ECONOMIC BRIEFING · CTA

Dinâmicas do Mercado de Capitais

Evolução do mercado bolsista · III Trimestre de 2026

Alcino Michaque
Administrador Executivo da Bolsa de Valores de Moçambique

Maputo, 18 de Novembro de 2026 · Glória Hotel

BOLSA DE VALORES DE MOÇAMBIQUE



Empresa Certificada NM ISO 9001

© 2026 BVM. Direitos reservados. · Mod.075.02

Agenda

01

Enquadramento macroeconómico

Contexto internacional e nacional

02

Dinamização do mercado bolsista

Contexto global e III trimestre de 2026

03

Avaliação dos principais indicadores de bolsa

Capitalização, volume de negócios e liquidez

04

Comportamento dos valores mobiliários cotados

Cotações das acções no trimestre

05

Perspectivas e considerações finais

Informação relevante e síntese

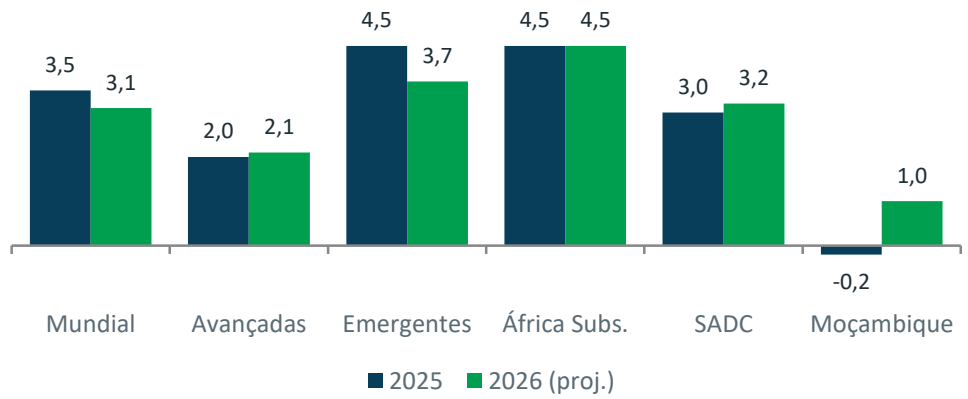
Contexto internacional: crescimento e inflação

Quadro 1 – PIB real e inflação média, 2025 e projecção para 2026

Economia ou grupo	PIB 2025	PIB 2026 (proj.)	Inflação média 2025 (%)	Inflação média 2026 (proj., %)
Mundial	**3,5**	**3,1**	**4,1**	**4,7**
Economias avançadas	**2,0**	**2,1**	**2,5**	**3,1**
Estados Unidos	2,3	2,3	2,7	3,6
Zona Euro	1,2	1,1	2,1	3,1
Economias emergentes e em desenvolvimento	**4,5**	**3,7**	**5,2**	**5,7**
China	5,0	4,5	0,05	1,0
Índia	7,8	7,0	2,0	5,0
África Subsaariana	**4,5**	**4,5**	**12,6**	**8,6**
Nigéria	4,0	4,2	23,0	15,6
África do Sul	1,1	1,0	3,2	4,4
SADC (média simples, 14 países, sem Zimbabwe)	**3,0**	**3,2**	**7,6**	**6,5**
Moçambique	**–0,2**	**1,0**	**4,4**	**5,6**

Fonte: FMI, WEO, Outubro de 2026

Gráfico 1 – Crescimento do PIB real (%)



3,1% **Mundo em 2026**

Desacelera de 3,5% em 2025 (−0,4 pp).

3,7% **Emergentes e em desenvolvimento**

Abaixo de 4,5% em 2025; inflação sobe de 5,2% para 5,7%. Avançadas: 2,0% para 2,1%.

4,5% **África Subsaariana**

Crescimento mantém-se; inflação recua de 12,6% para 8,6%.

1,0% **Moçambique**

Recupera de −0,2% em 2025 (+1,2 pp); abaixo das médias mundial, da África Subsaariana e da SADC (3,2%).

Segundo o balanço do III Trimestre do PESOE

Contexto nacional: principais indicadores

Quadro 2 – Desempenho dos principais indicadores macroeconómicos

Descrição	Realização III Trim. 2025	Plano 2026	Realização III Trim. 2026	Grau real. (%)	Variação (%)
Taxa de crescimento do PIB real – II trimestre (%)	−2,4	0,6	1,7		
Taxa de inflação média (%)	4,1	3,7	5,1		
Inflação acumulada (%)	2,0		5,0		
RIB (meses de cobertura de importações)	5,60	4,40	4,80		
Taxa de câmbio (MT/USD)	63,88	63,90	63,95		
Taxa de câmbio (MT/RAND)	3,77	3,66	3,95		
Exportações (milhões de USD)	5.705,08	8.436,00	5.539,75	65,7	−2,9
Importações (milhões de USD)	6.708,67	9.549,00	6.772,96	70,9	1,0
Receita do Estado (milhões de MT)	263.872,40	406.969,40	291.107,80	71,5	10,3
Despesa do Estado (milhões de MT)	314.264,30	520.634,20	292.184,40	55,1	−7,0

Fonte: INE, MF, Banco de Moçambique, Setembro de 2026

Inflação média

5,1%

Acima da meta anual de 3,7%; inflação acumulada de 5,0%.

Reservas internacionais (RIB)

4,8 meses

USD 3.428,1 milhões a 30.09.2026; acima da meta de 4,4 meses de importações, excluindo grandes projectos.

Taxa de câmbio

63,95 MT/USD

Metical relativamente estável face ao dólar norte-americano.

Exportações de bens

USD 5.539,75 M

Variação de −2,9% face ao período homólogo.

Contexto global – Junho de 2026

Gráfico 2 – Capitalização bolsista regional

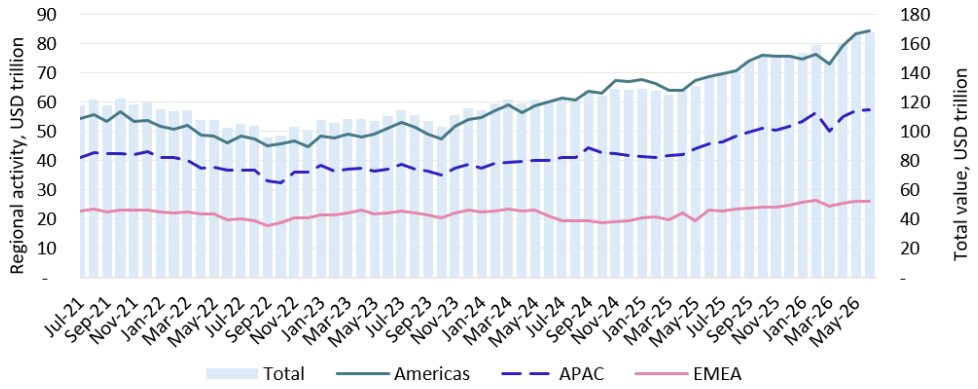


Gráfico 3 – Número de IPO por região

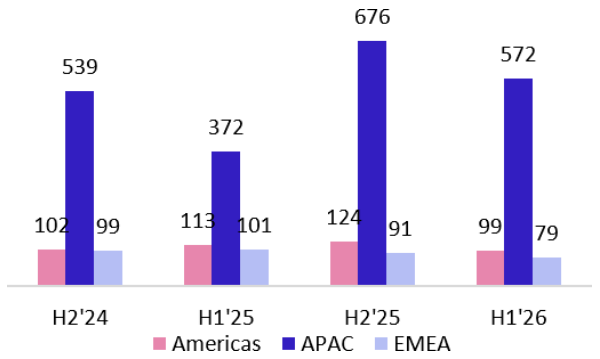
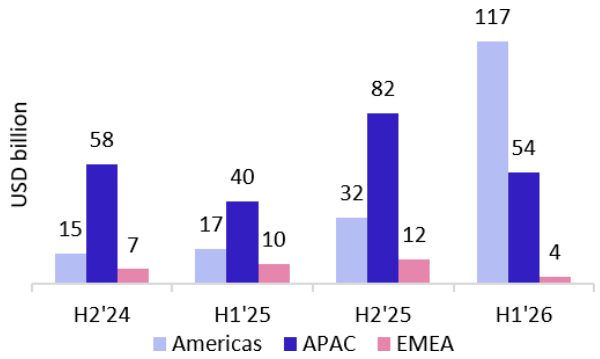


Gráfico 4 – Capital mobilizado por IPO, por região



+38,3%

Capital captado através de IPO

Aumento expressivo face ao segundo semestre de 2025.

+163,7%

Face ao primeiro semestre de 2025

Impulsionado pelas Américas e pela Ásia-Pacífico (APAC); a região EMEA (Europa, Médio Oriente e África) registou uma queda de 63,1%.

USD 231,8 M

Valor médio por IPO (+64,2%)

Américas com o maior valor médio dos últimos cinco anos (USD 1,18 mil milhões); EMEA com o menor do período (USD 45,2 milhões).

Mercado bolsista no III Trimestre de 2026

Quadro 3 – Indicadores bolsistas, 30 de Junho e 30 de Setembro de 2026

Indicadores bolsistas 2026	30 de Junho	30 de Setembro	Variação
Capitalização bolsista (milhões de MT)	234.950,41	244.791,10	▲ 4,2%
Capitalização bolsista (milhões de USD)	3.640,95	3.792,88	
Capitalização bolsista / PIB real 2024	21,3%	22,2%	▲ 0,9 pp
Volume de negócios (milhões de MT)	3.739,36	5.650,50	▲ 51,1%
Índice de liquidez (turnover)	1,6%	2,3%	▲ 45,0%

Fonte: BC – BVM

Volume de negócios e liquidez cresceram a um ritmo superior ao da dimensão do mercado, sinalizando uma melhoria da actividade no mercado secundário.

+4,2%

Capitalização bolsista
Atingiu 244.791,10 milhões de MT no final de Setembro.

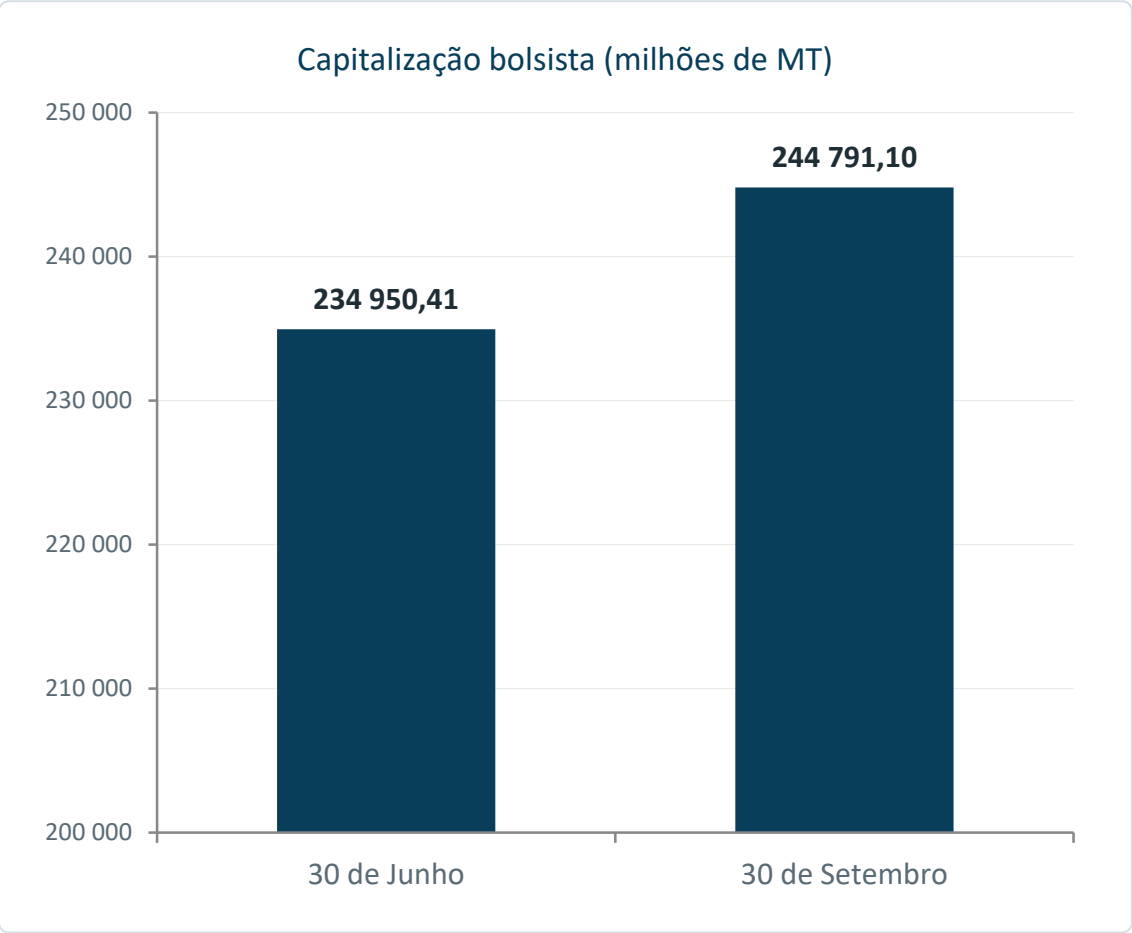
+51,1%

Volume de negócios
Aumento significativo do segundo para o terceiro trimestre.

+45,0%

Índice de liquidez
Melhoria do índice, que se situou em 2,3%.

Capitalização bolsista



Fonte: BC – BVM

+4,2%

Crescimento da capitalização bolsista no terceiro trimestre de 2026

+9.840,69 milhões de MT

De 234.950,41 milhões de MT, em Junho, para 244.791,10 milhões de MT, em Setembro.

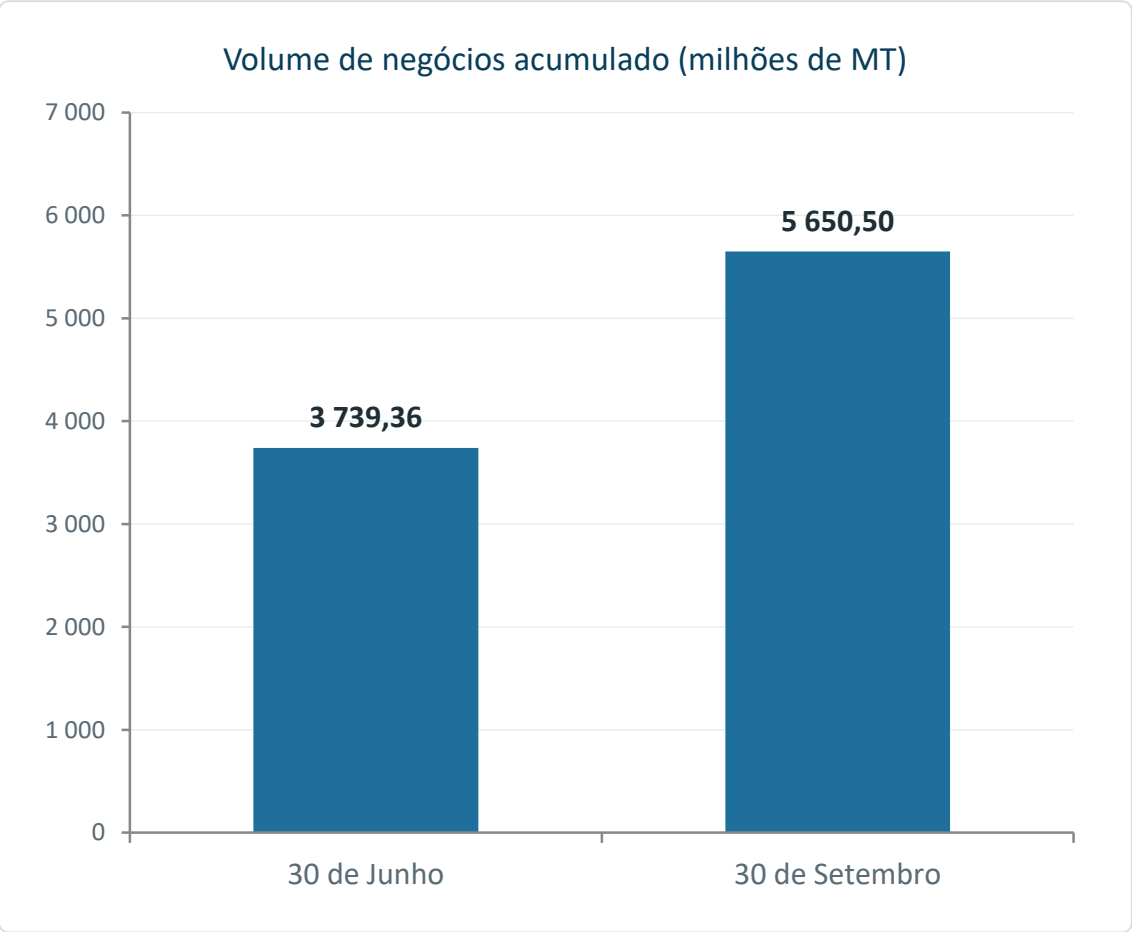
Nove Obrigações do Tesouro admitidas

Reforço do segmento obrigacionista e alargamento dos valores mobiliários disponíveis no mercado.

Valorização da CMH

A subida do preço da CMH no período reforçou o crescimento do indicador.

Volume de negócios



Fonte: BC – BVM

+51,1%

Crescimento do volume de negócios acumulado entre Junho e Setembro

1.911,14 milhões de MT no trimestre

Volume gerado entre Julho e Setembro: de 3.739,36 para 5.650,50 milhões de MT acumulados.

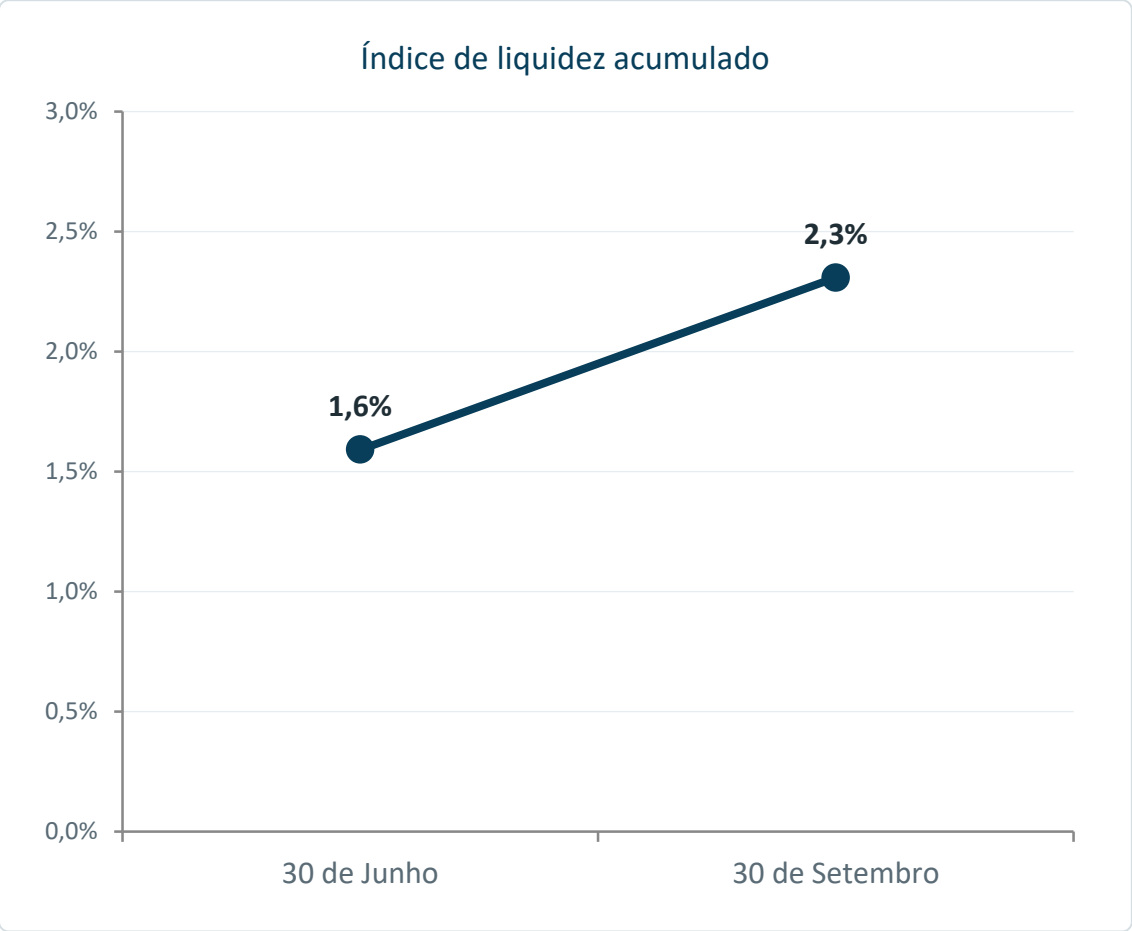
33,8% do volume acumulado

Peso do terceiro trimestre no volume acumulado até Setembro de 2026.

Aceleração face ao trimestre anterior

Aceleração efectiva do volume de negócios, evidenciando maior dinamismo do mercado secundário.

Índice de liquidez



Fonte: BC – BVM

+45,0%

Crescimento relativo do índice de liquidez acumulado no terceiro trimestre

+0,7 pontos percentuais

De 1,6%, a 30 de Junho, para 2,3%, a 30 de Setembro (índice acumulado).

Cerca de 0,8% no trimestre

Volume negociado entre Julho e Setembro face à capitalização bolsista média do período.

Liquidez ainda por aprofundar

A negociação efectiva do trimestre representou uma proporção relativamente reduzida da dimensão média do mercado.

Evolução das cotações no III Trimestre de 2026

Quadro 4 – Preço das acções, 30 de Junho e 30 de Setembro de 2026

Empresa	Preço a 30 de Junho	Preço a 30 de Setembro	Variação (%)
HCB	3,00	3,00	► 0,0%
CDM	79,99	79,00	▼ −1,2%
EMOSE	15,00	14,00	▼ −6,7%
CMH	3.950,00	5.000,00	▲ +26,6%
TROP	102,00	90,12	▼ −11,6%

Fonte: BC – BVM

1 valorização

1 sem alteração

3 desvalorizações

Desempenho heterogéneo
Valorização concentrada na CMH, em contraste com as desvalorizações observadas em três empresas.

Ganhos não generalizados
As perdas da TROP e da EMOSE mostram que o desempenho favorável dos indicadores agregados não foi acompanhado por uma valorização generalizada das acções.

Crescimento apoiado nas obrigações
O aumento de 4,2% da capitalização bolsista esteve associado, em parte, ao alargamento do segmento obrigacionista.

Informação relevante do mercado bolsista

Registo

45

títulos registados de Janeiro a 06.11.2026

0 novos títulos registados de 02 a 06.11.2026

Investidores / titulares

28.617

titulares registados, em termos cumulativos, até 06.11.2026

+21 novos titulares registados de 02 a 06.11.2026

Liquidação

135

operações liquidadas de 02 a 06.11.2026

Considerações finais

A análise do terceiro trimestre de 2026 permite destacar quatro aspectos fundamentais:

1 Expansão do mercado — +4,2%

A capitalização bolsista cresceu 4,2%, reflectindo o aumento da dimensão do mercado, influenciado também pela admissão de nove Obrigações do Tesouro.

2 Dinamização da actividade bolsista — +51,1%

O volume de negócios acumulado aumentou 51,1%; o volume realizado no terceiro trimestre superou em 73,1% o do trimestre anterior.

3 Melhoria da liquidez — 2,3%

O índice de liquidez acumulado evoluiu de 1,6% para 2,3%, embora persistam desafios quanto ao aprofundamento da liquidez.

4 Comportamento diferenciado dos títulos — +26,6%

Evolução heterogénea do mercado accionista: a CMH registou a maior valorização (+26,6%) e a TROP a maior desvalorização (−11,6%).

Obrigado!

Alcino Michaque
Administrador Executivo da Bolsa de Valores de Moçambique



Empresa Certificada NM ISO 9001