



## Mercado de Capitais Angolano

### Negociação na BODIVA

Research

Abril 2024

**Tiago Bossa Dionísio**

(+351) 964 643 530

tiago.dionisio@eaglestone.eu

A legislação angolana estabelece que existem dois tipos de mercados regulados no país: o mercado bolsista e o mercado de balcão (*over-the-counter*, “OTC”) organizado. O mercado bolsista destina-se exclusivamente à admissão de valores mobiliários para negociação spot: ações, obrigações, direitos destacados no âmbito de ofertas públicas e outros direitos, tais como commodities. Como tal, todos os outros instrumentos financeiros são excluídos da bolsa, nomeadamente os derivados, mesmo que representados por valores mobiliários.

O mercado bolsista da BODIVA permite a negociação de (1) obrigações e bilhetes do tesouro, (2) obrigações privadas, (3) unidades de participação (emitidas por organismos de investimento colectivo (OICs) tais como fundos de investimento) e (4) ações. Por outro lado, os mercados OTC organizados são mercados regulamentados para a transacção de instrumentos financeiros que não cumprem os critérios de admissão e negociação numa bolsa de valores.

No caso da BODIVA, existem (1) o mercado de registo de operações sobre valores mobiliários (MROV), (2) o mercado de operações de reporte (Repos) (MOR) e (3) o mercado de valores mobiliários fracionados (MVMF):

- O MROV permite registar negócios previamente realizados, mas não liquidados, de qualquer tipo de valores mobiliários, que não estejam admitidas à negociação noutros segmentos dos mercados da BODIVA. Devido aos seus requisitos de admissão menos exigentes (quando comparado ao mercado de bolsa), o MROV é um excelente “ponto de entrada” para o mercado de valores mobiliários, podendo constituir-se no ponto de partida para a admissão ao mercado de bolsa.
- O MOR destina-se exclusivamente à negociação e ao registo de operações de reporte sobre valores mobiliários autorizados pela BODIVA. Estas operações incluem um acordo de recompra, em que o vendedor de um determinado activo compromete-se em recomprá-lo numa data futura, acrescido dos juros acordados entre as partes. Este juro representa a taxa de recompra.
- O MVMF é um segmento de mercado de balcão que resulta da fracção ou divisão das quantidades de um título mobiliário originário admitido à negociação na BODIVA. A negociação no MVMF oferece as seguintes vantagens: (1) facilidade ao acesso aos mercados da BODIVA, (2) montante mínimo de investimento inferior ao tradicional e (3) a possibilidade de fraccionar qualquer valor mobiliário admitido à negociação.

Apresentamos nesta nota de research uma análise detalhada dos valores de negociação na BODIVA para o período 2022-23 em cada um dos seus mercados regulamentados. No geral, o montante total transacionado na bolsa angolana atingiu AKZ 7.657.442 milhões em 2023, um valor quase cinco vezes superior ao registado no ano anterior. Este montante representa US\$ 11.179 milhões (à taxa de câmbio média US\$/AKZ de 685 para o período) e 12,0% do PIB nominal, ficando muito acima aos 2,9% do PIB em 2022. A maior parte do montante negociado em 2023 foi feito através do mercado de balcão (87,7%), o que contrasta com o que aconteceu em 2022 onde 63,0% do total foi feito através do mercado bolsista.

### Montante/Volume Total Negociado

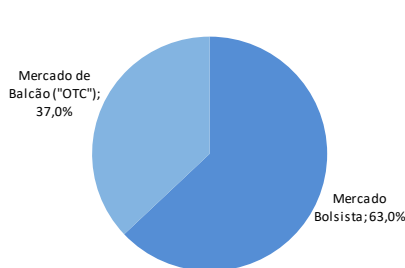
O montante total negociado na BODIVA atingiu os AKZ 7.657.442 milhões em 2023, o que representa um aumento de quase cinco vezes em relação ao ano anterior. Este montante inclui a negociação de títulos de dívida pública, obrigações privadas e acções no mercado bolsista, bem como a negociação no mercado de registo de transações sobre valores mobiliários e acordos de recompra no mercado de balcão. Em dólares, o montante total transaccionado na bolsa angolana situou-se em US\$ 11.179 milhões no período (à taxa de câmbio média anual de 685 registada em 2023). O montante total negociado representou também cerca de 12,0% do PIB nominal, valor este que foi significativamente superior ao registado em 2022 (apenas 2,9% do PIB).

*O montante total transaccionado na BODIVA em 2023 foi quase cinco vezes superior ao registado no ano anterior*

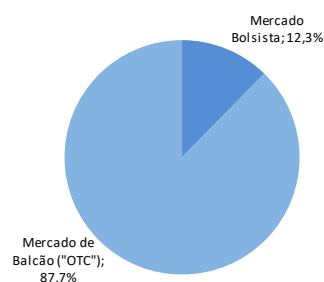
Os números divulgados pela BODIVA revelaram que a maior parte do montante negociado em 2023 foi efectuado através do mercado de balcão (87,7%). Isto contrasta com o verificado no ano anterior, onde 63,0% do valor total negociado foi feito através do mercado de bolsa.

*A maior parte do montante negociado em 2023 foi feito através do mercado "OTC"*

VALOR NEGOCIADO POR MERCADO EM 2022 (% DO TOTAL) VALOR NEGOCIADO POR MERCADO EM 2023 (% DO TOTAL)



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

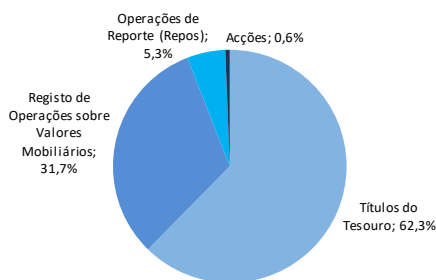


Fontes: BODIVA e Eaglestone.

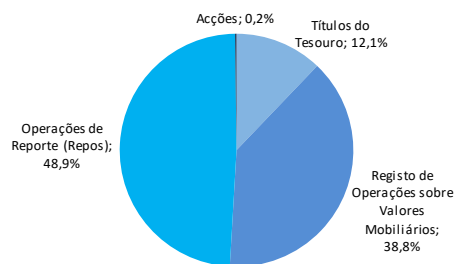
Uma análise mais detalhada em relação ao tipo de instrumentos negociados na BODIVA revelou que a negociação de Repos foi responsável por quase metade do montante total negociado em 2023 (48,9%), seguida da negociação do registo de transações sobre valores mobiliários (38,8%) e títulos da dívida pública (12,1%). Esta repartição é diferente da registada em 2022, em que a negociação de títulos da dívida pública representou mais de 60% do total negociado, enquanto o registo de transações sobre valores mobiliários representou 31,7%.

*A negociação de Repos representou quase metade do montante total negociado no ano*

VALOR NEGOCIADO POR TIPO DE INSTRUMENTO EM 2022 VALOR NEGOCIADO POR TIPO DE INSTRUMENTO EM 2023



Fontes: BODIVA e Eaglestone.



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

O montante total negociado na BODIVA aumentou claramente no segundo semestre de 2023 em comparação com os dois primeiros trimestres do ano. Esta evolução deveu-se a diferentes razões quando analisada numa base trimestral. A montante total transaccionado no terceiro trimestre do ano beneficiou de um forte desempenho no mercado de registo de transações sobre valores mobiliários, nomeadamente obrigações do tesouro, que viu o seu contributo trimestral saltar mais de sete vezes e representar 56% do total negociado. A negociação total no quarto trimestre beneficiou do aumento significativo na negociação de Repos (obrigações do tesouro), com esta a representar 79% do total negociado nos últimos três meses do ano.

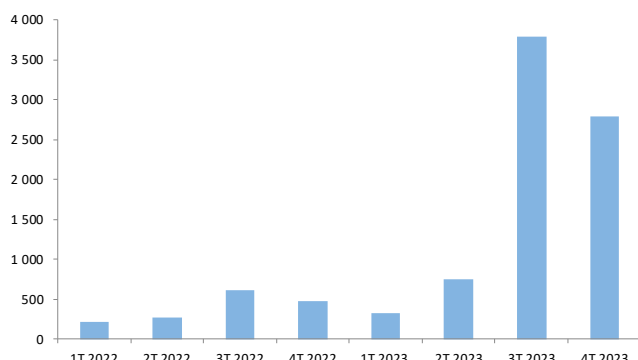
*O montante total negociado aumentou na segunda metade de 2023*

Outros dados da BODIVA mostraram que o número total de instrumentos negociados na bolsa angolana aumentou mais de seis vezes em 2023 face ao ano anterior. Este desempenho deveu-se

*O volume transaccionado também melhorou no segundo semestre*

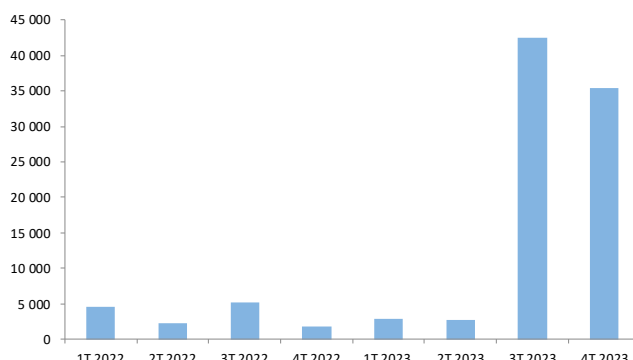
ao volume significativamente mais elevado de negociação de títulos do tesouro e de registo de transações sobre valores mobiliários. O volume de negociação foi claramente mais forte no segundo semestre, particularmente em termos da negociação de títulos do tesouro.

VALOR NEGOCIADO POR TRIMESTRE (AKZ MILHÕES)



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

VOLUME NEGOCIADO POR TRIMESTRE



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

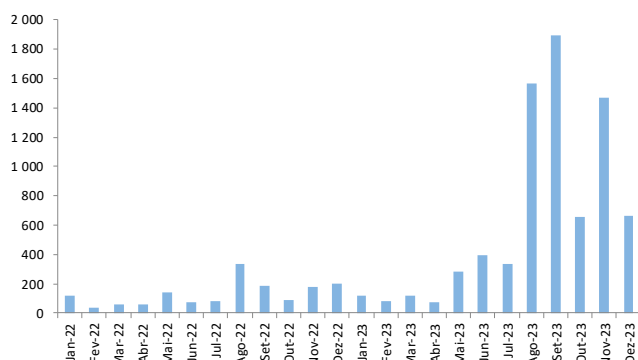
Ao analisar os números mensalmente, pode-se concluir que o valor total negociado foi maior em Setembro de 2023, atingindo AKZ 1.890.556 milhões. Isto representa quase um quarto do valor total negociado durante o ano inteiro. Seguiram-se os meses de Agosto e Novembro, com estes meses a representarem, cada um, cerca de 20% do total do ano.

*Quase um quarto do valor total negociado em 2023 ocorreu durante o mês de Setembro*

Em termos do volume transaccionado, o mês de Novembro foi claramente o mais activo de 2023, uma vez que perto de 40% dos instrumentos negociados no ano ocorreram neste mês. O mês de Setembro ficou pouco atrás, com 36,7% do volume total negociado no ano.

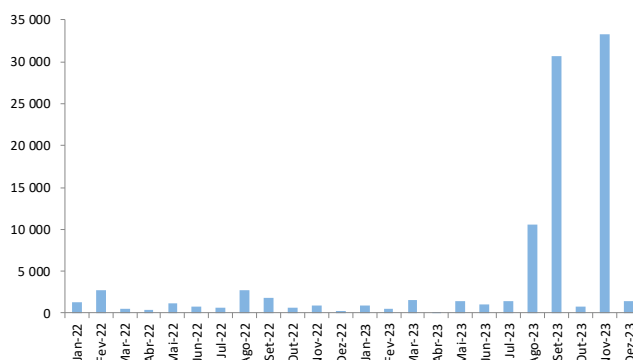
*Novembro foi o mês mais activo em termos do volume negociado no ano*

VALOR NEGOCIADO MENSALMENTE (AKZ MILHÕES)



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

VOLUME NEGOCIADO MENSALMENTE



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

### Mercado de Bolsa de Títulos do Tesouro (MBTT)

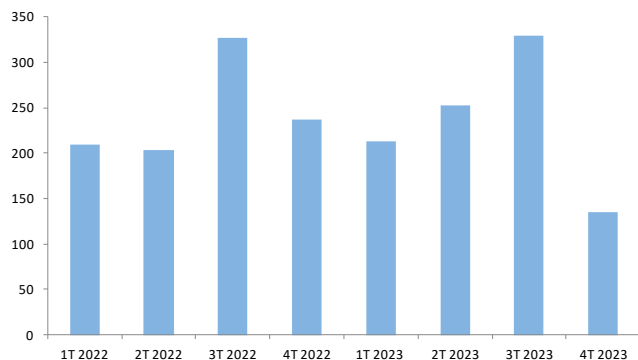
O montante de títulos do tesouro negociados na BODIVA foi de AKZ 928.640 milhões em 2023, registando uma descida de 4,9% face ao ano anterior e representando US\$ 1.356 milhões. Esta evolução reflectiu a queda anual de 10,2% na quantidade de obrigações do tesouro negociados em ambiente multilateral na bolsa, o que mais do que compensou o aumento acentuado do montante negociado de bilhetes do tesouro (de AKZ 2.412 milhões para AKZ 53.478 milhões).

*O montante de títulos do tesouro negociados na bolsa angolana caiu 4,9% em 2023*

O montante negociado em 2023 foi afectado pelo desempenho relativamente mais fraco ocorrido no segundo semestre do ano, quando comparado com o período homólogo. No entanto, o volume negociado (medido pelo número de títulos negociados na bolsa) foi significativamente maior nos dois últimos trimestres de 2023, conforme descrito abaixo.

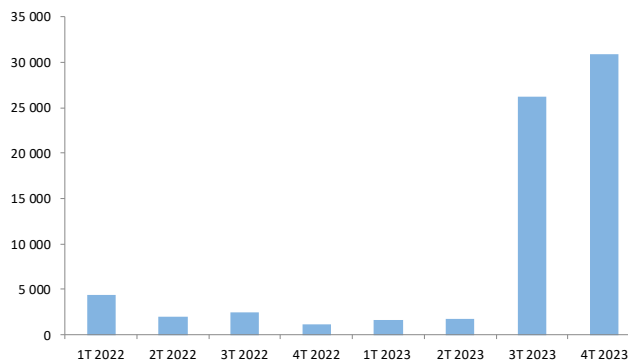
*O volume negociado no segundo semestre do ano foi significativamente maior do que nos trimestres anteriores*

VALOR NEGOCIADO POR TRIMESTRE (AKZ MILHÕES)



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

VOLUME NEGOCIADO POR TRIMESTRE

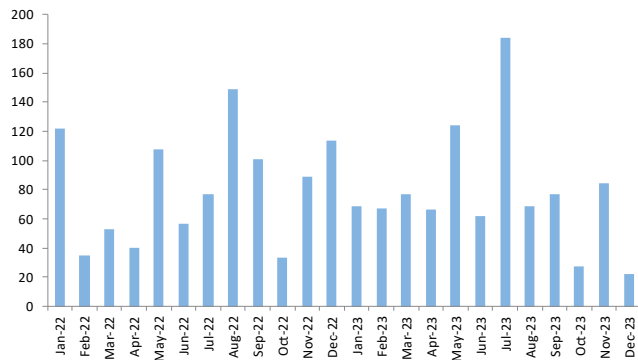


Fontes: BODIVA e Eaglestone.

O montante negociado foi bastante volátil quando analisado mensalmente, com a negociação em Julho de 2023 a destacar-se como sendo a maior registada no ano (representando praticamente 20% do total do ano). Por outro lado, os meses de Novembro e Setembro de 2023 foram os que registaram o maior volume negociado (em termos de títulos negociados) no período 2022-23. Esta evolução reflecte o número expressivo de bilhetes do tesouro negociados nesses dois meses.

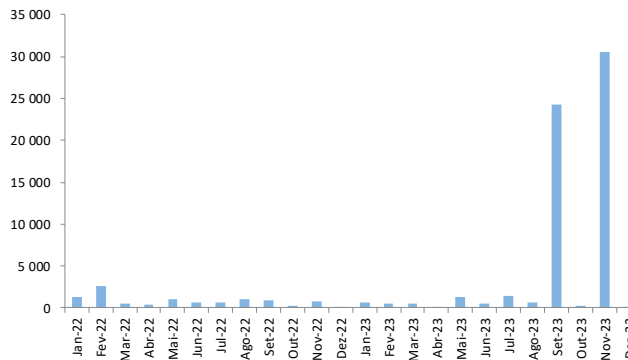
*O montante negociado foi bastante volátil quando analisado numa base mensal*

VALOR NEGOCIADO MENSALMENTE (AKZ MILHÕES)



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

VOLUME NEGOCIADO MENSALMENTE



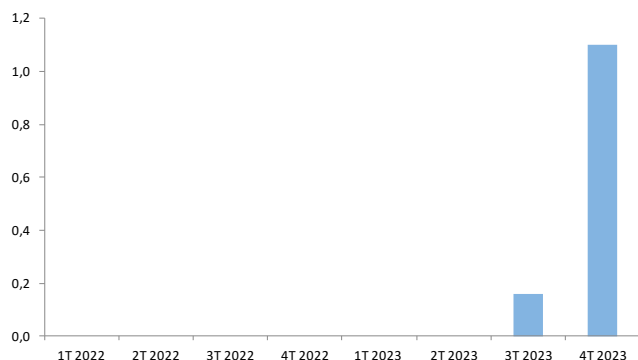
Fontes: BODIVA e Eaglestone.

### Mercado de Bolsa de Obrigações Privadas (MBOP)

O montante total de obrigações privadas negociado no mercado angolano atingiu apenas AKZ 1.262 milhões em 2023, representando apenas US\$ 1,84 milhões. A negociação de dívida privada só ocorreu nos dois últimos trimestres de 2023, nomeadamente AKZ 160 milhões no 3º trimestre e AKZ 1.102 milhões no 4º trimestre, e refere-se à negociação das obrigações da Sonangol para 2023-28. Não houve negociação de dívida privada em 2022.

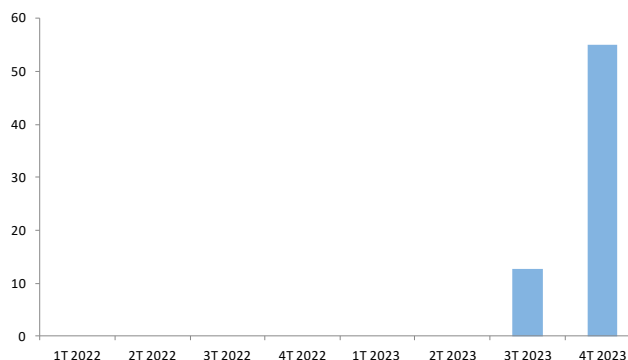
*A negociação de dívida privada na BODIVA foi muito modesta em 2023*

VALOR NEGOCIADO POR TRIMESTRE (AKZ MILHÕES)



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

VOLUME NEGOCIADO POR TRIMESTRE



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

**Mercado de Bolsa de Ações (MBA)**

A BODIVA registou o IPO de participações minoritárias em dois bancos angolanos em 2022: o Banco Angolano de Investimentos (BAI) e Banco Caixa Geral Angola (BCGA). As participações pertenciam a duas empresas públicas e os negócios faziam parte do programa de privatizações do governo angolano (PROPRIV). O BAI e o BCGA continuavam a ser as duas únicas empresas cotadas em bolsa em 2023.

*BAI e BCGA eram as duas únicas empresas cotadas em bolsa em 2023*

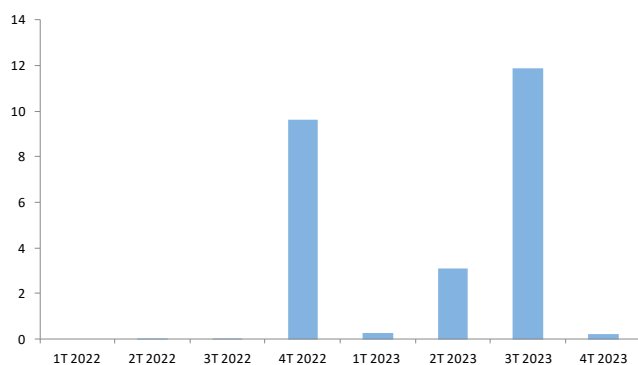
A negociação das acções destes dois bancos mantém-se bastante modesta (e volátil). Dados da BODIVA mostraram que a quantidade total de acções negociadas na bolsa atingiu AKZ 15.446 milhões em 2023, registando uma subida de 60,4% em relação ao ano anterior. Isto representa o equivalente a apenas US\$ 23 milhões à taxa média de câmbio US\$/AKZ de 685. Em particular, a quantidade de acções do BAI negociadas na bolsa de valores aumentou 54,6% para AKZ 14.168 milhões e representou 92% do valor total negociado no período. A negociação de acções da BCGA mais do que duplicou para AKZ 1.278 milhões (+177,4%).

*A negociação na bolsa de acções permanece bastante modesta*

O número total de acções negociadas em 2023 foi de 626.999, registando um aumento de 131,7% face a 2022. A negociação de acções do BAI representou 81% do total das acções negociadas na bolsa ao atingir as 508.752 no período (+109,9%). Considerando que 1.945.000 acções foram colocadas no mercado no referido IPO de uma participação de 10% no BAI, isso significa que o equivalente a 26,2% dessas acções foram negociadas em 2023. Por outro lado, apenas 118.247 acções do BCGA foram negociadas no mesmo período, mais de quatro vezes o número de acções transaccionadas no ano anterior. Ainda assim, o número de acções do BCGA negociadas na bolsa representou apenas 7,4% das 1.600.000 acções que foram reservadas ao público no IPO do banco em 2022.

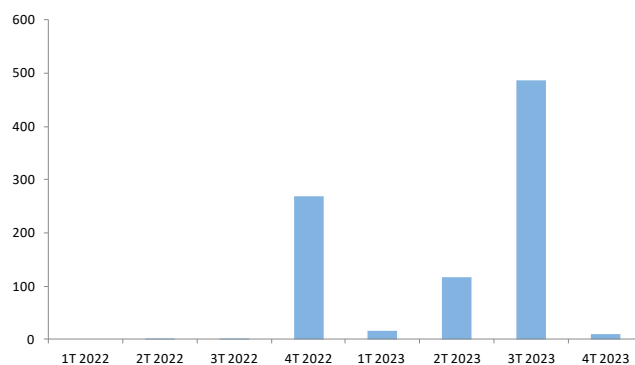
*A negociação de acções do BAI representou 81% do número total de acções negociadas na bolsa*

**VALOR NEGOCIADO POR TRIMESTRE (AKZ MILHÕES)**



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

**VOLUME NEGOCIADO POR TRIMESTRE**

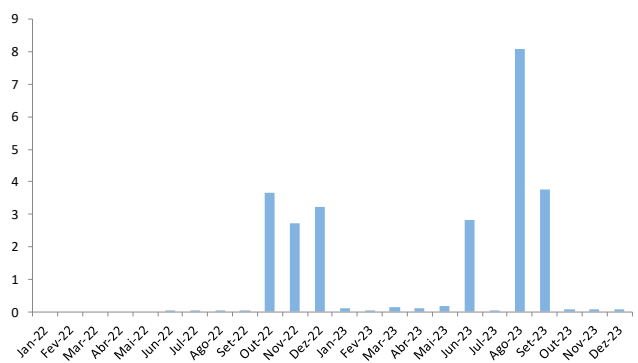


Fontes: BODIVA e Eaglestone.

Os investidores estiveram mais activos na negociação de acções do BAI nos últimos meses de 2022 e em Agosto e Setembro de 2023. A razão por trás do desempenho em 2022 teve a ver com o anúncio de que o banco estava a vender 972.500 de acções próprias (representativas de 5% do seu capital social). O número de acções do BAI negociadas durante Agosto e Setembro de 2023 representou 13,0% e 6,9% das acções do banco disponíveis em bolsa, respectivamente.

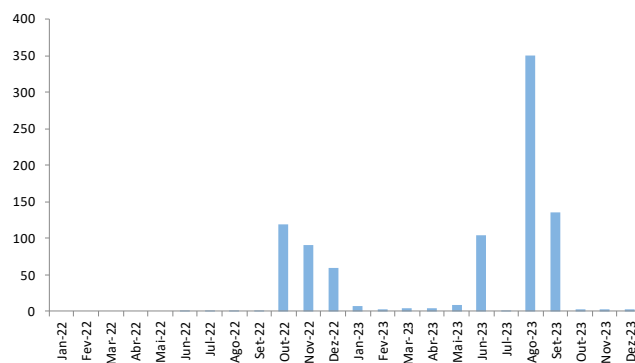
*Os investidores estiveram mais activos na negociação de acções do BAI nos últimos meses de 2022 e em Agosto e Setembro de 2023*

**VALOR NEGOCIADO MENSALMENTE (AKZ MILHÕES)**



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

**VOLUME NEGOCIADO MENSALMENTE**



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

Em termos do BCGA, o mês de Agosto de 2023 foi claramente o período de negociação mais activo das acções do banco. A negociação desse mês (97.554 acções) representou 6,1% das acções do banco que foram disponibilizadas ao público em geral na altura do seu IPO (1.600.000 acções).

*O mês de Agosto 2023 foi o período mais activo em termos da negociação das acções do BCGA*

### Mercado de Registo de Operações sobre Valores Mobiliários (MROV)

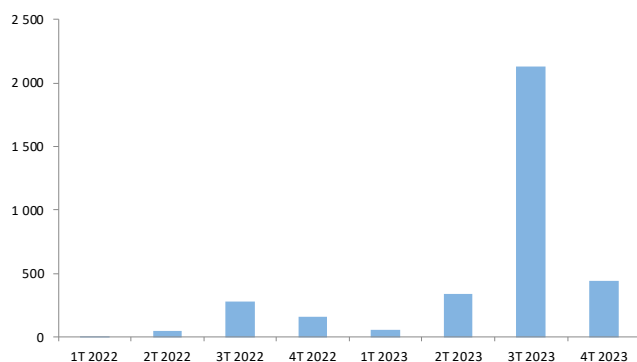
O montante negociado no mercado de registo de operações sobre valores mobiliários atingiu AKZ 2.969.745 milhões em 2023, subindo seis vezes em relação ao ano anterior e representando US\$ 4.335 milhões à taxa de câmbio média para o período. Praticamente toda a negociação diz respeito a obrigações do tesouro não reajustáveis, com o restante a corresponder à negociação de unidades de participação.

*A negociação no MROV em 2023 foi seis vezes superior à registada no ano anterior*

O volume negociado também foi significativamente maior no segundo semestre de 2023, em especial durante o 3º trimestre, onde o número de títulos negociados ultrapassou os 16 milhões (todos eles obrigações do tesouro).

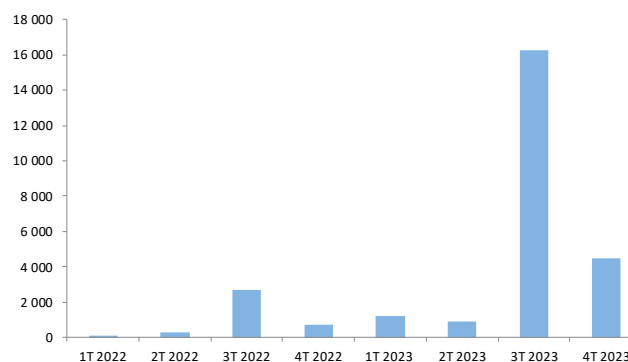
*Quase toda a negociação esteve relacionada com obrigações do tesouro*

VALOR NEGOCIADO POR TRIMESTRE (AKZ MILHÕES)



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

VOLUME NEGOCIADO POR TRIMESTRE

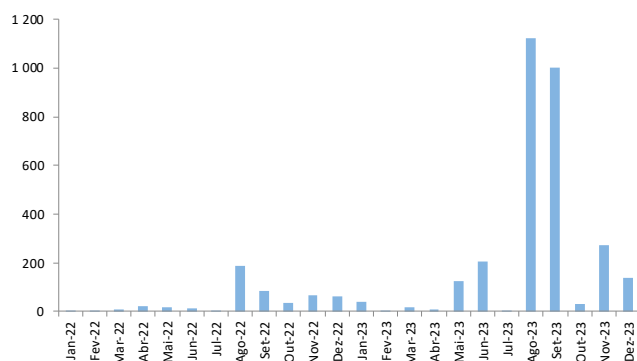


Fontes: BODIVA e Eaglestone.

A maior parte da negociação neste mercado ocorreu durante os meses de Agosto e Setembro de 2023, com o montante negociado nestes meses a representar 37,8% e 33,8% do total do ano, respectivamente. Em termos de número de títulos negociados nestes dois meses, representaram 46,3% e 30,1% do total no ano, respectivamente.

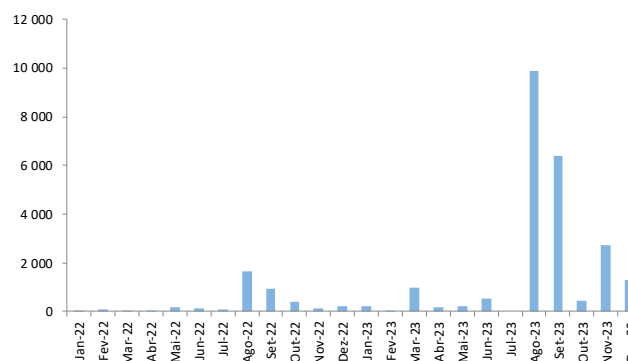
*A maior parte da negociação neste mercado ocorreu durante os meses de Agosto e Setembro de 2023*

VALOR NEGOCIADO MENSALMENTE (AKZ MILHÕES)



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

VOLUME NEGOCIADO MENSALMENTE



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

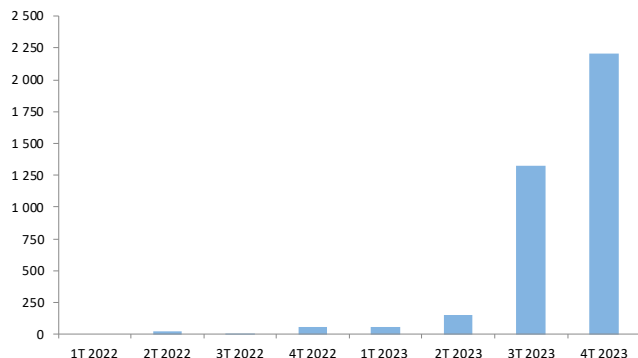
### Mercado de Operações de Reporte (MOR)

A negociação no mercado de operações de recompra (Repos) inclui apenas a negociação de obrigações do tesouro. Segundo dados da BODIVA, o montante total negociado atingiu AKZ 3.742.350 milhões (US\$ 5.463 milhões) em 2023 e compara com apenas AKZ 83.155 milhões

*A negociação no mercado de Repos inclui a negociação de obrigações do tesouro e ocorreu acima*

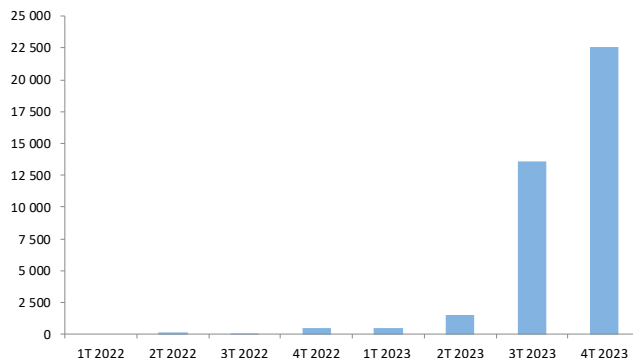
no ano anterior. Quase todo o montante negociado (94,4%) ocorreu no segundo semestre do ano, *de tudo durante o segundo semestre de 2023* em especial nos últimos três meses (59,0% do total).

**VALOR NEGOCIADO POR TRIMESTRE (AKZ MILHÕES)**



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

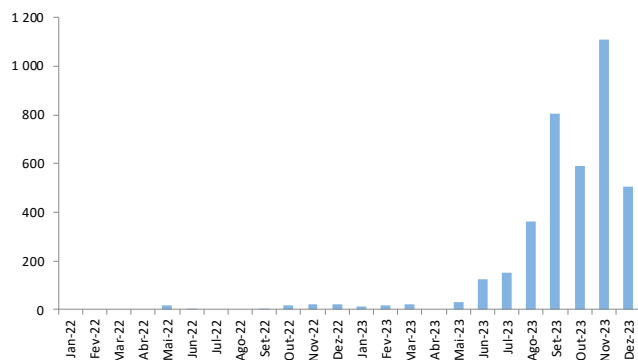
**VOLUME NEGOCIADO POR TRIMESTRE**



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

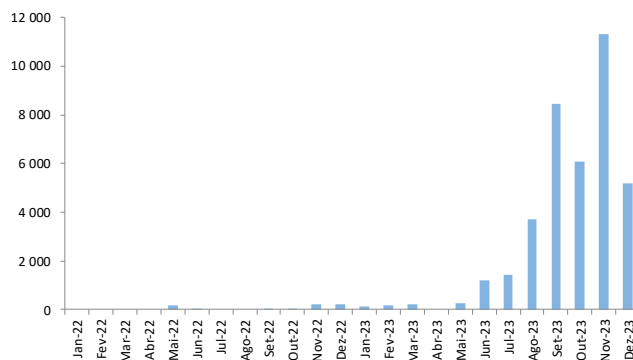
Os meses de Setembro e Novembro de 2023 foram os mais activos em termos do montante e do volume negociado neste mercado, representando mais de metade do total negociado durante o ano. *Setembro e Novembro 2023 foram os meses mais activos neste mercado*

**VALOR NEGOCIADO MENSALMENTE (AKZ MILHÕES)**



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

**VOLUME NEGOCIADO MENSALMENTE**



Fontes: BODIVA e Eaglestone.

## ANEXO I – NEGOCIAÇÃO (VALORES TRIMESTRAIS)

A tabela abaixo detalha o montante negociado trimestralmente em cada segmento de mercado:

NEGOCIAÇÃO	1º Trimestre			2º Trimestre			3º Trimestre			4º Trimestre			Ano		
	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A
<b>Montante Negociado</b>	<b>216 975</b>	<b>323 937</b>	<b>49,3%</b>	<b>273 344</b>	<b>752 903</b>	<b>175,4%</b>	<b>606 317</b>	<b>3 791 455</b>	<b>525,3%</b>	<b>469 744</b>	<b>2 789 147</b>	<b>493,8%</b>	<b>1 566 380</b>	<b>7 657 442</b>	<b>388,9%</b>
<b>Mercado de Bolsa</b>	<b>209 538</b>	<b>212 815</b>	<b>1,6%</b>	<b>203 697</b>	<b>255 184</b>	<b>25,3%</b>	<b>326 857</b>	<b>341 331</b>	<b>4,4%</b>	<b>246 100</b>	<b>136 018</b>	<b>-44,7%</b>	<b>986 193</b>	<b>945 348</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Títulos do Tesouro (MBTT)</b>	<b>209 538</b>	<b>212 543</b>	<b>1,4%</b>	<b>203 627</b>	<b>252 097</b>	<b>23,8%</b>	<b>326 831</b>	<b>329 291</b>	<b>0,8%</b>	<b>236 481</b>	<b>134 710</b>	<b>-43,0%</b>	<b>976 476</b>	<b>928 640</b>	<b>-4,9%</b>
Ambiente Multilateral	209 538	212 543	1,4%	203 627	252 097	23,8%	326 831	329 291	0,8%	236 481	134 710	-43,0%	976 476	928 640	-4,9%
Bilhetes do Tesouro	2 248	0	-100,0%	70	0	-100,0%	92	23 478	-	3	30 000	-	2 412	53 478	2117,3%
Obrigações do Tesouro	207 290	212 543	2,5%	203 557	252 097	23,8%	326 739	305 813	-6,4%	236 478	104 710	-55,7%	974 064	875 162	-10,2%
Ambiente Bilateral	7 341	0	-100,0%	17 023	0	-100,0%	276 809	0	-100,0%	71 033	0	-100,0%	372 205	0	-100,0%
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	7 341	0	-100,0%	17 023	0	-100,0%	276 809	0	-100,0%	71 033	0	-100,0%	372 205	0	-100,0%
<b>Unidades de Participação (MBUP)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>
Unidades de Participação	0	0	-100,0%	50	0	-100,0%	21	0	-100,0%	18	0	-100,0%	89	0	-100,0%
<b>Obrigações Privadas (MBOP)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>160</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>1 102</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>1 262</b>	<b>-</b>
Ambiente Multilateral	0	0	-	0	0	-	0	130	-	0	557	-	0	687	-
Ambiente Bilateral	0	0	-	0	0	-	0	30	-	0	545	-	0	575	-
<b>Bolsa de Ações (MBA)</b>	<b>0</b>	<b>273</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>3 087</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>11 880</b>	<b>-</b>	<b>9 602</b>	<b>206</b>	<b>-97,9%</b>	<b>9 627</b>	<b>15 446</b>	<b>60,4%</b>
Ações	0	273	-	21	3 087	-	5	11 880	-	9 602	206	-97,9%	9 627	15 446	60,4%
BAI	0	174	-	21	3 031	-	5	10 813	-	9 141	149	-98,4%	9 167	14 168	54,6%
BCGA	0	99	-	0	56	-	0	1 067	-	461	57	-87,7%	461	1 278	177,4%
<b>Mercado de Balcão ("OTC")</b>	<b>7 437</b>	<b>111 122</b>	<b>1394,3%</b>	<b>69 647</b>	<b>497 720</b>	<b>614,6%</b>	<b>279 459</b>	<b>3 450 125</b>	<b>1134,6%</b>	<b>223 644</b>	<b>2 653 128</b>	<b>1086,3%</b>	<b>580 187</b>	<b>6 712 094</b>	<b>1056,9%</b>
<b>Registo Operações s/ Val. Mobiliários (MROV)</b>	<b>7 437</b>	<b>57 290</b>	<b>670,4%</b>	<b>48 668</b>	<b>342 978</b>	<b>604,7%</b>	<b>277 459</b>	<b>2 125 956</b>	<b>666,2%</b>	<b>163 467</b>	<b>443 521</b>	<b>171,3%</b>	<b>497 032</b>	<b>2 969 745</b>	<b>497,5%</b>
Ambiente Bilateral	7 437	57 290	670,4%	48 668	342 978	604,7%	277 459	2 125 956	666,2%	163 467	443 521	171,3%	497 032	2 969 745	497,5%
Unidades de Participação	96	531	454,6%	66	324	389,8%	650	184	-71,7%	113	328	190,9%	925	1 367	47,8%
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	7 341	56 759	673,2%	32 102	342 653	967,4%	276 809	2 125 772	668,0%	163 355	443 193	171,3%	479 607	2 968 377	518,9%
Ações Ordinárias	0	0	-	16 500	0	-	0	0	-	512 936	0	-100,0%	529 436	0	-100,0%
<b>Operações Reporte (MOR)</b>	<b>0</b>	<b>53 831</b>	<b>-</b>	<b>20 979</b>	<b>154 742</b>	<b>637,6%</b>	<b>2 000</b>	<b>1 324 169</b>	<b>-</b>	<b>60 177</b>	<b>2 209 608</b>	<b>3571,9%</b>	<b>83 155</b>	<b>3 742 350</b>	<b>4400,4%</b>
Obrigações do Tesouro	0	53 831	-	20 979	154 742	637,6%	2 000	1 324 169	-	60 177	2 209 608	3571,9%	83 155	3 742 350	4400,4%

Fontes: Bodiva e Eaglestone.

A tabela abaixo detalha o volume (número de instrumentos) negociado trimestralmente em cada segmento de mercado:

NEGOCIAÇÃO	1º Trimestre			2º Trimestre			3º Trimestre			4º Trimestre			Ano		
	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A
<b>Volume Negociado</b>	<b>4 517 620</b>	<b>2 896 141</b>	<b>-35,9%</b>	<b>2 274 007</b>	<b>2 678 904</b>	<b>17,8%</b>	<b>5 206 601</b>	<b>42 579 379</b>	<b>717,8%</b>	<b>1 861 984</b>	<b>35 436 617</b>	<b>1803,2%</b>	<b>13 860 212</b>	<b>83 591 041</b>	<b>503,1%</b>
<b>Mercado de Bolsa</b>	<b>4 419 466</b>	<b>1 704 548</b>	<b>-61,4%</b>	<b>1 958 735</b>	<b>1 890 704</b>	<b>-3,5%</b>	<b>2 527 509</b>	<b>26 775 956</b>	<b>959,4%</b>	<b>1 394 423</b>	<b>30 966 438</b>	<b>2120,7%</b>	<b>10 300 133</b>	<b>61 337 646</b>	<b>495,5%</b>
<b>Títulos do Tesouro (MBTT)</b>	<b>4 419 366</b>	<b>1 689 618</b>	<b>-61,8%</b>	<b>1 937 792</b>	<b>1 773 765</b>	<b>-8,5%</b>	<b>2 507 486</b>	<b>26 276 856</b>	<b>947,9%</b>	<b>1 106 688</b>	<b>30 902 847</b>	<b>2692,4%</b>	<b>9 971 332</b>	<b>60 643 086</b>	<b>508,2%</b>
Ambiente Multilateral	4 419 366	1 689 618	-61,8%	1 937 792	1 773 765	-8,5%	2 507 486	26 276 856	947,9%	1 106 688	30 902 847	2692,4%	9 971 332	60 643 086	508,2%
Bilhetes do Tesouro	2 298 924	0	-100,0%	77 000	0	-100,0%	100 491	23 939 999	-	2 709	30 000 000	-	2 479 124	53 939 999	2075,8%
Obrigações do Tesouro	2 120 442	1 689 618	-20,3%	1 860 792	1 773 765	-4,7%	2 406 995	2 336 857	-2,9%	1 103 979	902 847	-18,2%	7 492 208	6 703 087	-10,5%
Ambiente Bilateral	15 846	0	-100,0%	97 062	0	-100,0%	2 113 387	0	-100,0%	532 272	0	-100,0%	2 758 567	0	-100,0%
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	15 846	0	-100,0%	97 062	0	-100,0%	2 113 387	0	-100,0%	532 272	0	-100,0%	2 758 567	0	-100,0%
<b>Unidades de Participação (MBUP)</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>19 969</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>19 898</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>18 200</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>58 167</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>
Unidades de Participação	100	0	-100,0%	19 969	0	-100,0%	19 898	0	-100,0%	18 200	0	-100,0%	58 167	0	-100,0%
<b>Obrigações Privadas (MBOP)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>12 623</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>54 938</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>67 561</b>	<b>-</b>
Ambiente Multilateral	0	0	-	0	0	-	0	12 504	-	0	52 757	-	0	65 261	-
Ambiente Bilateral	0	0	-	0	0	-	0	119	-	0	2 181	-	0	2 300	-
<b>Bolsa de Ações (MBA)</b>	<b>0</b>	<b>14 930</b>	<b>-</b>	<b>974</b>	<b>116 939</b>	<b>-</b>	<b>125</b>	<b>486 477</b>	<b>-</b>	<b>269 535</b>	<b>8 653</b>	<b>-96,8%</b>	<b>270 634</b>	<b>626 999</b>	<b>131,7%</b>
Ações	0	14 930	-	974	116 939	-	125	486 477	-	269 535	8 653	-96,8%	270 634	626 999	131,7%
BAI	0	5 909	-	974	111 859	-	125	386 198	-	241 242	4 786	-98,0%	242 341	508 752	109,9%
BCGA	0	9 021	-	0	5 080	-	0	100 279	-	28 293	3 867	-86,3%	28 293	118 247	317,9%
<b>Mercado de Balcão ("OTC")</b>	<b>98 154</b>	<b>1 718 750</b>	<b>1651,1%</b>	<b>472 208</b>	<b>2 398 394</b>	<b>407,9%</b>	<b>2 703 242</b>	<b>29 882 140</b>	<b>1005,4%</b>	<b>1 186 449</b>	<b>27 052 390</b>	<b>2180,1%</b>	<b>4 460 053</b>	<b>61 051 674</b>	<b>1268,9%</b>
<b>Registo Operações s/ Val. Mobiliários (MROV)</b>	<b>98 154</b>	<b>1 206 523</b>	<b>1129,2%</b>	<b>316 246</b>	<b>905 139</b>	<b>186,2%</b>	<b>2 679 217</b>	<b>16 289 900</b>	<b>508,0%</b>	<b>737 096</b>	<b>4 478 832</b>	<b>507,6%</b>	<b>3 830 713</b>	<b>22 880 394</b>	<b>497,3%</b>
Ambiente Bilateral	98 154	906 768	823,8%	316 246	699 021	121,0%	2 679 217	16 289 900	508,0%	737 096	4 478 832	507,6%	3 830 713	22 374 521	484,1%
Unidades de Participação	82 308	505 450	514,1%	68 637	295 981	331,2%	565 041	0	-100,0%	82 613	257 820	212,1%	798 599	1 059 251	32,6%
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	15 846	401 318	2432,6%	247 609	403 040	62,8%	2 113 387	16 289 900	670,8%	647 399	4 221 012	552,0%	3 024 241	21 315 270	604,8%
Ações Ordinárias	0	0	-	0	0	-	789	0	-	870 253	0	-100,0%	871 042	0	-100,0%
<b>Operações Reporte (MOR)</b>	<b>0</b>	<b>512 227</b>	<b>-</b>	<b>155 962</b>	<b>1 493 255</b>	<b>857,4%</b>	<b>24 025</b>	<b>13 592 240</b>	<b>-</b>	<b>449 353</b>	<b>22 573 558</b>	<b>4923,6%</b>	<b>629 340</b>	<b>38 171 280</b>	<b>5965,3%</b>
Obrigações do Tesouro	0	512 227	-	155 962	1 493 255	857,4%	24 025	13 592 240	-	449 353	22 573 558	4923,6%	629 340	38 171 280	5965,3%

Fontes: Bodiva e Eaglestone.



## ANEXO II – NEGOCIAÇÃO (VALORES MENSAIS)

As tabelas abaixo detalham o montante negociado mensalmente em cada segmento de mercado:

NEGOCIAÇÃO	Janeiro			Fevereiro			Março			Abril			Maio			Junho		
	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A
<b>Montante Negociado</b>	<b>122 129</b>	<b>122 060</b>	<b>-0,1%</b>	<b>35 260</b>	<b>84 615</b>	<b>140,0%</b>	<b>59 586</b>	<b>117 263</b>	<b>96,8%</b>	<b>60 012</b>	<b>74 632</b>	<b>24,4%</b>	<b>139 451</b>	<b>283 539</b>	<b>103,3%</b>	<b>73 881</b>	<b>394 732</b>	<b>434,3%</b>
<b>Mercado de Bolsa</b>	<b>121 938</b>	<b>68 652</b>	<b>-43,7%</b>	<b>34 687</b>	<b>67 102</b>	<b>93,4%</b>	<b>52 913</b>	<b>77 062</b>	<b>45,6%</b>	<b>39 783</b>	<b>66 220</b>	<b>66,5%</b>	<b>107 331</b>	<b>124 584</b>	<b>16,1%</b>	<b>56 583</b>	<b>64 380</b>	<b>13,8%</b>
<b>Títulos do Tesouro (MBTT)</b>	<b>121 938</b>	<b>68 546</b>	<b>-43,8%</b>	<b>34 687</b>	<b>67 057</b>	<b>93,3%</b>	<b>52 912</b>	<b>76 939</b>	<b>45,4%</b>	<b>39 783</b>	<b>66 115</b>	<b>66,2%</b>	<b>107 301</b>	<b>124 410</b>	<b>15,9%</b>	<b>56 542</b>	<b>61 572</b>	<b>8,9%</b>
Ambiente Multilateral	121 938	68 546	-43,8%	34 687	67 057	93,3%	52 912	76 939	45,4%	39 783	66 115	66,2%	107 301	124 410	15,9%	56 542	61 572	8,9%
Bilhetes do Tesouro	1	0	-100,0%	2 247	0	-100,0%	0	0	-	0	0	-	0	0	-	70	0	-100,0%
Obrigações do Tesouro	121 937	68 546	-43,8%	32 441	67 057	106,7%	52 912	76 939	45,4%	39 783	66 115	66,2%	107 301	124 410	15,9%	56 472	61 572	9,0%
Ambiente Bilateral	182	0	-100,0%	498	0	-100,0%	6 660	0	-100,0%	3 729	0	-100,0%	13 294	0	-100,0%	0	0	-
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	182	0	-100,0%	498	0	-100,0%	6 660	0	-100,0%	3 729	0	-100,0%	13 294	0	-100,0%	0	0	-
<b>Unidades de Participação (MBUP)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>
Unidades de Participação	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	30	0	-100,0%	20	0	-100,0%
<b>Obrigações Privadas (MBOP)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Ambiente Multilateral	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Ambiente Bilateral	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
<b>Bolsa de Ações (MBA)</b>	<b>0</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>123</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>174</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>2 808</b>	<b>-</b>
Ações	0	105	-	0	45	-	0	123	-	0	105	-	0	174	-	21	2 808	-
BAI	0	45	-	0	20	-	0	109	-	0	86	-	0	164	-	21	2 781	-
BCGA	0	61	-	0	25	-	0	13	-	0	19	-	0	10	-	0	27	-
<b>Mercado de Balcão ("OTC")</b>	<b>190</b>	<b>53 408</b>	<b>-</b>	<b>573</b>	<b>17 512</b>	<b>2958,4%</b>	<b>6 674</b>	<b>40 201</b>	<b>502,4%</b>	<b>20 229</b>	<b>8 412</b>	<b>-58,4%</b>	<b>32 120</b>	<b>158 955</b>	<b>394,9%</b>	<b>17 298</b>	<b>330 353</b>	<b>1809,7%</b>
<b>Registo Operações s/ Val. Mobiliários (MROV)</b>	<b>190</b>	<b>39 184</b>	<b>-</b>	<b>573</b>	<b>268</b>	<b>-53,3%</b>	<b>6 674</b>	<b>17 838</b>	<b>167,3%</b>	<b>20 229</b>	<b>8 412</b>	<b>-58,4%</b>	<b>16 670</b>	<b>127 135</b>	<b>662,7%</b>	<b>11 770</b>	<b>207 430</b>	<b>1662,4%</b>
Ambiente Bilateral	190	39 184	-	573	268	-53,3%	6 674	17 838	167,3%	20 229	8 412	-58,4%	16 670	127 135	662,7%	11 770	207 430	1662,4%
Unidades de Participação	8	42	425,6%	75	12	-83,4%	13	477	3544,3%	0	120	-	55	64	16,9%	11	139	1155,6%
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	182	39 142	-	498	255	-48,8%	6 660	17 362	160,7%	3 729	8 292	122,4%	16 614	127 071	664,8%	11 759	207 291	1662,8%
Ações Ordinárias	0	0	-	0	0	-	0	0	-	16 500	0	-100,0%	0	0	-	0	0	-
<b>Operações Reporte (MOR)</b>	<b>0</b>	<b>14 224</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>17 245</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>22 363</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>15 450</b>	<b>31 820</b>	<b>105,9%</b>	<b>5 528</b>	<b>122 922</b>	<b>2123,5%</b>
Obrigações do Tesouro	0	14 224	-	0	17 245	-	0	22 363	-	0	0	-	15 450	31 820	105,9%	5 528	122 922	2123,5%

Fontes: Bodiva e Eaglestone.

NEGOCIAÇÃO (Cont.)	Julho			Agosto			Setembro			Outubro			Novembro			Dezembro		
	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A
<b>Montante Negociado</b>	<b>81 146</b>	<b>337 174</b>	<b>315,5%</b>	<b>335 809</b>	<b>1 563 726</b>	<b>365,7%</b>	<b>189 362</b>	<b>1 890 556</b>	<b>898,4%</b>	<b>87 851</b>	<b>653 196</b>	<b>643,5%</b>	<b>181 090</b>	<b>1 470 000</b>	<b>711,7%</b>	<b>200 802</b>	<b>665 951</b>	<b>231,6%</b>
<b>Mercado de Bolsa</b>	<b>77 214</b>	<b>183 767</b>	<b>138,0%</b>	<b>149 069</b>	<b>76 676</b>	<b>-48,6%</b>	<b>100 574</b>	<b>80 888</b>	<b>-19,6%</b>	<b>37 126</b>	<b>28 555</b>	<b>-23,1%</b>	<b>91 837</b>	<b>84 866</b>	<b>-7,6%</b>	<b>117 137</b>	<b>22 597</b>	<b>-80,7%</b>
<b>Títulos do Tesouro (MBTT)</b>	<b>77 214</b>	<b>183 752</b>	<b>138,0%</b>	<b>149 065</b>	<b>68 575</b>	<b>-54,0%</b>	<b>100 551</b>	<b>76 963</b>	<b>-23,5%</b>	<b>33 461</b>	<b>27 743</b>	<b>-17,1%</b>	<b>89 107</b>	<b>84 552</b>	<b>-5,1%</b>	<b>113 914</b>	<b>22 416</b>	<b>-80,3%</b>
Ambiente Multilateral	77 214	183 752	138,0%	149 065	68 575	-54,0%	100 551	76 963	-23,5%	33 461	27 743	-17,1%	89 107	84 552	-5,1%	113 914	22 416	-80,3%
Bilhetes do Tesouro	92	0	-100,0%	0	0	-	0	23 478	-	0	0	-	0	30 000	-	3	0	-100,0%
Obrigações do Tesouro	77 122	183 752	138,3%	149 065	68 575	-54,0%	100 551	53 485	-46,8%	33 461	27 743	-17,1%	89 107	54 552	-38,8%	113 911	22 416	-80,3%
Ambiente Bilateral	3 872	0	-100,0%	186 646	0	-100,0%	86 290	0	-100,0%	33 381	0	-100,0%	0	0	-	37 651	0	-100,0%
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	3 872	0	-100,0%	186 646	0	-100,0%	86 290	0	-100,0%	33 381	0	-100,0%	0	0	-	37 651	0	-100,0%
<b>Unidades de Participação (MBUP)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>
Unidades de Participação	0	0	-	3	0	-100,0%	18	0	-100,0%	16	0	-100,0%	0	0	-	2	0	-100,0%
<b>Obrigações Privadas (MBOP)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>160</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>744</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>241</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>117</b>	<b>-</b>
Ambiente Multilateral	0	0	-	0	0	-	0	130	-	0	249	-	0	190	-	0	117	-
Ambiente Bilateral	0	0	-	0	0	-	0	30	-	0	495	-	0	51	-	0	0	-
<b>Bolsa de Ações (MBA)</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>7537,7%</b>	<b>1</b>	<b>8 101</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>3 765</b>	<b>-</b>	<b>3 649</b>	<b>69</b>	<b>-98,1%</b>	<b>2 730</b>	<b>74</b>	<b>-97,3%</b>	<b>3 222</b>	<b>64</b>	<b>-98,0%</b>
Ações	0	14	7537,7%	1	8 101	-	4	3 765	-	3 649	69	-98,1%	2 730	74	-97,3%	3 222	64	-98,0%
BAI	0	14	7525,3%	1	7 066	-	4	3 733	-	3 395	45	-98,7%	2 653	58	-97,8%	3 093	46	-98,5%
BCGA	0	0	-	0	1 035	-	0	31	-	254	24	-90,7%	77	15	-80,4%	129	18	-86,0%
<b>Mercado de Balcão ("OTC")</b>	<b>3 932</b>	<b>153 407</b>	<b>3801,5%</b>	<b>186 740</b>	<b>1 487 050</b>	<b>696,3%</b>	<b>88 788</b>	<b>1 809 668</b>	<b>1938,2%</b>	<b>50 725</b>	<b>624 641</b>	<b>1131,4%</b>	<b>89 254</b>	<b>1 385 134</b>	<b>1451,9%</b>	<b>83 665</b>	<b>643 354</b>	<b>669,0%</b>
<b>Registo Operações s/ Val. Mobiliários (MROV)</b>	<b>3 932</b>	<b>52</b>	<b>-98,7%</b>	<b>186 740</b>	<b>1 123 497</b>	<b>501,6%</b>	<b>86 788</b>	<b>1 002 407</b>	<b>1055,0%</b>	<b>33 436</b>	<b>31 995</b>	<b>-4,3%</b>	<b>68 150</b>	<b>274 501</b>	<b>302,8%</b>	<b>61 882</b>	<b>137 025</b>	<b>121,4%</b>
Ambiente Bilateral	3 932	52	-98,7%	186 740	1 123 497	501,6%	86 788	1 002 407	1055,0%	33 436	31 995	-4,3%	68 150	274 501	302,8%	61 882	137 025	121,4%
Unidades de Participação	60	52	-13,6%	93	114	22,3%	497	18	-96,3%	54	166	205,9%	25	115	359,3%	33	47	40,1%
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	3 872	0	-100,0%	186 646	1 123 383	501,9%	86 290	1 002 389	1061,6%	33 381	31 829	-4,7%	68 125	274 386	302,8%	61 848	136 978	121,5%
Ações Ordinárias	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	35 717	0	-	477 219	0	-
<b>Operações Reporte (MOR)</b>	<b>0</b>	<b>153 356</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>363 552</b>	<b>-</b>	<b>2 000</b>	<b>807 261</b>	<b>-</b>	<b>17 290</b>	<b>592 646</b>	<b>3327,7%</b>	<b>21 103</b>	<b>1 110 632</b>	<b>5162,8%</b>	<b>21 784</b>	<b>506 329</b>	<b>2224,4%</b>
Obrigações do Tesouro	0	153 356	-	0	363 552	-	2 000	807 261	-	17 290	592 646	3327,7%	21 103	1 110 632	5162,8%	21 784	506 329	2224,4%

Fontes: Bodiva e Eaglestone.

As tabelas abaixo detalham o volume negociado mensalmente em cada segmento de mercado:

NEGOCIAÇÃO	Janeiro			Fevereiro			Março			Abril			Maio			Junho		
	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A
<b>Volume Negociado</b>	<b>1 273 826</b>	<b>865 811</b>	<b>-32,0%</b>	<b>2 699 300</b>	<b>498 154</b>	<b>-81,5%</b>	<b>544 494</b>	<b>1 532 176</b>	<b>181,4%</b>	<b>400 476</b>	<b>181 327</b>	<b>-54,7%</b>	<b>1 146 365</b>	<b>1 449 586</b>	<b>26,5%</b>	<b>727 166</b>	<b>1 047 991</b>	<b>44,1%</b>
<b>Mercado de Bolsa</b>	<b>1 264 453</b>	<b>673 174</b>	<b>-46,8%</b>	<b>2 630 631</b>	<b>487 015</b>	<b>-81,5%</b>	<b>524 382</b>	<b>544 359</b>	<b>3,8%</b>	<b>386 373</b>	<b>15 388</b>	<b>-96,0%</b>	<b>970 231</b>	<b>1 258 281</b>	<b>29,7%</b>	<b>602 131</b>	<b>617 035</b>	<b>2,5%</b>
<b>Títulos do Tesouro (MBTT)</b>	<b>1 264 453</b>	<b>666 402</b>	<b>-47,3%</b>	<b>2 630 631</b>	<b>483 841</b>	<b>-81,6%</b>	<b>524 282</b>	<b>539 375</b>	<b>2,9%</b>	<b>386 273</b>	<b>10 525</b>	<b>-97,3%</b>	<b>970 231</b>	<b>1 250 177</b>	<b>28,9%</b>	<b>581 288</b>	<b>513 063</b>	<b>-11,7%</b>
Ambiente Multilateral	1 264 453	666 402	-47,3%	2 630 631	483 841	-81,6%	524 282	539 375	2,9%	386 273	10 525	-97,3%	970 231	1 250 177	28,9%	581 288	513 063	-11,7%
Bilhetes do Tesouro	1 182	0	-100,0%	2 297 742	0	-100,0%	0	0	-	0	0	-	0	0	-	77 000	0	-100,0%
Obrigações do Tesouro	1 263 271	666 402	-47,2%	332 889	483 841	45,3%	524 282	539 375	2,9%	386 273	10 525	-97,3%	970 231	1 250 177	28,9%	504 288	513 063	1,7%
Ambiente Bilateral	1 940	0	-100,0%	794	0	-100,0%	13 112	0	-100,0%	7 103	0	-100,0%	89 959	0	-100,0%	0	0	-
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	1 940	0	-100,0%	794	0	-100,0%	13 112	0	-100,0%	7 103	0	-100,0%	89 959	0	-100,0%	0	0	-
<b>Unidades de Participação (MBUP)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>19 869</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>
Unidades de Participação	0	0	-	0	0	-	100	0	-100,0%	100	0	-100,0%	0	0	-	19 869	0	-100,0%
<b>Obrigações Privadas (MBOP)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Ambiente Multilateral	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Ambiente Bilateral	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
<b>Bolsa de Ações (MBA)</b>	<b>0</b>	<b>6 772</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>3 174</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>4 984</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>4 863</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>8 104</b>	<b>-</b>	<b>974</b>	<b>103 972</b>	<b>-</b>
Ações	0	6 772	-	0	3 174	-	0	4 984	-	0	4 863	-	0	8 104	-	974	103 972	-
BAI	0	1 581	-	0	664	-	0	3 664	-	0	3 079	-	0	7 187	-	974	101 593	-
BCGA	0	5 191	-	0	2 510	-	0	1 320	-	0	1 784	-	0	917	-	0	2 379	-
<b>Mercado de Balcão ("OTC")</b>	<b>9 373</b>	<b>335 670</b>	<b>-</b>	<b>68 669</b>	<b>178 461</b>	<b>159,9%</b>	<b>20 112</b>	<b>1 204 619</b>	<b>5889,6%</b>	<b>14 103</b>	<b>170 802</b>	<b>1111,1%</b>	<b>332 035</b>	<b>481 399</b>	<b>45,0%</b>	<b>126 070</b>	<b>1 746 193</b>	<b>1285,1%</b>
<b>Registo Operações s/ Val. Mobiliários (MROV)</b>	<b>9 373</b>	<b>199 409</b>	<b>2027,5%</b>	<b>68 669</b>	<b>14 313</b>	<b>-79,2%</b>	<b>20 112</b>	<b>992 801</b>	<b>4836,4%</b>	<b>14 103</b>	<b>170 802</b>	<b>1111,1%</b>	<b>176 134</b>	<b>199 409</b>	<b>13,2%</b>	<b>126 009</b>	<b>534 928</b>	<b>324,5%</b>
Ambiente Bilateral	9 373	239 620	2456,5%	68 669	14 313	-79,2%	20 112	652 835	3146,0%	14 103	170 802	1111,1%	176 134	199 409	13,2%	126 009	328 810	160,9%
Unidades de Participação	7 433	40 211	441,0%	67 875	11 813	-82,6%	7 000	453 426	6377,5%	7 000	109 418	1463,1%	51 329	57 162	11,4%	10 308	129 401	1155,3%
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	1 940	199 409	-	794	2 500	214,9%	13 112	199 409	1420,8%	7 103	61 384	764,2%	124 805	142 247	14,0%	115 701	199 409	72,3%
Ações Ordinárias	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
<b>Operações Reporte (MOR)</b>	<b>0</b>	<b>136 261</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>164 148</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>211 818</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>155 901</b>	<b>281 990</b>	<b>80,9%</b>	<b>61</b>	<b>1 211 265</b>	<b>-</b>
Obrigações do Tesouro	0	136 261	-	0	164 148	-	0	211 818	-	0	0	-	155 901	281 990	80,9%	61	1 211 265	-

Fontes: Bodiva e Eaglestone.

NEGOCIAÇÃO (Cont.)	Julho			Agosto			Setembro			Outubro			Novembro			Dezembro		
	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A	2022	2023	Var. A/A
<b>Volume Negociado</b>	<b>684 161</b>	<b>1 367 060</b>	<b>99,8%</b>	<b>2 674 449</b>	<b>10 515 878</b>	<b>293,2%</b>	<b>1 847 991</b>	<b>30 696 441</b>	<b>1561,1%</b>	<b>697 623</b>	<b>725 974</b>	<b>4,1%</b>	<b>946 893</b>	<b>33 249 485</b>	<b>3411,4%</b>	<b>217 468</b>	<b>1 461 158</b>	<b>571,9%</b>
<b>Mercado de Bolsa</b>	<b>591 350</b>	<b>1 367 560</b>	<b>131,3%</b>	<b>1 026 881</b>	<b>994 244</b>	<b>-3,2%</b>	<b>909 278</b>	<b>24 414 152</b>	<b>2585,0%</b>	<b>437 380</b>	<b>265 835</b>	<b>-39,2%</b>	<b>891 180</b>	<b>30 513 250</b>	<b>3323,9%</b>	<b>65 863</b>	<b>187 353</b>	<b>184,5%</b>
<b>Títulos do Tesouro (MBTT)</b>	<b>591 342</b>	<b>1 367 060</b>	<b>131,2%</b>	<b>1 023 859</b>	<b>644 327</b>	<b>-37,1%</b>	<b>892 285</b>	<b>24 265 469</b>	<b>2619,5%</b>	<b>303 497</b>	<b>236 860</b>	<b>-22,0%</b>	<b>800 482</b>	<b>30 491 988</b>	<b>3709,2%</b>	<b>2 709</b>	<b>173 999</b>	<b>6323,0%</b>
Ambiente Multilateral	591 342	1 367 060	131,2%	1 023 859	644 327	-37,1%	892 285	24 265 469	2619,5%	303 497	236 860	-22,0%	800 482	30 491 988	3709,2%	2 709	173 999	6323,0%
Bilhetes do Tesouro	100 491	0	-100,0%	0	0	-	0	23 939 999	-	0	0	-	0	30 000 000	-	2 709	0	-100,0%
Obrigações do Tesouro	490 851	1 367 060	178,5%	1 023 859	644 327	-37,1%	892 285	325 470	-63,5%	303 497	236 860	-22,0%	800 482	491 988	-38,5%	0	173 999	-
Ambiente Bilateral	39 909	0	-100,0%	1 563 190	0	-100,0%	510 288	0	-100,0%	332 863	0	-100,0%	0	0	-	199 409	0	-100,0%
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	39 909	0	-100,0%	1 563 190	0	-100,0%	510 288	0	-100,0%	332 863	0	-100,0%	0	0	-	199 409	0	-100,0%
<b>Unidades de Participação (MBUP)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>3 000</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>16 898</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>15 000</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>3 200</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>
Unidades de Participação	0	0	-	3 000	0	-100,0%	16 898	0	-100,0%	15 000	0	-100,0%	0	0	-	3 200	0	-100,0%
<b>Obrigações Privadas (MBOP)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>12 623</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>25 724</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>18 320</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>10 894</b>	<b>-</b>
Ambiente Multilateral	0	0	-	0	0	-	0	12 504	-	0	23 745	-	0	18 118	-	0	10 894	-
Ambiente Bilateral	0	0	-	0	0	-	0	119	-	0	1 979	-	0	202	-	0	0	-
<b>Bolsa de Ações (MBA)</b>	<b>8</b>	<b>500</b>	<b>6150,0%</b>	<b>22</b>	<b>349 917</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>136 060</b>	<b>-</b>	<b>118 883</b>	<b>3 251</b>	<b>-97,3%</b>	<b>90 698</b>	<b>2 942</b>	<b>-96,8%</b>	<b>59 954</b>	<b>2 460</b>	<b>-95,9%</b>
Ações	8	500	6150,0%	22	349 917	-	95	136 060	-	118 883	3 251	-97,3%	90 698	2 942	-96,8%	59 954	2 460	-95,9%
BAI	8	498	-	22	252 363	-	95	133 337	-	100 994	1 558	-98,5%	85 876	1 915	-97,8%	54 372	1 313	-97,6%
BCGA	0	2	-	0	97 554	-	0	2 723	-	17 889	1 693	-90,5%	4 822	1 027	-78,7%	5 582	1 147	-79,5%
<b>Mercado de Balcão ("OTC")</b>	<b>92 819</b>	<b>1 408 275</b>	<b>1417,2%</b>	<b>1 647 590</b>	<b>13 589 780</b>	<b>724,8%</b>	<b>962 833</b>	<b>14 884 085</b>	<b>1445,9%</b>	<b>403 151</b>	<b>6 541 899</b>	<b>1522,7%</b>	<b>357 411</b>	<b>14 059 661</b>	<b>3833,8%</b>	<b>425 887</b>	<b>6 450 830</b>	<b>1414,7%</b>
<b>Registo Operações s/ Val. Mobiliários (MROV)</b>	<b>92 819</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>1 647 590</b>	<b>9 871 551</b>	<b>499,2%</b>	<b>938 808</b>	<b>6 418 349</b>	<b>583,7%</b>	<b>379 126</b>	<b>463 390</b>	<b>22,2%</b>	<b>146 411</b>	<b>2 739 177</b>	<b>1770,9%</b>	<b>211 559</b>	<b>1 276 265</b>	<b>503,3%</b>
Ambiente Bilateral	92 819	0	-100,0%	1 647 590	9 871 551	499,2%	938 808	6 418 349	583,7%	379 126	463 390	22,2%	146 411	2 739 177	1770,9%	211 559	1 276 265	503,3%
Unidades de Participação	52 910	0	-100,0%	83 611	0	-100,0%	428 520	0	-100,0%	46 263	146 091	215,8%	24 200	98 089	305,3%	12 150	13 640	12,3%
Bilhetes do Tesouro	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Obrigações do Tesouro	39 909	0	-100,0%	1 563 190	9 871 551	531,5%	510 288	6 418 349	1157,8%	332 863	317 299	-4,7%	115 127	2 641 088	2194,1%	199 409	1 262 625	533,2%
Ações Ordinárias	0	0	-	789	0	-	0	0	-	0	0	-	7 084	0	-	863 169	0	-
<b>Operações Reporte (MOR)</b>	<b>0</b>	<b>1 408 275</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>3 718 229</b>	<b>-</b>	<b>24 025</b>	<b>8 465 736</b>	<b>-</b>	<b>24 </b>								

**Disclaimer**

This document has been prepared by Eaglestone Advisory Limited which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority of the United Kingdom and its affiliates ("Eaglestone"), and is provided for information purposes only.

The information and opinions in this document are published for the assistance of the recipients, are for information purposes only, and have been compiled by Eaglestone in good faith using sources of public information considered reliable. Although all reasonable care has been taken to ensure that the information contained herein is not untrue or misleading we make no representation regarding its accuracy or completeness, it should not be relied upon as authoritative or definitive, and should not be taken into account in the exercise of judgments by any recipient. Accordingly, with the exception of information about Eaglestone, Eaglestone makes no representation as to the accuracy or completeness of such information.

This document does not have regard to specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any specific recipient. Recipients should seek financial advice regarding the appropriateness of investment strategies discussed or recommended in this document and should understand that the statements regarding future prospects may not be realised. Unless otherwise stated, all views (including estimates, forecasts, assumptions or perspectives) herein contained are solely expression Eaglestone's research department.

This document must not be considered as an offer to sell or a solicitation to buy any investment instrument and distribution of this document does not oblige Eaglestone to enter into any transaction. Nothing in this document constitutes investment, legal, tax or accounting advice. The opinions expressed herein reflect Eaglestone's point of view as of the date of its publication and may be subject to change without prior notice

This document is intended for is made to and directed at (i) existing clients of Eaglestone and/or (ii) persons who would be classified as a professional client or eligible counterparty under the FCA Handbook of Rules and Guidance if taken on as clients by Eaglestone and/or (iii) persons who would come within Article 19 (investment professionals) or Article 49 (high net worth companies, trusts and associations) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2001 and/or (iv) persons to whom this communication could otherwise be lawfully made in the United Kingdom or by respective home jurisdictions regulators for non UK countries. None of the investments or investment services mentioned or described herein are available to "private customers" as defined by the rules of the Financial Conduct Authority ("FCA"). It should not be disclosed to retail clients (or equivalent) and should not be distributed to others or replicated without the consent of Eaglestone. Eaglestone name and the eagle logo are registered trademarks.

Additional information is available upon request.



AMSTERDAM - Herengracht 450-454 1017 CA - T: +31 20 240 31 60

CAPE TOWN - 22 Kildare Road Newlands 7700 - T: +27 21 674 0304

JOHANNESBURG -Unit 4, Upper Ground, Katherine & West 114 West Street, Sandton – T: +27 11 326 6644

LISBON - Av. da Liberdade, 105, 3rd Floor - T: +351 21 121 44 00

LONDON - 2 Portman Street T: +44 20 7038 6200

LUANDA - Rua Gamal Abdel Nasser, Loanda Towers, Torre B 20º Escritório 1, Ingombotas - T: +244 222 441 362

MAPUTO – Rua Lucas Elias Kumato No. 283 - T: +258 21 342 811

## Disclosures

Eaglestone was founded in December 2011 with the aim to be a committed partner for the development of businesses located primarily in Sub-Saharan Africa and to support the development of renewable energy projects on a global basis.

The company has three business activities - financial advisory services, asset management and brokerage - and currently has offices in Amsterdam, Cape Town London, Lisbon, Luanda and Maputo

Eaglestone is committed to operating and behaving according to the highest standards of corporate governance. Its subsidiary in the United Kingdom is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority.

Eaglestone operates with a clear vision and mission to act on behalf of and in the best interests of all its stakeholders, whether they are investors, employees or users of its services.

## EAGLESTONE SECURITIES

### Research

**Tiago Bossa Dionísio**

(+351) 964 643 530

[tiago.dionisio@eaglestone.eu](mailto:tiago.dionisio@eaglestone.eu)