



Mercado de Capitais Angolano

Negociação de acções em bolsa mantém-se modesta

A Bolsa Angolana (BODIVA) realizou em 2022 a Oferta Pública de Venda (OPV) e admissão em bolsa de participações minoritárias em dois bancos. Essas participações pertenciam a duas empresas públicas e as operações fizeram parte do PROPRIV. Estes dois bancos domésticos são as duas primeiras empresas a serem cotadas na BODIVA.

A primeira OPV ocorreu em Junho de 2022, após o Banco Angolano de Investimentos (BAI) ter colocado no mercado 1.945.000 das suas acções, representativas de 10% do seu capital social e com um valor nominal de 8.100 kwanzas cada. Esta participação pertencia à Sonangol (8,5%) e à Endiama (1,5%).

A procura total nesta operação atingiu as 3.072.020 acções resultantes da participação de um total de 2.852 investidores. Isto significa que a procura excedeu a oferta em 1,58x, com o montante global oferecido pelos investidores a atingir 62.360.564.800 kwanzas. As 1.945.000 acções foram atribuídas aos investidores que ofereceram um preço igual ou superior ao Preço Unitário Final fixado no Prospeto (20.640 kwanzas). O número de investidores totalizou 842, com as acções integralmente vendidas ao Preço Unitário Final, o que correspondeu a um encaixe de todo o montante oferecido de 40.144.800.000 kwanzas. O BAI solicitou à BODIVA a admissão à negociação na bolsa de valores no início de Junho, com a transacção das primeiras acções a ocorrer a 13 de Junho de 2022.

A segunda OPV ocorreu em Setembro de 2022, depois de o Banco Caixa Geral Angola (BCGA) ter colocado no mercado 5.000.000 das suas acções, representativas de 25% do seu capital social e com um valor nominal de 3.000 kwanzas cada. Esta participação de 25% pertencia à Sonangol.

Destas 5.000.000 acções, houve 3.000.000 acções, representativas de 15% do capital social e dos direitos de voto do BCGA (e 60% das acções desta OPV), reservadas aos accionistas angolanos do banco. Havia ainda 400.000 acções (2% do capital social e 8% da oferta) reservadas aos colaboradores do BCGA e as restantes 1.600.000 acções (8% do capital social e 32% da oferta) estavam reservadas ao público em geral.

O preço das acções para os accionistas angolanos foi de 3.399 kwanzas, enquanto o Preço Unitário Final para o público e os colaboradores do banco foi de 5.000 kwanzas. Isto significa que os accionistas angolanos tiveram um desconto de 32% em relação ao Preço Unitário Final.

Os resultados da OPV revelaram que a totalidade das 3.000.000 de acções foram atribuídas aos accionistas angolanos, enquanto apenas 63.345 acções foram subscritas pelos trabalhadores (16% do valor oferecido). As restantes 336.655 acções não subscritas pelos trabalhadores foram para o público, o que significa que o número total de acções disponíveis ao público atingiu 1.936.655. A procura total do público nesta operação atingiu 4.037.775 acções. Isso significa que a procura excedeu a oferta inicial (de 1.600.000 acções) em 2,52x.

No geral, esta operação resultou num encaixe total de 20.197.000.000 kwanzas. O BCGA solicitou à BODIVA que estas acções fossem admitidas à negociação no final de Setembro de 2022, com a negociação das primeiras acções a ter efectivamente lugar a 3 de Outubro.

Research

Março 2023

Banca

Tiago Bossa Dionísio

(+351) 964 643 530

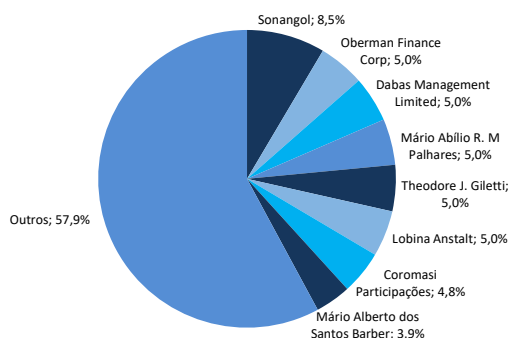
tiago.dionisio@eaglestone.eu

Banco Angolano de Investimentos (BAI)

Segundo informação pública, a única alteração na estrutura accionista do BAI após esta OPV foi saída da Sonangol e da Endiama. Em particular, a petrolífera angolana deixou de ser accionista de referência após a venda da sua participação de 8,5%. Os restantes accionistas de referência do banco provavelmente mantiveram o mesmo número de acções.

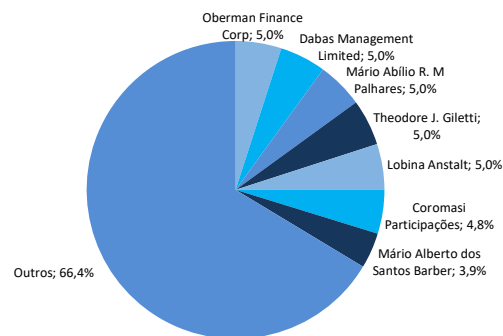
A Sonangol deixou de ser um accionista de referência do BAI após a venda da sua participação de 8,5%

ESTRUTURA ACCIONISTA DO BAI (ANTES DA OPV)



Fonte: BAI.

ESTRUTURA ACCIONISTA DO BAI (DEPOIS DA OPV)



Fonte: BAI.

A tabela abaixo faz um resumo da actividade de mercado destas acções do BAI durante todos os meses desde que foram admitidas à negociação em Junho de 2022. A tabela inclui dados sobre o número total de acções negociadas cada mês, juntamente com o preço médio de fecho da sessão, e o volume negociado dessas acções (em AKZ e US\$). A tabela também inclui a capitalização bolsista média de 100% do banco a cada mês (em AKZ e US\$). A página seguinte inclui dados sobre estes indicadores, mas numa base diária sempre que estas acções foram negociadas na bolsa de valores. De notar que em algumas sessões não houve negociação de qualquer acção.

A tabela abaixo faz um resumo da actividade de mercado das acções do BAI

BAI	Mercado de Bolsa de Acções					
	Acções Negociadas	Preço Fecho Médio (AKZ)	Volume Transaccionado		Capitalização Bolsista	
			AKZ	US\$	AKZ	US\$
Junho 2022	974	22 564	20 572 492	47 774	438 878 135 714	1 019 167 849
Julho 2022	8	25 977	189 000	439	505 255 428 571	1 174 013 348
Agosto 2022	22	28 727	746 400	1 737	558 745 454 545	1 300 584 609
Setembro 2022	95	40 105	4 395 400	10 210	780 037 619 048	1 811 849 900
Outubro 2022	100 994	46 698	3 507 332 330	7 764 910	908 268 690 476	2 010 823 110
Novembro 2022	81 054	31 455	2 575 531 793	5 141 808	611 799 750 000	1 221 400 978
Dezembro 2022	54 372	28 373	1 543 386 580	3 059 458	551 849 545 455	1 093 932 462
Janeiro 2023	1 581	28 398	44 859 800	89 043	552 335 795 455	1 096 337 235
Fevereiro 2023	664	29 771	19 764 975	39 207	579 042 708 333	1 148 634 452
Jun 2022 - Fev 2023:						
Total	239 764	-	7 716 778 770	16 154 587	-	-
Média (mensal)	26 640	31 341	857 419 863	1 794 954	609 579 236 400	1 319 638 216
Máximo	100 994	46 698	3 507 332 330	7 764 910	908 268 690 476	2 010 823 110
Mínimo	8	22 564	189 000	439	438 878 135 714	1 019 167 849

Fontes: BODIVA e Eaglestone.

Os dados da BODIVA mostram que o período onde se registou uma maior negociação destas acções foi claramente os últimos três meses de 2022, sendo que Outubro foi o mês em que os investidores foram mais activos na negociação e em que o preço médio de fecho (e, portanto, a capitalização bolsista do banco) foi o mais alto. Por outro lado, os investidores negociaram apenas 8 acções durante todo o mês de Julho de 2022.

Os investidores estiveram mais activos na negociação das acções no BAI no último trimestre de 2022

Os investidores estiveram mais activos na negociação das acções do BAI nos últimos meses de 2022 porque o banco anunciou que estava a vender 972.500 acções de próprias (equivalentes a 5% do seu capital social) e que essas acções estariam disponíveis na bolsa angolana entre 24 de Outubro e 30 de Dezembro. O preço destas acções situou-se nos 34.800 kwanzas, representando um desconto de 20% em relação ao preço de fecho da sessão de mercado anterior.

Isto deveu-se à venda de 5% de acções próprias do BAI entre 24 de Outubro e 30 de Dezembro

No geral, um total de 239.764 acções foram negociadas pelos investidores no período entre Junho de 2022 e Fevereiro de 2023. Isso corresponde a apenas 12,3% das 1.945.000 acções admitidas na BODIVA. Além disso, o volume total negociado neste período atingiu 7.716.778.770 kwanzas, o que representa apenas 16,1 milhões de dólares.

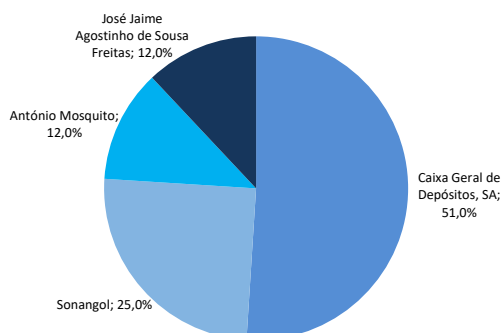
Um total de 239.764 acções foram negociadas pelos investidores entre Junho de 2022 e Fevereiro de 2023

Banco Caixa Geral Angola (BCGA)

A Caixa Geral de Depósitos manteve inalterada a sua participação de 51% no BCGA após a OPV da participação de 25% da Sonangol no banco, enquanto os accionistas angolanos (José Jaime Agostinho de Sousa Freitas e António Mosquito) aumentaram as suas participações no banco de 12% para 19,5% cada um. A participação restante de 10% é agora detida por outros accionistas (não identificados).

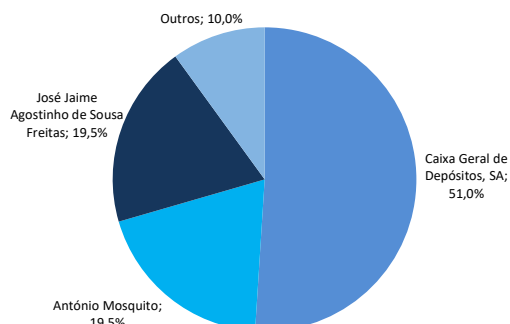
Os accionistas angolanos aumentaram a sua participação no BCGA para 19,5% cada um

ESTRUTURA ACCIONISTA DO BCGA (ANTES DA OPV)



Fonte: BCGA.

ESTRUTURA ACCIONISTA DO BCGA (DEPOIS DA OPV)



Fonte: BCGA.

Dados do BODIVA mostram que o mês mais movimentado de negociação de acções do BCGA foi o primeiro mês em que essas acções foram à bolsa (Outubro de 2022), com um total de 17.889 acções negociadas no período. O volume total negociado durante o mês atingiu 257.876.221 kwanzas, equivalente a 570.914 dólares. Por outro lado, os investidores só negociaram 691 acções do BCGA em Janeiro de 2023.

O mês mais movimentado de negociação de acções do BCGA foi Outubro de 2022, o primeiro mês em que estas acções foram negociadas na BODIVA

No geral, um total de 31.496 acções do BCGA foram negociadas por investidores no período entre Outubro de 2022 e Fevereiro de 2023. Isto corresponde a apenas 1,6% das 1.936.655 acções que foram disponibilizadas ao público em geral e admitidas na bolsa. Além disso, o volume total negociado durante este período atingiu 431.178.710 kwanzas, o que equivale a 915.595 dólares à taxa de câmbio média de cada mês.

Apenas 1,6% das acções disponibilizadas ao público em geral foram negociadas entre Outubro de 2022 e Fevereiro de 2023

BCGA	Mercado de Bolsa de Acções					
	Acções Negociadas	Preço Fecho Médio (AKZ)	Volume Transaccionado AKZ	US\$	Capitalização Bolsista AKZ	US\$
Outubro 2022	17 889	14 852	257 876 221	570 914	297 046 666 667	657 633 923
Novembro 2022	4 822	14 963	77 299 753	154 322	299 269 230 769	597 463 028
Dezembro 2022	5 582	11 258	63 988 926	126 845	225 168 000 000	446 350 978
Janeiro 2023	691	10 374	7 092 410	14 078	207 483 333 333	411 835 890
Fevereiro 2023	2 512	9 600	24 921 400	49 436	192 000 000 000	380 866 233
Out 2022 - Fev 2023:						
Total	31 496	-	431 178 710	915 595	-	-
Média (mensal)	6 299	12 209	86 235 742	183 119	244 193 446 154	498 830 010
Máximo	17 889	14 963	257 876 221	570 914	297 046 666 667	657 633 923
Mínimo	691	9 600	7 092 410	14 078	192 000 000 000	380 866 233

Fontes: BODIVA e Eaglestone.

Tal como no BAI, a tabela abaixo inclui uma análise detalhada do desempenho diário das acções do BCGA em termos do número de acções negociadas em cada sessão de mercado, o preço de fecho da sessão (com a variação face à sessão anterior), o volume negociado e a capitalização bolsista no final de cada sessão onde a negociação dessas acções ocorreu.

A tabela abaixo inclui uma análise detalhada do desempenho diário das acções do BCGA

Outubro não foi só o mês mais movimentado em termos do número total de acções do BCGA transaccionadas, mas também viu a negociação dessas acções em todas as 21 sessões de mercado realizadas no mês. Também de salientar o aumento significativo no preço dessas acções durante as primeiras sessões. Isso ajudou a elevar o preço médio de fecho do mês de Outubro para 14.852 kwanzas, o que é quase três vezes o Preço Unitário Final de 5.000 kwanzas que foi anunciado para o público e os colaboradores do banco.

O preço médio das acções do BCGA registaram uma forte subida em Outubro de 2022 face ao Preço Unitário Final da OPV

Como demonstrado na tabela abaixo, o preço médio das acções do BCGA permaneceu estável em Novembro de 2022 (face ao mês anterior), antes de ver uma queda acentuada em Dezembro de 2022 e novas quedas nos dois primeiros meses de 2023.

O preço das acções corrigiu em Novembro de 2022 e nos meses seguintes

BCGA	Mercado de Bolsa de Acções				
	Acções Negociadas	Preço de Fechamento AKZ	Variação	Volume (AKZ)	Capitalização Bolsista (AKZ)
Outubro 2022					
03/10/2022	446	6 000	-	2 676 000	120 000 000 000
04/10/2022	1 000	7 200	20,0%	7 200 000	144 000 000 000
05/10/2022	1 540	8 000	11,1%	12 320 000	160 000 000 000
06/10/2022	867	10 000	25,0%	8 670 000	200 000 000 000
07/10/2022	1 250	12 000	20,0%	15 000 000	240 000 000 000
10/10/2022	916	14 400	20,0%	13 190 400	288 000 000 000
11/10/2022	2 050	16 000	11,1%	32 800 000	320 000 000 000
12/10/2022	1 008	17 000	6,3%	17 136 000	340 000 000 000
13/10/2022	706	17 280	1,6%	12 199 680	345 600 000 000
14/10/2022	1 200	17 000	-1,6%	20 400 000	340 000 000 000
17/10/2022	517	17 000	0,0%	8 789 000	340 000 000 000
18/10/2022	219	17 000	0,0%	3 723 000	340 000 000 000
19/10/2022	350	17 499	2,9%	6 124 650	349 980 000 000
20/10/2022	3 424	17 555	0,3%	57 446 160	351 100 000 000
21/10/2022	87	17 000	-3,2%	1 500 750	340 000 000 000
24/10/2022	29	16 000	-5,9%	478 500	320 000 000 000
25/10/2022	1 221	17 575	9,8%	20 497 538	351 500 000 000
26/10/2022	298	17 000	-3,3%	5 065 999	340 000 000 000
27/10/2022	287	16 990	-0,1%	4 877 565	339 800 000 000
28/10/2022	74	16 700	-1,7%	1 240 980	334 000 000 000
31/10/2022	400	16 700	0,0%	6 540 000	334 000 000 000
Total/Média*	17 889	14 852	-	257 876 221	297 046 666 667
Novembro 2022					
01/11/2022	30	16 000	-4,2%	480 000	320 000 000 000
03/11/2022	1 558	16 800	5,0%	26 095 086	336 000 000 000
04/11/2022	1 337	16 800	0,0%	22 461 600	336 000 000 000
09/11/2022	595	15 895	-5,4%	9 457 525	317 900 000 000
10/11/2022	6	15 700	-1,2%	94 200	314 000 000 000
15/11/2022	3	15 050	-4,1%	45 150	301 000 000 000
18/11/2022	500	15 000	-0,3%	7 449 800	300 000 000 000
21/11/2022	2	14 200	-5,3%	28 400	284 000 000 000
22/11/2022	440	14 200	0,0%	6 237 999	284 000 000 000
23/11/2022	104	14 000	-1,4%	1 465 238	280 000 000 000
24/11/2022	100	14 000	0,0%	1 505 000	280 000 000 000
25/11/2022	50	13 980	-0,1%	699 050	279 600 000 000
30/11/2022	97	12 900	-7,7%	1 280 705	258 000 000 000
Total/Média*	4 822	14 963	0,7%	77 299 753	299 269 230 769
Dezembro 2022					
01/12/2022	250	12 890	-0,1%	3 222 500	257 800 000 000
06/12/2022	7	11 998	-6,9%	83 986	239 960 000 000
07/12/2022	62	11 500	-4,2%	759 500	230 000 000 000
08/12/2022	200	11 498	0,0%	2 249 800	229 960 000 000
09/12/2022	253	11 000	-4,3%	2 947 450	220 000 000 000
13/12/2022	18	11 000	0,0%	198 000	220 000 000 000
14/12/2022	220	11 000	0,0%	2 420 000	220 000 000 000
15/12/2022	3 816	12 000	9,1%	43 884 000	240 000 000 000
16/12/2022	300	11 000	-8,3%	3 300 000	220 000 000 000
20/12/2022	29	11 000	0,0%	333 500	220 000 000 000
21/12/2022	105	10 500	-4,5%	1 128 750	210 000 000 000
22/12/2022	100	11 000	4,8%	1 075 000	220 000 000 000
27/12/2022	2	10 995	0,0%	21 990	219 900 000 000
28/12/2022	13	10 500	-4,5%	139 718	210 000 000 000
30/12/2022	207	10 995	4,7%	2 224 733	219 900 000 000
Total/Média*	5 582	11 258	-24,8%	63 988 926	225 168 000 000

BCGA	Mercado de Bolsa de Acções				
	Acções Negociadas	Preço de Fechamento AKZ	Variação	Volume (AKZ)	Capitalização Bolsista (AKZ)
Janeiro 2023					
02/01/2023	10	11 000	0,0%	110 000	220 000 000 000
03/01/2023	10	11 000	0,0%	110 000	220 000 000 000
04/01/2023	13	10 495	-4,6%	136 435	209 900 000 000
06/01/2023	5	10 495	0,0%	52 475	209 900 000 000
10/01/2023	200	10 500	0,0%	2 099 500	210 000 000 000
11/01/2023	61	10 500	0,0%	640 500	210 000 000 000
16/01/2023	47	10 500	0,0%	493 500	210 000 000 000
17/01/2023	100	10 000	-4,8%	1 000 000	200 000 000 000
23/01/2023	3	10 000	0,0%	30 000	200 000 000 000
25/01/2023	20	10 000	0,0%	200 000	200 000 000 000
26/01/2023	200	10 000	0,0%	2 000 000	200 000 000 000
30/01/2023	22	10 000	0,0%	220 000	200 000 000 000
Total/Média*	691	10 374	-7,9%	7 092 410	207 483 333 333
Fevereiro 2023					
01/02/2023	4	9 750	-2,5%	39 000	195 000 000 000
02/02/2023	42	9 750	0,0%	409 500	195 000 000 000
03/02/2023	47	9 750	0,0%	458 250	195 000 000 000
07/02/2023	155	9 750	0,0%	1 503 500	195 000 000 000
08/02/2023	1	9 850	1,0%	9 850	197 000 000 000
09/02/2023	10	9 000	-8,6%	90 000	180 000 000 000
10/02/2023	8	9 000	0,0%	72 000	180 000 000 000
13/02/2023	69	9 000	0,0%	621 000	180 000 000 000
16/02/2023	29	9 900	10,0%	287 100	198 000 000 000
22/02/2023	1 616	9 000	-9,1%	16 142 000	180 000 000 000
23/02/2023	11	9 950	10,6%	109 450	199 000 000 000
24/02/2023	110	10 000	0,5%	1 090 000	200 000 000 000
27/02/2023	410	10 100	1,0%	4 089 750	202 000 000 000
Total/Média*	2 512	9 600	-7,5%	24 921 400	192 000 000 000

* Total de Acções Negociadas e Volume Total; Preço Médio de Fechamento e Capitalização Bolsista Média.

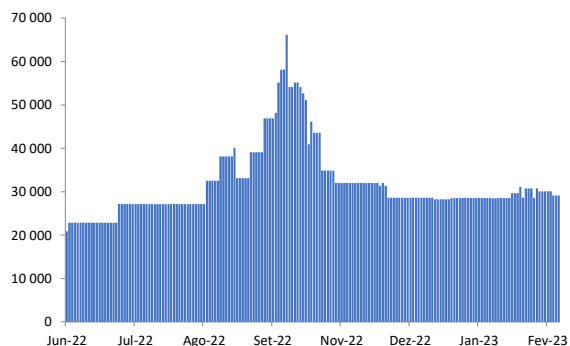
Fontes: BODIVA e Eaglestone.

* Total de Acções Negociadas e Volume Total; Preço Médio de Fechamento e Capitalização Bolsista Média.

Fontes: BODIVA e Eaglestone.

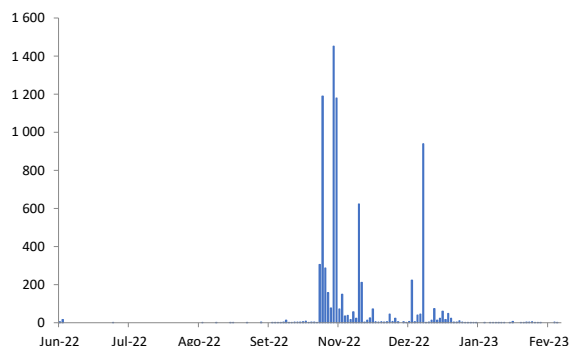
ANEXO - GRÁFICOS

PREÇO DE FECHO DAS ACÇÕES DO BAI NA BODIVA (AKZ)



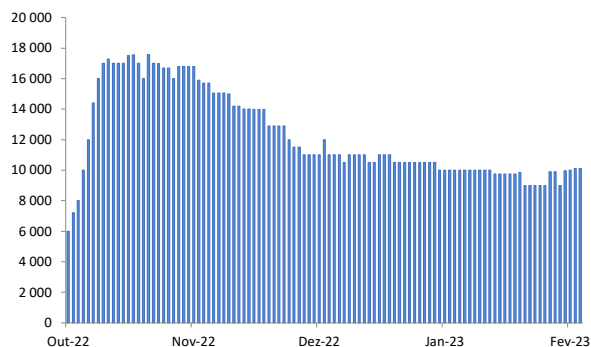
Fonte: BODIVA.

VOLUME NEGOCIADO DAS ACÇÕES DO BAI (AKZ MILHÕES)



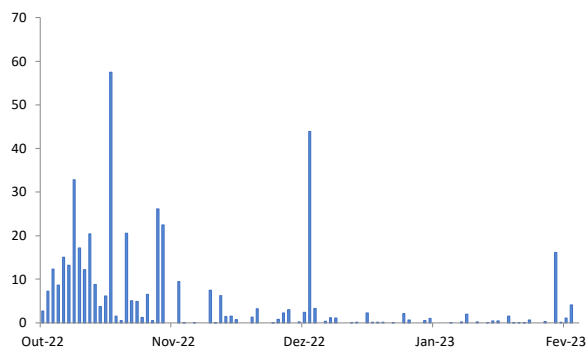
Fonte: BODIVA.

PREÇO DE FECHO DAS ACÇÕES DO BCGA NA BODIVA (AKZ)



Fonte: BODIVA.

VOLUME NEGOCIADO DAS ACÇÕES BCGA (AKZ MILHÕES)



Fonte: BODIVA.

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