



*BOLSA DE VALORES DE MOÇAMBIQUE*

# **Relatório do Desempenho do Mercado Bolsista do 1º Semestre 2019**

## **Stock Market Performance Report 1<sup>st</sup> Semester, 2019**

Maputo, Junho 2019



Salim Cipton Valá  
PCA da BVM

# PROPOSTA DE MENSAGEM DO PCA

## CEO Message Proposal

As Projeções dos indicadores macroeconómicos veiculados pelo Banco Mundial no primeiro semestre de 2019, na sua publicação *“Africa Economic Outlook, Março de 2019”* perspectiva um crescimento do Produto Interno Bruto de Moçambique em 4.5% em 2019 e 5.0% em 2020, impulsionado pela agricultura, que continua a recuperar da seca regional de 2015-16, e indústria extractivas, com as exportações de carvão continuando a expandir. Há também perspectivas brilhantes de aumento no investimento directo estrangeiro em megaprojetos relacionados ao gás na Bacia do Rovuma em 2019.

Note-se que as economias africanas estão em crescimento, principalmente a África Oriental que deverá atingir um crescimento de 5.9% em 2019 e 6.1% em 2020.

As principais praças financeiras do mundo como as Bolsas de Londres, New York, Hong Kong, Xangai, Tokyo, ou a Bolsa de Johannesburg (JSE), estão associadas a economias onde a base do sistema financeiro é o mercado de capitais (em oposição às economias assentes no sistema bancário), decorren-

The World Bank macroeconomic indicators forecasts for the first half of 2019, reported in its publication *“Africa Economic Outlook, March 2019”* expects a growth of Mozambique's Gross Domestic Product by 4.5% in 2019 and 5.0% in 2020, driven by agriculture, which continues to recover from the 2015-16 regional drought, and extractive industry, with coal exports continuing to expand. There are also bright prospects for increased foreign direct investment in gas related megaprojects in the Rovuma Basin by 2019.

It should be noted that, African economies are growing, especially East Africa, which is expected to achieve a growth of 5.9% by 2019 and 6.1% by 2020.

The world's major financial markets such as the London, New York, Hong Kong, Shanghai, Tokyo or Johannesburg Stock Exchanges are associated with economies where the financial system is based on the capital market (as opposed to economies based on the banking system), due to the in-

te da influência de países anglo-saxónicos, países com tradição de mercado de capitais muito forte.

Os indicadores do Banco Mundial relativos ao desenvolvimento dos mercados bolsistas (ano 2018), colocam estas praças financeiras (Hong Kong, África do Sul, Suíça, Singapura Estados Unidos, Canadá, Malásia, entre outras) no rol dos países considerados como de “*High Income*”, cujos mercados de capitais agregados têm 2 vezes o número de empresas cotadas (27.072), 4 vezes a capitalização bolsista (\$62.103 biliões) e 6 vezes o volume de negócios (\$86.447 USD biliões), comparativamente a todas as outras bolsas de valores de países de menor nível de rendimento.

É importante referir também, que ao nível nacional o PES 2019 definiu como principais objectivos macroeconómicos para além do crescimento do PIB em 4.7%, manter a taxa de inflação média anual em cerca de 6.5%, alcançar o valor de 5.160 milhões de USD em exportações de bens e constituir reservas internacionais líquidas de cerca de 3.100 milhões de USD, suficientes para cobrir 6 meses de importações de bens e serviços não factoriais.

fluence of Anglo-Saxon countries, countries with a very strong capital market tradition.

World Bank indicators related to stock market development (year 2018) place these financial markets (Hong Kong, South Africa, Switzerland, Singapore, United States, Canada, Malaysia, among others) in the list of countries considered “*High Income*”, whose aggregate capital markets have twice the number of listed companies (27.072), 4 times the market capitalization (62.103 billion US\$) and 6 times the turnover (86.447 billion US\$), compared to all other stock exchanges from lower income countries.

It is also important to note that, at national level, in addition to GDP growth at 4.7%, PES 2019 has set the following main macroeconomic objectives: to maintain the annual average inflation rate at about 6.5%, to reach 5.160 million US\$ in exports of goods, to create international net reserves of about 3.100 million US\$, sufficient to cover 6 months of imports of non-factor goods and services.

A economia cresceu 2.5% no 1º Trimestre de 2019, o Produto Interno Bruto a preços de mercado (PIBpm) apresentou uma variação positiva de 2.5% no 1º Trimestre de 2019 comparado ao mesmo período do ano anterior, contudo, houve uma desaceleração da economia em 1.2 pontos percentuais, quando analisado o crescimento de 3.7% do PIB no 1º Trimestre de 2018 (INE, Contas Nacionais de Moçambique, I Trimestre 2019).

As linhas de orientação que nortearam a implementação das atividades da BVM no 1º Semestre de 2019 procuraram delinear as iniciativas estratégicas enquanto respostas apropriadas aos desafios da instituição, com a finalidade de dinamizar o mercado de capitais em particular, e o sistema financeiro como um todo. Esta responsabilidade está patente na evidência dos grandes números que mostram o desempenho da instituição ao longo do semestre: A capitalização Bolsista de 98.835,36 milhões de meticais, o volume de negócios de 2.003 milhões de meticais, oito (8) empresas cotadas, e o registo de cinquenta e oito (58) títulos.

The economy grew 2.5% in the 1<sup>st</sup> Quarter of 2019, the Gross Domestic Product at market prices (GDPmp) presented a positive variation of 2.5% in the 1<sup>st</sup> Quarter of 2019 compared to the same period of the previous year; however, there was a slowdown of the economy in 1.2 percentage points when analysing the 3.7% GDP growth in the 1<sup>st</sup> Quarter of 2018 (INE, *Contas Nacionais de Moçambique, I Trimestre 2019*).

The guidelines that directed the implementation of BVM's activities in the 1<sup>st</sup> Semester of 2019 sought to outline the strategic initiatives as appropriate responses to the institution's challenges, with a view to boosting the capital market in particular, and the financial system as a whole. This responsibility is evidenced by the large numbers that show the institution's performance during the semester, namely: the market capitalization of 98.835,36 million MT, the value of trades of 2.003 million MT, eight (8) listed companies, and the registration of fifty-eight (58) securities.

No exercício das nossas actividades, optámos por desenvolver os nossos projectos distanciando-nos dos ideais ou convicções individualistas. Dentro de um campo de possibilidades que inclui ideologias e visões diferentes, escolhemos partilhar os riscos da dinamização do mercado de capitais moçambicano através da cooperação, envolvendo os nossos parceiros neste processo.

De um total de duas (2) empresas planificadas para admissão à cotação em Bolsa em 2019, uma (1) foi admitida à cotação em Janeiro, a empresa Arco Investimentos, S.A, que submeteu o seu pedido, junto à Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) por intermediação do Banco Mais, S.A, para admissão à cotação de um total de 240.330 acções ordinárias, nominativas e escriturais, de valor nominal de 100,00 MT cada, representativas da totalidade das suas acções Série B, e de 80.11% do seu capital social, correspondendo a um valor de emissão no montante de 24.033.000,00 MZN (Vinte e Quatro Milhões e Trinta e Três Mil Meticais, representando 50% da realização em relação a meta.

In the course of our activities, we have chosen to develop our projects away from individualistic ideals or beliefs. Within a field of possibilities that includes different ideologies and visions, we chose to share the risks of boosting the Mozambican capital market through cooperation, involving our partners in this process.

Of a total of two (2) companies planned for admission to listing in 2019, one (1) was admitted to listing in January, *Arco Investimentos, S.A*, which submitted its application to the Mozambique Stock Exchange (BVM) through the intermediation of *Banco Mais, S.A*, for the admission to listing of a total of 240.330 ordinary, nominative and book-entry shares, with a nominal value of 100,00 MT each, representing the totality of its Series B shares, and 80.11% of its share capital, corresponding to an issue amount of 24.033.000,00 MT (Twenty-Four Million and Thirty-Three Thousand Meticais), representing 50% of the target achievement.



A Arco Investimentos, S.A, com 24.033.000,00 MZN (Vinte e Quatro Milhões e Trinta e Três Mil Meticais) de capital social, pertencente ao sector terciário da economia (serviços), a semelhança da Touch Publicidades S.A, foi admitida à cotação para o Mercado de Cotações Oficiais (MCO), destinado para grandes empresas.

É evidente nas actividades a preocupação de atrairmos mais empresas para Bolsa. Temos vindo a transmitir a mensagem que queremos ter as empresas mineradoras na BVM, as empresas de telefonia móvel, as concessões empresariais, os bancos e as seguradoras, as empresas públicas e participadas pelo Estado, os grandes projectos florestais e do agro-negócio, entre outras. Enfim, queremos que parte significativa das 100 maiores empresas moçambicanas sejam cotadas na Bolsa. Mas sabemos que esse movimento na direcção da BVM não depende apenas das decisões emocionais dos gestores de topo dessas empresas.

Sendo o dinamismo das Bolsas de Valores um dos termómetros para medir o ambiente de negócios de um país, não se pode olvidar o

*Arco Investimentos, S.A, with 24.033.000.00 MT (Twenty-Four Million and Thirty-Three Thousand Three Thousand Meticais) of share capital, operating in the tertiary sector of the economy (services), similarly to Touch Publicidades S.A, was admitted to listing in the Official Market (MCO), intended for large companies.*

*In our activities, there is a concern to attract more companies to the stock market. We have been conveying the message that we want to have mining companies, mobile companies, business concessions, banks and insurers, public and state-owned enterprises, large forestry and agro-business projects, among others, listed in the Mozambique Stock Exchange (BVM). Finally, we want a significant portion of the 100 largest Mozambican companies to be listed on the stock exchange. But we also know that the listing on BVM is not only dependent on the emotional decisions of the top managers of these companies.*

*Since the dynamism of stock exchanges is one of the thermometers for measuring a country's business environment, the contribution*

contributo de um ambiente económico convidativo, um quadro de incentivos apropriado e um sistema regulamentar favorável ao desenvolvimento do mercado de capitais.

Não pouparemos esforços para a BVM ser uma efectiva plataforma financeira ao dispor das empresas de diferentes dimensões, áreas de actividade e localizadas em distintas geografias do país. Estamos posicionados para acolher empresas turísticas, de produção de bananas, arroz e tabaco, de criação de frangos, de conservação do pescado, de comercialização agrícola, de produção de cimento, de transporte de passageiros, de processamento da castanha de caju e algodão, de produção de alumínio, de extracção e processamento do carvão mineral, areias pesadas e gás natural. Essas empresas localizam-se em todo o país e são elas que fazem mover a roda da economia.

Do ponto de vista de educação financeira, promoção de serviços e produtos da BVM, as acções beneficiaram directamente a 9.616 pessoas, com destaque para os empresários, potenciais investi-

of a good business environment, an appropriate incentive framework and a regulatory system conducive to capital market development cannot be forgotten.

We will spare no effort to ensure that BVM be an effective financial platform available to companies of different sizes, areas of activity and located in different geographies of the country. We are positioned to host companies in the sectors of tourism, banana, rice and tobacco, poultry, fish conservation, agricultural marketing, cement production, passenger transport, cashew nut and cotton processing, aluminium production, extraction and processing of coal, heavy sands and natural gas. These companies are located all over the country and are the ones that move the economy forward.

In terms of financial education, and promotion of BVM's services and products, the actions directly benefited 9.616 persons, with emphasis on entrepreneurs, potential investors, academic community



dores, comunidade académica (estudantes, professores, investigadores) dirigentes e quadros do Estado, jornalistas e outras classes profissionais. A BVM efectuou uma visita a Província de Inhambane, nos Distritos de Massinga, Morrumbene e Vilankulo e as Cidades de Maxixi e Inhambane, e mobilizou a Província, no sentido de se olhar para a BVM como mais uma alternativa de financiamento, e de forma indirecta muitos milhares de pessoas, através da divulgação nos principais órgãos de comunicação social (rádio, televisão, jornais revistas) e ``outdoors`` nas principais avenidas de Maputo.

Apesar dos resultados positivos, temos consciência que persistem desafios de relevo, em especial a necessidade de aumentar mais o número de empresas cotadas em Bolsa, o incremento dos seus principais indicadores de crescimento, nomeadamente a capitalização Bolsista do mercado, o volume de negócios, a liquidez do mercado, número de títulos cotados e registados na CVM, que requerem esforços de todos os intervenientes do mercado para alcançar estes desideratos.

(students, teachers and researchers), government managers and officials, journalists and other professional classes. The BVM paid a visit to Inhambane Province in the Massinga, Morrumbene and Vilankulo Districts and the Cities of Maxixi and Inhambane, where it mobilized the Province to look at the BVM as another funding alternative. On the other hand, indirectly, thousands of people were mobilized through the dissemination of information in the main media (radio, television, magazines) and 'outdoors' on the main avenues of Maputo.

Despite the positive results, we are aware that significant challenges persist, in particular the need to further increase the number of listed companies, the increase in their main growth indicators, namely market capitalization, turnover, market liquidity, number of securities listed and registered with the CVM, which require efforts by all market players to achieve these goals.

O volume de negócios situou-se em 2.003 Milhões de MT, apresentando um crescimento em 22.5%, comparativamente ao período homólogo de 2018 e, em relação a liquidez do mercado (*turnover*), este indicador apresentou uma tendência crescente ao longo do semestre, tendo atingido no mês de Junho o seu pico em 2.03%, mas com uma redução em 0.09 pontos percentuais, quando comparado ao mesmo período de 2018.

Ainda no semestre em referência, a Central de Valores Mobiliários (CVM), efectuou o registo de 14 títulos, dos 20 inicialmente planificados para o ano de 2019, correspondeu a uma realização de 70%, e igualmente foram criadas 307 contas de registo de titularidade, totalizando 7.981 contas existentes.

O ambiente de negócios, condição essencial para que uma empresa seja bem-sucedida, assim como a competitividade, enquanto principal factor das empresas na sua procura pela diferenciação positiva, tem afectado negativamente Moçambique, prejudicando o acesso do País ao financiamento e aos mercados internacionais.

The value of trades was 2.003 million MT, representing an increase by 22.5% when compared to the same period of 2018 and, in relation to market liquidity (*turnover*), this indicator showed an increasing trend throughout the semester, having reached its peak at 2.03%, in June, but with a reduction by 0.09 percentage points over the same period of 2018.

Still in this semester, the Central Securities Depository (CVM) registered 14 securities, out of the 20 initially planned for 2019, corresponding to a degree of achievement of 70%. In addition to that, 307 securities registration accounts were also created, totalling 7.981 existing accounts.

The business environment, an essential condition for a company to succeed, as well as competitiveness, as the main driver of companies in their search for positive differentiation, have negatively affected Mozambique, hampering the country's access to financing and international markets.

Para finalizar, o desempenho do mercado bolsista foi positivo, olhando para o comportamento dos principais indicadores durante o 1º Semestre. Com o posicionamento estratégico da Bolsa de Valores de Moçambique, queremos convidar as grandes empresas e as PMEs a cotarem-se em Bolsa, e para aqueles que ainda não cumprem a globalidade dos requisitos para a sua admissão na BVM, gostaríamos igualmente de referir que estamos aqui, não para as rejeitar, mas para as ajudar a alcançar os necessários requisitos.

Last but not least, the stock market performance was positive, looking at the behaviour of the main indicators during the 1<sup>st</sup> Semester. With the strategic positioning of the Mozambique Stock Exchange, we would like to invite large companies and SMEs to be listed on the stock exchange, and for those who do not yet meet all the requirements for their admission to the BVM, we would also like to mention that we are here, not to reject them, but to help them meet the necessary requirements.

O PCA da BVM  
THE Chairman



Salim Cripton Valá

Maputo, 12 de Março de 2019

# ÍNDICE / Index

LISTA DE ABREVIATURAS .....	
Abbreviations .....	

14

INTRODUÇÃO .....	
Introduction .....	

15

CONCEITOS DE BOLSA.....	
Stock Exchange Concepts.....	

20

Tema: Índice de Bolsa .....	21
Theme: Stock Exchange Index .....	21
Gestão dos Índices .....	29
Index Management .....	29
Vantagens dos Índices .....	30
Advantages of the Indexes .....	30

MERCADO PRIMÁRIO .....	
Primary Market .....	

31

MERCADO SECUNDÁRIO .....	
Secondary Market .....	

34

1. Títulos Cotados.....	35
1. Listed Securities .....	35
2. Admissão de Empresas à Cotação .....	39
2. Admission to Listing of Companies.....	39
3. Número de Transacções .....	47
3. Number of Trades .....	47

4. Capitalização Bolsista.....	50
4. Market Capitalization.....	50
5. Liquidez do Mercado ( <i>Turnover</i> ) .....	53
5. Market Liquidity ( <i>Turnover</i> ) .....	53

DESEMPENHO DA CENTRAL DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	
Final Remarks .....	

55

CONSIDERAÇÕES FINAIS .....	
Final Remarks .....	

59

OPERADORES DE BOLSA (CORRETORES) .....	
Brokers .....	

64

GLOSSÁRIO DOS TERMOS.....	
Glossary .....	

66

REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	
Bibliography .....	

75

FICHA TÉCNICA .....	
Credits .....	

78

INFORMAÇÕES ÚTEIS.....	
Information.....	

80

# LISTA DE ABREVIATURAS

## Abbreviations

---

**BVM** Bolsa de Valores de Moçambique

---

**CDM** Cervejas de Moçambique, S.A.

---

**CETA** Engenharia e Serviços, S.A.

---

**CMH** Companhia Moçambicana de Hidrocarbonetos, S.A.

---

**CVM** Central de Valores Mobiliários

---

**ENH** Empresa Nacional de Hidrocarbonetos

---

**HCB** Hidroeléctrica de Cahora Bassa

---

**ICE** Indicador do Clima Económico

---

**MT** Meticais

---

**SNC** Sistema de Negociação por Chamada

---

**SNR** Sistema de Negociação por Registo

---

**OPA** Oferta Pública de Aquisição

---

**OPS** Oferta Pública de Subscrição

---

**OPT** Oferta Pública de Transacção

---

**OPV** Oferta Pública de Venda

---

---

**BVM** Mozambique Stock Exchange

---

**CDM** Cervejas de Moçambique, S.A.

---

**CETA** Engenharia e Serviços, S.A.

---

**CMH** Companhia Moçambicana de Hidrocarbonetos, S.A.

---

**CVM** Central Securities Depository (CSD)

---

**ENH** Empresa Nacional de Hidrocarbonetos

---

**HCB** Hidroeléctrica de Cahora Bassa

---

**ICE** Indicador do Clima Económico

---

**MT** Metical

---

**SNC** Call System

---

**SNR** Registration System

---

**OPA** Public Acquisition Offering

---

**OPS** Public Subscription Offering

---

**OPT** Public Exchange Offering

---

**OPV** Public Sale Offering

---





*BOLSA DE VALORES DE MOÇAMBIQUE*

**INTRODUÇÃO**  
Introduction

O Relatório de Desempenho do Mercado Bolsista referente ao 1º Semestre de 2019 reporta as actividades desenvolvidas pela Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) ao longo do período em alusão, em cumprimento da sua obrigação de fornecer informação actual e relevante sobre o mercado de capitais. Trata-se, pois, de um documento que expõe o desempenho do mercado bolsista moçambicano.

Neste contexto, o presente relatório de desempenho encontra-se estruturado em nove capítulos, nomeadamente:

- O primeiro capítulo refere-se à introdução, que faz o enquadramento geral do relatório e mostra o contexto económico global e nacional em que as actividades foram desenvolvidas, e as principais tendências do mercado.
- O segundo capítulo apresenta conceitos relacionados com o Mercado de Capitais e a Bolsa de Valores, tendo nesta edição sido escolhido o tema “Índice de Bolsa”, para conhecimento e aprofundamento sobretudo pelas empresas e investidores;

The Stock Market Performance Report for the 1<sup>st</sup> Semester of 2019 reports the activities carried out by the Mozambique Stock Exchange (BVM) throughout the reporting period, in compliance with its obligation to provide updated and relevant capital market information. It is, therefore, a document that shows the performance of the Mozambican stock market.

Thus, this report is divided into nine chapters, namely:

- The first chapter refers to the introduction, which outlines the report and shows the global and national economic context in which the activities were carried out, and the main market trends.
- The second chapter presents concepts related to the Capital Market and the Stock Exchange, and the theme chosen for this edition is “Stock Market Index”, for deepening of this matter by enterprises and investors;

- O terceiro capítulo refere-se à actividade do mercado primário, isto é, os valores mobiliários emitidos até 30 de Junho de 2019;
- O quarto capítulo ilustra a actividade do mercado secundário, fazendo-se alusão à evolução dos principais indicadores de mercado, nomeadamente: (1) número de valores mobiliários cotados; (2) volume de transacções; (3) número de negócios; (4) capitalização bolsista; e, (5) índice de liquidez (*turnover*);
- No quinto e sexto capítulos são apresentados o desempenho da Central de Valores Mobiliários e as Considerações Finais.
- No sétimo, oitavo e nono capítulos são apresentados os Operadores de Bolsa, o Glossário dos Termos utilizados no relatório, e as Referências Bibliográficas dos documentos consultados.

Em termos gerais, a actividade do mercado ao longo do período em análise é ilustrada na tabela a seguir:

- The third chapter deals with the activity of the primary market, making reference to the securities issued and admitted to listing by 30 June 2019;
- The fourth chapter illustrates the activity of the secondary market, alluding to the evolution of the main market indicators, namely: (1) number of listed securities, (2) volume of transactions, (3) number of trades, (4) market capitalization and (5) liquidity ratio (*turnover*);
- The fifth and sixth chapters present the performance of the Central Securities Depository and the Final Remarks.
- In the seventh, eighth and ninth chapters are presented the List of Brokers, the Glossary of Terms used in this report and the Bibliography, respectively.

In general terms, the market activity over the review period is illustrated in the following table:

**Tabela 1. Actividade do Mercado**
**Table 1 - Market Activity**

Valores Mobiliários	Emissões Cotadas/ Listed Securities	Valor das transacções (Milhões de MT)/Transaction (million MZN)	Capitalização Bolsista (Milhões de MT)/Market Capitalization (Million MZN)
Obrigações/Bonds	33	1,636	58,390.4
Obrigações Corporativas/ Corporate Bonds	17	287	5,938.95
Acções/Shares	8	81	34,506.0
Total	58	2.003	98.835

FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019

SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

A actividade do mercado bolsista no 1º Semestre de 2019, representado através da tabela nº 1, apresentou uma tendência crescente observada através do principal indicador “Capitalização Bolsista”, que evoluiu ao passar de 77.180,27 Milhões de MT no 1º Semestre de 2018 para 98.835,36 Milhões de MT no 1º Semestre de 2019, isto é, um crescimento em 28.1%, resultantes dos seguintes fatores:

- Admissão à cotação de oito (8) títulos de Obrigações do Tesouro, com uma quantidade global de 116.640.580, um (1) título de Obrigações Corporativas, com uma quantidade global de 3.000.000 e admissão a cotação de um

The stock market activity in the 1<sup>st</sup> Semester of 2019, presented in Table 1, showed a growing trend observed through its main indicator “Market Capitalization”, which evolved from 77.180,27 million MT in the 1<sup>st</sup> Semester of 2018 to 98.835,36 million MT in the 1<sup>st</sup> Semester of 2019, an increase of 28.1%, due to the following factors:

- Admission to Listing of eight (8) Treasury Bonds with an aggregate amount of 116.640.580, one (1) Corporate Bond with an aggregate amount of 3.000.000 and admission to listing of one (1) company, *Arco Investimento S.A*, with a

(1) empresa, Arco Investimento, com a quantidade global de 240.330 acções.

- Evolução dos preços (cotação) de alguns títulos no mercado.

O volume de negócio situou-se em 2.003 Milhões de MT, representando um crescimento de 22.5%, tendo em conta que o período homólogo de 2018 foi de 1.635,00 Milhões de MT.

total amount of 240.330 shares.

- Price evolution of some listed securities.

The value of trades was 2.003 million MT, representing a growth of 22.5%, when compared to the same period of 2018 which was 1.635,00 million MT.



# **CONCEITOS DE BOLSA**

## Stock Exchange Concepts



## Tema: Índice de Bolsa

As **Bolsas de Valores** são as principais instituições do mercado secundário de acções, como entidades que promovem condições adequadas para a compra e venda de títulos e valores mobiliários (ASSAF NETO, pág. 188, 2010).

Diariamente, são transaccionados títulos de valores mobiliários, e o seu preço no mercado é definido conforme a interacção da demanda e da oferta nele apresentada. Quando maior a demanda por uma acção, maior a influência de sua valorização, ou seja, a alta de seu preço; quanto maior a oferta de acções para venda, maior a tendência de sua desvalorização.

Assim, o comportamento dos investidores influencia no preço das acções, e este comportamento é influenciado pela informação que se têm sobre a empresa à qual a acção está vinculada, ao que se espera de seus negócios, ao desempenho de indicadores da economia, entre outros factores que possam influenciar na sua lucratividade, expansão e crescimento.

## Theme: Stock Exchange Index

**Stock Exchanges** are the main institutions of the secondary stock market, as entities that promote adequate conditions for the purchase and sale of securities. (ASSAF NETO, p. 188, 2010).

Securities are traded daily, and their market price is set according to the interaction between demand and supply presented therein. The greater the demand for a share, the greater the influence of its appreciation, i.e., the higher its price; the greater the offer of shares for sale, the greater the tendency of its depreciation.

Thus, the investor behaviour influences share price, and this behaviour is influenced by information about the company to which the share is linked, what is expected of its business, the performance of economic indicators, among other factors that may influence its profitability, expansion and growth.

Para melhor análise, o mercado dispõe de vários instrumentos, dentre eles os “**números-índices**”, utilizados para observar o comportamento dos preços de um determinado **produto** em relação a **outros negociados no mesmo mercado**.

As comparações elementares feitas com o uso de números-índices giram em torno de **preços e quantidades**. E para o mercado de capitais, os números-índices, chamados de **índices** ou **indicadores**, sinalizam aos agentes que nele negociam as tendências e expectativas, bem como o desempenho contínuo dos activos.

Fortuna (pág. 598, 2004), destaca a análise do movimento do desempenho de acções em relação ao do **índice da bolsa** em que esta é negociada como o primeiro dos principais indicadores directos que influenciam os investidores na compra ou venda de acções.

Sobre esta influência, Körbes (pág. 8, 1997) afirma que sendo este um mercado extremamente volátil pela especulação, com recorrentes ‘*profecias autor realizáveis*’, admite-se que as oscilações das cotações são reflexo do confronto

For better analysis, the market has several instruments, among them the “**index numbers**”, used to observe the price behaviour of a given **product** in relation to **others traded in the same market**.

Elementary comparisons made using index numbers revolve around **prices and quantities**. And for the capital market, index numbers, called **indexes** or **indicators**, give signals to agents who trade trends and expectations, as well as the ongoing performance of assets.

Fortuna (p. 598, 2004) highlights the analysis of share performance movement against the **stock market index** movement where it is traded, as the first of the main direct indicators that influence investors in buying or selling shares.

Concerning this influence, Körbes (p. 8, 1997) states that as this market is extremely volatile by speculation, with recurring ‘*self-fulfilling prophecies*’, it is assumed that price fluctuations are a reflection of the confrontation of investor expectations,



de expectativas dos investidores, em que as oscilações dos índices de mercado apontam as tendências dessas expectativas.

Assaf Neto (pág. 193, 2010) define os **índices** como “*um valor que mede o desempenho médio dos preços de uma suposta carteira de ações, refletindo o comportamento do mercado em determinado intervalo de tempo*”.

Para os analistas, o relevante não é o valor total da carteira, mas as variações do índice em um intervalo de tempo, que quando **positivas**, representam **lucratividade**. Os índices de bolsa funcionam como um indicador antecedente das tendências do mercado, e por meio deles é possível obter uma referência para análise do comportamento de preços individuais de ações, considerando que as cotações destas seguem o fluxo dos mercados.

Sobre a carteira que dá origem ao índice, Assaf (pág.193, 2010) afirma que esta deve ser composta por ações que expressem o mais próximo possível o comportamento do mercado, priorizando as ações mais representativas da Bolsa

in which the fluctuations in market indexes indicate the trends of such expectations.

Assaf Neto (p. 193, 2010) defines **indexes** as “*a value that measures the average price performance of a supposed stock portfolio, reflecting the market behaviour over a given time period*”.

For analysts, what is relevant is not the total value of the portfolio, but the variations of the index over a period of time, which when **positive**, represent **profitability**. Stock market indexes serve as an antecedent indicator of market trends, and through them it is possible to obtain a reference for analysing individual stock price behaviour, considering that the prices follow the flow of the markets.

Regarding the portfolio that gives rise to the index, Assaf (p. 193, 2010) states that it should be composed of shares that express the market behaviour as closely as possible, prioritizing the most representative shares of the Stock

de Valores, a partir do respectivo percentual delas no volume transaccionado no mercado à vista.

A escolha do tema “**Índice de Bolsa**” para o Relatório do Desempenho do Mercado Bolsista referente ao 1º Semestre de 2019, justifica-se pelo facto da Bolsa de Valores de Moçambique (BVM) ter lançado oficialmente no passado dia 24 de Julho, mais uma ferramenta de análise para os investidores e gestores financeiros preverem as tendências do mercado e comparar o retorno sobre o investimento, denominado Índice de Bolsa de Valores de Moçambique “**IBVM**”. Os índices englobam o valor em moeda corrente (MZN) de determinada carteira de valores mobiliários e são actualizados e publicados diariamente na página Web da BVM ([www.bvm.co.mz](http://www.bvm.co.mz)).

O Índice (**IBVM**) é um instrumento de avaliação do desempenho do mercado de bolsista, tomando em conta os títulos cotados na BVM, tendo como objectivo medir o nível de preços ou quantidades de títulos entre dois períodos. A variação do índice espelha a tendência da bolsa - de alta ou de baixa em um determinado momento.

Exchange, based on their percentage in the volume traded on the spot market.

The choice of the “**Stock Market Index**” theme for the Stock Market Performance Report (1<sup>st</sup> Semester of 2019) is justified by the fact that the Mozambique Stock Exchange (BVM) officially launched on 24 July, another Analysis tool for investors and financial managers to predict market trends and compare return on investment, called **Mozambique Stock Exchange Index “IBVM”**. The indexes include the local currency value (MT) of a particular securities portfolio and are updated and published daily on the BVM website ([www.bvm.co.mz](http://www.bvm.co.mz)).

The Index (**IBVM**) is an instrument for assessing stock market performance, taking into account securities listed on the BVM, with the objective of measuring the price level or quantity of securities between two periods. The variation in the index reflects the trend of the stock market - up or down at a given time.



O objectivo do **IBVM** é identificar os títulos mais representativos da bolsa ou de um sector económico da bolsa que atendam as características universais dos títulos cotados. Este princípio de carteiras de títulos representativas (IBVM por amostras), deverá ser implementado sempre que o número de títulos cotados no segmento de acções no global ou por classificação sectorial, o permitirem. A composição do IBVM por amostra, é justificada somente quando um segmento comportar acima de Quinze (15) títulos na categoria acções e a amostra deverá ser representativa sectorialmente na carteira global de títulos cotados na BVM.

Existem vários métodos para calcular os índices, o principal das quais são:

a) *Métodos de ponderação de preços (Índice com base no preço); (i)* calculado com base no preço dos valores mobiliários admitidos a cotação na bolsa. Importa destacar que os valores mobiliários com preços mais altos, terão um maior peso junto do índice em comparação com os valores mobiliários com pre-

The purpose of the **IBVM** is to identify the most representative securities of the stock exchange or an economic sector of the stock exchange that meet the universal characteristics of listed securities. This principle of representative securities portfolios (IBVM by sample) should be implemented whenever the number of securities listed in the share segment or by sectorial classification permits. The composition of the IBVM by sample is justified only when a segment has more than fifteen (15) securities in the share category and the sample should be representative of the sector in the global portfolio of securities listed on the BVM.

There are several methods for calculating indexes, the main of which are as follows:

a) *Price weighting methods (Price-based Index); (i)* calculated based on the price of securities admitted to listing on the stock exchange. It should be noted that higher priced securities will have a greater weight on the index compared to lower priced securities, and **(ii)** over time, the price-based index is adjusted

ços inferiores, e; **(ii)** ao longo do tempo, o índice com base no preço é ajustado de acordo com as mudanças dos preços dos valores mobiliários que pertencem ao índice.

*b) Métodos de ponderação em termos de capitalização de mercado (Índice com base na capitalização bolsista);* **(i)** neste tipo de índices, o peso dos valores mobiliários que compõe a carteira do índice é medido com base na sua capitalização bolsista em relação ao valor global da capitalização bolsista do índice; **(ii)** a capitalização da empresa é o valor total dos valores mobiliários de emissão da empresa, calculado ao preço de mercado; **(iii)** a capitalização bolsista muda de acordo com as flutuações dos preços e, desta forma, pode variar todos os dias e tem a tendência a destacar as empresas com maior valor de capitalização bolsista; **(iv)** ao longo do tempo, o índice com base na ca-

according to changes in the prices of securities belonging to the index.

*b) Market capitalization weighting methods (Market capitalization-based Index);* **(i)** in this type of index, the weight of the securities that make up the index portfolio is measured based on their market capitalization in relation to the overall market capitalization value of the index. **(ii)** company capitalization is the total value of the securities issued by the company, calculated at the market price; **(iii)** market capitalization changes with price fluctuations and thus may vary every day and tends to highlight companies with higher market capitalization value **(iv)** Over time, the market capitalization-based index is adjusted according to changes in the charac-



pitalização bolsista é ajustado de acordo com as mudanças das características dos valores mobiliários que compõem a carteira do índice.

É este princípio de ponderação da capitalização Bolsista, que a BVM usou para a cálculo do IBVM de mercado e de cada segmento.

Os índices calculados pela Bolsa de Valores de Moçambique adoptam a designação inicial **IBVM** (acrónimo de Índice de Bolsa de Valores de Moçambique), formando, no seu conjunto, a família de índices IBVM:

### a) Índice Global de Bolsa de Valores de Moçambique

**IBVM**<sub>Global</sub>

O IBVM Global é o índice geral do mercado de capitais moçambicano, que inclui todas as emissões de títulos (acções e obrigações corporativas e de tesouro) admitidas à negociação no Mercado de Cotações Oficiais e no Segundo Mercado.

O **IBVM Global** analisa a BVM como um todo, reflecte todas as variações que ocorrerem em todos os valores mobiliários (acções, obrigações, papel comercial) cotados na

teristics of the securities that make up the index portfolio.

It is this principle of market capitalization weighting that BVM used to calculate the IBVM for the market and for each segment.

The indexes calculated by the Mozambique Stock Exchange adopt the initial designation **IBVM** (acronym of Mozambique Stock Exchange Index), forming together the IBVM index set, namely:

### a) Mozambique Stock Exchange Global Index

**IBVM**<sub>Global</sub>

IBVM Global is the general index of the Mozambican capital market, which includes all securities issues (shares, corporate & treasury bonds) admitted to trading on the Official and Secondary Markets.

**IBVM Global** analyses the BVM as a whole, reflects all changes that occur in all securities (shares, bonds, commercial paper, etc.) listed on the Mozambique Stock Exchange,

Bolsa de Valores de Moçambique, em todos os mercados bolsistas (cotações oficiais, segundo mercado, ou outros).

Pelo facto de reproduzir a rentabilidade da globalidade dos principais mercados de Bolsa, o IBVM Global é especialmente vocacionado para fins informativos e analíticos.

### **b) Índice de Acções da Bolsa de Valores de Moçambique**

**IBVM**  
*Acções*

Este índice analisa o mercado accionista da BVM, reflectindo todas as variações que ocorrerem em todos os valores mobiliários representativos de acções cotadas na Bolsa de Valores de Moçambique, e que estejam incluídas no IBVM Global.

### **c) Índice de Obrigações da Bolsa de Valores de Moçambique**

**IBVM**  
*Obrigações*

Este índice analisa o mercado obrigacionista da BVM, reflectindo todas as variações que ocorrerem em todos os valores mobiliários representativos de dívida (pública e corporativa) cotadas na Bolsa de Valores de Moçambique, e que estejam incluídas no IBVM Global.

in all stock markets (official quotations, secondary market or other).

Because it reproduces the overall profitability of the main stock markets, IBVM Global is especially geared for informational and analytical purposes.

### **b) Mozambique Stock Exchange Share Index**

**IBVM**  
*Acções*

This index analyses the share market of BVM, reflecting all changes that occur in all securities representing shares listed on the Mozambique Stock Exchange, and included in the IBVM Global.

### **c) Mozambique Stock Exchange Bond Index**

**IBVM**  
*Obrigações*

This index analyses the bond market of BVM, reflecting all changes that occur in all debt securities (public and corporate) listed on the Mozambique Stock Exchange, and included in the IBVM Global.



## Gestão dos Índices

A entidade responsável pelo cálculo dos IBVM é a BVM, e tem a responsabilidade de: **(i)** zelar pelo cumprimento das regras de cálculo dos IBVM, e; **(ii)** actuar como órgão consultivo na interpretação e alteração da metodologia de cálculo.

A BVM é responsável pela gestão diária dos índices, sendo igualmente responsável pelas decisões decorrentes da interpretação das regras de cálculo.

Todas as decisões relacionadas com alterações a estas regras, seja qual for a sua natureza, deverão ser submetidas, pela entidade responsável pelo cálculo (BVM), à apreciação e aprovação do órgão de supervisão (Banco de Moçambique).

A BVM desenvolverá todos os esforços, tendo em conta os poderes que lhe estão atribuídos, para assegurar a exactidão da composição, cálculo, publicação e ajustamentos aos IBVM, de acordo com as regras agora publicadas. A BVM é a entidade detentora dos direitos de propriedade existentes ou que venham a existir sobre o nome, logotipo, composição e método de cálculo dos IBVM.

## Index Management

The entity responsible for the calculation of IBVM is BVM, and it is also responsible for: **(i)** ensuring compliance with the rules for calculation of IBVM, and; **(ii)** acting as an advisory body in the interpretation and modification of the calculation methodology.

BVM is responsible for the daily management of the indexes and is also responsible for decisions resulting from the interpretation of the calculation rules.

All decisions related to changes to these rules, whatever their nature, should be submitted by the calculating entity (BVM) for consideration and approval by the supervisory body (Bank of Mozambique).

BVM will endeavour efforts, taking into account the powers granted to it, to ensure the accuracy of the composition, calculation, publication and adjustments to IBVM, in accordance with the rules now published. BVM is the owner of the property rights that exist or may exist over the name, logo, composition and method of calculation of IBVM.

## Vantagens dos Índices:

- São o espelho do mercado, cuja imagem reflecte cristalinamente o comportamento do mesmo. Quando esta imagem é ofuscada, é porque seu zoom concentra-se demasiadamente sobre as variações de poucos activos, e a sua confiabilidade fica comprometida; e,
- Constituem ferramentas que podem auxiliar os investidores na tomada de decisão sobre o quanto, quando e onde colocar os recursos que tem disponíveis para gerar mais valor.

A vantagem de um índice de base “*Capitalização Bolsista*” é que permite incorporar um vasto número de variáveis com influência significativa no comportamento do índice (a entrada de novos títulos, a exclusão de títulos, as amortizações parciais ou totais dos títulos de dívida, a variação nos preços da negociação, os aumentos ou as reduções de capital social das empresas de títulos cotados, a percentagem (%) das acções da empresa cotada na bolsa, entre outros factores).

## Advantages of the Indexes:

- They are the mirror of the market, whose image clearly reflects its behaviour. When this image is overshadowed, it is because its zoom focuses too much on the variations of a few assets, and its reliability is jeopardized; and
- They are tools that can help investors make decisions about how much, when and where to put the resources they have available to generate more value.

The advantage of a market capitalization-based index is that it allows the incorporation of a large number of variables that have a significant influence on the behaviour of the index (the entry of new securities, the exclusion of securities, the partial or total amortization of debt securities, the change in trading prices, increases or decreases in share capital of listed companies, the percentage (%) of shares of the listed company, among other factors).





# MERCADO PRIMÁRIO

## Primary Market

O Mercado Primário, onde ocorre a emissão e primeira transacção de títulos, processou-se a emissão de oito (8) Obrigações do Tesouro e um (1) título de Obrigações Corporativas.

The Primary Market, where the securities issue and first trade take place, registered eight (8) issues of Treasury Bonds and one (1) issue of Corporate Bonds.

**Tabela nº 2 – Títulos Emitidos – 1º Semestre 2019**

**Table 2 – Issued Securities – 1st Semestre 2019**

Nº	Obrigações de Tesouro e Corporativas / Treasury and Corporate Bonds	Quantidade / Quantify	Último Preço / Last Price	Taxa de Juro Anual / Annual Interest Rate (%)	Capitalização Bolsista / Market Capitalization (MT)
1	OT - 2019 - 2ª Série/2nd Series	20.000.000	100.00	14.00000	2.000.000.000
2	OT - 2019 - 3ª Série/3th Series	20.000.000	100.00	14.00000	2.000.000.000
3	OT - 2019 - 4ª Série/4th Series	13.724.667	100.00	14.00000	1.372.466.700
4	OT - 2019 - 5ª Série/5th Series	19.141.251	100.00	14.00000	1.914.125.100
5	OT - 2019 - 6ª Série/6th Series	12.363.614	100.00	14.00000	1.236.361.400
6	OT - 2019 - 7ª Série/7th Series	3.225.039	99.30	14.00000	320.246.373
7	OT - 2019 - 8ª Série/8th Series	21.691.560	100.00	14.00000	2.169.156.000
8	OT - 2019 - 9ª Série/9th Series	6.494.449	100.00	12.00000	649.444.900
9	BNI 2019 - 1ª Série/1st Serie	3.000.000	100.00	17.00000	300.000.000
<b>Total das Obrigações de Tesouro e Corporativas / Treasury and Corporate Bonds</b>		<b>119.640.580</b>		<b>13.67</b>	<b>11.961.800.473</b>

FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019

SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

No período em referência, o mercado primário contou com a emissão de um total de 9 títulos de dívida (Obrigações do Tesouro e Corporativas) com uma quantidade global de 119.640.580 títulos das quais 116.640.580 são Obrigações do Tesouro e 3.000.000 são de Obrigações Corporativas.

In the reporting period, the primary market issued a total of 9 debt securities (Treasury and Corporate Bonds) with an overall amount of 119.640.580 securities of which 116.640.580 are Treasury Bonds and 3.000.000 are Corporate Bonds.

As Obrigações de Tesouro apresentaram taxas de juro que variavam de 10% a 14% e um período de maturidade de 3 a 5 anos, com um peso de 11,8% na Capitalização Bolsista.

As Obrigações Corporativas apresentam taxas de juro de 17% e um período de maturidade de 3 anos, com um peso de 0.3% na Capitalização Bolsista.

As quantidades globais emitidas de títulos de dívida (Obrigações de Tesouro e Corporativas), durante o 1º Semestre, foram de 119.640.580, representando um crescimento de 60.3%, tendo em conta que o período homólogo de 2018 foi de 74.635.030.

A emissão de Obrigações de Tesouro durante o 1º Semestre, representou um crescimento em 100%, quando comparado ao período homólogo de 2018, isto é, OT's -2019 (2ª a 9ª séries) e para OT's -2018 (2ª a 4ª séries). Já em relação as quantidades de Obrigações Corporativas, em 2019 apenas uma (1) foi admitida à cotação com a quantidade de 3.000.000, enquanto que em 2018, foram três (3) admissões com quantidades de 3.0830.00.

Treasury Bonds were subscribed at interest rates that ranged from 10% to 14% and maturity of 3 to 5 years, with a weight of 11.8% in the Market Capitalization.

Corporate Bonds were subscribed at an interest rate of 17% and a maturity of 3 years, with a weight of 0.3% in the Market Capitalization.

The global quantity of debt securities (Treasury and Corporate Bonds) issued during the 1<sup>st</sup> Semester of 2019 was 119.640.580, representing a growth of 60.3%, while in the same period of 2018 it was 74.635.030.

The issue of Treasury Bonds during the 1<sup>st</sup> Semester of 2019 represented a 100% growth when compared to the same period of 2018, i.e., *Treasury Bonds - 2019 (2<sup>nd</sup> to 9<sup>th</sup> Series) and Treasury Bonds -2018 (2<sup>nd</sup> to 4<sup>th</sup> Series)*. Regarding Corporate Bonds, in 2019 only one (1) was admitted to listing with an amount of 3.000.000; while in 2018, there were three (3) admissions to listing, with an amount of 3.0830.00.



# MERCADO SECUNDÁRIO

## Secondary Market



## 1. Títulos Cotados

No início do ano (Janeiro), estiveram cotados na BVM um total de cinquenta e um (51) títulos, vinte e seis (26) Obrigações de Tesouro, dezasseis (16) Obrigações Corporativas, sete (7) Acções, 1 Título de Papel Comercial e 1 Título de Reembolso).

Durante o período em análise observou-se a entrada de dez (10) novos títulos, decorrentes de admissão à cotação, como se pode observar nas tabelas 3, 4 e 5.

Assistiu-se, também, à amortização de três (3) títulos, nomeadamente título de Obrigações de Tesouro 2016 1ª Série (12.731 Milhões de MT), título de Reembolso 2015 (8.170 Milhões de MT) e Papel Comercial 2018 (470 Milhões de MT). Estes eventos fizeram com que até finais de Junho estivessem cotados na BVM um total de 58 títulos.

## 1. Listed Securities

At the beginning of the year (January), a total of fifty-one (51) securities were listed on BVM, namely: twenty-six (26) Treasury Bonds, sixteen (16) Corporate Bonds, seven (7) Shares, one (1) Commercial Paper and one (1) Public Fund).

There was also the amortization of three (3) securities, namely Treasury Bonds 2016 1<sup>st</sup> Series (12.731 Million MT), Public Fund 2015 (8.170 Million MT) and Commercial Paper 2018 (470 Million MT). These events made that by the end of June a total of 58 securities were listed on BVM.

**Tabela nº 3 – Obrigações do Tesouro  
 Cotados em Bolsa até 30 de Junho de  
 2019**
**Table 3 – Treasury Bonds Listed on the  
 Stock Exchange as at June 2019**

Nº	Obrigações de Tesouro / Treasury Bonds	Quantidade/ Quantity	Último Preço/ Last Price	Taxa de Juro Anual / Annual Interest Rate (%)	Capitalização Bolsista/ Market Capitalization (MT)
1	OT - 2005 - 2ª Série/2nd Series	300.000	5,000	8.00000	1.500.000.000
2	OT - 2015 - 4ª Série/4th Series	5.669.121	100.00	10.12500	566.912.100
3	OT - 2015 - 5ª Série/5th Series	11.920.134	100.00	10.50000	1.192.013.400
4	OT - 2015 - 6ª Série/6th Series	28.101.661	100.00	10.50000	2.810.166.100
5	OT - 2016 - 2ª Série/2nd Series	10.088.878	96.00	12.75000	968.532.288
6	OT - 2016 - 3ª Série/3rd Series	20.075.845	100.00	16.12500	2.007.584.500
7	OT - 2017 - 1ª Série/1st Series	32.550.000	101.00	15.62500	3.287.550.000
8	OT - 2017 - 2ª Série/2th Series	22.894.680	100.00	14.62500	2.289.468.000
9	OT - 2017 - 3ª Série/3rd Series	8.460.000	100.00	15.87500	846.000.000
10	OT - 2017 - 4ª Série/4th Series	33.554.688	101.28	15.12500	3.398.418.801
11	OT - 2017 - 5ª Série/5th Series	16.507.405	97.00	15.75000	1.601.218.285
12	OT - 2017 - 6ª Série/6th Series	25.650.200	100.00	18.25000	2.565.020.000
13	OT - 2017 - 7ª Série/7th Series	48.364.300	100.00	18.25000	4.836.430.000
14	OT - 2018 - 1ª Série/1st Series	31.132.517	98.00	14.50000	3.050.986.666
15	OT - 2018 - 2ª Série/2nd Series	24.308.510	100.00	14.62500	2.430.851.000
16	OT - 2018 - 3ª Série/3rd Series	12.232.299	98.50	14.56250	1.204.881.452
17	OT - 2018 - 4ª Série/4th Series	3.131.704	83.50	10.00000	261.497.284
18	OT - 2018 - 5ª Série/5th Series	9.620.631	100.00	16.00000	962.063.100
19	OT - 2018 - 6ª Série/6th Series	21.364.100	97.63	16.00000	2.085.777.083
20	OT - 2018 - 7ª Série/7th Series	13.216.225	99.00	16.00000	1.308.406.275
21	OT - 2018 - 8ª Série/8th Series	14.566.283	97.72	16.00000	1.423.417.175
22	OT - 2018 - 9ª Série/9th Series	8.942.568	100.00	16.00000	894.256.800
23	OT - 2018 - 10ª Série/10th Series	8.361.232	100.00	16.00000	836.123.200
24	OT - 2018 - 11ª Série/11st Series	37.628.967	101.00	16.00000	3.800.525.667
25	OT - 2018 - 12ª Série/12nd Series	6.005.195	100.00	16.00000	600.519.500
26	OT - 2019 - 2ª Série/2nd Series	20.000.000	100.00	14.00000	2.000.000.000
27	OT - 2019 - 3ª Série/3th Series	20.000.000	100.00	14.00000	2.000.000.000
28	OT - 2019 - 4ª Série/4th Series	13.724.667	100.00	14.00000	1.372.466.701
29	OT - 2019 - 5ª Série/5th Series	19.141.251	100.00	14.00000	1.938.625.901
30	OT - 2019 - 6ª Série/6th Series	12.363.614	100.00	14.00000	1.236.361.400
31	OT - 2019 - 7ª Série/7th Series	3.225.039	99.30	14.00000	320.246.372
32	OT - 2019 - 8ª Série/8th Series	21.691.560	100.00	10.00000	2.169.156.000
33	OT - 2019 - 9ª Série/9th Series	6.494.449	100.00	10.00000	649.444.900
<b>Total das Obrigações de Tesouro / Total Treasury Bonds</b>		<b>571.287.723</b>		<b>13.85417</b>	<b>58.390.419.148</b>

FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019

SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

Até o final do 1º Semestre de 2019, estão cotadas no mercado secundário um total de trinta e três (33) títulos de Obrigações de Tesouro, com uma quantidade de 571.287.723, com uma taxa de juro média anual de 13.85%, enquanto que em 2018, estavam cotados vinte e um (21) títulos de Obrigações de Tesouro, com uma quantidade de 397.017.805, com uma taxa de juro média anual de 15.54%.

As of the end of the 1<sup>st</sup> Semester of 2019, a total of thirty-three (33) Treasury Bonds, with a quantity of 571.287.723 and an average annual interest rate of 13.85%, were listed on the secondary market; while in 2018, twenty one (21) Treasury Bonds were listed, with a quantity of 397.017.805 and an average annual interest rate of 15.54%.

**Tabela nº 4 – Obrigações Corporativas Cotadas em Bolsa até 30 de Junho de 2019**

**Table 4 – Corporate Bonds Listed on the Stock Exchange as at June 2019**

Nº	Obrigações de Tesouro / Treasury Bonds	Quantidade / Quantity	Último Preço / Last Price	Taxa de Juro Anual / Annual Interest Rate (%)	Capitalização Bolsista / Market Capitalization (MT)
1	MOZA BANCO 2013 Subordinadas	7.500.000	100.00	22.50000	750.000.000
2	Visabeira 2015	2.500.000	100.00	21.75000	250.000.000
3	Standard Bank Sub. - 2015 - Série I	3.000.000	100.00	21.75000	300.000.000
4	Standard Bank Sub. - 2015 - Série II	3.810.000	100.00	21.75000	381.000.000
5	Standard Bank Sub. - 2015 - Série III	3.200.000	100.00	21.75000	320.000.000
6	BNI - 2016 - 1ª Série	5.000.000	100.00	15.00000	500.000.000
7	BAYPORT - 2016 1ª Série	2.015.000	102.00	26.50000	205.530.000
8	BAYPORT - 2016 2ª Série	1.131.500	115.00	25.50000	130.122.500
9	Millennium BIM 2017	10.000.000	100.00	15.75000	1.000.000.000
10	BAYPORT - 2017 1ª Série	1.500.000	100.00	24.50000	150.000.000
11	Opportunity Bank 2017 - Série I	870.000	100.00	19.25000	87.000.000
12	Companhia de Moçambique 2017	1.700.000	102.50	19.50000	174.250.000
13	Opportunity Bank 2018 - Série I	1.260.000	100.00	19.25000	126.000.000
14	BAYPORT - 2018 1ª Série	8.702.400	104.00	21.14000	905.049.600
15	Opportunity Bank 2018 - Série I	1.800.000	100.00	21.50000	180.000.000
16	BAYPORT - 2018 - Série II	1.800.000	100.00	22.00000	180.000.000
17	BNI 2019 - 1ª Série	3.000.000	100.00	17.00000	300.000.000
<b>Total de Obrigações Corporativas / Corporate Bonds</b>		<b>58.788.900</b>		<b>20.96412</b>	<b>5.938.952.100</b>

FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019

SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

Até o final de 1º Semestre de 2019, estão cotadas no mercado secundário um total de dezassete (17) títulos de Obrigações Corporativas, com uma quantidade de 58.788.900, com uma taxa de juro média anual de 20.9%, enquanto que em 2018, estavam cotados dezasseis (16) títulos de Obrigações Corporativas, com uma quantidade de 47.646.500, com uma taxa de juro média anual de 10.8%.

As of the end of the 1<sup>st</sup> Semester of 2019, a total of seventeen (17) Corporate Bonds were listed on the secondary market, with a quantity of 58.788.900 and an average annual interest rate of 20.9%, while in 2018, Sixteen (16) Corporate Bonds were listed, with a quantity of 47.646.500 and an average annual interest rate of 10.8%.

**Tabela nº 5 – Acções Cotadas em Bolsa até 30 de Junho de 2019**

**Table 5 – Shares Listed on the Stock Exchange as at June 2019**

Nº	Ações / Shares	Quantidade/ Quantity	Último Preço/ Last Price	Último Preço/ Last Price	Capitalização Bolsista/ Market Capitalization (MT)
1	Cervejas de Moçambique, SA	121.770.258	2.00	250	30.442.564.500
2	Companhia Moçambicana de Hidrocarbonetos, SA	593.412	100	1.200	712.094.400
3	CEITA, Engenharias e Serviços, SA	17.500.000	1.00	120	2.100.000.000
4	Empresa Moçambicana de Seguros, SA	15.700.000	1.00	17	266.900.000
5	Mataador da Manhiça, SA	1.800.000	250.00	375	675.000.000
6	Zero Investimentos, SA	13.557.500	1.00	20	271.150.000
7	Touch Publicidades	142.500	100.00	100	14.250.000
8	Arco Investimentos	240.330	100.00	100	24.033.000
<b>Total de Ações / Shares</b>		<b>171.304.000</b>			<b>34.505.991.900</b>

FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019

SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

O total de oito (8) empresas (acções) admitidas à cotação em Bolsa durante o 1º Semestre, representa um crescimento de 33%, quando comparado ao período

The total of eight (8) companies (shares) admitted to listing on the Stock Market during the 1<sup>st</sup> Semester of 2019 represents a 33% growth when compared to the same peri-



homólogo de 2018, que foi de seis (6) empresas, facto que contribui para o incremento na Capitalização Bolsista de Acções, ao passar de 28.188,93 Milhões de MT para 34.505,99 Milhões de MT, representando crescimento de 22%.

## 2. Admissão de Empresas à Cotação

De um total de duas (2) empresas inicialmente planificadas para admissão à cotação em 2019, no início do mês de Janeiro de 2019, foi admitida à cotação uma (1) empresa do sector terciário da economia (serviços), a Arco Investimentos S.A para o Mercado de Cotações Oficiais (MCO), destinado para grandes empresas, com um total de 240.330 (duzentos quarenta mil trezentas e trinta) acções ordinárias, nominativas e escriturais com o valor nominal de 100,00MT (cem Meticais), representativas da totalidade das suas acções Série B, e de 80.11% da emissão de 24.033.000,00 MZN (Vinte e Quatro Milhões e Trinta e Três Mil Meticais) do seu capital social.

De referir que a segunda empresa planificada para admissão à cotação em Bolsa, é a Hidroelétrica

od of 2018, which was six (6) companies; this contributes to the Market Capitalization increase from 28.188.93 Million MT to 34.505.99 Million MT, representing a growth of 22%.

## 2. Admission to Listing of Companies

Out of a total of two (2) companies initially planned for admission to listing in 2019, at the beginning of January 2019, one (1) company from the tertiary sector of the economy (services), *Arco Investimentos SA*, was admitted to listing on the Official Market (MCO), intended for large companies, with a total of 240.330 (Two hundred forty thousand three hundred and thirty) ordinary, nominative and book-entry shares, with a nominal value of 100,00 MT (One hundred Meticais) each, representing the totality of its Series B shares, and 80.11% of the issue of 24.033.000,00 MT (Twenty Four Million Thirty Three Thousand Meticais) of its share capital.

It should be noted that the second company planned for admission to listing on the Stock Exchange is

da Cahora Bassa (HCB). Durante o período em análise, vários trabalhos foram realizados para admissão à cotação de 7.5% de acções da HCB em Bolsa, e que resultaram na assessoria para a elaboração do Plano de Comunicação da HCB nos domínios da comunicação, campanha de educação e literacia financeira e definição das diversas etapas que constituíram a operacionalização da maior Oferta Pública de Venda (OPV) destinada aos cidadãos, empresas e instituições moçambicanas.

Dos trabalhos realizados contemplaram também conferências conjuntas entre a BVM e a HCB, programas televisivos, radiofónicos, campanhas de Educação Financeira na imprensa escrita, Outdoors, ATM, transmitindo conhecimento de conceitos relacionado com acções, vantagens para o investidor e acções de capacitação aos trabalhadores da HCB, líderes comunitários e religiosos, agentes económicos e sociedade civil, funcionários públicos, membros das Assembleia Provinciais, Chefes de Localidade, membros do Governo e Secretários Permanentes.

*Hidroeléctrica da Cahora Bassa (HCB). During the period under review, several works have been carried out for the admission to listing of 7.5% of HCB's shares on the Stock Exchange, which resulted in assistance for the preparation of HCB Communication Plan in the fields of communication, education campaign and financial literacy and definition of the various stages of operationalization of the largest Public Sale Offering (OPV) for Mozambican citizens, companies and institutions.*

*The work done also included joint conferences between BVM and HCB, TV and radio programs, financial education campaigns in the written press, Outdoors, ATM, passing knowledge of concepts related to shares, advantages for the investor and capacity building activities for the employees of HCB, community and religious leaders, economic agents and civil society, civil servants, members of Provincial Assemblies, Heads of Locality, Government Officials and Permanent Secretaries.*

Os trabalhos para a realização da operação da HCB, contam também com parceiros e Consórcios Líderes (os bancos BCI e BiG) e incidido sobre as condições da OPV, procurando garantir a inclusão, transparência e a participação massiva dos investidores nacionais elegíveis.

A admissão à cotação da Hidroeléctrica da Cahora Bassa (HCB), está prevista para o segundo semestre de 2019. Refira-se que dos trabalhos para sua admissão à cotação destacam-se o período de subscrição que teve o início no dia 17 de Junho e termina em 12 Julho.

A admissão à cotação de acções da HCB, irá impactar directamente nos principais indicadores do mercado bolsista esperando que os mesmos incrementem: espera-se que a capitalização bolsista seja aumentada pelo valor mínimo de 6% do seu valor total, podendo chegar a 12%; (ii) efeito positivo na liquidez do mercado como resultado da atactividade das acções, baixo valor unitário, procura não satisfeita dos investidores nacionais na altura da realização da Oferta Pública de Venda; e (iii) efeito dinamizador que irá causar em outras empresas moçambicanas.

The work for carrying out HCB's operation also includes partners and the Consortium Leaders (the banks BCI and BiG) and focuses on OPV conditions, seeking to ensure the inclusion, transparency and massive participation of eligible national investors.

Admission to listing of *Hidroeléctrica da Cahora Bassa* (HCB) is planned for the second semester of 2019. It should be noted that the work for its admission to listing includes the subscription period that began on June 17 and ends on July 12.

The admission to listing of HCB's shares will directly impact the main stock market indicators, and it is expected that they increase: market capitalization is expected to be increased by a minimum of 6% of its total value, which can reach up to 12%; (ii) positive effect on market liquidity as a result of shares trading, low unit value, unmet demand from domestic investors at the time of the Public Sale Offering; and (iii) boosting effect that it will have on other Mozambican companies.

## Volume de Transacções

No decorrer do semestre, a BVM teve um volume de transacções de 2.004 Milhões de MT. O volume de transacções observou um crescimento considerável, tendo a taxa se situado em 22.5%, comparativamente ao período homólogo de 2018, que apresentou um volume de transacções de 1.635 Milhões de MT, conforme atesta o gráfico 1.

O aumento do volume de transacções é justificado, dentre vários factores, pelo aumento das quantidades transacionadas do título de maior liquidez no mercado (acções), que foi influenciado pelo comportamento do sector real da economia ponderado através de indicadores de consumo da actividade económica, que observou um aumento nas vendas, face ao período homólogo de 2018 em cerca de 5.0% (INE, Síntese de Conjuntura Económica Nº 24, I Trimestre, Junho 2019).

De referir que estão cotadas na Bolsa empresas do sector secundário e terciário (alimentação, bebidas, indústria e serviços), e uma vez observado o aumento do volume de negócios nos sectores refe-

## Value of Trades

During the semester, BVM registered a value of trades of 2.004 Million MT. The value of trades observed a considerable growth, with the rate standing at 22.5%, compared to the same period of 2018, which reported a value of trades of 1.635 Million MT, as shown in Chart 1.

The increase in the value of trades is justified, among several factors, by the increase in the trading of the securities with greater liquidity in the market (shares). This behaviour was influenced by the performance of the real sector of the economy weighted by consumption indicators of economic activity, which registered an increase in sales around 5.0% compared to the same period in 2018 (INE, *Síntese de Conjuntura Económica Nº 24, I Trimestre, Junho 2019*).

It is worth stressing that companies from the secondary and tertiary sectors (food, beverages, industry and services) are listed on the stock exchange; as a result of the increase in sales volume in the sectors



renciados, o comportamento dos investidores no título em referência (ações), acompanhou a mesma tendência.

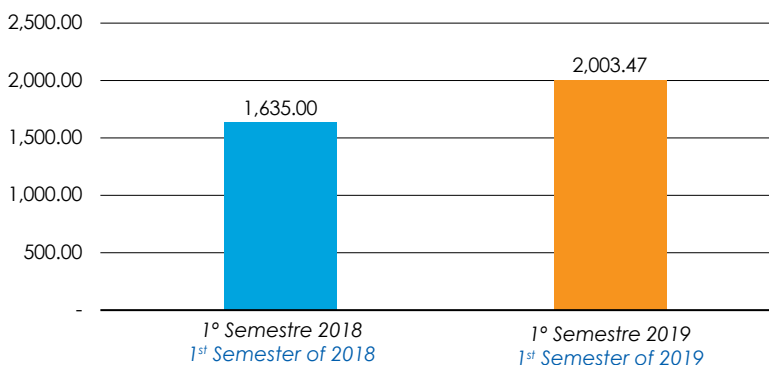
O indicador do clima económico (ICE) recuperou ligeiramente depois de abrandamento registado entre os meses de Janeiro e Março, resultado da melhoria da confiança nos sectores da produção industrial, de transportes e de construção, relativamente ao primeiro trimestre.

O indicador de perspectiva de emprego registou uma recuperação ligeira no segundo trimestre de 2019 ao mostrar um incremento no seu saldo face ao trimestre anterior, posicionando-se actualmente acima do saldo observado nos últimos quatro trimestres. Essa recuperação deveu-se à avaliação favorável das perspectivas de emprego nas actividades de transportes, da produção industrial e de outros serviços não financeiros (INE, Indicadores de Confiança de Clima Económico, Junho de 2019).

aforementioned, the behaviour of stock market investors in the securities in question (shares) followed the same trend.

The Economic Climate Indicator (ICE) recovered slightly after the slowdown registered from January to March, as a result of improvements in confidence in the industrial production, transport and construction sectors, in relation to the first quarter.

The employment outlook indicator observed a slight recovery in the second quarter of 2019 as it showed an increase in its balance over the previous quarter, currently standing above the balance registered in the last four quarters. This recovery was due to the favourable assessment of employment outlook in the areas of transport, industrial production and other non-financial services (INE, *Indicadores de Confiança de Clima Económico, Junho de 2019*).

**Gráfico 1 – Total do Volume de Transações Junho de 2018 e Junho de 2019****Chart 1 – Value of Trades - June 2018 to June 2019****Transações do 1º Semestre (2018-2019)  
Transações do 1º Semestre (2018-2019)**

FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019

SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

Por categorias de títulos, as Obrigações do Tesouro tiveram um contributo de 81.6% no volume de negócios, seguido de Obrigações Corporativas com um peso de 11.5 % e Ações com 4.0%, como ilustra o gráfico 2.

O maior volume de negociação de Obrigações do Tesouro é justificado pelas seguintes razões: (1) maior volume de títulos cotados;

In terms of value of trades by category of securities, during the period under review, Treasury Bonds represented 81.6% of the total value traded, followed by Corporate Bonds with a weight of 11.5% and Shares with 4.0%, as shown in Chart 2.

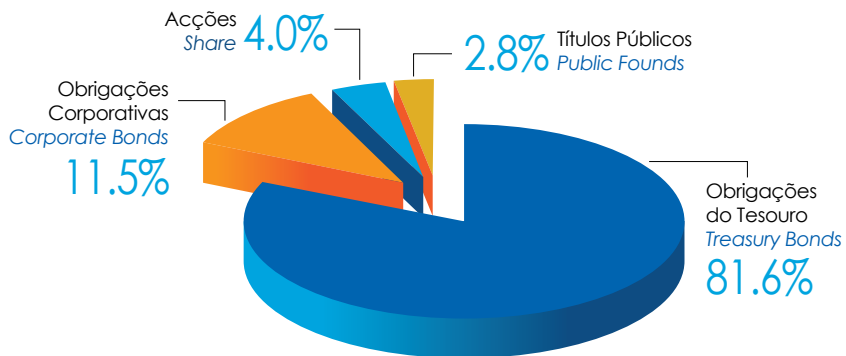
The higher trading volume of Treasury Bonds is justified for the following reasons: (1) higher number of listed securities; (2) higher le-

(2) maior nível de rentabilidade justificadas pelas taxas de juros atractivas no mercado; (3) serem considerados títulos com menor risco, e; (4) Obrigatoriedade dos Operadores Especializados em Obrigações do Tesouro (OEOT) dispersarem 30% do montante subscrito por cada OEOT, por via de negociação em Bolsa, fazendo com que investidores particulares e institucionais possam beneficiar-se desta alternativa de investimento, justificando assim a elevada procura.

vel of profitability justified by attractive market interest rates; (3) being considered to be less risky securities, and; (4) the Brokers specialized in Treasury Bonds (OEOT) are obliged to disperse 30% of the amount subscribed by means of trading on the stock exchange, making it possible for private and institutional investors to benefit from this investment alternative, thus, justifying the high demand.

**Gráfico 2 – Volume de Transacções por Categoria de Valores Mobiliários, 1º Semestre 2019**

**Chart 2 – Value of Trades by Category of Securities, 1st Semester 2019**



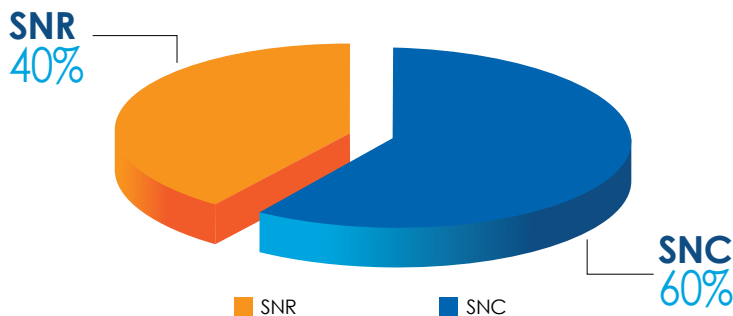
FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019  
SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

Relativamente à distribuição do volume de transacções por Sistemas de Negociação, verificou-se que cerca de 60% do volume de transacções realizou-se no Sistema de Negociação por Chamada (SNC), justificado em parte pelas transacções de títulos emitidos e admitidos à cotação, e pelo facto deste sistema proceder a negociação de todos os títulos cotados em bolsa, isto é, acções e títulos de dívida, enquanto que o Sistema de Negociação por Registo (SNR) permite somente a negociação de grandes lotes de títulos de dívida.

As for the distribution of trading value by Trading Systems, approximately 60% of the value of trades took place in the Call System (SNC), partly justified by trading in securities issued and admitted to listing, and by the fact that this system trades all listed securities, i.e., shares and debt securities, while the Registration System (SNR) only trades large batches of debt securities.

**Gráfico 3 – Volume de Transacções por Sistemas de Negociação (Milhões de MT), 1º Semestre de 2019**

**Chart 3 – Value of Trades by Trading System (Million MT) – 1<sup>st</sup> Semester 2019**



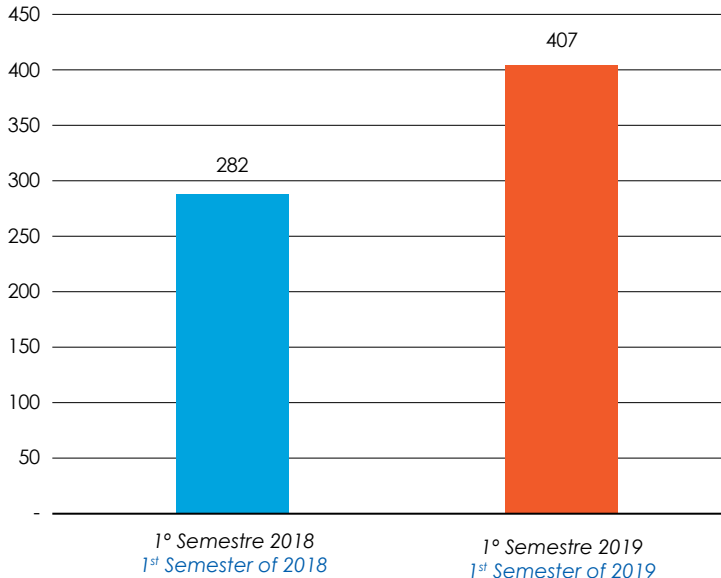
FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019  
SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019



### 3. Número de Transacções

Relativamente ao número de negócios, a BVM registou 407 transacções ao longo do semestre, correspondente a uma evolução de 44.3% relativamente ao período homólogo de 2018 que foi de 282. Deste número de 407 transacções realizadas no período em análise, cerca de 314 corresponderam à acções, conforme ilustra o gráfico 4 e 5.

**Gráfico 4 – Número de transacções, no 1º Semestre de 2018 e 2019**



FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019  
SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

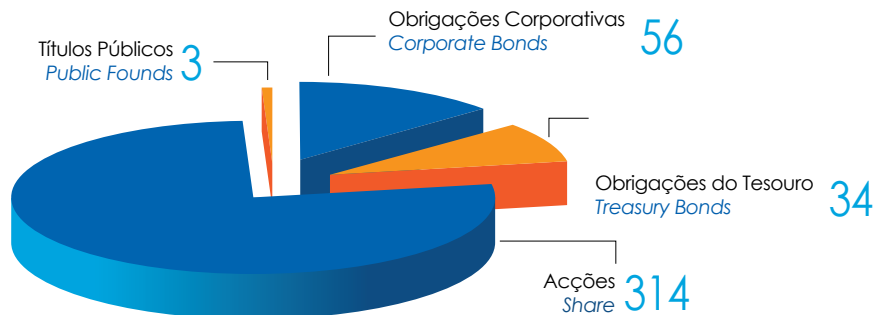
### 3. Number of Trades

Regarding the number of trades, BVM registered 407 trades during the semester, corresponding to a growth of 44.3% compared to the same period of 2018 which were 282. Of the 407 trades carried out in the period concerned, approximately 314 corresponded to shares, as illustrated in Charts 4 and 5.

**Chart 4 – Number of Trades – 1<sup>st</sup> Semester 2018 and 2019**

**Gráfico 5 – Número de transacções por Categoria de Valores Mobiliários, 1º Semestre 2019**

**Chart 5 – Number of Trades by Category of Securities – 1st Semester 2019**



FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019  
SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

O número significativo de transacções em acções negociadas em Bolsa durante o semestre, é justificado pelas seguintes razões: (i) invariabilidade dos preços das acções no mercado, e; (ii) estabilidade de preços dos bens e serviços que estimulam a poupança, e consequente direcção ao investimento produtivo.

The significant number of trades in shares in the Stock Exchange during this semester is justified by the following reasons: (1) reduction in the volatility of the share prices in the market, and (2) stability of prices of goods and services that stimulate savings, and consequently, the use of savings for productive investments.

A título de exemplo:

For example:

- As acções da CMH, que estavam a ser transaccionadas a 900,00 MT/acção em Janeiro de 2019, foram valorizadas e transaccionadas em Junho
- CMH shares, which were being traded at 900,00 MT/share in January 2018, appreciated and were traded in June 2019 at 1.200,00 MT/sha-

de 2019 a 1.200,00 MT/acção, representado uma valorização de 33%, e;

- As acções da CDM, que estavam a ser transaccionadas a 205,00 MT/acção em Janeiro de 2019, foram valorizadas e transaccionadas em Junho de 2019 a 250,00 MT/acção, representado uma valorização de 22%.

Em termos de distribuição do número de transacções por Sistemas de Negociação, verificou-se que 392 negócios ocorreram no Sistema de Negociação por Chamadas (SNC) e os restantes 15 negócios realizaram-se no Sistema de Negociação por Registo (SNR).

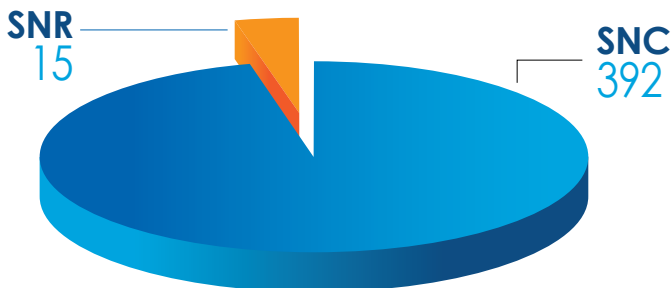
**Gráfico 6 – Número de transacções por Sistemas de Negociação, ano de 2019**

re, representing an appreciation of 33%; and

- CDM shares, which were being traded at 205,00 MT/share in January 2019, appreciated and were traded in June 2019 at 250,00 MT/share, representing an appreciation of 22%.

In terms of distribution of the number of trades by Trading Systems, it was verified that 392 trades were carried out in the Call System (SNC) and the remaining 15 were made in the Registration System (SNR).

**Chart 6 – Number of Trades by Trading Systems – 2019**



FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019  
 SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

## 4. Capitalização Bolsista

A Capitalização Bolsista é o principal indicador das Bolsas de Valores, indicando o valor de mercado dos títulos num dado momento, isto é, indica o potencial de mercado. Este indicador obtém-se do produto da última cotação (preço) pelo número de títulos admitidos à cotação e pode ser calculado para todos os valores mobiliários cotados em bolsa.

As principais determinantes da variação da Capitalização Bolsista são as seguintes: (1) Admissão à cotação de títulos; (2) Valorização da cotação dos títulos e; (3) Amortização dos títulos.

Assim, durante o período em referência, foram admitidos à cotação dez (10) títulos dos quais uma Empresa (ações), Oito (8) Obrigações do Tesouro e uma (1) Obrigação Corporativa com uma maturidade que varia de 3 a 5 anos.

No mesmo período, foram amortizados três (3) títulos, um de Obrigações do Tesouro, um de fundo público e um de papel comercial, com um montante global de 3.984,20 milhões de MT decorrentes das condições de emissão, e

## 4. Market Capitalization

Market Capitalization is the main indicator of Stock Exchanges, indicating the market value of securities at a given moment, in other words, it indicates market potential. This indicator is obtained from the product of the last quotation (price) by the number of listed securities and can be calculated for all listed securities.

The main determinants of the variation of the Market Capitalization are the following: (1) Admission to listing of securities; (2) Appreciation of the securities listed; (3) Redemption of securities.

Thus, during the period under review, ten (10) securities were admitted to listing, namely: one (1) Company (shares), Eight (8) Treasury Bonds and one (1) Corporate Bond with a maturity ranging from 3 to 5 years.

In the same period, three (3) securities were redeemed, one Treasury Bond, one Public Fund and one Commercial Paper, with a total amount of 3.984,20 million MT, resulting from issuing conditions, and certain securities, such as CDM

foram valorizados alguns títulos como as acções da CDM e CMH, com uma valorização de 22% e 33% respectivamente.

Em Junho de 2019, a capitalização bolsista situou-se em 98.835,36 milhões de MT, representando 9.68% do PIB, este valor correspondeu a um incremento na ordem de 28.1% relativamente ao período homólogo de 2018, que foi de 77.180,27 milhões de MT.

De Janeiro à Março, a capitalização bolsista apresentou uma tendência crescente, devido a admissão à cotação de uma empresa (Arco Investimentos) e de Obrigações do Tesouro 2019 – 2ª, 3ª e 4ª Séries.

Ainda no período de Janeiro à Março, a capitalização bolsista foi influenciada negativamente pela amortização de um título de Obrigação de Tesouro 2016 -1ª Série.

De Abril à Junho, a capitalização bolsista, foi influenciada pela amortização de Fundos Públicos e Papel Comercial, contudo observou uma tendência crescente, devido a admissão à cotação de Obrigações do Tesouro 2019 - 5ª,

and CMH shares appreciated, with an appreciation of 22% and 33% respectively.

In June 2019, the market capitalization stood at 98.835,36 million MT, representing 9.68% of GDP, this corresponded to an increase of 28.1% over the same period of 2018, which was 77.180,27 million MT.

From January to March, the market capitalization showed an increasing trend, due to the admission to listing of a company (*Arco Investimentos*) and Treasury Bonds 2019 – 2<sup>nd</sup>, 3<sup>rd</sup> and 4<sup>th</sup> Series.

During the same period (from January to March), the market capitalization was negatively influenced by the redemption of the securities Treasury Bonds 2016 – 1<sup>st</sup> Serie.

From April to June, the market capitalization was influenced by redemption of Public Funds and Commercial Paper, however it observed an increasing trend, due to the admission to listing of Treasury Bonds 2019 - 5<sup>th</sup>, 7<sup>th</sup>, 8<sup>th</sup> and

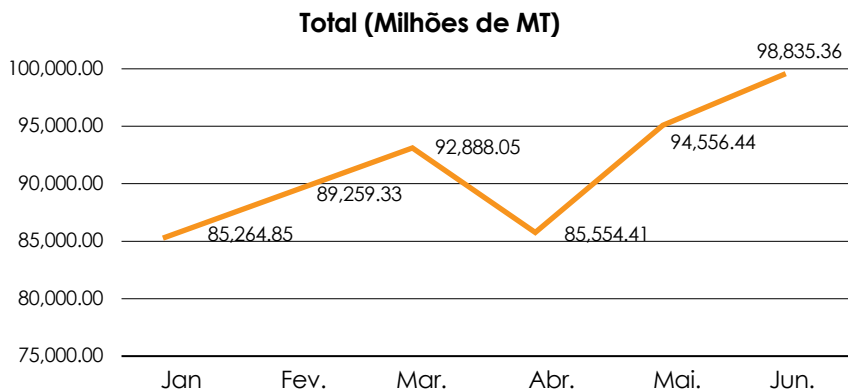


7ª, 8ª e 9ª Séries, e a valorização das acções da CMH, ao passar de 900 MT/acção para 1.200MT/acção em Junho, isto é, um aumento em 33%.

9<sup>th</sup> Series, and the appreciation of CMH shares from 900 MT/share to 1.200MT/share in June, that is, an increase of 33%.

**Gráfico 7 – Evolução da Capitalização Bolsista, no 1º Semestre de 2019 (Milhões de MT)**

**Chart 7 – Evolution of Market Capitalization (Million MT), 1<sup>st</sup> Semester 2019**



FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019

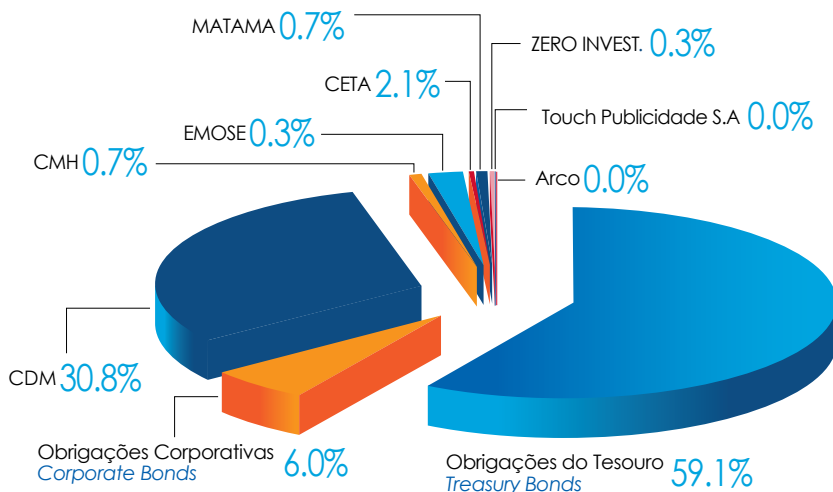
SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

No que concerne à capitalização bolsista por categoria de títulos, foi liderada pelas Obrigações do Tesouro com 59.1%; seguida de Acções da CDM com 30.8%; e Obrigações Corporativas com 6.0%, como pode ser verificado no gráfico 8.

In relation to market capitalization by category of securities in the period under review, Treasury Bonds led with 59.1%; followed by CDM Shares with 30.8%; and Corporate Bonds with 6.0%, as shown in Chart 8.

**Gráfico 8 – Capitalização Bolsista por Valores Mobiliários, 1º Semestre de 2019 (Milhões de MT)**

**Chart 8 – Market Capitalization by Securities (Million MT), 1st Semester 2019**



FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019  
 SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019

### 5. Liquidez do Mercado (Turnover)

O indicador de liquidez do mercado (*turnover*), no 1º Semestre de 2019 apresentou uma tendência crescente, tendo atingido no mês de Junho o seu pico em 2.03%, mas quando comparado ao mesmo período de 2018, verificou-se uma redução em menos 0.09 pontos

### 5. Market Liquidity (Turnover)

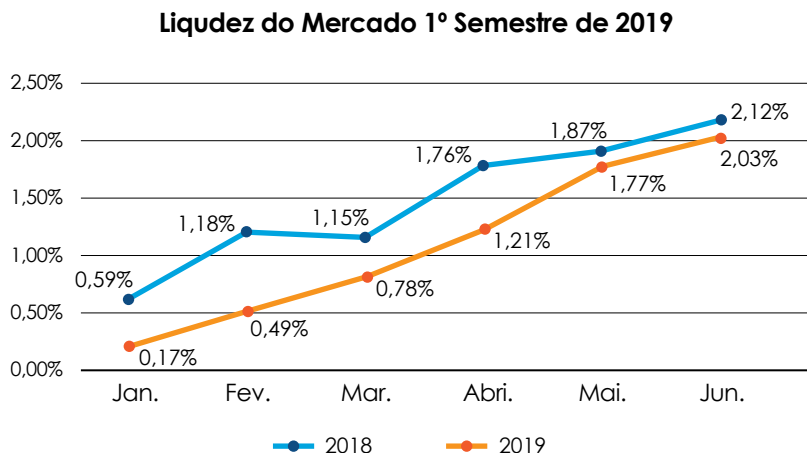
During the 1<sup>st</sup> Semester of 2019, the market liquidity indicator (*turnover*) showed a growing trend, reaching its peak in June (estimated at 2.03%), but when compared to the same period of 2018, there was a decrease of, at least, 0.09%, which can be explained

percentuais, justificado pelo reduzido volume de transações ocorridos no período em referência, vide o gráfico 9.

by the reduced value of trades occurred in the period in question (see Chart 9).

**Gráfico 9 – Evolução da Liquidez do Mercado no 1º Semestre de 2018 e 2019**

**Chart 9 – Evolution of Market Liquidity, 1st Semester 2018 and 2019**



FONTE: Boletim de Cotações da BVM, Junho de 2019  
SOURCE: BVM Trading Bulletin, June 2019



## DESEMPENHO DA CENTRAL DE VALORES MOBILIÁRIOS

Central Securities  
Depository (CSD)  
Performance

A Central de Valores Mobiliários, um serviço da Bolsa de Valores de Moçambique que se destina ao registo de todos os títulos emitidos em território nacional por entidades de direito moçambicano, ao longo do semestre efectuou o registado de 14 títulos na CVM, nomeadamente uma (1) acção não cotada em bolsa, cinco (5) obrigações corporativas e oito (8) obrigações do tesouro. O registo de títulos ocorrido no 1º Semestre de 2019 correspondeu a uma realização de 70% do número de registos planificados para o ano de 2019.

Do total dos títulos registados no período em referência, 57% corresponderam a Obrigações do Tesouro, seguidas das Obrigações Corporativas com 36% e, por fim, as acções, com 7%.

## **CONTAS DE TITULARIDADE DE VALORES MOBILIÁRIOS**

As contas de registo de titularidade são contas criadas e mantidas pelos intermediários financeiros autorizados, que comprovam a titularidade, natureza, características e situação jurídica dos títulos registados em nome dos respectivos titulares.

The Central Securities Depository (CDS), a service of the Mozambique Stock Exchange, which is directed for the registration of all securities issued in national territory by entities under Mozambican law, carried out, during the 1<sup>st</sup> Semester, the registration of 14 securities at CDS, namely: one (1) share not listed on the stock exchange, five (5) corporate bonds and eight (8) treasury bonds. The registration of securities in the 1<sup>st</sup> Semester 2019 represented a degree of execution of 70% of the number of registrations initially planned for the year 2019.

Out of the total securities registered during the period under review, 57% corresponded to Treasury Bonds, followed by Corporate Bonds with 36% and, finally, shares with 7%.

## **SECURITIES ACCOUNT**

Securities accounts are accounts open and maintained by authorized financial intermediaries, which prove the ownership, nature, characteristics and legal status of securities registered on behalf of their holders.



Até ao final do 1º Semestre de 2019, foram criadas 307 contas de registo de titularidade, totalizando 7.981 contas existentes, representando um crescimento de 5% em relação às 7.577 contas existentes no período homólogo de 2018.

### **FILIAÇÃO DE INTERMEDIÁRIOS FINANCEIROS**

A filiação dos intermediários financeiros na CVM permite-os ter acesso ao sistema informático da CVM, de forma a abrirem e movimentarem as contas de registo de titularidade, bem como realizarem operações em seu nome ou em nome dos seus clientes na CVM.

No 1º Semestre de 2019, o número total de Intermediários Financeiros (IF's) filiados na CVM foi de 16, sendo 13 Operadores de Bolsa e 3 Custodiantes. Neste período, houve a transformação de um Custodiante em Operador de Bolsa.

### **EVENTOS CORPORATIVOS**

Durante o Semestre foram processados 53 pagamentos de juros de títulos de dívida cotados em Bolsa, que correspondem 91% do total de eventos processados, e foram igualmente processados 2 paga-

At the end of the 1<sup>st</sup> Semester of 2019, 307 securities accounts were created, totalling 7.981 existing accounts, which represents a growth of 5% when compared to the 7.577 existing accounts in the same period of 2018.

### **REGISTRATION OF FINANCIAL INTERMEDIARIES**

The registration of financial intermediaries with the CSD allows them to have access to the CSD's computer system in order to open and move securities accounts, as well as carry out transactions on their behalf or on behalf of their customers with the CSD.

In the 1<sup>st</sup> Semester 2019, the total number of Financial Intermediaries (IFs) registered with the CSD was 16, of which 13 were Brokers and 3 Custodians. During this period, a Custodian became a Broker.

### **CORPORATE EVENTS**

During this semester, 53 interest payments on debt securities listed on the Stock Exchange were processed, corresponding to 91% of total events processed, and 2 payments of dividends and 3 capital

mentos de dividendos e 3 amortizações de capital, comparativamente ao período homólogo registou-se um crescimento de 43%, ao passar de 37 em 2018, para 53 em 2019.

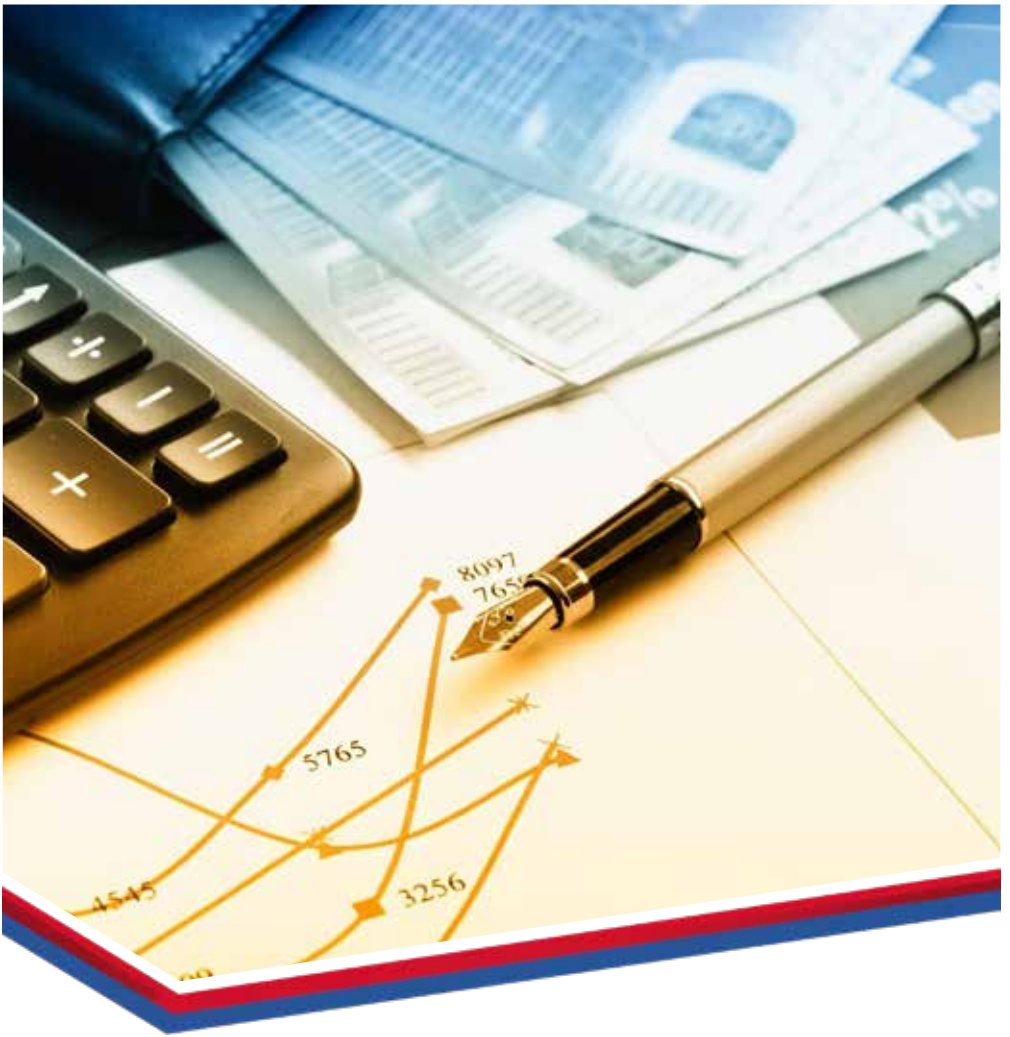
### **COMPENSAÇÃO E LIQUIDAÇÃO**

No 1º Semestre de 2019, foi realizada a compensação e liquidação de um total de 417 negócios, sendo 405 negócios em bolsa e 12 negócios fora de bolsa. Este total correspondeu a 21.400.668 títulos negociados e um valor negociado de 2.054 Milhões de Meticais.

repayments were also processed; compared to the same period of the previous year, there has been a growth of 43% , from 37 in 2018 to 53 in 2019.

### **CLEARING AND SETTLEMENT**

During the 1<sup>st</sup> semester of 2019, a total of 417 trades were cleared and settled, of which 405 were trades on the Stock Exchange and 12 outside the Stock Exchange. This total corresponded to 21.400.668 securities traded and a traded value of 2.054 Million MT.



## CONSIDERAÇÕES FINAIS

### Final Remarks

O 1º Semestre de 2019 iniciou com sinais de retoma económica, embora o ritmo de crescimento tenha sido moderado, observado através de indicadores macroeconómicos apresentados pelo Banco Mundial na sua publicação “Africa Economic Outlook, Março de 2019” onde se prevê um crescimento anual do Produto Interno Bruto de Moçambique em 4.5% em 2019 e 5.0% em 2020, impulsionado pela agricultura, que continua a recuperar da seca regional de 2015-16, e indústria extractivas, com as exportações de carvão continuando a expandir. Há também perspectivas brilhantes de aumento no investimento directo estrangeiro em megaprojetos relacionados ao gás na Baía do Rovuma em 2019.

As economias africanas estão em crescimento, principalmente a África Oriental que deverá atingir um crescimento de 5,9% em 2019 e 6,1% em 2020.

A médio prazo, prevê-se que o crescimento acelere para 4 por cento, em 2019, e 4,1 por cento, em 2020. Apesar de ser mais reduzido do que o crescimento da China ou da Índia, prevê-se que

The 1<sup>st</sup> Semester 2019 began with signs of economic recovery, although the growth rate was moderate according to macroeconomic indicators presented by the International Monetary Fund in its publication “Africa Economic Outlook, March 2019”, where Mozambique's Gross Domestic Product is forecasted to grow 4.5% annually in 2019 and 5.0% in 2020, driven by agriculture, which continues to recover from the 2015-16 regional drought, and extractive industry, with coal exports continuing to expand. There are also bright prospects for increased foreign direct investment in gas-related megaprojects in the Rovuma Basin, in the year 2019.

African economies are growing, particularly East Africa, which is expected to reach 5.9% growth in the year 2019 and 6.1% in the year 2020.

In the medium term, growth is expected to accelerate to 4% in the year 2019 and 4.1% in the year 2020. Although slower than China's or India's growth, Africa's growth is expected to be higher than any

o crescimento de África seja mais elevado do que qualquer outro país emergente e em desenvolvimento. Contudo, é insuficiente para deixar marcas no desemprego e na pobreza. *“Africa Economic Outlook, Março de 2019”*

À luz do panorama económico esperado a BVM prosseguiu com acções de fazer com que o mercado de capitais tenha um papel mais preponderante na economia nacional e responder aos desafios impostos pelo crescimento económico inclusivo, com realce para o financiamento do sector empresarial público e privado. A Bolsa de Valores actua num mercado onde operam diferentes actores, cada um com um papel, e que em conjunto dinamizam o mercado de capitais e o sistema financeiro. Durante o 1º Semestre de 2019 foram alcançados os seguintes resultados principais:

- Admissão à cotação de mais uma empresa, a Arco Investimentos, SA do sector terciário (serviços), no mercado de Cotações Oficiais destinado as Grandes Empresas, com uma Capitalização Bolsista de 24,03 Milhões de MT.

other emerging and developing countries. However, it is insufficient to eradicate unemployment and poverty. *“Africa Economic Outlook, March 2019”*.

In the light of the expected economic outlook, BVM has continued its efforts to make the capital market play a more prominent role in the national economy and to respond to the challenges posed by inclusive economic growth, with a focus on financing the public and private business sector. The Stock Exchange operates in a market where different actors operate, each with a role, and all of them fostering the capital market and the financial system. During the 1<sup>st</sup> Semester 2019 the following main results were achieved:

- Admission to listing of a company, *Arco Investimentos SA*, of the tertiary sector (services), on the Official Market intended for Large Companies, with a Market Capitalization of 24,03 Million MT.



- Elevou a Capitalização Bolsista que se situou-se em 98.835,36 Milhões de MT, e em percentagem do PIB alcançou níveis superiores às metas planificadas, ao situar-se em 9.86% em Junho de 2019, contra os 9% inicialmente planificados para todo o ano, tendo o grau de realização sido de 108%.
- O volume de transacções ficou-se em 2.003 Milhões de MT, representando um aumento de 23% comparativamente ao período homólogo de 2018, que apresentou um volume de transacções de 1.635 Milhões de MT. Nota-se que o desempenho do mercado bolsista ocorreu num contexto em que o comportamento dos indicadores em alguns sectores de economia aumentaram.
- The Market Capitalization amounted to 98.835,36 Million MT, and as a percentage of GDP it reached levels above the planned targets, standing at 9.86% in June 2019, against the initially planned 9% for the whole period, with a degree of execution of 108%.
- The value of trades stood at 2.003 Million MT, representing an increase of 23% compared to the same period of 2018, which had a volume of transactions of 1.635 Million MT. It should be noted that the stock market performance occurred in a context in which the indicator behaviour in some sectors of the economy increased.

O principal indicador das Bolsas de Valores, a “Capitalização Bolsista” observou um crescimento na ordem de 28.1% relativamente ao período homólogo de 2018, ao passar de 77.180,27 Milhões de MT em Junho de 2018 para 98.835,36 Milhões MT em Junho de 2019.

The main indicator of Stock Exchanges, the “Market Capitalization” observed a growth of 28.1% over the same period of 2018, from 77.180,27 Million MT in June 2018 to 98.835,36 Million MT in June 2019.

O serviço da Central de Valores Mobiliário teve um desempenho positivo com um registo de 14 títulos de um total de 20 planificados para o ano, representando uma realização de 70% e foram criadas 307 contas de registo de titularidade, totalizando 7.981 contas existentes até o final do Semestre.

Os resultados apresentados neste relatório foram alcançados numa conjuntura económico-financeira adversa, o que denota a crescente confiança que as empresas e investidores depositam na BVM e a boa interacção dela com as instituições que fazem parte da constelação de instituições do mercado de capitais moçambicano.

The Central Securities Depository performed positively with the registration of 14 securities out of a total of 20 planned for the year, representing a degree of execution of 70%. In addition, 307 securities accounts were created, totalling 7.981 existing accounts by the end of the semester.

The results presented in this report were achieved in an adverse economic and financial environment, which indicates the growing confidence that companies and investors have in BVM and its good interaction with institutions that are part of the constellation of Mozambican capital market institutions.





**Standard Bank**

Av.10 de Novembro, no.420, Maputo  
 Telefone: +258 (21) 501100 / +258 (21) 501000  
 Fax: +258 (21) 352 563



**Cooperativa de Poupança e Crédito**

Av. 25 de Setembro nº 1695 - 3º andar, Maputo  
 Telefone: +258 (21) 307 753  
 Fax: +258 (21) 307 754  
 E-mail: cpc-sc@teledata.mz



**Barclays Bank Moçambique**

Av. 25 de Setembro, nº 1184, Maputo  
 Telefone: +258 (21) 313 453 / +258 (21) 303 037  
 Fax: +258 (21) 313 454



**BancABC Moçambique**

Rua dos Desportistas nº 733, Edifício JAT 6 - 3, 13º andar, Maputo  
 Telefone: +258 (21) 34735 / +258 (21) 34835  
 Fax: +258 (21) 487 474



**Banco Comercial e de Investimento**

Av. 25 de Setembro, Prédio John Orr's, 1645  
 CP 4765, Maputo  
 Telefone: +258 (21) 353700 / +258 (21) 353 723  
 Fax: +258 (21) 311 613 / +258 (21) 307 152



**Moza Banco**

Rua dos Desportistas, Edifício JAT 5.3 n.º 921, Maputo  
 Telefone: +258 (21) 342 036



**Millennium bim**

Rua dos Desportistas, Nº 873 - 879, Maputo  
 Telefone: +258 21 351 500  
 Fax: +258 21354463



**Banco Único**

Av. Julius Nyerere, nº 590, CP 3698, Maputo  
 Telefone: +258 (21) 488 400  
 Fax: +258 (21) 488 484



**Banco de Investimento Global**

Av. Vladimir Lenine, n174, Ed Millennium Park, 11º Andar, Maputo  
 Telefone: +258 (21) 480 169 / +258 84 094 8000



**Capital Bank**

Av. 25 de Setembro, Edifício Maryah, 7º Piso, Aterro do Maxaquene, Maputo  
 Telefone: +258 21 320751/53  
 Fax: +258 21 314797



**Banco Nacional de Investimento**

Av. Julius Nyerere, 3504 Bloco A2, 4668 Maputo  
 Telefone: +258 (21) 498 581  
 Fax: +258 (21) 498 595



**BANCO MAIS**

BANCO MOÇAMBICANO DE APOIO AOS INVESTIMENTOS

**Banco Mais**

Av. Julius Nyerere, 2385 Maputo  
 Telefone: +258 21314881



POWERED BY MyBucks

**Opportunity Bank**

Av. 24 de Julho, nr 4136, Bairro da Malanga, Maputo - Moçambique  
 Telefone: +258 214 07474



# **GLOSSÁRIO DOS TERMOS**

## Glossary



## ACÇÕES

Títulos representativos do capital social de uma sociedade anónima.

## ADMISSÃO À COTAÇÃO

Um título é admitido à cotação quando passa a ser transaccionado numa Bolsa de Valores, em conformidade com as regras desta, onde lhe é atribuída uma cotação de valor que varia em função da procura e da oferta de mercado.

## CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA

Indicador usado para avaliar a profundidade do mercado de bolsa, na medida em que indica o valor de mercado dos valores mobiliários num dado momento, isto é, a capitalização bolsista indica o potencial de mercado. Este indicador obtém-se do produto da última cotação (preço) pelo número de títulos admitidos à cotação e pode ser calculado para todos os valores mobiliários cotados em bolsa.

## EMISSÃO

Criação e oferta de valores mobiliários no mercado financeiro, muitas vezes como forma de obtenção de fundos para a entidade emitente.

## SHARES

Securities representing the share capital of a corporation.

## ADMISSION TO LISTING

A security is admitted to listing when it becomes tradable on a Stock Exchange and complies with the rules therein, to which a market price is assigned, that can vary according to the market demand and supply.

## MARKET CAPITALIZATION

Indicator that assesses the stock market' depth, since it indicates the securities' market value at a given time, i.e., market capitalization shows the market potential. This indicator is obtained from the product of the last price by the number of securities admitted to listing and it can be calculated for all listed securities.

## ISSUANCE/ISSUE

Creation and offering of securities in the financial market, often done in order to raise money for the issuer.

## MERCADO PRIMÁRIO

Mercado destinado à emissão e colocação de novos valores mobiliários no mercado de capitais.

## MERCADO SECUNDÁRIO

Mercado onde se transaccionam, entre investidores particulares e institucionais, os valores mobiliários criados no mercado primário.

## NEGÓCIOS

Transacções, ou seja, operações de compra e venda de valores mobiliários.

## OBRIGAÇÕES

Títulos transaccionáveis, representativos de dívida, de médio ou longo prazo (mais de um ano), por empresas e/ou pelo Estado, denominando-se, no primeiro caso, Obrigações Corporativas e, no segundo caso, Obrigações do Tesouro.

## PAPEL COMERCIAL

Título transaccionável representativo de dívida contraída por empresas, a curto prazo (no máximo 1 ano), frequentemente usado para financiar défices de tesouraria.

## PRIMARY MARKET

Market directed for the issuance and placement of new securities in the capital market.

## SECONDARY MARKET

Market where the securities created in the primary market are traded among private and institutional investors.

## TRADES

Transactions, that is, the buy and sell of securities.

## BONDS

Tradable securities representing medium or long-term debt (more than one year) incurred by Companies and/or the State, in the first case called Corporate Bonds and, in the later, Treasury Bonds.

## COMMERCIAL PAPER

Tradable securities representing a short-term debt (no more than one year) incurred by companies, often used to finance cash deficits.

## **SISTEMA DE NEGOCIAÇÃO POR CHAMADA**

Sistema com base no qual todas as ofertas de compra e de venda, para cada valor mobiliário, são objecto de tratamento conjunto, num ou mais momentos pré-determinados da sessão de bolsa, gerando em consequência a realização de operações a uma única cotação em cada chamada.

## **SISTEMAS DE NEGOCIAÇÃO POR REGISTO**

Sistema em que tem lugar operações que têm por objecto uma quantidade significativa de valores mobiliários.

## **TURNOVER**

Indicador de liquidez do mercado bolsista que relaciona o montante das transacções com a capitalização bolsista e pode ser determinado pelo quociente entre estas duas variáveis.

## **TÍTULOS PÚBLICOS**

Títulos transaccionáveis representativos de dívida de médio ou longo prazo (mais de um ano), e emitidos pelo Estado, denominando-se para o caso específico, Títulos de Reembolso.

## **CALL SYSTEM**

System in which all the purchase and sale bids, for each security, are processed together at one or more predetermined moments of the trading sessions, thus, generating transactions in a single price for each call.

## **REGISTRATION SYSTEM**

System in which transactions involving a significant volume of securities are carried out.

## **TURNOVER**

Stock market liquidity indicator that correlates the amount of the trades with the market capitalization and can be determined by the ratio between these two variables.

## **PUBLIC FUNDS**

Tradable securities representing medium or long-term debt (more than one year) and issued by the State, denominated for this specific case as Public Funds.

## COMPENSAÇÃO

Corresponde ao cálculo das obrigações líquidas (dívidas) antes que ocorra o devido pagamento (liquidação).

## LIQUIDAÇÃO

O conjunto de processos que efetiva a transferência de activos e recursos financeiros entre compradores e vendedores, extinguindo desta forma os direitos e obrigações oriundas da compensação.

## VALOR MOBILIÁRIO

Termo utilizado para descrever uma ampla variedade de instrumentos de investimento transacionáveis, ou negociáveis, tais como acções, obrigações, títulos de participação, *warrants*, unidades de participação em fundos de investimento, instrumentos derivados (futuros, opções), e outros.

## VALOR NOMINAL

Valor facial de uma acção ou obrigação.

## VOLUME DE TRANSAÇÕES

Montante resultante das transações realizadas na Bolsa de Valores. É determinado pelo produto

## CLEARING

Corresponds to the calculation of net obligations (debts) before payment (settlement).

## SETTLEMENT

The set of processes aimed at transferring assets and financial resources between buyers and sellers, eliminating the rights and obligations arising from the clearing.

## SECURITIES

Term used to describe a wide variety of tradable or negotiable investment instruments such as shares, bonds, participation units, warrants, investment funds' units, derivatives (futures, options) and others.

## NOMINAL VALUE

Face value of a share or bond.

## VALUE OF TRADES

Amount resulting from the trades carried out on the Stock Exchange. It is determined by the product

entre a quantidade transaccionada e a cotação (preço da transacção).

### **SOCIEDADE ANÓNIMA**

É uma forma jurídica de constituição de empresas na qual o capital social está dividido em títulos que representam partes (acções), que podem ser transaccionadas livremente, sem necessidade de escritura pública ou outro acto notarial.

### **LIQUIDEZ**

Conceito económico que considera a facilidade com que um activo pode ser convertido em dinheiro. Por outras palavras, o grau de facilidade de conversão de um investimento sem perda significativa de seu valor mede sua liquidez, por conseguinte, quanto mais rápida for essa conversão, mais líquido esse activo será.

### **“DEALER”**

É uma palavra da língua inglesa, que na tradução para o português significa “**negociante**”.

No mundo das finanças, o termo “dealer” é utilizado para designar o intermediário financeiro

between the volume of trades and the traded price).

### **PUBLIC LIMITED COMPANIES**

A Public Limited Company is a legal form of incorporation of companies in which the share capital is divided into parts representing shares, which can be traded freely, without the need for public deed or other notarial act.

### **LIQUIDITY**

Economic concept that considers how easily an asset can be converted into cash. In other words, the ease of conversion of an investment without significant loss in its value measures its liquidity, so the faster this conversion is, the more net that asset will be.

### **“DEALER”**

It is an English word, which in Portuguese means “**negociante**”.

In the world of finance, the term “dealer” is used to refer to the self-employed financial intermediary,



que trabalha por conta própria, recebendo uma quantia referente às transacções e negócios que efectua.

### ``BROKER``

É um agente ou uma empresa que faz a interligação entre um comprador e um vendedor. Em português, o termo “broker” significa “corretor” ou “intermediário”. A expressão possui uma aplicação bastante diversificada no vocabulário econômico. Seus usos principais estão ligados ao comércio, principalmente no sector financeiro (Mercados: de Capitais, de Crédito, entre outros).

### DIVIDENDO

O conceito de **dividendo** pode ser definido como uma remuneração paga pelas companhias abertas a seus accionistas, que geralmente é definida através de uma percentagem de seus lucros referentes a um período pré-estabelecido.

### ÍNDICE DE BOLSA

**Índices** englobam o valor em moeda corrente de determinada carteira de acções, consideradas mais representativas no movimen-

receiving an amount for the transactions and trades s/he carries out.

### ``BROKER``

It is an agent or company that interconnects a buyer and a seller. In Portuguese, the term “broker” means “corrector” or “intermediário”. The expression has a very diverse application in economic vocabulary. Its main uses are related to trade, mainly in the financial sector (Capital Markets, Credit, among others).

### DIVIDEND

The concept of **dividend** can be defined as a remuneration paid by publicly traded companies, which is usually determined using a percentage of their profits relating to a predetermined period of time.

### STOCK MARKET INDEX

**Indexes** include the currency value of a particular share portfolio, regarded as more representative in the total market movement, of

to total do mercado, de empresas actuantes em determinados sectores da economia ou que se diferenciam devido alguma característica específica. A variação do índice espelha a tendência da bolsa - de alta ou de baixa - em um determinado momento de negociação, ou ao final dele, comparando-se com o índice do dia anterior.

### ORDEM DE BOLSA

Uma ordem é uma instrução para comprar ou vender um activo em um mercado financeiro, como bolsas de valores.

### INVESTIDOR

É uma pessoa física ou jurídica que faz investimentos com capital em empresas com um alto potencial de crescimento.

### “TRADER”

É um profissional responsável por negociar activos na **Bolsa de Valores**, emitindo ordens de compra e venda.

### OEOT'S

São intermediários financeiro comprometido com o Estado na colocação das Obrigações do Tesouro,

companies operating in certain sectors of the economy or which differ due to some specific features. The variation in the index reflects the trend of the stock exchange - up or down - at a given moment of trading or by the end of it, compared to the previous day's index.

### STOCK EXCHANGE ORDER

An order is an instruction to buy or sell an asset in a financial market like Stock Exchanges.

### INVESTOR

It is a natural or legal person who makes capital investments in companies with high growth potential.

### “TRADER”

It is a professional responsible for trading assets in the **Stock Exchanges** by issuing buy and sell orders.

### OEOT'S

Acronym used for financial intermediaries committed to the State in placing Treasury Bonds in ac-

de acordo com o programa anual de emissão, assegurando o acesso dos investidores as emissões destes valores mobiliários e a sua liquidez no mercado secundário.

cordance with the annual issue schedule, ensuring investors' access to the issue of these securities and their liquidity in the secondary market. Also known as Brokers Specialized in Treasury Bonds.





# REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

## Bibliography



ASSAF NETO, Alexandre. *Mercado Financeiro*. 9ª. ed. São Paulo: Atlas, 2010.

KÖRBES, Paulo José. *NISPE-200: Proposta de um Índice Alternativo para a Bolsa de Valores de São Paulo*, Pág. 76. 1997.

FORTUNA, Eduardo. *Mercado Financeiro: produtos e serviços*. 16ª ed. São Paulo: Qualitymark, 2005.

ANTUNES, José Engrácia Antunes *Os Instrumentos Financeiros*, Almeida. 2009.

FMI, *African Economic Outlook*, Março de 2019.

DIAS, A. Silva *Financiamento de Sociedades por Emissão de Obrigações*, Quid Juris, Lisboa. 2002.

Instituto Nacional de Estatísticas, *Contas Nacionais, I Trimestre de 2019*, Moçambique Junho de 2019.

Instituto Nacional de Estatísticas, *Síntese de Conjuntura Económica*, Moçambique, Junho de 2019.

Instituto Nacional de Estatísticas, *Indicadores de Confiança de Clima Económico*, Moçambique, Junho de 2019

Mandel, L, *Financial literacy of high school seniors*, in Jing J. Xiao (edi-

ASSAF NETO, Alexandre. *Mercado Financeiro*. 9ª. ed. São Paulo: Atlas, 2010.

KÖRBES, Paulo José. *NISPE-200: Proposta de um Índice Alternativo para a Bolsa de Valores de São Paulo*, Pág. 76. 1997.

FORTUNA, Eduardo. *Mercado Financeiro: produtos e serviços*. 16ª ed. São Paulo: Qualitymark, 2005.

ANTUNES, José Engrácia Antunes *Os Instrumentos Financeiros*, Almeida. 2009.

FMI, *African Economic Outlook*, Março de 2019.

DIAS, A. Silva *Financiamento de Sociedades por Emissão de Obrigações*, Quid Juris, Lisboa. 2002.

Instituto Nacional de Estatísticas, *Contas Nacionais, I Trimestre de 2019*, Moçambique Junho de 2019.

Instituto Nacional de Estatísticas, *Síntese de Conjuntura Económica*, Moçambique, Junho de 2019.

Instituto Nacional de Estatísticas, *Indicadores de Confiança de Clima Económico*, Moçambique, Junho de 2019

Mandel, L, *Financial literacy of high school seniors*, in Jing J. Xiao (edi-



tor), *Advances in Consumer Financial Research*, New York: Springer Publishing 2008.

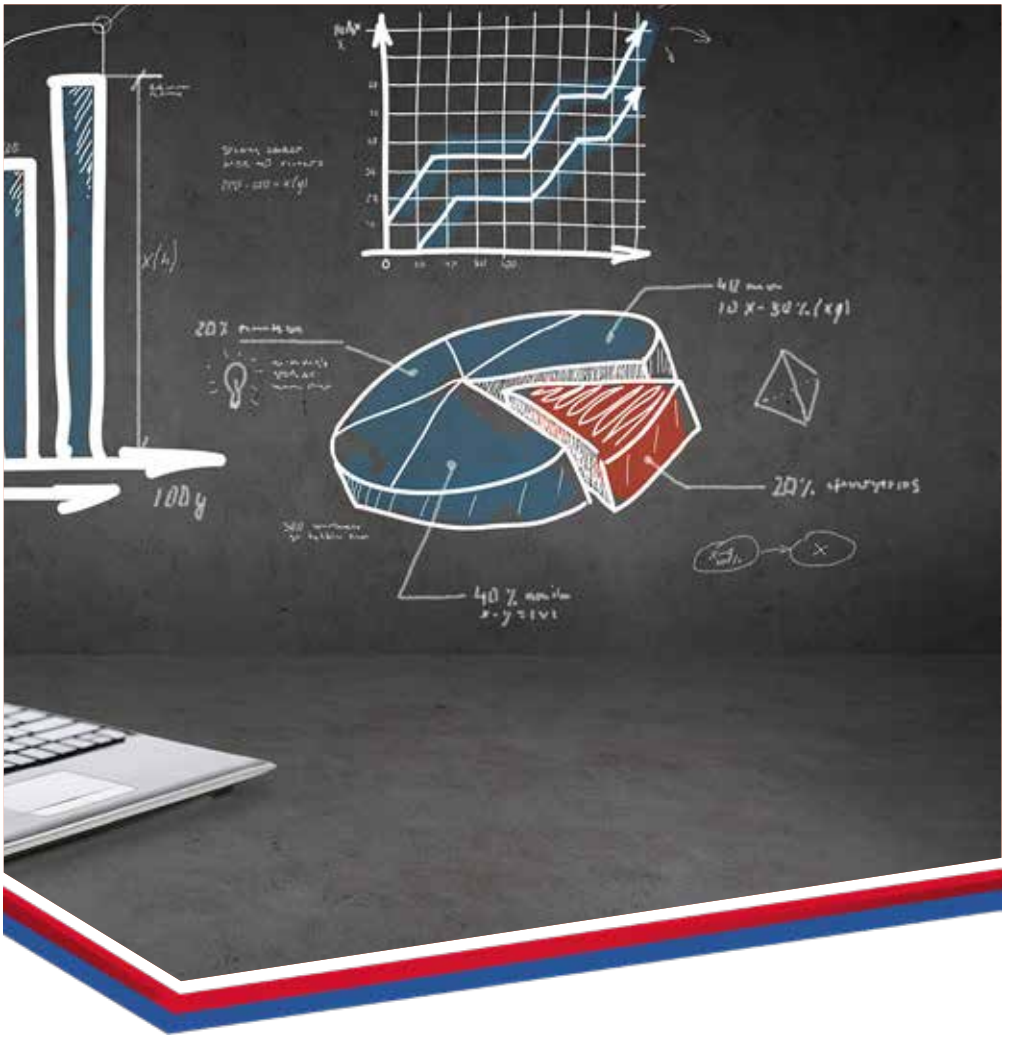
República de Moçambique, *Plano Económico e Social (PES)*, Maputo, 2019.

ROCCA, Carlos Antonio. *Soluções para o desenvolvimento do mercado de capitais brasileiro*. Rio de Janeiro: José Olympio, 2001.

tor), *Advances in Consumer Financial Research*, New York: Springer Publishing 2008.

República de Moçambique, *Plano Económico e Social (PES)*, Maputo, 2019.

ROCCA, Carlos Antonio. *Soluções para o desenvolvimento do mercado de capitais brasileiro*. Rio de Janeiro: José Olympio, 2001



# FICHA TÉCNICA

## Credits

**PROPRIEDADE**

Bolsa de Valores de Moçambique

**EDIÇÃO**

Bolsa de Valores de Moçambique

**COORDENAÇÃO**

João Pedro Rodrigues

**REDACÇÃO**

Glória Janeiro, Luisa Paunde e  
Celso Filimão

**PERIODICIDADE**

Anual

**TIRAGEM**

1000 Exemplares

**MAQUETIZAÇÃO E IMPRESSÃO**

Gráfica - IRI

**COPYRIGHT**

Bolsa de Valores de Moçambique

**EDITION**

Bolsa de Valores de Moçambique

**COORDINATION**

João Pedro Rodrigues

**WRITING**

Glória Janeiro, Luisa Paunde and  
Celso Filimão

**PERIODICITY**

Annual

**PRINTING**

1000 Copies

**LAYOUT AND PRINTING**

Gráfica - IRI

# INFORMAÇÕES ÚTEIS

## Information

### **Bolsa de Valores de Moçambique**

Avenida 25 de Setembro, Nº 1230, 5º andar - Bloco 5, do Prédio 33 Andares  
Maputo - Moçambique

### **Contactos**

Fixo: (+258) 21-308826/7/8

Fax: (+258) 21-310559

Mail: [bvm@bvm.co.mz](mailto:bvm@bvm.co.mz)

Website: [www.bvm.co.mz](http://www.bvm.co.mz)

Linha Verde BVM: 800 44 55

