



Salim Cripton Valá
PCA da BVM

MENSAGEM DO PCA
MESSAGE FROM THE CHAIRMAN

**SISTEMA FINANCEIRO FORTE E SUSTENTÁVEL
DEMANDA UM MERCADO DE CAPITAIS MAIS
DINÂMICO E VIBRANTE**

STRONG AND SUSTAINABLE FINANCIAL SYSTEM
DEMANDS A MORE DYNAMIC AND VIBRANT
CAPITAL MARKET

O sistema financeiro (do qual fazem parte o mercado monetário, cambial, de crédito e o mercado de capitais) é parte integrante e importante de qualquer sociedade económica moderna, atendendo que os indivíduos e famílias tem necessidades e desejos tendencialmente ilimitados enquanto os recursos para atendê-los são escassos. Dentre as decisões económicas que os agentes económicos tomam, algumas das mais importantes dizem respeito ao consumo, poupança, financiamento e investimento.

Para o crescimento e desenvolvimento económico de qualquer Nação é fundamental a existência e funcionamento do sistema financeiro, que não é mais que um conjunto de instituições e instrumentos que viabilizam o fluxo financeiro entre os poupadores e os tomadores de recursos na economia. Conceptualmente, o mercado de crédito é um segmento do sistema financeiro em que as instituições financeiras captam recursos dos agentes superavitários e os emprestam às famílias ou empresas, sendo remuneradas pela diferença entre o custo de captação e o que cobram dos tomadores, sendo essa diferença denominada "spread".

The financial system (which includes the money market, exchange, credit and the capital market) is an integral and important part of any modern economic society, given that individuals and families have tendencies and unlimited needs and desires while the resources to attend they are scarce. Among the economic decisions that economic agents take, some of the most important ones are consumption, savings, financing and investment.

For the growth and economic development of any nation, the existence and right function of the financial system is fundamental, which is no more than a set of institutions and instruments that enable the financial flow between savers and borrowers in the economy. Conceptually, the credit market is a segment of the financial system in which financial institutions capture funds from surplus agents and lend them to families or companies, and are remunerated by the difference between the cost of funding and the cost of borrowers, Spread.

Acontece, porém, que em alguns casos o mercado de crédito é insuficiente para suprir as necessidades de financiamento dos agentes económicos, porque a empresa necessita de um volume de recursos elevado, o risco do projecto é alto ou porque são iniciativas de investimento de longo prazo. Nesses casos, o mercado de capitais surge como a alternativa mais apropriada pois os agentes superavitários emprestam seus recursos directamente aos agentes deficitários, em operações que ocorrem com a intermediação de uma instituição financeira. Por conseguinte, os poupadores têm a oportunidade de participar de empreendimentos que consideram atractivos desde que estejam dispostos a assumir os riscos daí decorrentes. No segmento do mercado de capitais as empresas captam recursos directamente dos investidores, através da emissão de instrumentos financeiros específicos, sendo um mecanismo de estimular hábitos permanentes de poupança e o seu investimento produtivo¹.

However, in some cases the credit market is insufficient to meet the financing needs of economic agents, because the company needs a large volume of resources, the risk of the project is high or because they are long-term investment initiatives. In these cases, the capital market appears as the most appropriate alternative because surplus agents lend their resources directly to the deficit agents in operations that happen through the intermediary of a financial institution. Savers therefore have the opportunity to participate in ventures that they find attractive, as long as they are willing to take the risks. In the capital market segment, companies capture funds directly from investors, through the issuance of specific financial instruments, as a mechanism to stimulate permanent saving habits and productive investment.

¹ Para mais informação vide, por exemplo, Bluford Putman & Sandra Zimmar (1990). *Mercado de Capitais e Bolsa*. Lisboa: Edições Sílabo.

Ano após ano, a BVM tem estado a envidar esforços para colocar o mercado de capitais no lugar que lhe é devido no sistema financeiro e na economia de Moçambique. Como é evidente, há outros actores que são relevantes e devem jogar o seu papel com seriedade, competência, inovação e persistência, sobretudo num contexto de crise económico-financeira global com repercussões nacionais de vulto.

O fim de um ano é um momento apropriado para se fazer o balanço das acções realizadas tendo em conta o plano previamente elaborado, reflectindo sobre os resultados obtidos, os desafios, o seu impacto, abrangência e sustentabilidade, incluindo o delinear das perspectivas para o ano seguinte. E o ano 2018 não foi uma excepção nessa lógica normal de planeamento operacional da BVM, em cumprimento do Plano Estratégico da BVM de médio prazo (2017-2021).

No início de 2018, fizeram-se sentir alguns sinais da tão desejada retoma económica, e apesar do ritmo de crescimento económico ter sido moderado, ele foi evoluindo positivamente ao longo do ano, evidenciado por alguns dos indicadores macroeconómicos.

Year after year, the BVM has been making efforts to put the capital market in its place in the financial system and Mozambican economy. It is evident that there are other relevant actors who must play their role with seriousness, competence, innovation and persistence, especially in a global economic and financial crisis context with national repercussions.

The end of a year is an appropriate time to take stock of the actions carried out taking into account the previously prepared plan, reflecting on the results achieved, the challenges, their impact, scope and sustainability, including the outlook for the following year. And the year 2018 was not exception to this normal logic of BVM's operational planning, in compliance with BVM's Medium-term Strategic Plan (2017-2021).

At the beginning of 2018, some signs of the much-desired economic upturn were felt, and although the moderate rhythm of economic growth, it has been improving throughout the year, evidenced by some of the macroeconomic indicators.

O Fundo Monetário Internacional (FMI), na sua publicação “*African Economic Outlook*”, Março de 2018”, referia que no 1º trimestre de 2018 a economia moçambicana foi marcada por um crescimento do PIB em 3,2%, não muito distanciado das projecções de 3,7% de crescimento mundial, apontado pelo FMI em Outubro de 2018, no seu documento “*World Economic Outlook*”.

Ao nível de alguns indicadores macroeconómicos, o PES 2018 definiu como principais objectivos macroeconómicos, para além do crescimento do PIB na ordem de 5,3%, manter a taxa de inflação média anual em cerca de 11,9%, garantir a estabilidade cambial, alcançar o valor de 4.122 milhões de USD em exportações de bens, e constituir Reservas Internacionais Líquidas (RIL) de cerca de 2.202 milhões de USD, suficientes para cobrir 6,3 meses de importações de bens e serviços não factoriais, excluindo os grandes projectos. Excluindo a taxa de crescimento do PIB, que poderá rondar os 4%, os restantes indicadores foram alcançados, e alguns até ultrapassados como a taxa de inflação e as RIL.

O desempenho do mercado bolsista encontra fundamento no compor-

The International Monetary Fund (IMF), in its “*African Economic Outlook*”, March 2018, stated that in the first quarter of 2018 the Mozambican economy was marked by GDP growth of 3.2%, not too far removed from projections of 3.7% of world growth, as pointed out by the IMF in October 2018 in its *World Economic Outlook* document.

At some macroeconomic indicators level, the Social Economic Plan 2018 defined as the main macroeconomic objectives, in addition to GDP growth of 5.3%, maintain the annual average inflation rate at around 11.9%, guarantee the exchange rate stability, reach US \$ 4,222 million in exports of goods and build Net International Reserves (RIL) of approximately US \$ 2,202 million, which is enough to cover 6.3 months of imports of non-factor goods and services, excluding large projects. Excluding the GDP growth rate, which could be around 4%, the remaining indicators were reached, and some even exceeded such as the inflation rate and the RIL.

The stock market performance is based on the main indicators beha-

tamento dos seus principais indicadores (a capitalização bolsista e em percentagem o PIB, volume de negócios, liquidez do mercado, número de títulos cotados, entre outros).

O principal indicador do mercado bolsista, a “Capitalização Bolsista” evoluiu ao passar de 72.916 milhões de MT em 2017 para 85.339,46 milhões de MT em 2018, isto é, um crescimento em 17%, resultantes de factores como a admissão à cotação de uma nova empresa, a evolução dos preços (cotação) de alguns títulos e a admissão à cotação de outros títulos de dívida corporativa. Em % do PIB, a Capitalização Bolsista situou-se em 8,6%, ultrapassando a meta prevista para o ano, fixada em 8,4%.

O volume de transacções situou-se em 3.309 milhões de MT, uma redução em menos 41%, comparativamente ao período homólogo de 2017 justificada, dentre vários factores, pela redução das quantidades transaccionadas do título de maior liquidez no mercado (acções), influenciado pelo desempenho de alguns sectores de actividades na economia, que foram baixos. Até ao final de 2018, o índice de liquidez de mercado (“turnover”), um índice

vior (Market Capitalization and Percentage of GDP, Turnover, Market Liquidity, number of listed securities, among others).

The main indicator of the stock market, the “Market Capitalization”, grew from MZN 72.916 million in 2017 to MZN 85,339.46 million in 2018, a 17% increase, due to factors such as the new admission to listing of one company, the price evolution of some securities and the admission to listing of other corporate debt securities. In GDP %, the Market Capitalization stood at 8.6%, exceeding the target set for the year, set at 8.4%.

The volume of transactions reached to MZN 3,309 million, a decrease of 41% compared to the same period of 2017, due to a reduction in trades volume of shares, while it is the greatest liquidity security in the market, affected by the low performance of some sectors of activity in the economy. By the end of 2018, the turnover index, a cumulative index represented by the weight percentage of turnover in BVM’s market capitalization,

cumulativo representado pelo peso percentual do volume de negócios na capitalização bolsista da BVM, atingiu o valor de 3,88%, uma redução de 3,92 pontos percentuais em relação ao ano 2017.

O número de títulos transaccionados ao longo do ano foi de 706 transacções, correspondente a uma evolução de 15% relativamente ao período homólogo de 2017, que foi de 616 transacções. Durante o ano 2018, foram registados 35 títulos na Central de Valores Mobiliários (CVM), um serviço especializado da BVM, quando estavam planificados 15, e podemos afirmar que mais de 7.600 titulares estão registados na CVM.

De um total de duas (2) empresas planificadas para admissão à cotação em Bolsa em 2018, uma foi admitida à cotação em Dezembro, a Touch Publicidade S. A, representando 50% da meta estabelecida. A admissão desta empresa com uma capitalização bolsista de 14.25 milhões de MT, influenciou em 16.7% na capitalização bolsista do mercado.

Outra empresa inicialmente planificada para a admissão em Bolsa du-

reached 3.88%, a reduction of 3.92 percentage points in relation to the year 2017.

The number of trades during the year was 706 transactions, corresponding to an increase of 15% compared to the same period of 2017, which was 616 trades. During 2018, 35 securities were registered in the Central Securities Depository (CVM), when were planned 15, and we can affirm that more than 7,600 holders are registered in the CVM.

Considering the two (2) companies planned to be to be listed on the Stock Exchange in 2018, one was listed in December, Touch Publicidad S. A, representing 50% of the achievement against the target. The market capitalization of the listed company, MZN 14.25 million, had influenced in 16.7% the market capitalization of the stock market.

Another company initially planned to be listed in the stock ex-

rante o ano 2018 é a Hidroelétrica de Cahora Bassa (HCB), através de uma Oferta pública de venda (OPV) de 7.5% de acções, facto que não ocorreu em virtude de haver necessidade de melhorar o processo de preparação e divulgação da mesma, por forma a garantir maior abrangência, inclusão, credibilidade e transparência do processo.

As actividades de educação financeira sobre mercado de capitais e bolsa de valores também faziam parte dos objectivos estratégicos para 2018, tendo sido realizadas várias acções de capacitação e divulgação, através de seminários, feiras, conferências, workshops, entrevistas, apresentação de vídeos e spots áudio, bem como artigos, reportagens e comunicações nos principais órgãos de comunicação social (rádio, televisão, jornais e revistas). Foram igualmente produzidos relatórios, brochuras, folhetos e outros meios para a divulgação de informação, tendo alcançados um público superior a 16 mil pessoas, entre empresários, investidores, representantes de ordens profissionais, dirigentes e quadros do Estado, estudantes, e outros segmentos da sociedade e do sector empresarial.

change during 2018 was the Hidroelétrica de Cahora Bassa (HCB), through a 7.5% shares Public Sale Offering, a fact that did not happen due the need to improve its preparation and disclosure process, in order to guarantee a greater comprehensiveness, inclusion, credibility and transparency of the process.

The financial education activities on capital markets and the stock exchange were also part of the strategic objectives for 2018, having been realized various training and dissemination activities through seminars, fairs, conferences, workshops, interviews, videos and audio spots, as well as articles, reports and communications in the main media (radio, television, newspapers and magazines). Reports, brochures, leaflets and other means of disseminating information have also been produced, reaching an audience of more than 16,000 people, including entrepreneurs, investors, professional orders representatives, government officials and staff, students, and other segments of society and the business sector.

Foram realizadas visitas de trabalho as Províncias de Gaza, Zambézia, Nampula e Niassa, para a divulgação dos produtos do mercado de capitais e o papel, vantagens e serviços da BVM, tendo-se mantido encontros com os dirigentes das Províncias, a capacitação de dirigentes e quadros dos sectores económicos, workshops com os empresários de grande dimensão, capacitação de jovens e mulheres empreendedores e PME's, palestras em Universidades e Institutos Técnicos e escolas secundárias de nível médio, bem como a visitas a empresas localizadas em 3 ou 4 distritos de cada província, para divulgar informação sobre a Bolsa de Valores e convidar as empresas a listarem-se na Bolsa. Como resultado desse trabalho de contacto directo com os empresários das províncias, várias empresas estão a preparar-se para solicitar a sua cotação na BVM.

Estes resultados institucionais foram alcançados num contexto em que a economia mundial permanece em lento crescimento e persiste a contradição entre a fraca demanda e o excesso de capacidade de produção a agravar-se, fazendo com que as empresas lidem com problemá-

Work visits were made to Gaza province, Zambezia, Nampula and Niassa to publicize the capital market products and the role, advantages and services of the BVM, and held meetings with Provincial leaders, the training of leaders and cadres from the economic sectors, workshops with large entrepreneurs. Were organized also trainings for young and female entrepreneurs and SMEs, lectures at Universities and Technical Institutes and Secondary Schools, as well as visits to located companies in a 3 or 4 districts of each province, to disseminate information about the Stock Exchange and to invite companies to be listed on the Stock Exchange. As the result of this direct contact with the businessmen of the provinces, several companies are preparing to request their listing at BVM.

These institutional results were achieved in a context in which the world economy remains in slow growth and the contradiction between the weak demand and the excess of the capacity production persists, which makes the companies deal with problems such

ticas como o aumento do custo de produção e de operação e a capacidade insuficiente de inovação. Esse clima económico global, repleto de incertezas, riscos e instabilidade, influíram no desempenho económico nacional, dando mostras que a retoma ao crescimento económico robusto e inclusivo não vai ocorrer de forma simples, imediata e automática sendo, pelo contrário, um processo que será sinuoso e prolongado.

No contexto da promoção da educação e literacia financeira, a BVM elegeu para ser abordado no presente relatório o tema “*O Benefício do Papel Comercial no Financiamento às Empresas*”, com o intuito de levar ao conhecimento do público as vantagens desta alternativa de financiamento, tendo em conta a sua característica de possuir menor risco e implicar períodos curtos de maturidade.

Por forma a expandir o escopo e o impacto das acções no mercado bolsista, a BVM rubricou Memorandos de Entendimento com instituições nacionais, como a Universidade Católica de Moçambique (UCM), a Universidade Eduardo Mondlane (UEM), a Associação dos Estudantes Universitários Finalistas

as the increase of production and operation cost and insufficient innovation capacity. This global economic climate, fraught with uncertainties, risks and instability, has affected the national economic performance, showing that the resumption of robust and inclusive economic growth will not occur in a simple, immediate and automatic way, but will be a winding and prolonged process.

In the education and financial literacy promotion context, the BVM has chosen to be addressed in this Stock Market Performance Report, “*The Benefit of Commercial Paper in Financing Companies*” in order to bring the advantages of this financing alternative to the public, considering its characteristic of less risk and short periods of maturity.

In order to expand the scope and impact of the shares in the stock market, BVM has initialed Memorandums of Understanding with national institutions, such as the Catholic University of Mozambique (UCM), Eduardo Mondlane University (UEM), the Association of University Students Finalists

de Moçambique (AEFUM), o Instituto Superior de Contabilidade e Auditoria de Moçambique (ISCAM), a Universidade São Tomás de Moçambique (USTM), a Associação de Pequenas e Médias Empresas de Moçambique (APME), a Universidade Pedagógica (UP) e a Corporate Business Scholl - Escola Superior de Gestão Corporativa e Social. Igualmente assinamos um protocolo, a 15 de Julho de 2018, na Ilha do Sal, Cabo Verde, com as Bolsas de Valores da Comunidade de Países de Língua Portuguesa (CPLP), à margem da Cimeira de Chefes de Estado e de Governo da CPLP.

Acreditamos que a venda de 7,5% das acções da HCB a cidadãos, empresas e instituições moçambicanas, através da BVM, que vai ocorrer em 2019, vai servir como lubrificador e factor de maior impulso e dinamismo do mercado de capitais em Moçambique. Em 2019, vamos apostar em novos produtos e serviços, sobretudo os de base tecnológica, prosseguiremos na reflexão sobre como atrair as Pequenas e Médias Empresas (PME's) para o mercado bolsista, iremos aferir se o quadro normativo está formatado para atrair mais empresas e inves-

Mozambique (AEFUM), The Accounting and Audit High Institute of Mozambique (ISCAM), São Tomás de Moçambique University (USTM), the Association of Small and Medium Enterprises of Mozambique (APME), Pedagogical University (UP) and Corporate Business Scholl - School of Corporate and Social Management. We also signed a protocol on 15 July 2018 on Sal Island, Cape Verde, with the Community of Portuguese Speaking Countries (CPLP) Stock Exchanges, in the margins of the Summit of Heads of State and Government of the CPLP.

We believe that the sale of 7.5% of HCB's shares to Mozambican citizens, companies and institutions through the BVM, which will take place in 2019, will be a capital market's major boost and dynamism factor in Mozambique. In 2019, we are going to bet on new products and services, mainly technology-based ones, we will continue with the reflection on how to attract Small and Medium Enterprises (SMEs) to the stock market, we will verify if the normative framework is formatted to attract more companies and investors to

tidores para a BVM, daremos novo ímpeto as iniciativas de promoção da literacia financeira e vamos continuar a cristalizar acordos com instituições económicas, financeiras e educacionais, incluindo parcerias com Bolsas de Valores localizadas em outros quadrantes do mundo.

A finalizar - e parafraseando Fernando Braga de Matos (2014), na sua obra "*Ganhar em Bolsa: Em tempos de crise, aposte na Bolsa*" - quero dizer que todos que querem aplicar as suas poupanças de forma diferenciada, por exemplo em relação ao depósito à prazo, com maiores perspectivas de rentabilidade, embora com algum risco, devem encarar com mais atenção as oportunidades que a Bolsa de Valores oferece. Na verdade, qualquer pessoa (ou empresa), e não obrigatoriamente um perito, desde que dotado de conhecimentos adequados e informação suficiente, pode seguramente ganhar na Bolsa, possivelmente muito e eventualmente de forma extraordinária, mesmo adoptando uma estratégia avessa ao risco.

BVM, we will give new impetus to initiatives to promote financial literacy and we will continue to crystallize agreements with economic, financial and educational institutions, including partnerships with other exchanges in other countries.

To conclude - and to paraphrase Fernando Braga de Matos (2014), in his work "*Winning on the Stock Exchange: In times of crisis, bet on the Stock Exchange*" - I mean that all who want to apply their savings differently, term prospects, with greater profitability prospects, although with some risk, should take a closer look at the opportunities offered by the Stock Exchange. Indeed, any person (or company), and not necessarily an expert, provided that he has adequate knowledge and sufficient information, can surely win on the stock market, possibly a lot and eventually in an extraordinary way, even adopting a risk-averse strategy.

O PCA da BVM
THE Chairman



Salim Crighton Valá

Maputo, 12 de Março de 2019

ÍNDICE

INDEX

	LISTA DE ABREVIATURAS.....	15
	Abbreviations.....	15
	INTRODUÇÃO E ENQUADRAMENTO	16
	Introduction and Background.....	16
	CONCEITOS DE BOLSA.....	23
	Stock Exchange Concepts.....	23
	Os Benefícios do Papel Comercial no Financiamento às Empresas	24
	Benefits of Commercial Paper in Financing to Companies	24
	MERCADO PRIMÁRIO	29
	Primary Market.....	29
	MERCADO SECUNDÁRIO.....	32
	Secondary Market	32
	1. Valores Mobiliários Cotados.....	33
	1. Listed Securities	33
	2. Volume de Transacções.....	35
	2. Value of Trades.....	35
	3. Número de Transacções.....	39
	3. Number of Trades	39
	4. Capitalização Bolsista	42
	4. Market Capitalization	42
	5. Liquidez do Mercado (<i>Turnover</i>).....	46
	5. Market Liquidity (<i>Turnover</i>).....	46

V	DESEMPENHO DA CENTRAL DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	49
	Central Securities Depository (CSD) Performance.....	49
	Registo de Títulos.....	50
	Securities Registration	50
	Contas de Titulares de Valores Mobiliários	51
	Securities Holders Accounts.....	51
	Filiação de Intermediários Financeiros	52
	Affiliation of Financial Intermediaries.....	52
	Eventos Corporativos	52
	Corporate Actions.....	52
	Compensação e Liquidação.....	54
	Clearing and Settlement	54
VI	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	56
	Final Remarks.....	56
VII	OPERADORES DE BOLSA (CORRETORES)	61
	Brokers.....	61
VIII	GLOSSÁRIO DOS TERMOS.....	63
	Glossary	63
IX	REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS	69
	Bibliography	69
	FICHA TÉCNICA	72
	Credits.....	72
	INFORMAÇÕES ÚTEIS	74
	Information	74



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

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

MT Metical

SNC Call System

SNR Registration System

OPA Public Acquisition Offering

OPS Public Subscription Offering

OPT Public Exchange Offering

OPV Public Sale Offering



INTRODUÇÃO E ENQUADRAMENTO
INTRODUCTION AND BACKGROUND

O Relatório Anual de Desempenho do Mercado Bolsista de 2018 reflete a performance dos segmentos do mercado de valores mobiliários moçambicanos, nomeadamente o mercado primário e secundário e compreende um conjunto de matérias relacionadas com o funcionamento do mercado de valores mobiliários, possibilitando um maior conhecimento e divulgação das actividades do mercado e da Bolsa de Valores de Moçambique.

O presente relatório encontra-se estruturado em nove capítulos, nomeadamente:

- O primeiro capítulo refere-se introdução, que faz o enquadramento geral do relatório, apresentando a estrutura do documento, o contexto económico global e nacional, 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 *“Os Benefícios do Papel Comercial no Financiamento às Empresas”*, para conhecimento e aprofundamento pelas empresas e investidores;

The Stock Market Performance Report for the year 2018 reflects the actions of the Mozambican securities market segments, namely the primary and secondary markets and brings with it a set of matters related to the functioning of the securities market, allowing for a greater disclosure of the market activities and of the Mozambique Stock Exchange.

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

- The first chapter refers to introduction, which includes the general overview and background of the report, presenting the structure of the document, the global and national economic context, 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 *“Benefits of Commercial Paper in Financing to Companies”*, for deepening this matter by enterprises and investors;

- O terceiro capítulo refere-se à actividade do mercado primário, isto é, os valores mobiliários emitidos até 31 de Dezembro de 2018;
- 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 e oitavo capítulos são apresentados os Operadores de Bolsa e o Glossário dos Termos utilizados no relatório;
- No nono e último capítulo são apresentadas as Referências Bibliográficas dos documentos consultados.
- The third chapter deals with the activity of the primary market, making reference to the securities issued and admitted to listing by 31 December 2018;
- 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 and eighth chapters are presented the List of Brokers and the Glossary of Terms used in this report, respectively.
- The ninth (and last) chapter refers to Bibliography.

As actividades da Bolsa de Valores de Moçambique foram implementadas num contexto em que a perspectiva da economia mundial

The activities of the Mozambique Stock Exchange were implemented in a context in which the world economy's outlook was for

apontava para um crescimento moderado na ordem de 3,9%, contra 3,8% de igual período de 2017. Os indicadores apontavam para um crescimento da economia mundial com a recuperação gradual como resultado da expansão dos mercados internacionais e aumento do investimento.

Segundo o FMI, os indicadores mostram a recuperação da economia na África Sub-Sahariana impulsionada pelo crescimento dos preços das “commodities”. Nesta região, a previsão de crescimento estimava-se em 3,4% em 2018 contra os 2,8% em 2017, influenciado pelo crescimento da economia da Nigéria e da África do Sul (*Balanço do PES 1º Semestre de 2018*).

A título de exemplo, no primeiro semestre de 2018 o preço do petróleo bruto no mercado internacional situou-se a 72.9 USD/barril, em média, o que representa um agravamento em 6.0 USD comparativamente ao preço médio de Dezembro de 2017 (66.9 USD/barril).

Para o ano de 2018, as perspectivas de inflação indicavam para um quadro crescente como consequência do aumento dos preços

moderate growth of around 3.9%, against 3.8% in the same period of 2017. Indicators pointed to a growth of the world economy with the gradual recovery as a result of the expansion of international markets and increase of investment.

According to the IMF, the indicators show the recovery of the economy in sub-Saharan Africa driven by the increase of commodity prices. In this region, growth forecast was estimated at 3.4% in 2018 versus 2.8% in 2017, influenced by the growth of the economy of Nigeria and South Africa (*Balanço do PES 1º Semestre de 2018*).

For example, in the first half of 2018 the price of crude oil in the international market stood at 72.9 US\$/barrel on average, which represents an increase of 6.0 US\$ compared to the average price applied in December 2017 (66.9 US\$ /barrel).

For the year 2018, inflation prospects indicated a growing trend as a consequence of the increase of international fuel prices. It should

dos combustíveis ao nível internacional. Note-se que em economias avançadas, a inflação tem estado a agravar-se enquanto em muitas economias emergentes e em desenvolvimento, a inflação é ligeiramente estável com a tendência da redução dos preços dos alimentos.

O Balanço do 1º Semestre de 2018, mostrou que o crescimento económico (PIB) do País foi de 3,3%, de um plano anual de 5,3%, a taxa de inflação média situou-se em 6,6%, as exportações foram de 1.182,0 milhões de USD, e as reservas internacionais serviriam para cobrir 7,2 meses de importações de bens e serviços, excluindo os grandes projectos.

É importante referir também, que as actividades da Bolsa de Valores foram desenvolvidas em um contexto em que, ao nível nacional, o PES 2018 definiu como principais objectivos macroeconómicos para além do crescimento do PIB, os seguintes: manter a taxa de inflação média anual em cerca de 11,9%, alcançar o valor de 4.122 milhões de USD em exportações de bens e constituir reservas internacionais líquidas de cerca de 2.202 milhões de USD, suficientes para cobrir 6 meses de importações de bens e serviços não factoriais.

be noted that in advanced economies, inflation has been increasing while in many emerging and developing economies inflation is slightly stable with a decreasing trend of food prices.

The balance sheet of the first half of 2018 showed that the country's economic growth (GDP) was 3.3%, from an annual plan of 5.3%; the average inflation rate stood at 6.6%, the exports amounted to 1.182 million US\$ and international reserves would cover 7,2 months of imports of goods and services, excluding mega projects.

It should also be noted that the activities of the Mozambique Stock Exchange were developed in a context in which, at the national level, the PES 2018 defined as the main macroeconomic objectives, beyond GDP growth, the following: keep the annual average inflation rate in about 11.9%, reach 4.122 million US\$ in exports of goods and hold international net reserves of about 2.202 million US\$, sufficient to cover 6 months of imports of non-factor goods and services.

Dentro do ambiente macroeconómico apresentado, a actividade geral do mercado bolsista no ano de 2018, representado através da tabela nº 1, apresentou uma tendência crescente observada através do principal indicador “*Capitalização Bolsista*”, que evoluiu ao passar de 72.916 milhões de MT em 2017 para 85.339,46 milhões de MT em 2018, isto é, um crescimento em 17%, resultantes dos seguintes factores:

- Admissão à Cotação de uma (1) Empresa com uma quantidade de 142.500 acções, e com impacto de 14,25 Milhões de MT na capitalização bolsista; admissão à cotação de doze (12) títulos de Obrigações do Tesouro, com uma quantidade global de 190.510.231 títulos; seis (6) títulos de Obrigações Corporativas com uma quantidade global de 16.132.400 e um (1) título de Papel Comercial com uma quantidade de 470.000;
- Evolução dos preços (cotação) de alguns títulos cotados como as acções da CMH, que estavam a ser transaccionadas a 890,0 MT/acção em Janeiro de 2018, foram valorizadas e transaccionadas em Dezembro de 2018 a 900 MT/acção, representado uma valorização de

As per the macroeconomic situation above-mentioned, the general activity of the stock market in 2018, represented by Table 1, showed a growing trend observed through the main indicator “*Stock Market Capitalization*”, which evolved from 72.916 million MZN in 2017 to 85.399,46 million MZN in 2018, i.e., an increase of 17%, due to the following factors:

- Admission to listing of one (1) Company with 142.500 shares, causing an impact of 14.25 million MZN in the market capitalization; admission to listing of twelve (12) Treasury Bonds, with an aggregate amount of 190.510.231; six (6) Corporate Bonds with an aggregate amount of 16.132.400 and one (1) Commercial Paper with an amount of 470.000;
- Price evolution of some listed securities such as CMH shares, which were being traded at 890,00MZN/share in January 2018 and were traded at 900,00MZN/share in December 2018, representing an appreciation of 1.1%. It should also be noted that these sha-

1,1%. De referir que estas acções já foram transaccionadas a 1.020,0 MT/acção em Março de 2018;

- As acções da CDM, que estavam a ser transaccionadas a 200,0 MT/acção em Janeiro de 2018, foram valorizadas e transaccionadas em Dezembro de 2018 a 204 MT/acção, representando uma valorização de 2,0%. As acções da CDM já foram transaccionadas a 230,0 MT/acção em Março de 2018.

res had already been traded at 1.020,00MZN/share in March 2018;

- CDM shares, which were being traded at 200.00MT/share in January 2018 and were traded in December 2018 at 204,00MZN/share, representing an appreciation of 2.0%. It is worth stressing that CDM shares had already been traded at 230,00MZN/share in March 2018.

Tabela nº 1 - Actividade do Mercado - ano 2018

Table 1 - Market Activity - year 2018

Valores Mobiliários	Emissões Cotadas/ Listed Securities	Valor das transações (Milhões de MT)/ Transaction (million MZN)	Capitalização Bolsista (Milhões de MT)/ Market Capitalization (Million MZN)
Obrigações/Bonds	26	2,119	48,113.4
Obrigações Corporativas/ Corporate Bonds	16	237	5,651.4
Fundos Públicos/Public Funds	1	721	2,778.0
Acções/Shares	7	232	28,749.6
Papel Comercial	1	0	47.0
Total	51	3,309	85,339

Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
 Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

O volume de negócio situou-se em 3.309 milhões de MT, este valor comparativamente ao período homólogo de 2017 que foi de 5.608 milhões de MT, representa uma redução em 41%.

The value of trades was 3.309 million MZN; when compared to the same period of 2017 which was 5.608 million MZN, representing a reduction of 41%.



CONCEITOS DE BOLSA

STOCK EXCHANGE CONCEPTS

OS BENEFÍCIOS DO PAPEL COMERCIAL NO FINANCIAMENTO ÀS EMPRESAS

O Papel Comercial é um instrumento de dívida com o prazo não superior a um ano, emitido por sociedades comerciais ou civis sob forma comercial, as cooperativas, as empresas públicas e as demais pessoas coletivas de direito público ou privado (*Antunes J. 2009*).

A emissão do Papel Comercial exige da entidade emitente a obrigatoriedade prévia de certificação legal de contas ou auditorias às contas do emitente efectuada por auditor autorizado pelo Ministro que superintende a área das finanças.

Para que entidades emitam o papel comercial deverão obedecer os seguintes requisitos: evidenciar o último Balanço aprovado, capitais próprios não inferiores a 17 milhões de MT, ou apresentar a situação líquida positiva no último exercício. A exigência dos requisitos anteriores não se aplica nos casos do montante do valor do Papel Comercial for igual ou inferior a 500 mil MT (*Coletânea da Legislação sobre o Mercado de Valores Mobiliários e Legislação Conexa - 1ª Edição, 2013*).

BENEFITS OF COMMERCIAL PAPER IN FINANCING TO COMPANIES

Commercial paper is a debt instrument with a term not exceeding one year, issued by commercial or civil law companies in commercial form, cooperatives, public companies and other legal entities governed by public or private law (*Antunes J. 2009*).

The issue of Commercial Paper requires from the issuer prior statutory certification of accounts or audits of the issuer's accounts by an auditor authorized by the Minister who oversees the area of finance.

In order for entities to issue commercial paper, they must comply with the following requirements: evidence of the last approved balance sheet, equity of not less than 17 million MT, or present a positive net worth in the last financial year. The compliance with the previous requirements is not applicable in cases where the value of the Commercial Paper is equal to or less than 500 000 MZN (*Coletânea da Legislação sobre o Mercado de Valores Mobiliários e Legislação Conexa - 1ª Edição, 2013*).

O valor da emissão do Papel Comercial não deve ser superior ao montante dos capitais próprios da entidade emitente. Esta restrição pode ser ultrapassada se, para o efeito, a entidade obter a favor dos investidores, uma garantia autónoma que assegure o cumprimento das obrigações decorrentes da emissão, no montante que exceder o valor dos capitais próprios.

O papel comercial pode ser objeto de reembolso antes do fim do prazo estabelecido nas condições de emissão, podendo o reembolso ser parcial ou total, desde que a entidade comunique ao agente da emissão e a Bolsa de Valores de Moçambique.

As ofertas do Papel Comercial são obrigatoriamente organizadas, lançadas e colocadas através de um intermediário financeiro que age no interesse do oferente e o representa para tudo o que se relaciona com o lançamento e execução da oferta.

O papel comercial pode ser visto essencialmente como uma alternativa a uma linha de crédito bancária. Quando o negócio se torna grande o suficiente, e desde que

The value of the Commercial Paper to be issued shall not exceed the amount of the issuer's equity. This rule may be waived if, to that end, the issuer obtains in favour of the investors, an autonomous guarantee that ensures compliance with the obligations arising from the issue, in the amount that exceeds the equity value.

Commercial paper may be reimbursed before the end of the term established in the conditions of issue, and the reimbursement may be partial or total, provided that the issuer informs the issuing agent and the Mozambique Stock Exchange of such intention.

The Commercial Paper offers must be organized, launched and placed through a financial intermediary that acts in the interest of the offeror and represents it for everything that is related to the launch and execution of the offer.

Commercial paper can be seen essentially as an alternative to a bank credit line. When the business becomes large enough, and as long as it maintains a high credit rating,

mantenha um “rating” de crédito elevado, usar papel comercial é sempre mais barato do que usar uma linha de crédito, não obstante, muitas companhias/empresas continuarão a manter essas linhas de crédito bancárias para servirem de “backup” ao papel comercial.

O papel comercial tem algumas vantagens no financiamento das empresas, nomeadamente a diversificação das fontes de financiamento e torná-las menos dependentes do crédito bancário. Por outro lado, é um instrumento que pode ser “desenhado” à medida das necessidades de tesouraria de cada empresa. É mais fácil para as PME’s emitirem o Papel Comercial, apesar de ser até hoje um produto pouco utilizado pelas PME’s em Moçambique.

Nas vantagens apresentadas para a emissão do papel comercial, são acrescidas a isenção do imposto de selo, flexibilidade na gestão de tesouraria “solução de crédito que permite ajustar o prazo de emissão às necessidades de fundo de maneiio da empresa, existindo a possibilidade de reembolso antecipado”, e maior aproximação ao mercado, no sentido das empresas

using commercial paper is always cheaper than using a line of credit, nonetheless many companies continue to maintain these bank credit lines to serve as a “backup” of commercial paper.

Commercial paper has some advantages in financing to companies, namely diversifying sources of finance and making them less dependent on bank credit.

On the other hand, it is an instrument that can be “designed” according to the treasury needs of each company. It is easier for SMEs to issue Commercial Paper, although it is still a product little used by SMEs in Mozambique.

To the aforementioned advantages of the issue of commercial paper one can add exemption from stamp duty, flexibility in cash management, “credit solution that allows to adjust the term of issue to the working capital needs of the company, with the possibility of anticipated reimbursement”, and greater approximation to the market, in the sense that issuers become better

emitentes tornarem-se mais conhecidas sendo mais fácil o lançamento de títulos de longo prazo.

“O papel comercial é, de entre os instrumentos de dívida, tradicionalmente associado a um menor risco, na medida em que a maioria das suas emissões é efectuada por prazos curtos inferiores a um ano”. (Antunes J. 2009).

Em Moçambique os primeiros títulos de Papel Comercial foram emitidos em 2011, pelas empresas PETROMOC e ENH, com uma quantidade global de 5.700.000 papéis comerciais tendo no ano seguinte (2012) a quantidade de emissão ter sido emitida por mais empresas e aumentando para 20.000.000 de papéis comerciais cotados em Bolsa.

O montante global de Financiamento canalizado para as empresas com recurso ao Papel Comercial de 2011 a 2016 foi de 6.735 milhões de MT. Porém, as estatísticas disponíveis na BVM mostram que houve uma retracção na emissão de papel comercial por parte das empresas, tendo passado os 6.735 milhões de MT, no período 2011-2016, para apenas 47 milhões de MT, em 2017-2018, justificado

known, making it easier to launch long-term securities.

“Traditionally, commercial paper is, among the debt instruments, associated with a lower risk, since most of its issuance is for shorter maturities of less than one year.” (Antunes J. 2009).

In Mozambique, the first Commercial Papers were issued in 2011 by PETROMOC and ENH, with an aggregate amount of 5.700.000. In the following year (2012), more companies issued commercial papers and the total of commercial papers listed on the stock exchange amounted to 20.000.000.

The total amount of financing channelled to companies using Commercial Paper from 2011 to 2016 was 6.735 million MZN. However, statistics available at the BVM show that there was a decrease in commercial paper issue by companies, from 6.735 million MZN in the period 2011-2016 to only 47 million MZN in 2017-2018, substantially justified by the reduction of tax benefits (50% of income taxes - IRPS

substancialmente pela retirada dos benefícios fiscais (50% dos impostos sobre os rendimentos – IRPS e IRPC), nos títulos de dívida cotados em bolsa, decorrentes da revisão do Código dos Benefícios Fiscais em 2013 (*Código do IRPS e IRPC, BVM - Boletim de Cotações, Dezembro de 2011 a 2018*).

Existem dois métodos para emitir papel comercial. O emissor pode oferecer os instrumentos directamente a um investidor, tal como um fundo de tesouraria. Alternativamente, ele pode vender o papel comercial a um *dealer*, que depois o coloca no mercado.

Importa salientar que o valor acrescentado deste instrumento (Papel Comercial) em relação a outros instrumentos de dívida (Obrigações Corporativas) para o investidor, reside no facto de este ser menos sensível a inflação e flutuações das taxas de juro a médio e longo prazo, dado o período curto de maturidade (1 ano).

and IRPC), in the listed debt securities, as a result of the review of the Code of Tax Benefits in 2013 (*Código do IRPS e IRPC, BVM - Boletim de Cotações, Dezembro de 2011 a 2018*).

There are two methods for issuing commercial papers, namely: (1) the issuer may offer the instruments directly to an investor, such as a treasury fund. (2) Alternatively, the issuer can sell the commercial paper to a *dealer*, who then puts it on the market.

It should be noted that the added value of this instrument (Commercial Paper), in relation to other debt instruments (Corporate Bonds), for the investor is that it is less sensitive to inflation and fluctuations in interest rates in the medium and long term, given its short maturity period (1 year).



MERCADO PRIMÁRIO
PRIMARY MARKET

O Mercado Primário, onde ocorre a emissão e primeira transacção de títulos, registou no ano de 2018 doze (12) emissões de Obrigações do Tesouro, seis (6) emissões de Obrigações Corporativas, e uma (1) emissão de Papel Comercial totalizando dezanove (19) títulos de dívida com uma quantidade global de 207.112.631 títulos, dos quais 190.510.231 são Obrigações do Tesouro, 16.132.400 são Obrigações Corporativas e 470.000 Papel Comercial.

The Primary Market, where the securities' issue and first trade take place, registered in 2018 twelve (12) issues of Treasury Bonds, six (6) issues of Corporate Bonds and one (1) issue of Commercial Paper, totalling nineteen (19) debt securities with a global quantity of 207.112.631 securities, of which 190.510.231 are Treasury Bonds, 16.132.400 are Corporate Bonds and 470.000 Commercial Papers.

Tabela nº 2 - Títulos Emitidos - Ano 2018

Table 2 - Issued Securities - 2018

Nº	Títulos Emitidos / Issured Securities 2018	Quantidade / Quantity	Último Preço / Last Price	Taxa de Juro Anual / Annual Interest Rate (%)	Capitalização Bolsista / Market Capitalization (MT)
1	OT - 2018 - 1ª Série/ 1 th Series	31,132,517	102.50	19.00000	3,191,083
2	OT - 2018 - 2ª Série/ 2 th Series	24,308,510	100.00	10.00000	2,430,851
3	OT - 2018 - 3ª Série/ 3 th Series	12,232,299	92.50	10.00000	1,131,488
4	OT - 2018 - 4ª Série/ 4 th Series	3,131,704	83.50	10.00000	261,497
5	OT - 2018 - 5ª Série/ 5 th Series	9,620,631	100.00	16.00000	962,063
6	OT - 2018 - 6ª Série/ 6 th Series	21,364,100	96.60	16.00000	2,063,772
7	OT - 2018 - 7ª Série/ 7 th Series	13,216,225	93.37	16.00000	1,233,999
8	OT - 2018 - 8ª Série/ 8 th Series	14,566,283	97.72	16.00000	1,423,417
9	OT - 2018 - 9ª Série/ 9 th Series	8,942,568	100.00	16.00000	894,257
10	OT - 2018 - 10ª Série/ 10 th Series	8,361,232	100.00	16.00000	836,123
11	OT - 2018 - 11ª Série/ 11 th Series	37,628,967	98.85	16.00000	3,719,623
12	OT - 2018 - 12ª Série/ 12 th Series	6,005,195	100.00	16.00000	600,520
13	Opportunity Bank 2017 - Série 1	870,000	100.00	20.00000	87,000
14	Companhia de Moçambique 2017	1,700,000	102.50	20.25000	174,250
15	Opportunity Bank 2018 - Série 1	1,260,000	100.00	20.00000	126,000
16	BAYPORT 2018 - Série I	8,702,400	104.50	24.00000	909,401
17	Opportunity Bank 2018 - Série 2	1,800,000	100.00	21.50000	180,000
18	BAYPORT 2018 - série II	1,800,000	104.50	22.00000	188,100
Total de Títulos Emitidos / Issured Securities 2018		206,642,631		14.76389	20,413,444

Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
 Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

As Obrigações do Tesouro apresentaram taxas de juro que variavam de 10 a 19% e um período de maturidade de 3 anos, com um peso de 9% na Capitalização Bolsista.

The Treasury Bonds were subscribed at interest rates that ranged from 10% to 19% with a maturity of 3 years, with a weight of 9% in the Market Capitalization.

As Obrigações Corporativas apresentaram taxas de juro que variavam de 21,5 a 27% e um período de maturidade que variou entre 2 a 5 anos, com um peso de 0,5% na Capitalização Bolsista.

The Corporate Bonds were subscribed at interest rates that ranged from 21.5% to 27% with a maturity of 2 to 5 years, with a weight of 0.5% in the Market Capitalization.

Tabela 3. Títulos de Papel Comercial Cotados em Bolsa em 31 de Dezembro de 2018

Table 3. Commercial Papers Listed on the Stock Exchange as at 31 December 2018

Nº	Papel Comercial	Quantidade/ Quantity	Último Preço/ Last Price	Taxa de Juro Anual / Annual Interest Rate (%)	Capitalização Bolsista/ Market Capitalization (MT)
1	Opportunity Bank 2018 - Série 1	470,000	100.00	20.7500	47,000
Total de Títulos de Papel Comercial		470,000			47,000

Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
Source: BVM Listing Bulletin, December 2018



IV

MERCADO SECUNDÁRIO
SECONDARY MARKET

1. VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS

No início do 2018, estiveram cotados na BVM um total de 37 valores mobiliários (17 Obrigações do Tesouro, 13 Obrigações Corporativas, 6 Ações e 1 Título Público).

Durante o ano de 2018, foram admitidos à cotação de 20 títulos, nomeadamente, doze (12) Obrigações do Tesouro, seis (6) Obrigações Corporativas, um (1) Papel Comercial e uma empresa no mercado acionista, como se pode observar nas tabelas 3, 4, 5 e 6.

Tabela nº 4 - Obrigações do Tesouro Cotados em Bolsa em 31 de Dezembro de 2018

Nº	Obrigações do 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
2	OT - 2015 - 4ª Série/ 4 th Series	5,669,121	100.00	10.12500	566,912
3	OT - 2015 - 5ª Série/ 5 th Series	11,920,134	100.00	10.50000	1,192,013
4	OT - 2015 - 6ª Série/ 6 th Series	28,101,661	100.00	10.50000	2,810,166
5	OT - 2016 - 1ª Série/1 th Series	12,731,413	100.00	11.00000	1,273,141
6	OT - 2016 - 2ª Série/2 nd Series	10,088,878	96.00	12.75000	968,532
7	OT - 2016 - 3ª Série/3 th Series	20,075,845	100.00	17.62500	2,007,585
8	OT - 2017 - 1ª Série/ 1 th Series	32,550,000	100.00	17.87500	3,255,000
9	OT - 2017 - 2ª Série/ 2 th Series	22,894,680	100.00	16.00000	2,289,468
10	OT - 2017 - 3ª Série/ 3 th Series	8,460,000	100.00	15.87200	846,000
11	OT - 2017 - 4ª Série/ 4 th Series	33,554,688	104.20	16.50000	3,496,398
12	OT - 2017 - 5ª Série/ 5 th Series	16,507,405	106.50	15.75000	1,758,039
13	OT - 2017 - 6ª Série/ 6 th Series	25,650,200	100.00	24.00000	2,565,020
14	OT - 2017 - 7ª Série/ 7 th Series	48,364,300	100.00	24.00000	4,836,430
15	OT - 2018 - 1ª Série/7 th Series	31,132,517	102.50	19.00000	3,191,083
16	OT - 2018 - 2ª Série/ 2 th Series	24,308,510	100.00	10.00000	2,430,851
17	OT - 2018 - 3ª Série/ 3 th Series	12,232,299	92.50	10.00000	1,131,488
18	OT - 2018 - 4ª Série/ 4 th Series	3,131,704	83.50	10.00000	261,497
19	OT - 2018 - 5ª Série/ 5 th Series	9,620,631	100.00	16.00000	962,063
20	OT - 2018 - 6ª Série/ 6 th Series	21,364,100	96.60	16.00000	2,063,772
21	OT - 2018 - 7ª Série/ 7 th Series	13,216,225	93.37	16.00000	1,233,999
22	OT - 2018 - 8ª Série/ 8 th Series	14,566,283	97.72	16.00000	1,423,417
23	OT - 2018 - 9ª Série/ 9 th Series	8,942,568	100.00	16.00000	894,257
24	OT - 2018 - 10ª Série/ 10 th Series	8,361,232	100.00	16.00000	836,123
25	OT - 2018 - 11ª Série/ 11 th Series	37,628,967	98.85	16.00000	3,719,623
26	OT - 2018 - 12ª Série/ 12 th Series	6,005,195	100.00	16.00000	600,520
Total das Obrigações do Tesouro/ Total of Treasury Bonds		467,378,556		13.67296	48,113,398

Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

1. LISTED SECURITIES

In the beginning of 2018, a total of 37 securities were listed on BVM (17 Treasury Bonds, 13 Corporate Bonds, 6 Shares and 1 Public Fund).

During the year 2018, 20 securities were admitted to listing, namely twelve (12) Treasury Bonds, six (6) Corporate Bonds, one (1) Commercial Paper and one company in the stock market, as can be seen in Tables 3, 4, 5 and 6.

Table 4 - Treasury Bonds Listed on the Stock Exchange as at 31 December 2018

**Tabela nº 5 - Obrigações Corporativas
Cotadas em Bolsa em 31 de Dezembro
de 2018**

**Table 5 - Corporate Bonds Listed on
the Stock Exchange as at 31 December
2018**

Nº	Obrigações Corporativas / Corporate Bonds	Quantidade/ Quantity	Último Preço /Last Price	Taxa de Juro Anual / Annual Interest Rate (%)	Capitalização Bolsista/ Market Capitalization (MT)
1	MOZA BANCO 2013 SUB.	7,500,000	100.00	14.50000	750,000
2	Visabeira 2015	2,500,000	100.00	22.50000	250,000
3	Standard Bank Sub. - 2015 - Série I	3,000,000	100.00	22.50000	300,000
4	Standard Bank Sub. - 2015 - Série II	3,810,000	100.00	22.50000	381,000
5	Standard Bank Sub. - 2015 - Série III	3,200,000	100.00	22.50000	320,000
6	BNI 2016 - 1ª Série	5,000,000	100.00	18.75000	500,000
7	BAYPORT 2016 - 1ª Série	2,015,000	102.00	27.25000	205,530
8	BAYPORT 2016 - 2ª Série	1,131,500	115.00	27.25000	130,123
9	Millennium BIM 2017	10,000,000	100.00	16.50000	1,000,000
10	BAYPORT 2017 - 1ª Série	1,500,000	100.00	25.25000	150,000
11	Opportunity Bank 2017 - Série 1	870,000	100.00	21.50000	87,000
12	Companhia de Moçambique 2017	1,700,000	102.50	27.00000	174,250
13	Opportunity Bank 2018 - Série 1	1,260,000	100.00	22.00000	126,000
14	BAYPORT 2018 - Série I	8,702,400	104.50	24.00000	909,401
15	Opportunity Bank 2018 - Série 2	1,800,000	100.00	21.50000	180,000
16	BAYPORT 2018 - série II	1,800,000	104.50	22.00000	188,100
Total de Obrigações Corporativas / Corporate Bonds		55,788,900		22.34375	5,651,403

Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

**Tabela nº 6 - Acções Cotadas em Bolsa
em 31 de Dezembro de 2018**

**Table 6 - Listed Shares as at 31
December 2018**

Nº	Acções/Shares	Quantidade/ Quantity	Último Preço /Last Price	Cotação/ Price	Capitalização Bolsista/ Market Capitalization (MT)
1	Cervejas de Moçambique, SA	121,770,258	2.00	204.00000	24,841,133
2	Companhia Moçambicana de Hidrocarbonetos, SA	593,412	100.00	900.00000	534,071
3	CETA Engenharias e Serviços, SA	17,500,000	1.00	120.00000	2,100,000
4	Empresa Moçambicana de Seguros, SA	15,700,000	1.00	20.00000	314,000
5	Matadouro da Manhiça, SA	1,800,000	250.00	375.00000	675,000
6	Zero Investimentos, SA	13,557,500	1.00	20.00000	271,150
7	Touch Publicidades S.A	142,500	100.00	100.00000	14,250
Total de Acções/Shares		171,063,670			28,749,603

Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

2. VOLUME DE TRANSAÇÕES

Ao longo do ano de 2018, a BVM registou um volume de transacções de 3.309 Milhões de MT. O volume de transacções observou uma redução, tendo a taxa se situado em menos 41%, comparativamente ao período homólogo de 2017, que apresentou um volume de transacções de 5.608 Milhões de MT, conforme atesta gráfico 1.

A redução do volume de transacções é justificada, dentre vários factores, pela redução das quantidades transacionadas do título de maior liquidez no mercado (acções). Este comportamento é reforçado pelo desempenho dos indicadores em alguns sectores da economia, que foram baixos. Note-se que o comportamento dos indicadores do sector real da economia, ponderados através de indicadores de consumo da actividade económica, mostraram que o sector de bebidas (cerveja) teria observado uma redução em 24,5%, nas vendas no primeiro trimestre do ano de 2018, se comparado com o último trimestre de 2017 (INE, Síntese de Conjuntura Económica N° 20, I Trimestre, Junho de 2018).

2. VALUE OF TRADES

During the year 2018, BVM registered a value of trades of 3.309 million MZN. The value of trades registered a significant decrease, with the rate standing at less than 41% when compared to the same period of 2017, which presented a value of trades of 5.608 million MZN, as shown in Chart 1.

The decrease in the value of trades is justified by, among several factors, the reduction in the trading of the securities with greater liquidity in the market (shares). This behaviour was influenced by the performance of the indicators of some sectors of the economy which were low. It should be noted that the behaviour of the indicators in the real sector of the economy, weighted by indicators of consumption of economic activity showed that the beverage sector (beer) would have registered a reduction in sales in the first quarter of the year 2018 by 24.5%, if compared to the last quarter of 2017 (INE, *Síntese de Conjuntura Económica N° 20, I Trimestre, Junho de 2018*).

Constata-se que apesar do III trimestre de 2018 ter sido positivo para o sector de bebidas, por apresentar um crescimento de 48,3% comparativamente ao período homólogo de 2017, 11,2%, e em relação ao segundo trimestre de 2018, o impacto foi pouco significativo nas quantidades dos títulos da empresa cotada em Bolsa que actua neste sector de actividades, comparativamente ao ano de 2017.

As empresas que operam no sector terciário (comércio) também tiveram uma redução em cerca de 9,8% no volume das vendas no segundo trimestre de 2018, comparativamente ao primeiro trimestre de 2018 (*INE, Síntese de Conjuntura Económica N° 20, I Trimestre, Junho de 2018*).

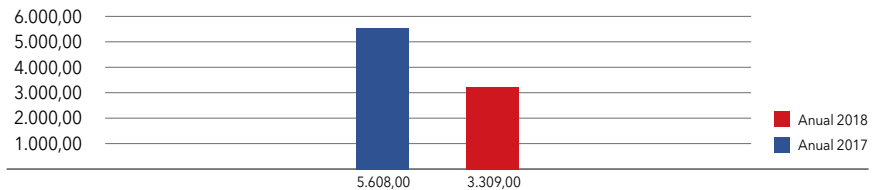
De referir que estão cotados na Bolsa empresas do sector secundário e terciário (alimentação, bebidas, indústria e serviços); uma vez observada uma redução do volume de negócios nos sectores referidos, pressupõe-se que o comportamento dos investidores relativamente a negociação em Bolsa no período em referência acompanhou a mesma tendência.

Despite the fact that the third quarter of 2018 was positive for the beverage sector, which grew by 48.3% compared to the same period of 2017, 11.2%, and in relation to the second quarter of 2018, the impact was insignificant in the amount of securities listed by the company that operates in this sector of activity, compared to 2017.

The companies that operate in the tertiary sector (trade) also registered a reduction in sales volume, around 9.8%, in the second quarter of 2018, if compared to the first quarter of 2018, (*INE, Síntese de Conjuntura Económica N° 20, I Trimestre, Junho de 2018*).

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

Gráfico 1 - Total do Volume de Transações anos de 2017 e 2018



Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

Em termos de volume de transações por categoria de valores mobiliários, constata-se que as Obrigações do Tesouro tiveram um contributo de 65% no volume total de transações, seguido de Títulos Públicos com o peso de 23%, Acções com 7% e, por último, Obrigações Corporativas com um peso de 5%, como ilustra o gráfico 2.

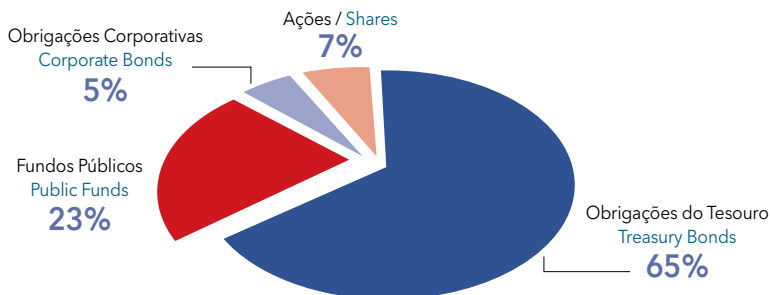
O maior volume de negociação de Obrigações do Tesouro é justificado pelas seguintes razões: (1) serem considerados títulos com menor risco, e (2) Obrigatoriedade dos Operadores Especializados em Obrigações do Tesouro (OEOT) dispersarem 30% do montante subscrito por via de negociação em Bolsa, fazendo com que investidores particulares e institucionais possam beneficiar-se desta alternativa de investimento, justificando assim a elevada procura.

Chart 1 - Value of Trades - 2017 and 2018

In terms of value of trades by category of securities, during the period under review, Treasury Bonds represented 65% of the total value traded, followed by Public Funds with a weight of 23%, Shares with 7% and, lastly, Corporate Bonds with a weight of 5%, as shown in Chart 2.

The higher trading volume of Treasury Bonds is justified for the following reasons: (1) are considered to be less risky securities, and (2) the Brokers specialized in Treasury Bonds 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, ano 2018



Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
 Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

A distribuição do volume de transacções no período homólogo de 2017 foi de 44,2% para Obrigações do Tesouro, 44,3% para Títulos Públicos, 6,1% para Obrigações Corporativas e 5,5% para Acções. Em termos comparativos, ocorreram maiores transacções de títulos de dívidas (Obrigações do Tesouro) em 2018 comparativamente ao ano de 2017, com um crescimento em 23,7 pontos percentuais, ao sair de 44,2% em 2017 para 65% em 2018.

Relativamente à distribuição do volume de transacções por Sistemas de Negociação, verificou-se que cerca de 61% do volume de transacções realizou-se no Sistema de Negociação por Registo (SNR), justificado em grande medida pe-

Chart 2 - Value of Trades by Category of Securities - 2018

The distribution of value of trades in the same period of 2017 was 44.2% for Treasury Bonds, 44.3% for Public Funds, 6.1% for Corporate Bonds and 5.5% for Shares. In comparative terms, there were more trading of debt securities (Treasury Bonds) in 2018 compared to 2017, with a growth of about 20%, from 44.2% in 2017 to 65% in 2018.

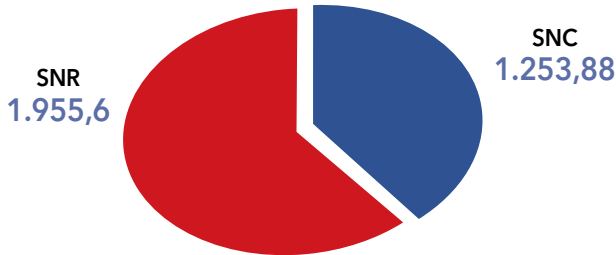
As per the distribution of trading value by Trading Systems, approximately 61% of the value of trades took place in the Registration System (SNR), largely due to the transactions of Treasury Bonds and other Public Funds issued and ad-

las transacções das Obrigações do Tesouro e outros Fundos Públicos, emitidos e admitidos à cotação. O Sistema de Negociação por Chamada apresenta 39% do volume de negócios (como ilustra o gráfico 3).

mitted to listing. The Call System represents 39% of the value of trades as shown in Chart 3).

Gráfico 3 - Volume de Transacções por Sistemas de Negociação (Milhões de MT), ano de 2018

Chart 3 - Value of Trades by Trading System (Million MZN) - 2018



Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

A elevada negociação no Sistema por Registo também é fundamentada pela legislação que obriga a negociação de grandes lotes de títulos por esta via.

The high trading in the Registration System is also based on the legislation that requires the trading of large batches of securities to be done in this way.

3. NÚMERO DE TRANSACÇÕES

3. NUMBER OF TRADES

Relativamente ao número de transacções, a BVM registou em 2018, 706 transacções ao longo do ano correspondente a uma evolução de 15% relativamente ao período homólogo de 2017 que foi de 616 transacções (vide o gráfico 4). Das

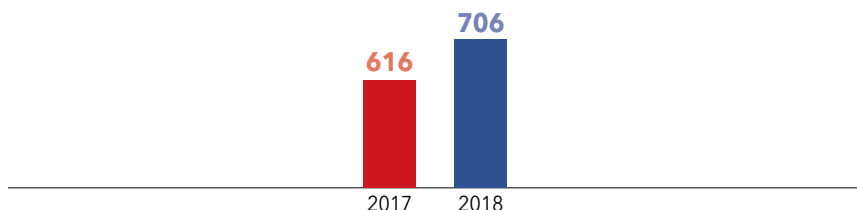
Regarding the number of trades, BVM registered 706 trades during the year 2018, corresponding to a growth of 15%, compared to the same period of 2017, which were 616 trades (see Chart 4). Of the 706 trades carried out in 2018, appro-

706 transacções realizadas em 2018, cerca de 612 corresponderam à acções, conforme ilustra o gráfico 5.

ximamente 612 corresponded to the shares, as shown in Chart 5.

Gráfico 4 - Número de transacções, anos de 2017 e 2018

Chart 4 - Number of Trades - 2017 and 2018



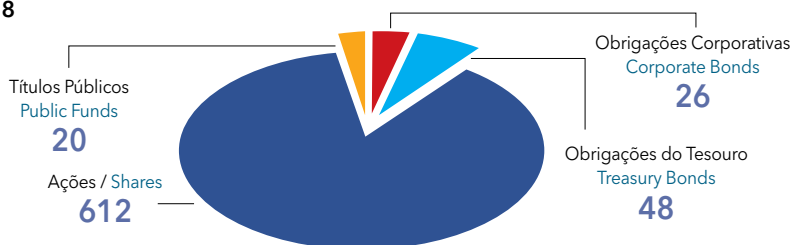
Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
 Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

A admissão à cotação em bolsa de mais 3 empresas no período de 2017 a 2018, acrescido a valorização de títulos cotados, aumentou significativamente o número de títulos disponíveis a negociação e a diversificação de oportunidades de investimentos, com consequências no número de transacções.

The admission to listing of more 3 companies in the period from 2017 to 2018, plus the appreciation of the listed securities, significantly increased the number of securities available for trading and the diversification of investment opportunities, with consequences on the number of trades.

Gráfico 5 - Número de transacções por Categoria de Valores Mobiliários, ano 2018

Chart 5 - Number of Trades by Category of Securities - 2018



Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
 Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

O número significativo de transacções em acções durante o ano, é justificado pelas seguintes razões: (1º) redução na volatilidade dos preços das acções no mercado, e (2º) estabilidade de preços dos bens e serviços que estimulam a poupança, e conseqüente direccionamento ao investimento produtivo.

A título de exemplo:

- As acções da CMH, que estavam a ser transaccionadas a 890,0 MT/acção em Janeiro de 2018, foram valorizadas e transaccionadas em Dezembro de 2018 a 900 MT/acção, representando uma valorização de 1,1%. De referir que estas acções já foram transaccionadas a 1.020,0 MT/acção em Março de 2018.
- As acções da CDM, que estavam a ser transaccionadas a 200,0 MT/acção em Janeiro de 2018, foram valorizadas e transaccionadas em Dezembro de 2018 a 204 MT/acção, representando uma valorização de 2,0%. As acções da CDM já foram transaccionadas a 230,0 MT/acção em Março de 2018.

Em termos de distribuição do número de transacções por Sistemas

The significant number of trades in shares during the year 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.

For example:

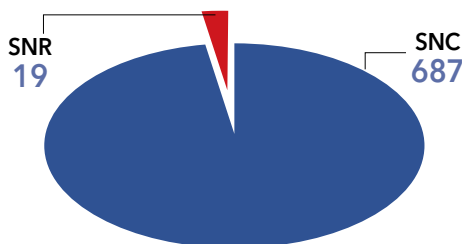
- CMH shares, which were being traded at 890,00MZN/share in January 2018, appreciated and were traded in December 2018 at 900,00MZN/share, representing an appreciation of 1.1%. It should be noted that these shares had already been traded at 1.020,00 MZN/share in March 2018;
- CDM shares, which were being traded at 200,00MZN/share in January 2018, appreciated in December 2018 and were being traded at 204,00MZN/share, representing an appreciation of 2.0%. CDM shares had already been traded at 230,00MZN/share in March 2018.

In terms of distribution of the number of trades by Trading Systems, it

de Negociação, verificou-se que 687 negócios ocorreram no Sistema de Negociação por Chamadas (SNC) e os restantes 19 negócios realizaram-se no Sistema de Negociação por Registo (SNR).

O número significativo de transacções no Sistema de Negociação por Chamada (SNC), justifica-se pelo facto do sistema permitir a transacção de todos os valores mobiliários cotados em bolsa, enquanto que o Sistema de Negociação por Registo (SNR) permite somente a transacção de títulos de dívida.

Gráfico 6 -Número de transacções por Sistemas de Negociação, ano de 2018



Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

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,

was verified that 687 trades were carried out in the Call System (SNC) and the remaining 19 trades were made in the Registration System (SNR).

The significant number of trades in the Call System (SNC) was due to the fact that this system trades all securities listed on the stock exchange, while the Registration System (SNR) only trades debt securities.

Chart 6 - Number of Trades by Trading Systems - 2018

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,

indica o potencial de mercado. Este indicador obtém-se do produto da última cotação (preço) pelo número de títulos admitidos à cotação. 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 ano 2018, foram admitidos à cotação vinte (20) títulos dos quais uma Empresa (acções), doze (12) Obrigações do Tesouro, seis (6) Obrigações Corporativas e um (1) Papel Comercial.

No mesmo período, foram amortizados 3 títulos de Obrigações do Tesouro, com um montante global de 4.835 milhões de MT decorrentes das condições de emissão, e foram valorizados alguns títulos como as acções da CDM e CMH, com uma valorização de 2% e 1,1% respectivamente.

Estas ocorrências influenciaram a Capitalização Bolsista que se situou em 85.399,46 milhões de MT, e em percentagem do PIB alcançou níveis superiores às metas planificadas, ao situar-se em 8.6% em Dezembro de 2018, contra os 8,4% ini-

it indicates market potential. This indicator is obtained from the product of the last quotation (price) by the number of listed securities. The main determinants of the variation of the Market Capitalization are the following: (1) Admission to listing securities; (2) Appreciation of the security and; (3) redemption of securities.

Thus, during 2018, twenty (20) securities were admitted to listing, namely: one Company (shares), twelve (12) Treasury Bonds, six (6) Corporate Bonds and one (1) Commercial Paper.

In the same period, 3 Treasury Bonds were redeemed, with a total amount of 4.835 million MZN, resulting from issuing conditions, and certain securities such as CDM and CMH shares appreciated, with an appreciation of 2% and 1.1% respectively.

These events influenced the Market Capitalization, which stood at 85.399,46 million MZN, and as a percentage of the GDP reached levels above the planned targets, at 8.6% in December 2018, against 8.4% initially planned for 2018,

cialmente planificados para 2018, tendo o grau de cumprimento sido de 102.4%.

De realçar que o valor da capitalização bolsista, referido no parágrafo anterior, correspondeu a um incremento na ordem de 17% relativamente ao período homólogo de 2017, que foi de 72.916 milhões de MT.

De Janeiro a Março, a Capitalização Bolsista apresentou uma tendência crescente, devido a admissão à cotação de Obrigações do Tesouro 2018 - 1ª Série.

De Março a Abril, observou-se uma redução da capitalização bolsista, influenciada pela desvalorização das acções da CMH, ao passar de 1.020 MT/acção em Março para 800MT/acção em Abril, isto é, uma redução em menos 22%.

De Maio a Dezembro, com a admissão à cotação de Obrigações do Tesouro 2018 de 3ª a 12ª Séries, a capitalização Bolsista voltou a incrementar significativamente, situando-se em 85.399,46 milhões de MT, no mês de Dezembro como mostra o gráfico 7.

and the degree of execution was 102.4%.

It should be noted that the value of market capitalization referred to in the previous paragraph corresponded to an increase of 17% over the same period in 2017, which was 72.916 million MZN.

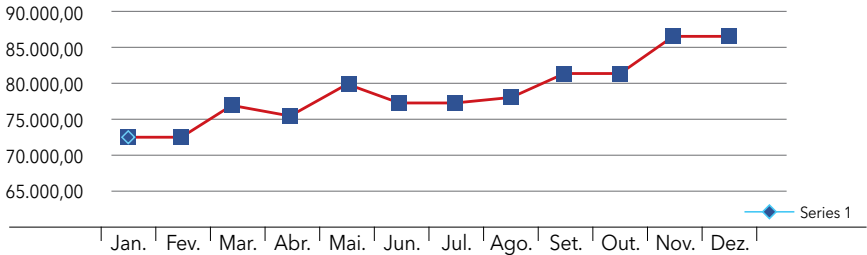
From January to March, the Market Capitalization showed an increasing trend, due to the admission to listing of Treasury Bonds 2018 - 1st Series.

From March to April, a reduction in market capitalization was observed, influenced by the depreciation of CMH shares, from 1.020 MZN/share in March to 800 MZN/share in April, which corresponds to a decrease of 22%.

From May to December, the market capitalization increased again significantly, as a result of the admission to listing of Treasury Bonds 2018 3rd to 12th series, standing at 85.399,46 million MZN, in December as shown in Chart 7.

Gráfico 7 - Evolução da Capitalização Bolsista, ano de 2018 (Milhões de MT)

Chart 7 - Evolution of Market Capitalization - 2018 (Million MZN)



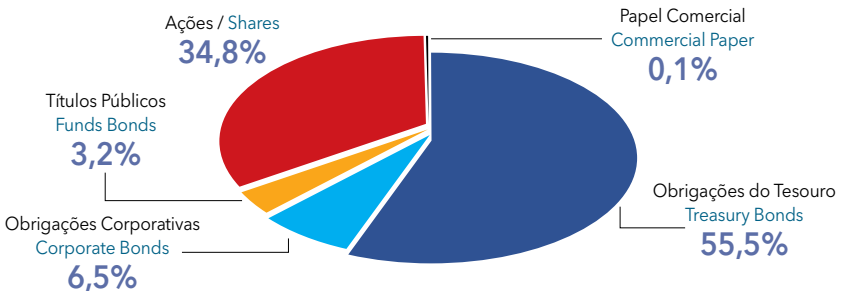
Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

No que concerne à capitalização bolsista por categoria de valor mobiliário, foi liderada pelas Obrigações do Tesouro com 55,5%; seguida de Acções com 34,8%; Obrigações Corporativas com 6,5%; Fundos Públicos com 3,2%; e Papel Comercial com 0,1%, como pode ser verificado no gráfico 8.

As for market capitalization by category of securities in the year under review, Treasury Bonds led with 55,5%; followed by Shares with 34,8%; Corporate Bonds 6,5%; Public Funds with 3,2%, and Commercial Paper with 0,1%, as shown in Chart 8.

Gráfico 8 - Capitalização Bolsista por Valores Mobiliários, ano de 2018

Chart 8 - Market Capitalization by Securities - 2018



Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

As Obrigações do Tesouro representam a categoria de títulos com maiores volumes, tanto em montante de emissão, assim como em número de títulos cotados, com um impacto elevado na Capitalização Bolsista do Mercado. Este cenário poderá reverter nos próximos anos, tendo em conta as perspectivas de entrada de mais empresas para o mercado, fazendo com que o segmento acionista tenha o maior peso na Capitalização Bolsista do mercado.

5. LIQUIDEZ DO MERCADO (TURNOVER)

Ao longo do ano de 2018, o indicador de liquidez do mercado (*turnover*) apresentou uma tendência crescente, tendo atingido o seu pico no mês de Dezembro (estimado em 3,88%). Comparativamente ao mesmo período de 2017, verificou-se uma redução em menos 3,92 pontos percentuais.

O indicador de liquidez do mercado bolsista relaciona o montante das transações ocorridas em um determinado período de tempo com a capitalização bolsista, e pode ser determinado pelo quociente entre estas duas variáveis.

Treasury Bonds represent the category of securities with the highest volumes, both in terms of issue amount and number of listed securities, with a high impact on the Market Capitalization. This scenario may change in near future, taking into account the prospects of more companies entering the market, thus, contributing to a greater importance of the Shares segment in Market Capitalization.

5. MARKET LIQUIDITY (TURNOVER)

During the year 2018, the market liquidity indicator (*turnover*) showed a growing trend, reaching its peak in December (estimated at 3.88%). There was a decrease of 3.92% if compared to same period of 2017.

The stock market liquidity indicator relates the amount of transactions that occurred over a given period of time to the market capitalization, and can be calculated by the ratio between these two variables.

A liquidez do mercado bolsista mede o grau de facilidade com que um valor mobiliário é convertido em numerário, neste caso através de uma transacção de venda na Bolsa de Valores, sem que ocorra uma perda significativa do seu valor.

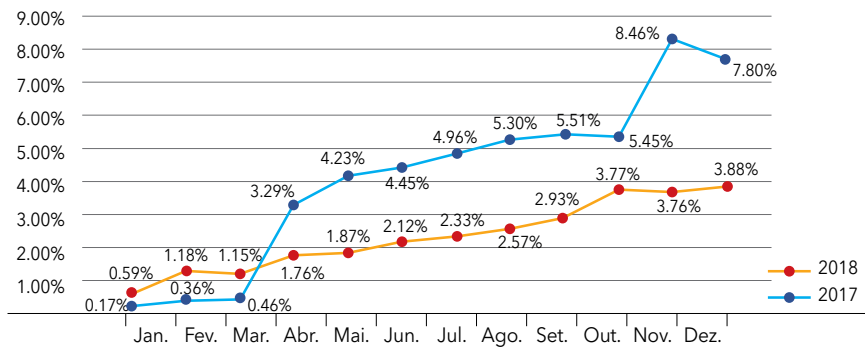
The stock market liquidity measures the degree of ease with which a security is converted into cash, in this case through a sale transaction on the Stock Exchange, without a significant loss of its value.

Uma vez que o volume de transacções em 2018 apresentou uma redução comparativamente ao ano de 2017, teve influência significativa no indicador de liquidez do mercado, conforme ilustra o gráfico 9.

Since the volume of transactions in 2018 showed a reduction compared to the year 2017, it had a significant influence on the market liquidity indicator, as illustrated in Chart 9.

Gráfico 9 - Evolução da Liquidez do Mercado anos de 2017 e 2018

Chart 9 - Evolution of Market Liquidity - 2017 and 2018



Fonte: Boletim de Cotações da BVM, Dezembro de 2018
Source: BVM Listing Bulletin, December 2018

A Bolsa de Valores de Moçambique ciente dos baixos níveis de liquidez dos títulos cotados tem equacionados um conjunto de medidas

The Mozambique Stock Exchange, being aware of the low levels of liquidity of the listed securities, has considered a set of measu-

para inverter a tendência, desde o fortalecimento da instituição para a entrada de mais empresas para a Bolsa; introdução de novos produtos e serviços que proporcionem ao mercado maiores volumes de negócios; criação de novos mercados e o aprimoramento da regulamentação; adequação das plataformas de negociação e da Central de Valores Mobiliários aos padrões internacionalmente reconhecidos, com vista a interligação com outras Bolsas de Valores regionais e outras praças financeiras, e; atracção de investimentos estrangeiros para Moçambique através do mercado de capitais e da Bolsa de Valores.

res to reverse the trend, from the strengthening of the institution to the listing of more companies on the Stock Exchange; introduction of new products and services that provide the market with greater volumes of business; creation of new markets and improvement of regulation; adequacy of the trading platforms and the Central Securities Depository to internationally recognized standards, aiming at ensuring links with other regional Stock Exchanges and financial markets, and; attraction of foreign investments to Mozambique through the capital market and the Stock Exchange.



**DESEMPENHO DA CENTRAL DE
VALORES MOBILIÁRIOS**
CENTRAL SECURITIES DEPOSITORY
(CSD) PERFORMANCE

REGISTO DE TÍTULOS

No ano de 2018 foram registados 35 títulos na CVM, nomeadamente, 16 acções, 18 obrigações (corporativas e do tesouro) e 1 papel comercial. Este número representa uma realização de 233% da meta de 15 títulos planificados para o ano de 2018, e um crescimento de 106%, comparativamente aos 17 títulos registados no ano de 2017. Do total dos títulos registados em 2018, 51% correspondem a obrigações, dos quais 34% são Obrigações do Tesouro e 17% Obrigações Corporativas, 43% são acções não cotadas em bolsa, 3% são acções cotadas e igualmente 3% correspondendo ao registo de papel comercial, como mostram os gráficos 10 e 11.

SECURITIES REGISTRATION

In 2018, 35 securities were registered in the CVM, namely, 16 shares, 18 bonds (corporate and treasury) and 1 commercial paper. This number represents a 233% achievement of the planned goal for 2018, to register 15 securities, and a growth of 106%, compared to 2017, where 17 securities were registered. Of the total securities registered in 2018, 51% were bonds, (34% of which were Treasury Bonds and 17% were Corporate Bonds), 43% were unlisted shares, 3% were listed shares and 3% were commercial paper, as shown in charts 10 and 11.

Gráfico 10 Valor Percentual dos Títulos Registados em 2018

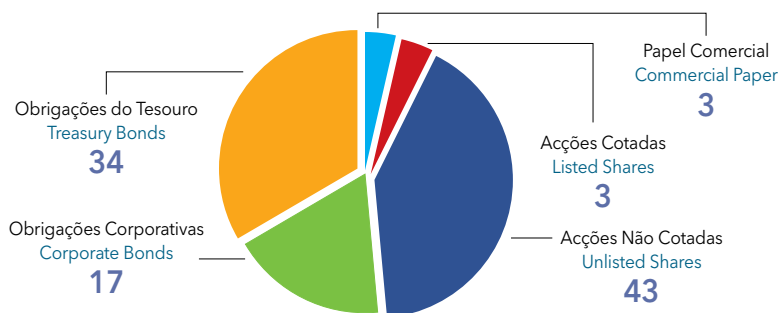
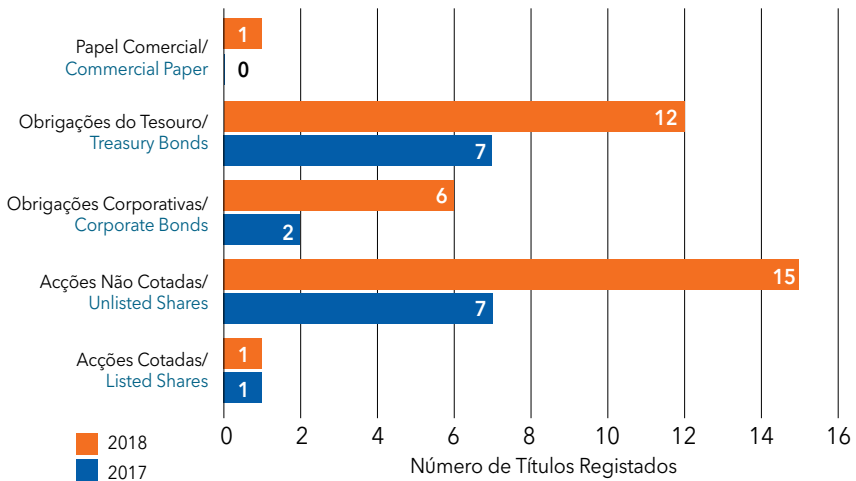


Chart 10 Percentage Value of Securities Registered in 2018

Fonte: Central de Valores Mobiliários
 Source: Central Securities Depository

**Gráfico 11 Títulos Registrados na CVM
Por Categoria de Títulos, 2017 e 2018**

**Chart 11 Securities Registered in the
CVM by Category, 2017 and 2018**



Fonte: Central de Valores Mobiliários
Source: Central Securities Depository

CONTAS DE TITULARES 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.

Um total de 7.673 contas encontravam-se criadas na CVM até o final de 2018, representando um crescimento de 4% em relação às 7.359 contas existentes em 2017.

SECURITIES HOLDERS ACCOUNTS

Securities holders accounts are created and maintained by authorized financial intermediaries. These accounts prove ownership, nature, characteristics and legal status of the securities registered in the name of the holders.

A total of 7,673 accounts were created at the CVM by the end of 2018, representing a growth of 4% compared to the 7,359 existing accounts in 2017.

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 de valores mobiliários (acções, obrigações e papel comercial), bem como realizarem operações em seu nome ou em nome dos seus clientes na CVM.

Relativamente ao número de intermediários financeiros filiados na CVM, refira-se que até 2017 o número era de 15. Com a filiação em 2018 de mais um (1) intermediário financeiro, elevou-se para 16 o número total de intermediários financeiros filiados na CVM.

EVENTOS CORPORATIVOS

Ao longo do ano de 2018 foram processados 79 pagamentos de juros, maioritariamente de títulos de dívida cotados em bolsa, sendo que apenas 4 pagamentos corresponderam a juros referentes a títulos não cotados. Foram igualmente processados 3 pagamentos de dividendos e 7 amortizações de capital.

AFFILIATION OF FINANCIAL INTERMEDIARIES

The affiliation of financial intermediaries to the CVM allows them to access the CVM's application system in order to open and operate the securities holders accounts and to carry out transactions in the CVM on their behalf or on behalf of their clients.

In 2017, 15 financial intermediaries were affiliated to the CVM. In 2018, one more financial intermediary was affiliated to the CVM, resulting in 16 financial intermediaries affiliated in 2018.

CORPORATE ACTIONS

During 2018, 79 interest payments were processed, mostly from listed debt securities, and only 4 interest payments corresponded to unlisted securities. Additionally, three dividend payments and seven redemptions were also processed in 2018.

Comparado com o ano de 2017, ocorreu uma ligeira variação no número de pagamentos de juros e dividendos processados, contudo, houve uma redução no processamento de amortizações no ano de 2018, uma vez que um grande número de títulos de dívida cotados atingiu a sua maturidade em 2017.

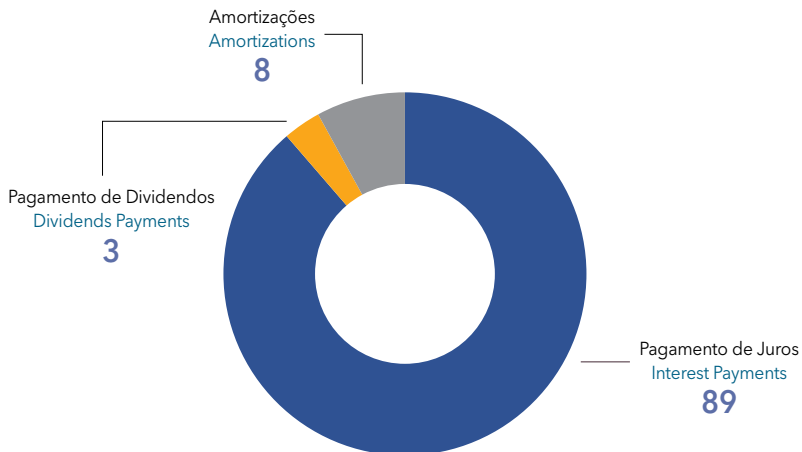
Dos eventos corporativos processados em 2018, o maior peso vai para o pagamento de juros com 89%, seguidos das amortizações com 8% e por fim pagamento de dividendos com 3%, como mostra o gráfico 12.

Compared to 2017, there was a small variation in the number of interest and dividend payments processed, however, there was a significant reduction in the processing of redemptions in 2018, since a large number of listed debt securities reached maturity in 2017.

Of the total corporate actions processed in 2018, the highest weight goes to interest payments with 89%, followed by redemptions with 8% and dividend payments with 3%, as shown in chart 12.

Gráfico 12 Valor Percentual dos Eventos Corporativos Processados em 2018

Chart 12 Percentage Value of Corporate Actions Sued in 2018



Fonte: Central de Valores Mobiliários
Source: Central Securities Depository

COMPENSAÇÃO E LIQUIDAÇÃO

Em 2018, foi realizada a compensação e liquidação de um total de 767 negócios, correspondentes a uma quantidade total de títulos negociados de 38.624.694 e um valor negociado de 3.408,00 milhões de Meticais. As tabelas 7 e 8 mostram o número de negócios, o número de títulos negociados e o valor liquidado em 2017 e 2018.

Tabela 7 Compensação e Liquidação de Negócios em 2018

2018			
Título Securities	Número de Negócios Number of Trades	Nº de Títulos Negociados Number of Traded Securities	Valor Liquidado (MZN) Settled Value
Bolsa/ Stock Exchange			
Acções/Shares	630	1.128.857	232.122.322,00
Obrigações Corporativas/ Corporate Bonds	33	2.259.042	232.409.453,00
Obrigações do Tesouro/ Treasury Bonds	70	34.279.510	2.845.124.204,83
TOTAL BOLSA	733	37.667.409	3.309.655.979,83
Fora de Bolsa/Out of Stock Exchange			
Acções/Shares	26	23.666	4.136.380
Obrigações Corporativas/ Corporate Bonds	8	933.619	94.522.487
TOTAL FORA DE BOLSA	34	957.285	98.658.867,00
TOTAL GLOBAL	767	38.624.694	3.408.314.846,83

Fonte: Central de Valores Mobiliários
 Source: Central Securities Depository

CLEARING AND SETTLEMENT

In 2018, a total of 767 trades were settled. The total volume of traded securities was 38,624,694 and of the total value was 3,408.00 million Meticais. Tables 7 and 8 show the number of trades, the volume and value traded in 2017 and 2018.

Table 7 Clearing and Settlement of Trades in 2018

**Tabela 8 - Compensação e Liquidação
de Negócios em 2017**

**Table 8 Clearing and Settlement of
Trades in 2017**

2017			
Título Securities	Número de Negócios Number of Trades	Nº de Títulos Negociados Number of Traded Securities	Valor Liquidado (MZN) Settled Value
Bolsa/ Stock Exchange			
Acções/Shares	501	1.611.808	307.794.034,00
Obrigações Corporativas/ Corporate Bonds	45	3.429.010	339.421.100,00
Obrigações do Tesouro/ Treasury Bonds	79	59.888.111	4.699.733.998,00
TOTAL BOLSA	625	64.928.929	5.346.949.132,00
Fora de Bolsa/Out of Stock Exchange			
Acções/Shares	44	798.239	62.797.481
Obrigações Corporativas/ Corporate Bonds	6	278.800	28.297.000
TOTAL FORA DE BOLSA	50	1.077.039	91.094.481,19
TOTAL GLOBAL	675	66.005.968	5.438.043.613,19

Fonte: Central de Valores Mobiliários
Source: Central Securities Depository



VI

CONSIDERAÇÕES FINAIS
FINAL REMARKS

O ano de 2018 iniciou com sinais de retoma económica, embora o ritmo de crescimento tenha sido moderado, observado através de indicadores macroeconómicos apresentados pelo Fundo Monetário Internacional, na sua publicação *"African Economic Outlook, Março de 2018"*, em que a economia moçambicana foi marcada por um crescimento do PIB em 3,2% no primeiro trimestre do ano 2018, acompanhado pelo comportamento semelhante para indicadores do Mercado Bolsista - Capitalização Bolsista do Mercado que situou-se em 9% do PIB, nos primeiros três meses do ano. As projecções efectuadas pelo Fundo Monetário Internacional (FMI), em Outubro de 2018, no artigo *"World Economic Outlook"*, apontam para um crescimento mundial em 3,7%.

A BVM prosseguiu com acções de promoção do mercado de capitais e da Bolsa de Valores, no reforço da captação da poupança interna e o seu direccionamento para a actividade produtiva, tendo para o efeito alcançado os seguintes resultados:

- Admissão à cotação de uma empresa, a Touch Publicidade, SA do sector terciário (serviços), no

The year 2018 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 *"African Economic Outlook, March 2018"*, in which the Mozambican economy observed a GDP growth of 3.2% in the first quarter of 2018, accompanied by similar behaviour for Stock Market Indicators - Market Capitalization of Shares that stood at 9% of GDP in the first three months of the year. The projections made by the International Monetary Fund (IMF) in October 2018, in the article *"World Economic Outlook"*, point to a world economic growth of 3.7%.

BVM continued with actions to promote the capital market and the Stock Exchange in order to foster internal savings and their use for productive investment activities and, for the purpose, achieved the following results:

- Admission to listing of a company, *Touch Publicidade, SA* of the tertiary sector (services), on the Offi-

mercado de Cotações Oficiais destinado as Grandes Empresas, com uma Capitalização Bolsista de 14,25 Milhões de MT.

- A Capitalização Bolsista situou-se em 85.399,46 milhões de MT, e em percentagem do PIB alcançou níveis superiores às metas planificadas, ao situar-se em 8.6% em Dezembro de 2018, contra os 8,4% inicialmente planificados, tendo o grau de realização sido de 102.4%.
- O volume de transacções fixou-se em 3.309 milhões de MT, representando uma redução de 41% comparativamente ao período homólogo de 2017, que apresentou um volume de transacções de 5.608 Milhões de MT.

Constatou-se que durante o ano de 2018, o desempenho do mercado bolsista ocorreu num contexto em que o comportamento dos indicadores em alguns sectores da economia reduziram-se, influenciados pela dinâmica do sector real da economia, ponderados através de indicadores de consumo da actividade económica, tendo o sector de bebida (cerveja) observado uma redução nas vendas

cial Market for Large Companies, with a Market Capitalization of 14.25 Million MZN.

- The Market Capitalization amounted to 85.399,46 million MZN, and as a percentage of GDP it reached levels above the planned targets, standing at 8.6% in December 2018, against the initially planned 8.4%, with a degree of execution of 102.4%.
- The value of trades amounted to 3.309 million MZN, representing a 41% reduction compared to the same period of 2017, which had a value of trades of 5.608 million MZN.

It was found that during the year 2018, the stock market performance occurred in a context in which the indicators in some sectors of the economy were low, influenced by the dynamics of the real sector of the economy, weighted by indicators of consumption of the economic activity, having the beverage sector (beer) observed a reduction of 24.5% in sales in the first quarter of the year, compared to the last

no primeiro trimestre do ano em 24,5%, se comparado com o último trimestre de 2017 (INE, Síntese de Conjuntura Económica N° 20, I Trimestre, Junho de 2018).

Apesar do mercado bolsista ter sido influenciado pelas adversidades da economia, a Capitalização Bolsista do Mercado - principal indicador das Bolsas de Valores - observou um crescimento na ordem de 16% relativamente ao período homólogo de 2017, ao passar de 72,916 milhões de MT em Dezembro de 2017 para 85.325,21 milhões MT em Dezembro de 2018.

O serviço da Central de Valores Mobiliário teve um desempenho positivo com uma realização de 233% ao registar 35 títulos, isto é, um crescimento em 106% comparativamente ao ano de 2017 que registou 17 títulos.

Em termos de desafios e perspectivas para 2019, a Bolsa de Valores arrolou vários, nomeadamente: (1) Fazer com que o Mercado de Capitais e a Bolsa de Valores tenham um papel mais preponderante na economia nacional e respondam aos desafios impostos pelo crescimento económico inclusivo, com

quarter of 2017. (INE, Síntese de Conjuntura Económica N° 20, I Trimestre, Junho de 2018)

Although the stock market was influenced by the adversities of the economy, the Market Capitalization - the main indicator of Stock Exchanges - increased by 16% in relation to the same period of 2017, from 72.916 million MZN in December 2017 to 85.325,21 million MZN in December 2018.

The Central Securities Depository performed positively with a degree of execution of 233% with 35 securities registered, more precisely, a growth of 106%, compared to the year of 2017 which registered 17 securities.

The Mozambique Stock Exchange listed as challenges and prospects for 2019, the following: (1) Make the Capital Market and the Stock Market have a preponderant role in the national economy and meet the challenges posed by the inclusive economic growth, with emphasis on the financing of public and pri-

realce para o financiamento do sector empresarial público e privado; (2) Promover a captação de mais empresas para o mercado bolsista; (3) Reforçar o papel do Mercado de Capitais como instrumento do Estado na implementação da sua política económica através da intervenção na alienação das participações sociais do Estado nas empresas por si detidas; (4) Continuar a divulgar o informação sobre o Mercado de Capitais e a Bolsa de Valores para os públicos-alvo prioritários (Empresários, potenciais investidores, classes profissionais, estudantes e académicos, jovens, mulheres, crianças e outros); (5) Estabelecer parcerias com instituições congéneres relevantes no panorama nacional e internacional (para troca de experiências, capacitações e outros); (6) Aprimorar o quadro legal e regulamentar, tornando-o mais flexível e promotor do sistema financeiro, bem como proceder ao dimensionamento tecnológico e (7) Promover a introdução de novos produtos e serviços no mercado, para permitir que empresas e investidores tenham oportunidade de diversificar as alternativas de financiamento, investimento e poupança.

vate business sector; (2) Promote listing of more companies on the stock exchange; (3) Strengthen the role of the Capital Market as an instrument of the State in the implementation of its economic policy through buy/sell of shares of state-owned enterprises; (4) Continue disseminating information about the Capital Market and the Stock Market to priority target audiences (entrepreneurs, potential investors, professional classes, students and scholars, young people, women, children and others); (5) Enter into partnerships with relevant national and international institutions (to exchange of experiences, training and other); (6) Improve the legal and regulatory framework, making it more flexible and use it to promote the financial system, as well as the technological development (7) Promote the introduction of new products and services on the market, so that companies and investors have opportunity to diversify their financing, investment and savings alternatives.



VII

OPERADORES DE BOLSA (CORRETORES)
BROKERS



Standard Bank

Av.10 de Novembro, no.420, Maputo
Telefone: +258 (21) 5011000 / +258 (21) 501000
Fax: +258 (21) 352 563

Contactos:
Fernando de Oliveira (fernando.oliveira@standardbank.co.mz)
Hatija Khan (Hatija.khan@standardbank.co.mz)
Leonilde Macauze (leonilde.macauze@standardbank.co.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

Contactos:
Alberto Pitoro - (albertop@barclays.co.mz)
Patricia Darsan - (patriciad@barclays.co.mz)



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

Contactos:
Perpétua Palmira - Macuádua (perpetua@bci.co.mz)
Natércia Filimão - (firene.filimao@bci.co.mz)



Millennium bim

Rua dos Desportistas, Nº 873 - 879, Maputo
Telefone: +258 21 351 500
Fax: +258 21 354463

Contactos:
Jorge Pina Mendes (jmendes@millenniumbim.co.mz)



Banco Único

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

Contactos:
Oswaldo de Brito Fernandes - (oswaldo.fernandes@bancounico.co.mz)
Samuel Alberto Fumo - (samuel.fumo@bancounico.co.mz)



Opportunity Bank

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

Contactos:
Towindo Tichaona - (Towindo.tichaona@opportunitybank.co.mz)



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
Contactos:
José Vaz Pele Fernandes Rosa (vaz.rosa@cpc.cp.mz)
Célia Irina Fanuel Mabunda (Celia.mabunda@cpc.co.mz)



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

Contactos:
Agnelo Biosse - (abiosse@bancabc.com)
Nilza Adam - (anilza@bancabc.com)



Moza Banco

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

Contactos:
Avelino Jeque - (avelino.jeque@mozabanco.co.mz)
Cláudio Pondja - (claudio.pondja@mozabanco.co.mz)
Haidar Mahomed - (haidar.mahomed@mozabanco.co.mz)



Banco Nacional de Investimento

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

Contactos:
Márcio B. R. Francisco - (bruno.francisco@bni.co.mz)
Ndauja Felismina Alberto Leonardo Cuvelo - (Ndauja.CUVELO@bni.co.mz)



Banco de Investimento Global

Av. Vladimir Lenine, n174, Ed Millennium Park, 11º Andar, Maputo
Telefone: +258 21 320751/53 / Fax: +258 21 314797

Contactos:
Belarmino Sítio - (belarmino.sitoe@bancobig.co.mz)
Aires Mucombo - (aires.mucombo@bancobig.co.mz)



Capital Bank

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

Contactos:
Fátima Estevão - (Fatima.Estevaeo@capitalbank.co.mz)
Cidalia Muquingue - (Cidalia.Muquingue@capitalbank.co.mz)



VIII

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 último caso, Obrigações do Tesouro.

PAPEL COMERCIAL

Título transaccionável representativo de dívida contraída por empresas, a curto prazo (no máximo 1 ano).

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 purchase and sale 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.

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

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

dos pelo Estado, denominando-se para o caso específico, Títulos de Reembolso.

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 transaccionáveis, ou negociáveis, tais como acções, obrigações, títulos de participação, *warrants*, unidades de participação em fundos de investimento, instrumentos derivados (futuros, opções), e outros.

State, denominated for this specific case as Public Funds.

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.

VALOR NOMINAL

Valor facial de uma acção ou obrigação.

VOLUME DE TRANSACÇÕES

Montante resultante das transacções realizadas na Bolsa de Valores. É determinado pelo produto entre a quantidade transaccionada e a cotação (preço da transacção).

SOCIEDADES ANÓNIMAS

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 ato notarial.

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 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.



IX

REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS
BIBLIOGRAPHY

ANTUNES, José Engrácia
Antunes (2009) *Os Instrumentos Financeiros*, Almedina.
African Economic Outlook, Março de 2018.

World Economic Outlook, Outubro de 2018.

BM&FBOVESPA. *Introdução ao Mercado de Capitais*. Cartilha, 2012. Disponível em <http://www.bmfbovespa.com.br/pt-br/a-bmfbovespa/download/merccap.pdf>.

CÂMARA, Paulo (2009) *Manual de Direito dos Valores Mobiliários*, Almedina.

CVM. *Entendendo o Mercado de Valores Mobiliários*. Disponível em http://www.portaldoinvestidor.gov.br/menu/primeiros_passos/Entendendo_mercado_valores.html.

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

Instituto Nacional de Estatísticas, *Síntese da Conjuntura Económica, III Trimestre de 2018*, Moçambique Dezembro de 2018.

Instituto Nacional de Estatísticas, *Contas Nacionais, III Trimestre de*

ANTUNES, José Engrácia Antunes (2009) *Os Instrumentos Financeiros*, Almedina.

African Economic Outlook, Março de 2018.

World Economic Outlook, Outubro de 2018.

BM&FBOVESPA. *Introdução ao Mercado de Capitais*. Cartilha, 2012. Disponível em <http://www.bmfbovespa.com.br/pt-br/a-bmfbovespa/download/merccap.pdf>.

CÂMARA, Paulo (2009) *Manual de Direito dos Valores Mobiliários*, Almedina.

CVM. *Entendendo o Mercado de Valores Mobiliários*. Disponível em http://www.portaldoinvestidor.gov.br/menu/primeiros_passos/Entendendo_mercado_valores.html.

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

Instituto Nacional de Estatísticas, *Síntese da Conjuntura Económica, III Trimestre de 2018*, Moçambique Dezembro de 2018.

Instituto Nacional de Estatísticas, *Contas Nacionais, III Trimestre de*

2018, Moçambique Novembro de 2018.

Instituto Nacional de Estatísticas, *Síntese de Conjuntura Económica*, Moçambique Junho de 2018.

Mandel, L. (2007). *Financial literacy of high school seniors*, in Jing J. Xiao (editor), *Advances in Consumer Financial Research*, New York: Springer Publishing 2008.

Plano Económico e Social (PES) 2018.

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

Primeiro Volume - Livro Primeiro - Capítulo I a VI (Do livro: "A Riqueza das Nações", Adam Smith, volume I, Nova Cultural, 1988, Coleção "Os Economistas", pág. 17-54)

2018, Moçambique Novembro de 2018.

Instituto Nacional de Estatísticas, *Síntese de Conjuntura Económica*, Moçambique Junho de 2018.

Mandel, L. (2007). *Financial literacy of high school seniors*, in Jing J. Xiao (editor), *Advances in Consumer Financial Research*, New York: Springer Publishing 2008.

Plano Económico e Social (PES) 2018.

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

IRI - Gráfica

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

IRI - Gráfica



INFORMAÇÕES ÚTEIS

INFORMATION

Bolsa de Valores de Moçambique

Avenida 25 de Setembro, N° 1230, 5° 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

Website: www.bvm.co.mz

Linha Verde BVM: 800 44 55

