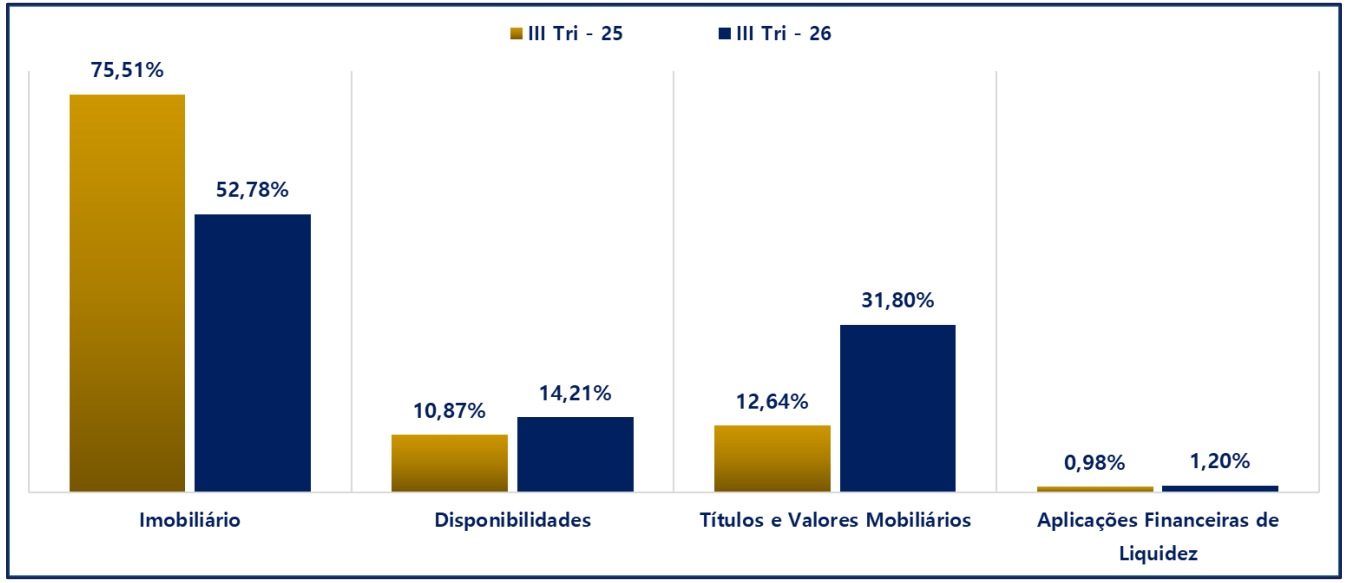


3. INDÚSTRIA DOS OIC | COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS OIC

No período em análise, a carteira de investimentos da indústria dos OIC ascendeu a Kz 1 893,70 mil milhões, traduzindo-se num crescimento homólogo de 61,17%. A estrutura da carteira permaneceu fortemente concentrada em activos imobiliários, que representaram 52,78% do total investido. A estrutura da carteira continuou a ser liderada pelos activos imobiliários, com um peso de 52,78%, embora se tenha registado uma maior diversificação da alocação dos investimentos, decorrente do reforço da exposição a Títulos e Valores Mobiliários, cuja participação aumentou significativamente face ao período homólogo. Neste segmento, os terrenos e os imóveis arrendados mantiveram-se como as principais componentes da carteira.

Figura n.º 21:

Principais Activos da Carteira de investimento



3. INDÚSTRIA DOS OIC | PESO DOS ACTIVOS SOB GESTÃO DAS SGOIC

A Independent Finance Advisors manteve a liderança em activos sob gestão, com Kz 448,84 mil milhões, seguida pela SG Hemera Capital Partner (Kz 409,68 mil milhões) e pela Prospectum (Kz 230,70 mil milhões).

Em termos homólogos, destacaram-se o forte crescimento da Ohuasi Investment (+2.183,0%), a entrada da KASSAI no grupo das maiores gestoras, com Kz 191,77 mil milhões sob gestão, e a expansão da Standard Gestão de Activos (+269,8%). A evolução observada, acompanhada pelos crescimentos da BIC Gestão de Activos (+14,3%) e da Eaglestone Capital (+80,4%), sugere uma maior dispersão dos activos entre as sociedades gestoras.

Fig. 22:
Activos sob Gestão das SGOIC
III Trimestre de 2025

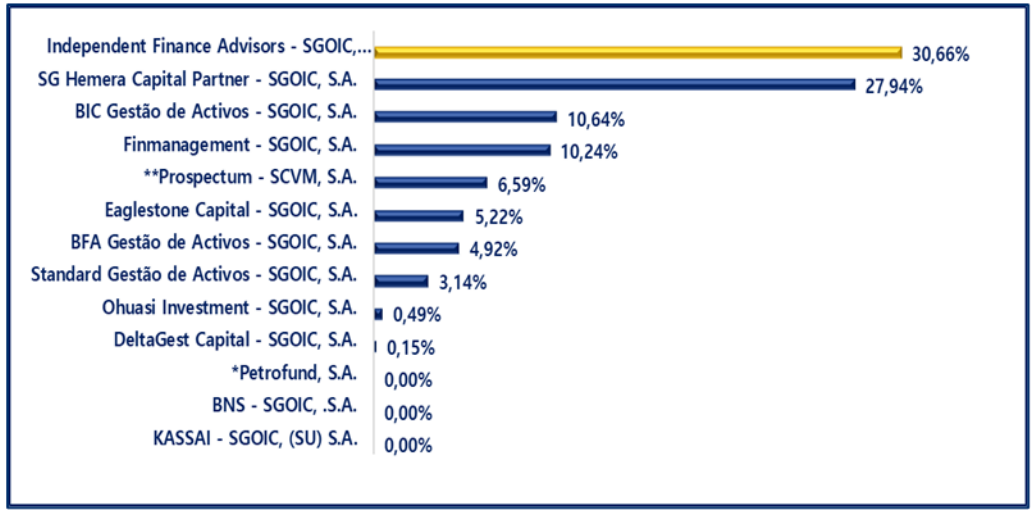
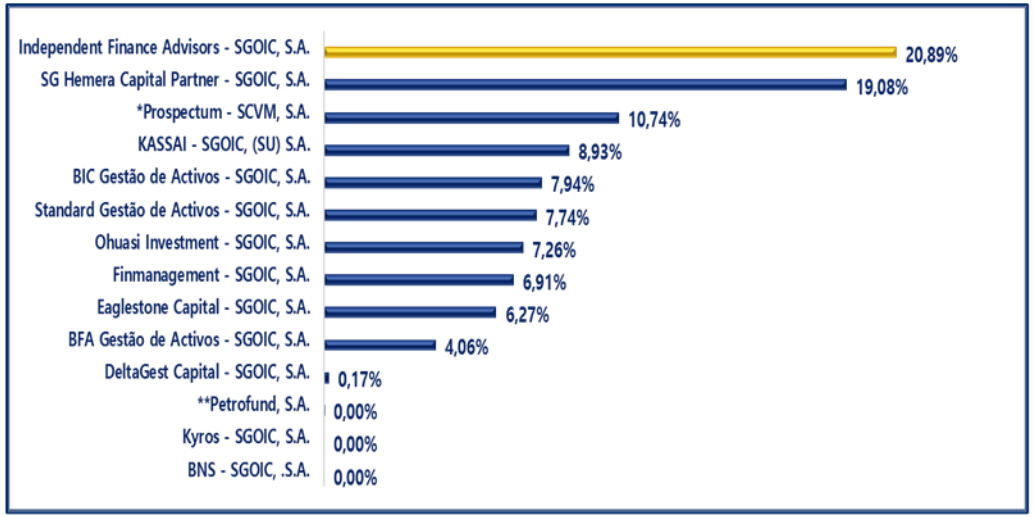


Fig. 23:
Activos sob Gestão das SGOIC
III Trimestre de 2026



4. ACTIVIDADE DOS AGENTES DE INTERMEDIAÇÃO | TIPOLOGIA E Nº DE AGENTES

No período em análise, o número de Agentes de Intermediação registados na CMC ascendeu a 24 entidades, reflectindo um acréscimo de duas entidades face ao período homólogo. Deste total, 14 eram SDVM e 10 SCVM, com as SDVM mantendo-se como a categoria predominante, com 58,33% do total de operadores. Importa, contudo, referir que, durante o período em análise, não se registaram novas entradas nem cessações de actividade.

Fig. 24:
Peso por Tipologia de AI Registados
III Trimestre de 2025

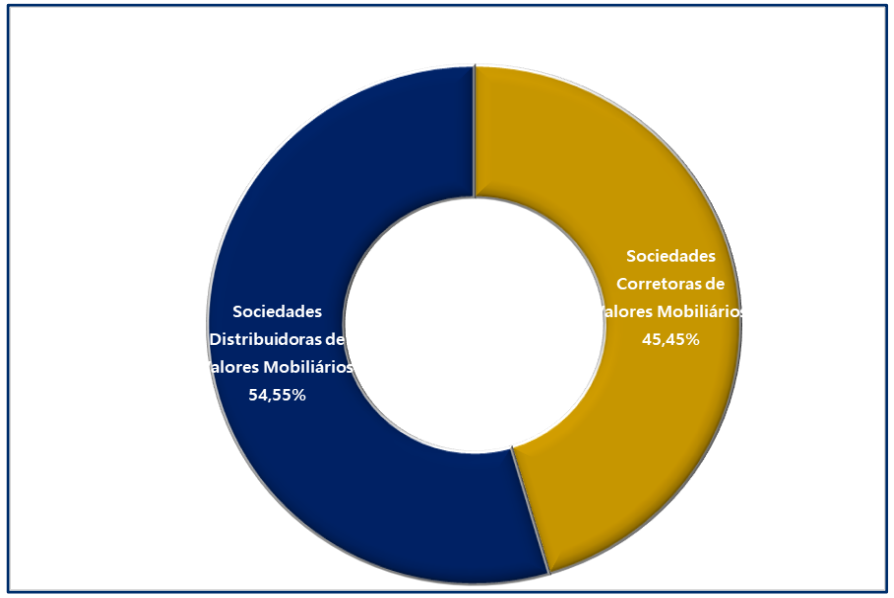
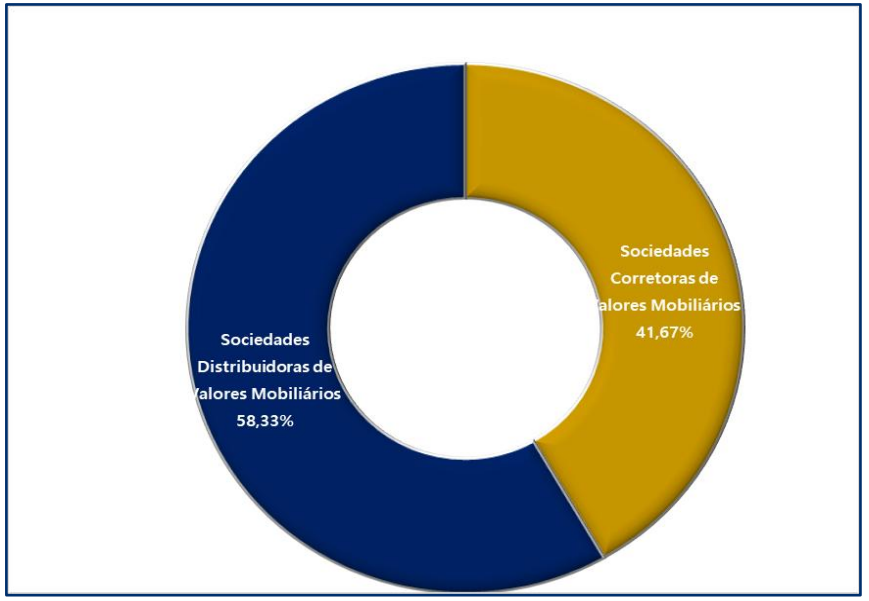


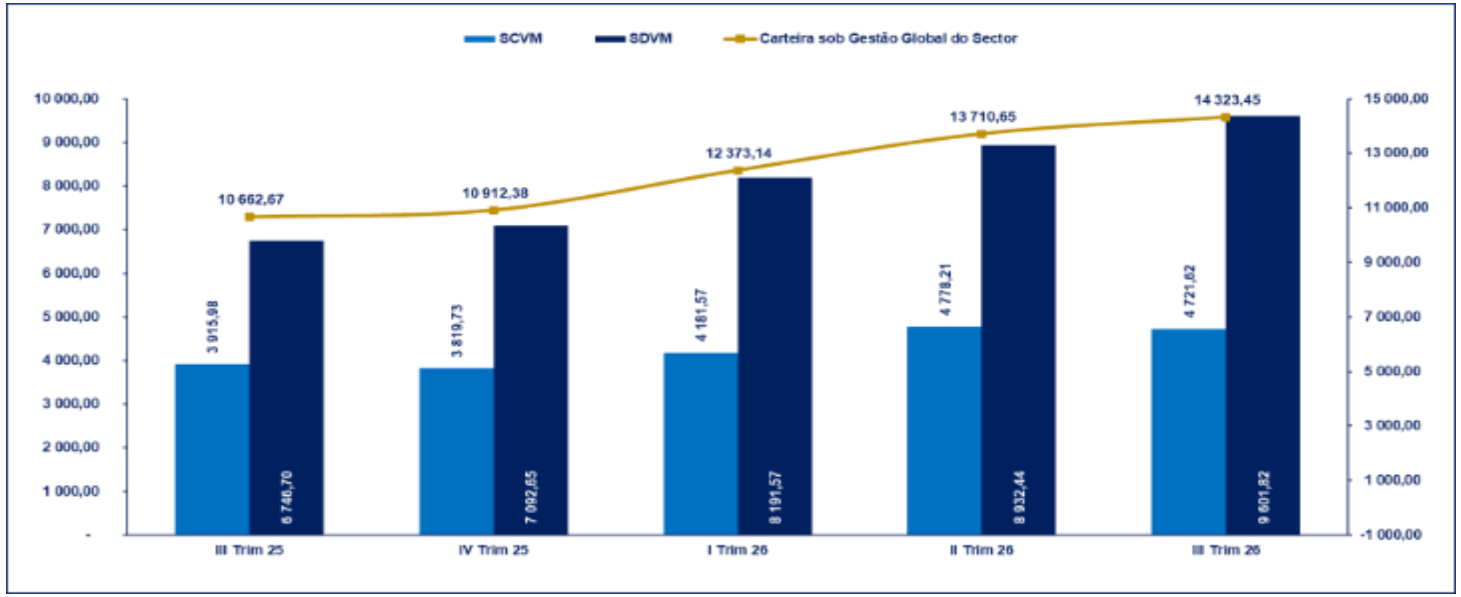
Fig. 25:
Peso por Tipologia de AI Registados
III Trimestre de 2026



4. ACTIVIDADE DOS AGENTES DE INTERMEDIAÇÃO | EVOLUÇÃO DA CARTEIRA SOB GESTÃO DOS AI

As carteiras sob gestão das SCVM e SDVM ascenderam a Kz 14 323,45 mil milhões no final do III trimestre de 2026, representando um crescimento de 34,33% face ao período homólogo. A BFACM posicionou-se na liderança do mercado, concentrando 27,77% da carteira sob gestão, seguida pela Áurea (24,30%) e pela Prospectum (13,98%), que, em conjunto, representaram cerca de dois terços do mercado. Entre os principais operadores, destacaram-se os crescimentos da BFACM (+82,59%), Prime SCVM (+72,09%), Inovadora (+139,93%) e Eaglestone (+57,84%), enquanto a Safira (-9,11%), Fincrest (-76,85%) e HCPS (-98,62%) registaram reduções nas respetivas carteiras sob gestão.

Figura 26:
Evolução da Carteira Sob Gestão dos Agentes de Intermediação



4. ACTIVIDADE DOS AGENTES DE INTERMEDIAÇÃO | QUOTA DE MERCADO DOS AI

Figura 27:
Quota de Mercado dos Agentes de Intermediação

Agente de Intermediação	Carteira sob Gestão (em Kz) III Trim 26	Δ Mensal da Carteira sob Gestão	Quota de Mercado	Carteira sob Gestão (em Kz) III Trim 25
BFACM - SDVM	3 978 095 783 870,57	82,59%	27,77%	2 178 657 057 058,25
ÁUREA - SDVM	3 480 673 422 205,00	39,48%	24,30%	2 495 450 154 383,48
PROSPECTUM - SCVM	2 002 590 556 870,70	19,45%	13,98%	1 676 446 401 562,95
LUCRUM - SCVM	1 735 787 420 002,26	0,14%	12,12%	1 733 314 373 991,20
SAFIRA - SDVM	722 566 851 600,00	-9,11%	5,04%	795 029 962 725,00
PRIME SCVM	658 860 448 266,68	72,09%	4,60%	382 857 108 118,16
INOVADORA - SDVM	545 996 140 445,00	139,93%	3,81%	227 566 320 354,00
KYROS - SDVM	442 539 004 024,03	26,41%	3,09%	350 094 290 415,58
EAGLESTONE - SDVM	324 306 257 280,60	57,84%	2,26%	205 462 724 028,76
KITADI - SCVM	213 961 552 800,00	6963,38%	1,49%	3 029 165 400,00
MADZ SCVM	103 700 142 227,01	-12,60%	0,72%	118 644 573 364,41
VALOR - SDVM	70 142 366 466,55	239,83%	0,49%	20 640 374 000,00
AURORA - SDVM	15 628 285 629,00	N/A	0,11%	-
FINCREST - SDVM	11 069 201 095,63	-76,85%	0,08%	47 819 560 398,23
HCPS - SDVM	5 863 145 945,00	-98,62%	0,041%	425 974 615 249,09
SAVINGS - SDVM	4 893 159 320,50	N/A	0,034%	
RESULTADOS - SCVM	3 418 632 492,12	116,05%	0,024%	1 582 331 454,00
BIC CORRETORA	2 156 436 602,58	N/A	0,015%	-
BNS - SCVM	1 036 877 535,74	4829,07%	0,007%	21 035 965,00
LMB SCVM	112 040 950,00	34,66%	0,0008%	83 201 750,00
OHUASI - SDVM	48 898 135,21	N/A	0,00034%	-
INVESTCH - SDVM	-	N/A	0,00%	-
AFRICA BROKERS - SCVM		N/A	0,00%	-
Total	**14 323 446 623 764,20**	**34,33%**	**100,00%**	**10 662 673 250 218,10**

COMISSÃO
DO MERCADO
DE CAPITAIS
REPÚBLICA DE ANGOLA

+244 949 546 473
institucional@cmc.ao | www.cmc.ao
Complexo Administrativo Clássicos de Talatona,
Rua do MAT, 3B, GU 19B Bloco A5, 1º e 2º
Luanda - Angola