

Indicadores trimestrais de intermediação financeira

1.º trimestre de 2020

I. INTRODUÇÃO	4
II. RECEÇÃO DE ORDENS POR CONTA DE OUTREM.....	5
II.2. MERCADO A CONTADO	6
II.3. MERCADO A PRAZO.....	11
III. EXECUÇÃO DE ORDENS POR CONTA DE OUTREM	17
III.1. ENQUADRAMENTO GERAL.....	17
III.2. MERCADO A CONTADO	17
III.3. MERCADO A PRAZO.....	20
IV. CONCESSÃO DE CRÉDITO PARA A REALIZAÇÃO DE OPERAÇÕES SOBRE VALORES MOBILIÁRIOS	23
V. NEGOCIAÇÃO POR CONTA PRÓPRIA	24
IV.1. ENQUADRAMENTO GERAL	24
IV.2. MERCADO A CONTADO.....	25
IV.3. MERCADO A PRAZO	26
VI. REGISTO E DEPÓSITO DE VALORES MOBILIÁRIOS POR CONTA DE OUTREM	29
VII. REGISTO E DEPÓSITO DE VALORES MOBILIÁRIOS POR CONTA PRÓPRIA	31
VIII. SITUAÇÃO PATRIMONIAL E INDICADORES ECONÓMICO-FINANCEIROS	33

TABELAS

TABELA 1 – INDICADORES AGREGADOS	5
TABELA 2 – NÚMERO DE INTERMEDIÁRIOS FINANCEIROS	5
TABELA 3 – ORDENS RECEBIDAS POR TIPO DE INTERMEDIÁRIO FINANCEIRO (TRIMESTRAL)	6
TABELA 4 – ORDENS RECEBIDAS POR CANAL DE RECEÇÃO (TRIMESTRAL)	6
TABELA 5 – ORDENS RECEBIDAS POR TIPO DE INVESTIDOR (TRIMESTRAL)	6
TABELA 6 – ORDENS RECEBIDAS POR VALOR MOBILIÁRIO E MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	7
TABELA 7 – INVESTIMENTO POR MERCADO (TRIMESTRAL)	7
TABELA 8 – QUOTA DE MERCADO – AÇÕES (TRIMESTRAL)	8
TABELA 9 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO – AÇÕES	8
TABELA 10 – QUOTA DE MERCADO – DÍVIDA PÚBLICA (TRIMESTRAL)	9
TABELA 11 – QUOTA DE MERCADO – DÍVIDA PRIVADA (TRIMESTRAL)	9
TABELA 12 – QUOTA DE MERCADO – WARRANTS AUTÓNOMOS (TRIMESTRAL)	10
TABELA 13 – QUOTA DE MERCADO – OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS (TRIMESTRAL)	10
TABELA 14 – ORDENS RECEBIDAS POR TIPO DE INTERMEDIÁRIO FINANCEIRO (TRIMESTRAL)	11
TABELA 15 – ORDENS RECEBIDAS POR CANAL DE RECEÇÃO (TRIMESTRAL)	11
TABELA 16 – ORDENS RECEBIDAS POR TIPO DE INSTRUMENTO FINANCEIRO (TRIMESTRAL)	11
TABELA 17 – ORDENS RECEBIDAS – TODOS OS DERIVADOS – POR TIPO DE INVESTIDOR (TRIMESTRAL)	11
TABELA 18 – ORDENS RECEBIDAS – FUTUROS – POR TIPO DE INVESTIDOR (TRIMESTRAL)	12
TABELA 19 – ORDENS RECEBIDAS – OPÇÕES – POR TIPO DE INVESTIDOR (TRIMESTRAL)	12
TABELA 20 – ORDENS RECEBIDAS – CFD – POR TIPO DE INVESTIDOR (TRIMESTRAL)	12
TABELA 21 – ORDENS RECEBIDAS – OUTROS DERIVADOS – POR TIPO DE INVESTIDOR (TRIMESTRAL)	13
TABELA 22 – ORDENS RECEBIDAS – TODOS OS DERIVADOS – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	13
TABELA 23 – ORDENS RECEBIDAS – FUTUROS – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	13
TABELA 24 – ORDENS RECEBIDAS – OPÇÕES – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	13
TABELA 25 – ORDENS RECEBIDAS – CFD – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	14
TABELA 26 – ORDENS RECEBIDAS – OUTROS DERIVADOS – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	14
TABELA 27 – ORDENS RECEBIDAS – TODOS OS DERIVADOS – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	14
TABELA 28 – ORDENS RECEBIDAS – FUTUROS – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	14
TABELA 29 – ORDENS RECEBIDAS – OPÇÕES – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	14
TABELA 30 – ORDENS RECEBIDAS – CFD – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	15
TABELA 31 – ORDENS RECEBIDAS – OUTROS DERIVADOS – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	15
TABELA 32 – QUOTA DE MERCADO – TODOS OS DERIVADOS – (TRIMESTRAL)	15
TABELA 33 – QUOTA DE MERCADO – FUTUROS – (TRIMESTRAL)	15
TABELA 34 – QUOTA DE MERCADO – OPÇÕES – (TRIMESTRAL)	16
TABELA 35 – QUOTA DE MERCADO – CFD – (TRIMESTRAL)	16
TABELA 36 – QUOTA DE MERCADO – OUTROS DERIVADOS – (TRIMESTRAL)	16
TABELA 37 – INDICADORES AGREGADOS	17
TABELA 38 – NÚMERO DE INTERMEDIÁRIOS FINANCEIROS	17
TABELA 39 – TRANSAÇÕES EXECUTADAS POR TIPO DE INTERMEDIÁRIO FINANCEIRO (TRIMESTRAL)	17
TABELA 40 – TRANSAÇÕES EXECUTADAS POR TIPO DE VALOR MOBILIÁRIO (TRIMESTRAL)	18
TABELA 41 – TRANSAÇÕES POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	18
TABELA 42 – QUOTA DE MERCADO – AÇÕES (TRIMESTRAL)	18
TABELA 43 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO – AÇÕES	18
TABELA 44 – QUOTA DE MERCADO – DÍVIDA PÚBLICA (TRIMESTRAL)	19
TABELA 45 – QUOTA DE MERCADO – DÍVIDA PRIVADA (TRIMESTRAL)	19
TABELA 46 – QUOTA DE MERCADO – WARRANTS AUTÓNOMOS (TRIMESTRAL)	19
TABELA 47 – QUOTA DE MERCADO – OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS (TRIMESTRAL)	19
TABELA 48 – TRANSAÇÕES EXECUTADAS POR TIPO DE INTERMEDIÁRIO FINANCEIRO (TRIMESTRAL)	20
TABELA 49 – TRANSAÇÕES EXECUTADAS POR TIPO DE INSTRUMENTO FINANCEIRO DERIVADO (TRIMESTRAL)	20
TABELA 50 – TRANSAÇÕES EXECUTADAS – TODOS OS DERIVADOS – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	20
TABELA 51 – TRANSAÇÕES EXECUTADAS – FUTUROS – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	20
TABELA 52 – TRANSAÇÕES EXECUTADAS – OPÇÕES – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	20
TABELA 53 – TRANSAÇÕES EXECUTADAS – CFD – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	21
TABELA 54 – TRANSAÇÕES EXECUTADAS – OUTROS DERIVADOS – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	21
TABELA 55 – TRANSAÇÕES – TODOS OS DERIVADOS – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	21
TABELA 56 – TRANSAÇÕES – FUTUROS – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	21
TABELA 57 – TRANSAÇÕES – OPÇÕES – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	21
TABELA 58 – TRANSAÇÕES – CFD – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	22
TABELA 59 – TRANSAÇÕES – OUTROS DERIVADOS – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	22
TABELA 60 – QUOTA DE MERCADO – TODOS OS DERIVADOS (TRIMESTRAL)	22
TABELA 61 – QUOTA DE MERCADO – FUTUROS (TRIMESTRAL)	22
TABELA 62 – QUOTA DE MERCADO – OPÇÕES (TRIMESTRAL)	22
TABELA 63 – QUOTA DE MERCADO – CFD (TRIMESTRAL)	22
TABELA 64 – QUOTA DE MERCADO – OUTROS DERIVADOS (TRIMESTRAL)	23
TABELA 65 – CONCESSÃO DE CRÉDITO PARA REALIZAÇÃO DE OPERAÇÕES SOBRE VALORES MOBILIÁRIOS (TRIMESTRAL)	23
TABELA 66 – CONCESSÃO DE CRÉDITO PARA REALIZAÇÃO DE OPERAÇÕES SOBRE VALORES MOBILIÁRIOS - QUOTA DE MERCADO (TRIMESTRAL)	23
TABELA 67 – INDICADORES AGREGADOS	24

TABELA 68 – NÚMERO DE INTERMEDIÁRIOS FINANCEIROS	24
TABELA 69 – TRANSAÇÕES POR TIPO DE INTERMEDIÁRIO FINANCEIRO (TRIMESTRAL)	25
TABELA 70 – TRANSAÇÕES POR TIPO DE CARTEIRA (TRIMESTRAL)	25
TABELA 71 – TRANSAÇÕES NA CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO POR VALOR MOBILIÁRIO E TIPO DE MERCADO (TRIMESTRAL)	25
TABELA 72 – AÇÕES NACIONAIS MAIS TRANSACIONADAS NA CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO (TRIMESTRAL)	26
TABELA 73 – TRANSAÇÕES POR TIPO DE INTERMEDIÁRIO FINANCEIRO (TRIMESTRAL)	26
TABELA 74 – TRANSAÇÕES POR FINALIDADE DA TRANSAÇÃO (TRIMESTRAL)	26
TABELA 75 – TRANSAÇÕES NA CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO POR INSTRUMENTO FINANCEIRO DERIVADO (TRIMESTRAL)	26
TABELA 76 – TRANSAÇÕES NA CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO – TODOS OS DERIVADOS – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	27
TABELA 77 – TRANSAÇÕES NA CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO – FUTUROS – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	27
TABELA 78 – TRANSAÇÕES NA CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO – OPÇÕES – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	27
TABELA 79 – TRANSAÇÕES NA CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO – CFD – POR TIPO DE ATIVO SUBJACENTE (TRIMESTRAL)	27
TABELA 80 – TRANSAÇÕES NA CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO – TODOS OS DERIVADOS – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	28
TABELA 81 – TRANSAÇÕES NA CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO – FUTUROS – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	28
TABELA 82 – TRANSAÇÕES NA CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO – OPÇÕES – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	28
TABELA 83 – TRANSAÇÕES NA CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO – CFD – POR MERCADO DE EXECUÇÃO (TRIMESTRAL)	28
TABELA 84 – COMPOSIÇÃO DO MONTANTE REGISTADO POR TIPO DE INTERMEDIÁRIO	29
TABELA 85 – COMPOSIÇÃO DO MONTANTE REGISTADO POR TIPO DE MERCADO	29
TABELA 86 – COMPOSIÇÃO DO MONTANTE REGISTADO POR TIPO DE VALOR MOBILIÁRIO	29
TABELA 87 – CUSTODIANTES	30
TABELA 88 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO	30
TABELA 89 – COMPOSIÇÃO DO MONTANTE REGISTADO POR TIPO DE INTERMEDIÁRIO	31
TABELA 90 – COMPOSIÇÃO DO MONTANTE REGISTADO POR TIPO DE MERCADO	31
TABELA 91 – COMPOSIÇÃO DO MONTANTE REGISTADO NOS MERCADOS REGULAMENTADOS, POR TIPO DE VALOR MOBILIÁRIO	31
TABELA 92 – CUSTODIANTES	32
TABELA 93 – ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO	32
TABELA 94 – EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE	33
TABELA 95 – INDICADORES AGREGADOS DE NATUREZA FINANCEIRA E ECONÓMICA	33
TABELA 96 – BALANÇO	33
TABELA 97 – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	34
TABELA 98 – COMISSÕES RECEBIDAS POR TIPO DE SERVIÇO PRESTADO	34

I. INTRODUÇÃO¹

Este relatório incide sobre a atividade dos intermediários financeiros registados na CMVM para o serviço de receção e transmissão de ordens por conta de outrem², execução de ordens por conta de outrem³, negociação por conta própria⁴, registo e depósito de valores mobiliários⁵ e concessão de crédito, incluindo o empréstimo de valores mobiliários para a realização de operações sobre valores mobiliários⁶. São ainda divulgados dados e indicadores económico-financeiros sobre as contas das sociedades corretoras e sociedades financeiras de corretagem, com um trimestre de desfasamento.

Os intermediários financeiros incluídos neste relatório são as instituições de crédito, as sucursais de instituições de crédito, as empresas de investimento (que incluem as sociedades corretoras e as sociedades financeiras de corretagem) e as sucursais de empresas de investimento. No capítulo da negociação por conta própria apenas estão contempladas como empresas de investimento as sociedades financeiras de corretagem, uma vez que as sociedades corretoras não estão habilitadas a exercer esta atividade.

No capítulo da receção de ordens por conta de outrem, os dados apresentados foram expurgados das ordens transmitidas por intermediários financeiros residentes ao intermediário financeiro que reporta a informação, por forma a evitar uma dupla contagem⁷.

A informação estatística divulgada neste relatório não inclui as transações de dívida pública realizadas no MTS Portugal.

A informação constante do presente relatório é remetida pelos intermediários financeiros ao abrigo das Instruções da CMVM n.º 2/2011, n.º 3/2011, n.º 5/2011, n.º 6/2011, n.º 7/2011 e n.º 10/2011.

No capítulo sobre o registo e depósito de valores mobiliários os valores reportados correspondem ao montante registado ou depositado em contas abertas no intermediário financeiro no último dia de cada mês, pelo que a informação se reporta ao último dia do trimestre referido em cada tabela e não há assim valores acumulados.

O relatório baseia-se nos dados reportados pelos intermediários financeiros à CMVM até à data de 24-04-2020, não incluindo, portanto, informação reportada ou corrigida posteriormente, pelo que os resultados podem vir a ser atualizados.

Remetem-se para as notas dos Indicadores mensais de receção de ordens eventuais esclarecimentos sobre a terminologia utilizada no presente relatório.

¹ O cálculo das percentagens e variações são efetuados com base nos dados originais e não nos arredondados.

² Alínea a) do número 1 do artigo 290.º do CVM.

³ Alínea b) do número 1 do artigo 290.º do CVM.

⁴ Alínea e) do número 1 do artigo 290.º do CVM.

⁵ Alínea a) do artigo 291.º do CVM.

⁶ Alínea b) do artigo 291.º do CVM.

⁷ Esta situação acontece quando o intermediário financeiro atua por conta de clientes.

II. RECEÇÃO DE ORDENS POR CONTA DE OUTREM

O número de intermediários financeiros a rececionar ordens por conta de outrem aumentou no primeiro trimestre de 2020. O valor das ordens recebidas no mercado a contado cresceu 68,6% no trimestre, para os 33 289,1 milhões de euros. As ordens transmitidas através da internet e as ordens transmitidas através de outros meios eletrónicos registaram os crescimentos trimestrais mais expressivos.

O peso dos investidores não residentes no valor das ordens recebidas aumentou para 67,3%, tendo-se assistido a crescimentos mais elevados no caso das ordens provenientes dos intermediários financeiros e gestão de ativos.

O aumento das ordens recebidas ocorreu em todos segmentos, embora de forma mais pronunciada nos warrants, ações e dívida pública, enquanto nos outros valores mobiliários se observou um decréscimo face ao trimestre homólogo. As ordens rececionadas sobre ativos transacionados em Portugal⁸ cresceram face ao trimestre anterior e homólogo. Entre os demais principais mercados, Reino Unido e França constituíram os principais destinos de investimento. Os três maiores intermediários financeiros rececionaram 40,4% das ordens sobre ações no trimestre, uma percentagem inferior à verificada no trimestre anterior, mas semelhante à do homólogo.

O valor das ordens recebidas no mercado a prazo cresceu 53,2%, o que ficou a dever-se sobretudo ao crescimento das ordens respeitantes às opções e outros derivados, cujo peso relativo aumentou para 9,0% e 15,3%, respetivamente.

Nas ordens recebidas sobre CFD, o peso relativo e o valor rececionado pelos não institucionais residentes cresceu significativamente. Relativamente aos futuros, que aumentaram 5,7% no trimestre, destacam-se os seguros e fundos de pensões residentes, cujas ordens aumentaram 2,4% e corresponderam a 25,2% do total de ordens sobre futuros no trimestre. Nas ordens rececionadas sobre outros derivados, os intermediários financeiros não residentes viram o seu peso relativo crescer, enquanto os outros investidores institucionais não residentes registaram uma diminuição em termos de peso relativo, mas um crescimento em valor rececionado.

Os índices foram o tipo de subjacente mais procurado, seguidos dos contratos de derivados.

II.1. Enquadramento Geral

Tabela 1 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Eur

	Valores Trimestrais				
	1.º T 2020	4.º T 2019	1.º T 2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º IF ⁽¹⁾	36	35	36	1	0
Valor					
a Contado	33 289,1	19 741,7	20 077,7	68,6%	65,8%
a Prazo	46 708,1	30 426,6	17 275,0	53,5%	170,4%

Legenda: (1) IF=Intermediários financeiros.

Tabela 2 – Número de Intermediários Financeiros

	1.º T 2020	4.º T 2019	1.º T 2019	Δ trimestral	Δ anual
Instituições de crédito	28	27	27	1	1
Empresas de Investimento	8	8	9	0	-1
TOTAL	36	35	36	1	0

Nota: Refere-se exclusivamente aos intermediários financeiros que rececionaram ordens no período. O número de intermediários financeiros registados na CMVM poderá ser superior.

⁸ Não inclui as ordens respeitantes à Internalização e ao Fora de Mercado.

II.2. Mercado a Contado

Tabela 3 – Ordens Recebidas por Tipo de Intermediário Financeiro (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Instituições de crédito	32 846,9	98,7%	19 507,1	98,8%	18 401,6	91,7%	68,4%	78,5%
Empresas de Investimento	442,1	1,3%	234,6	1,2%	1 676,2	8,3%	88,4%	-73,6%
TOTAL	33 289,1	100,0%	19 741,7	100,0%	20 077,7	100,0%	68,6%	65,8%

Tabela 4 – Ordens Recebidas por Canal de Receção (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Internet	3 381,4	10,2%	2 105,6	10,7%	1 979,4	9,9%	60,6%	70,8%
Outros Meios Eletrónicos	5 998,3	18,0%	2 554,7	12,9%	490,7	2,4%	134,8%	1122,4%
Order Routing	199,2	0,6%	154,6	0,8%	20,0	0,1%	28,9%	895,6%
Outros	23 710,2	71,2%	14 926,8	75,6%	17 587,6	87,6%	58,8%	34,8%
TOTAL	33 289,1	100,0%	19 741,7	100,0%	20 077,7	100,0%	68,6%	65,8%

Nota: A categoria "Outros" refere-se a ordens presenciais, por telefone ou via fax.

Tabela 5 – Ordens Recebidas por Tipo de Investidor (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Residente	10 892,8	32,7%	9 017,8	45,7%	8 691,3	43,3%	20,8%	25,3%
<i>Institucionais</i>	6 650,8	20,0%	6 191,6	31,4%	6 001,9	29,9%	7,4%	10,8%
Gestão de Ativos	533,9	1,6%	424,8	2,2%	656,9	3,3%	25,7%	-18,7%
Seguros e Fundos Pensões	3 826,5	11,5%	3 323,3	16,8%	2 579,1	12,8%	15,1%	48,4%
Outros Investidores	2 290,4	6,9%	2 443,5	12,4%	2 765,9	13,8%	-6,3%	-17,2%
<i>Não Institucionais</i>	4 241,9	12,7%	2 826,3	14,3%	2 689,4	13,4%	50,1%	57,7%
Não Residente	22 396,3	67,3%	10 723,9	54,3%	11 386,5	56,7%	108,8%	96,7%
<i>Institucionais</i>	20 467,2	61,5%	9 544,1	48,3%	9 648,4	48,1%	114,4%	112,1%
Intermediários Financeiros	12 739,1	38,3%	4 818,9	24,4%	4 086,0	20,4%	164,4%	211,8%
Gestão de Ativos	1 915,0	5,8%	803,0	4,1%	669,3	3,3%	138,5%	186,1%
Seguros e Fundos Pensões	166,9	0,5%	97,6	0,5%	13,3	0,1%	71,0%	1152,0%
Outros Investidores	5 646,3	17,0%	3 824,5	19,4%	4 879,8	24,3%	47,6%	15,7%
<i>Não Institucionais</i>	1 929,1	5,8%	1 179,8	6,0%	1 738,1	8,7%	63,5%	11,0%
TOTAL	33 289,1	100,0%	19 741,7	100,0%	20 077,7	100,0%	68,6%	65,8%

Tabela 6 – Ordens Recebidas por Valor Mobiliário e Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	5 001,8	15,0%	2 831,7	14,3%	2 781,9	13,9%	76,6%	79,8%
Mercados Nacionais	1 871,9	5,6%	1 336,0	6,8%	1 415,8	7,1%	40,1%	32,2%
Mercados Internacionais	2 265,9	6,8%	1 132,2	5,7%	1 075,9	5,4%	100,1%	110,6%
Fora de Mercado	861,4	2,6%	238,6	1,2%	288,6	1,4%	260,9%	198,5%
Euronext Access Lisbon	0,7	0,0%	1,4	0,0%	0,0	0,0%	-49,1%	1960,8%
"Internalização"	1,8	0,0%	124,8	0,6%	1,7	0,0%	-98,5%	8,3%
Dívida Pública	22 395,6	67,3%	12 884,1	65,3%	12 245,3	61,0%	73,8%	82,9%
Mercados Nacionais	328,2	1,0%	319,1	1,6%	169,1	0,8%	2,9%	94,0%
Mercados Internacionais	8 354,9	25,1%	2 889,0	14,6%	69,4	0,3%	189,2%	-
Fora de Mercado	2 791,4	8,4%	3 186,1	16,1%	2 667,3	13,3%	-12,4%	4,7%
Euronext Access Lisbon	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
"Internalização"	10 921,1	32,8%	6 489,9	32,9%	9 339,4	46,5%	68,3%	16,9%
Dívida Privada	4 316,7	13,0%	2 948,2	14,9%	3 449,8	17,2%	46,4%	25,1%
Mercados Nacionais	68,8	0,2%	59,3	0,3%	28,2	0,1%	16,0%	144,3%
Mercados Internacionais	650,1	2,0%	374,6	1,9%	142,6	0,7%	73,5%	355,9%
Fora de Mercado	2 000,6	6,0%	2 086,6	10,6%	2 577,4	12,8%	-4,1%	-22,4%
Euronext Access Lisbon	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,3	0,0%	-	-100,0%
"Internalização"	1 597,2	4,8%	427,7	2,2%	701,6	3,5%	273,5%	127,6%
Warrants Autónomos	79,2	0,2%	37,0	0,2%	39,0	0,2%	114,1%	103,2%
Mercados Nacionais	27,6	0,1%	16,5	0,1%	20,4	0,1%	67,8%	35,3%
Mercados Internacionais	3,3	0,0%	2,6	0,0%	1,6	0,0%	28,8%	111,2%
Fora de Mercado	47,4	0,1%	17,6	0,1%	16,2	0,1%	168,6%	193,0%
Euronext Access Lisbon	0,9	0,0%	0,3	0,0%	0,9	0,0%	170,5%	8,4%
"Internalização"	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros VM	1 495,7	4,5%	1 040,7	5,3%	1 561,7	7,8%	43,7%	-4,2%
Mercados Nacionais	401,7	1,2%	488,7	2,5%	292,6	1,5%	-17,8%	37,3%
Mercados Internacionais	838,7	2,5%	407,5	2,1%	380,3	1,9%	105,8%	120,6%
Fora de Mercado	253,6	0,8%	144,2	0,7%	356,0	1,8%	75,9%	-28,8%
Euronext Access Lisbon	0,3	0,0%	0,5	0,0%	0,0	0,0%	-40,0%	-
"Internalização"	1,3	0,0%	0,4	0,0%	532,8	2,7%	261,1%	-99,7%
TOTAL	33 289,1	100,0%	19 741,7	100,0%	20 077,7	100,0%	68,6%	65,8%

Tabela 7 – Investimento por Mercado (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
REINO UNIDO	4 829,8	32,6%	1 844,0	26,2%	232,5	6,5%	161,9%	1977,7%
FRANÇA	3 991,9	26,9%	1 401,7	19,9%	245,3	6,8%	184,8%	1527,6%
PORTUGAL	2 700,2	18,2%	2 221,8	31,6%	1 927,3	53,6%	21,5%	40,1%
ESTADOS UNIDOS	1 511,7	10,2%	671,1	9,5%	561,9	15,6%	125,2%	169,0%
ITÁLIA	697,9	4,7%	153,6	2,2%	42,1	1,2%	354,3%	1559,6%
ALEMANHA	365,1	2,5%	183,2	2,6%	244,0	6,8%	99,3%	49,6%
Outros	716,7	4,8%	552,1	7,9%	344,1	9,6%	29,8%	108,3%
TOTAL	14 813,2	100,0%	7 027,5	100,0%	3 597,0	100,0%	110,8%	311,8%

Nota: Não inclui as ordens respeitantes à Internalização e ao Fora de Mercado. Portugal considera o "Euronext Access".

Tabela 8 – Quota de Mercado – Ações (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Novo Banco	753,7	15,1%	344,7	12,2%	190,3	6,8%	118,6%	296,1%
Banco Comercial Português	728,1	14,6%	484,0	17,1%	366,9	13,2%	50,4%	98,5%
Banco de Investimento Global	538,2	10,8%	346,8	12,2%	249,2	9,0%	55,2%	116,0%
Banco BPI	513,4	10,3%	352,1	12,4%	505,2	18,2%	45,8%	1,6%
Banco Santander Totta	418,9	8,4%	136,6	4,8%	165,9	6,0%	206,6%	152,5%
Banco L.J. Carregosa, S.A.	276,1	5,5%	189,4	6,7%	187,6	6,7%	45,8%	47,1%
Haitong Bank, SA	265,1	5,3%	136,9	4,8%	140,8	5,1%	93,7%	88,2%
BEST	234,9	4,7%	126,9	4,5%	116,2	4,2%	85,0%	102,2%
Banco ActivoBank	177,1	3,5%	117,8	4,2%	126,8	4,6%	50,4%	39,6%
Dif Broker	172,7	3,5%	59,1	2,1%	62,3	2,2%	192,3%	177,2%
Caixa - Banco de Investimento	169,3	3,4%	122,9	4,3%	137,9	5,0%	37,7%	22,8%
Banco Invest	129,4	2,6%	74,5	2,6%	82,0	2,9%	73,6%	57,9%
Caixa Geral de Depósitos	110,5	2,2%	66,1	2,3%	71,3	2,6%	67,0%	54,8%
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	65,5	1,3%	30,8	1,1%	30,5	1,1%	112,6%	115,1%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	65,5	1,3%	46,0	1,6%	60,1	2,2%	42,3%	9,0%
CaixaBank, S.A. - Sucursal em Portugal	63,3	1,3%	24,0	0,8%	14,9	0,5%	163,9%	323,4%
Luso Partners	56,3	1,1%	35,9	1,3%	45,4	1,6%	56,8%	24,2%
Golden Broker	51,0	1,0%	20,0	0,7%	24,1	0,9%	154,9%	111,9%
Atrium Investimentos	49,9	1,0%	33,1	1,2%	26,4	0,9%	50,8%	89,1%
Credit Suisse (Luxembourg) S.A. (Portugal)	44,4	0,9%	35,4	1,2%	17,9	0,6%	25,4%	148,5%
Banco BIC Português	37,3	0,7%	1,0	0,0%	2,1	0,1%	3599,0%	1637,1%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	35,8	0,7%	7,8	0,3%	39,0	1,4%	359,1%	-8,2%
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	16,7	0,3%	26,3	0,9%	0,0	-	-36,5%	-
Caixa Central - Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo, Crl	8,7	0,2%	7,2	0,3%	8,4	0,3%	20,7%	4,4%
Bison Bank, S.A.	6,8	0,1%	1,7	0,1%	1,7	0,1%	307,4%	300,7%
EFG Bank (Luxembourg) S.A. - Sucursal em Portugal	3,6	0,1%	1,2	0,0%	0,0	-	201,2%	-
Edmond de Rothschild Europe (Portugal)	3,6	0,1%	1,1	0,0%	0,3	0,0%	226,5%	1029,0%
Hawkclaw Capital Advisors, Lda	3,3	0,1%	1,1	0,0%	0,3	0,0%	194,2%	860,8%
X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. - Sucursal em Portugal	1,5	0,0%	0,4	0,0%	0,3	0,0%	236,9%	392,3%
Banco Atlântico Europa, SA	0,5	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	613,4%	3654,1%
Novo Banco dos Açores	0,4	0,0%	0,6	0,0%	0,1	0,0%	-27,7%	452,0%
PPSA (Europe) Investment Consulting - Sociedade de Consultoria para Investimento	0,2	0,0%	0,0	-	0,0	-	-	-
Banco Português de Gestão	0,0	0,0%	0,0	-	0,0	-	-	-
Patris Serviços, SA	0,0	-	0,0	-	82,2	3,0%	-	-100,0%
Orey Financeira - Instituição Financeira de Crédito, SA	0,0	-	0,0	-	13,3	0,5%	-	-100,0%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (Portugal)	0,0	-	0,0	-	12,4	0,4%	-	-100,0%
Quantum- Sociedade de Consultoria para Investimento, S.A	0,0	-	0,0	-	0,1	0,0%	-	-100,0%
TOTAL	5 001,8	100,0%	2 831,7	100,0%	2 781,9	100,0%	76,6%	79,8%

Tabela 9 – Índices de Concentração – Ações

	1.º T 2020	4.º T 2019	1.º T 2019
C₃	40,4%	41,8%	40,3%
C₅	59,0%	60,6%	53,9%
HHI	868,8	919,9	842,6

Legenda: Um índice de concentração C_n é obtido através da soma das quotas de mercado das n maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo: $HHI = \sum S_i^2$ (em que S_i corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10.000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1.000 representa um mercado não concentrado, entre 1.000 e 1.800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1.800 um mercado fortemente concentrado.

Tabela 10 - Quota de Mercado – Dívida Pública (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
BNP Paribas, S.A. - Sucursal em Portugal	11 438,4	51,1%	3 774,3	29,3%	0,0	-	203,1%	-
Banco L.J. Carregosa, S.A.	7 483,7	33,4%	5 436,0	42,2%	9 289,4	75,9%	37,7%	-19,4%
Novo Banco	2 521,4	11,3%	2 941,8	22,8%	2 239,8	18,3%	-14,3%	12,6%
Banco de Investimento Global	365,5	1,6%	251,5	2,0%	59,8	0,5%	45,4%	511,1%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	233,0	1,0%	169,1	1,3%	56,8	0,5%	37,8%	310,1%
Banco Finantia	61,4	0,3%	93,3	0,7%	137,5	1,1%	-34,2%	-55,3%
Banco BPI	59,0	0,3%	83,9	0,7%	58,2	0,5%	-29,7%	1,4%
Banco Santander Totta	57,5	0,3%	24,8	0,2%	58,2	0,5%	131,3%	-1,3%
Credit Suisse (Luxembourg) S.A. - Sucursal em Portugal	40,0	0,2%	13,1	0,1%	0,0	-	206,2%	-
Banco Comercial Português	35,8	0,2%	34,8	0,3%	67,3	0,5%	2,7%	-46,9%
Caixa Geral de Depósitos	23,3	0,1%	24,4	0,2%	24,1	0,2%	-4,6%	-3,7%
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	18,6	0,1%	4,7	0,0%	6,1	0,0%	297,3%	205,7%
Edmond de Rothschild Europe (Portugal)	15,6	0,1%	8,2	0,1%	0,1	0,0%	88,8%	-
Banco BIC Português	11,0	0,0%	5,1	0,0%	0,4	0,0%	116,5%	2617,6%
Caixa - Banco de Investimento	7,8	0,0%	0,9	0,0%	0,0	-	777,3%	-
Atrium Investimentos	7,6	0,0%	5,3	0,0%	18,6	0,2%	45,0%	-59,0%
Banco Invest	4,8	0,0%	1,8	0,0%	1,7	0,0%	175,5%	179,2%
Caixa Central - Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo, Crl	2,9	0,0%	1,5	0,0%	1,6	0,0%	95,8%	79,8%
BEST	2,4	0,0%	3,0	0,0%	8,1	0,1%	-20,0%	-70,4%
Hawkclaw Capital Advisors, Lda	1,6	0,0%	2,8	0,0%	1,2	0,0%	-44,7%	29,3%
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	1,5	0,0%	0,8	0,0%	0,0	-	91,7%	-
Golden Broker	1,4	0,0%	1,2	0,0%	106,0	0,9%	14,4%	-98,7%
CaixaBank, S.A. - Sucursal em Portugal	0,8	0,0%	0,9	0,0%	0,2	0,0%	-14,0%	277,6%
Banco ActivoBank	0,6	0,0%	0,7	0,0%	0,8	0,0%	-13,0%	-25,8%
Haitong Bank, SA	0,2	0,0%	0,2	0,0%	0,1	0,0%	-13,9%	135,2%
Bison Bank, S.A.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-27,8%	7,2%
Patris Serviços, SA	0,0	-	0,0	-	99,6	0,8%	-	-100,0%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (Portugal)	0,0	-	0,0	-	5,6	0,0%	-	-100,0%
Banco Português de Gestão	0,0	-	0,0	-	3,9	0,0%	-	-100,0%
Luso Partners	0,0	-	0,0	-	0,1	0,0%	-	-100,0%
TOTAL	22 395,6	100,0%	12 884,1	100,0%	12 245,3	100,0%	73,8%	82,9%

Tabela 11 – Quota de Mercado – Dívida Privada (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Novo Banco	1 577,1	36,5%	1 336,8	45,3%	1 159,9	33,6%	18,0%	36,0%
BNP Paribas, S.A. - Sucursal em Portugal	1 012,4	23,5%	283,1	9,6%	0,0	-	257,6%	-
Banco L.J. Carregosa, S.A.	818,1	19,0%	282,0	9,6%	649,1	18,8%	190,1%	26,0%
Banco Finantia	288,1	6,7%	240,9	8,2%	152,9	4,4%	19,6%	88,5%
Banco de Investimento Global	168,9	3,9%	119,0	4,0%	42,6	1,2%	42,0%	296,9%
Credit Suisse (Luxembourg) (Portugal)	142,4	3,3%	106,2	3,6%	94,7	2,7%	34,2%	50,4%
Banco Santander Totta	74,1	1,7%	63,6	2,2%	57,1	1,7%	16,4%	29,7%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	68,4	1,6%	35,5	1,2%	4,4	0,1%	92,8%	1439,9%
Atrium Investimentos	37,4	0,9%	34,7	1,2%	21,8	0,6%	8,0%	71,4%
Banco Invest	35,4	0,8%	21,1	0,7%	40,4	1,2%	67,9%	-12,4%
Golden Broker	13,0	0,3%	9,7	0,3%	11,0	0,3%	34,4%	18,3%
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	12,3	0,3%	34,6	1,2%	23,3	0,7%	-64,5%	-47,4%
Banco BPI	10,4	0,2%	34,1	1,2%	13,2	0,4%	-69,6%	-21,2%
Banco Atlântico Europa, SA	9,0	0,2%	10,2	0,3%	0,1	0,0%	-11,9%	9892,2%
BEST	8,3	0,2%	15,8	0,5%	11,3	0,3%	-47,5%	-26,7%
Banco Comercial Português	7,3	0,2%	4,3	0,1%	2,6	0,1%	70,9%	186,0%
Edmond de Rothschild-Europe (Portugal)	6,9	0,2%	9,8	0,3%	5,7	0,2%	-29,4%	21,4%
Hawkclaw Capital Advisors, Lda	5,0	0,1%	4,7	0,2%	15,4	0,4%	6,5%	-67,4%
CaixaBank, S.A. - Sucursal em Portugal	4,8	0,1%	3,2	0,1%	0,2	0,0%	49,2%	2965,9%
Banco BIC Português	3,4	0,1%	9,8	0,3%	0,8	0,0%	-64,9%	338,6%
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	3,1	0,1%	3,2	0,1%	0,0	-	-3,2%	-
Caixa Geral de Depósitos	2,3	0,1%	1,1	0,0%	1,8	0,1%	104,3%	25,9%
Banco ActivoBank	2,0	0,0%	1,8	0,1%	0,5	0,0%	14,5%	337,1%
Haitong Bank, SA	1,9	0,0%	267,9	9,1%	0,8	0,0%	-99,3%	127,2%
Caixa - Banco de Investimento	1,6	0,0%	0,2	0,0%	2,1	0,1%	644,5%	-25,7%
EFG Bank (Luxembourg) S.A. - Sucursal em Portugal	1,1	0,0%	0,6	0,0%	0,0	-	70,1%	-
Luso Partners	0,7	0,0%	8,0	0,3%	0,0	0,0%	-90,9%	-
PPSA (Europe) Investment Consulting -Sociedade de Consultoria para Investimento,	0,6	0,0%	2,3	0,1%	0,0	-	-75,5%	-
Caixa Central - Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo, Crl	0,5	0,0%	3,8	0,1%	0,0	0,0%	-87,4%	1799,6%
Dif Broker	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	208,4%	-46,5%
Bison Bank, S.A.	0,1	0,0%	0,2	0,0%	0,6	0,0%	-54,4%	-87,9%
Patris Serviços, SA	0,0	-	0,0	-	1 130,9	32,8%	-	-100,0%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (Portugal)	0,0	-	0,0	-	6,4	0,2%	-	-100,0%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	-	-100,0%	-
TOTAL	4 316,7	100,0%	2 948,2	100,0%	3 449,8	100,0%	46,4%	25,1%

Tabela 12 – Quota de Mercado – Warrants Autónomos (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Banco de Investimento Global	49,0	61,9%	19,2	51,9%	18,9	48,5%	155,2%	159,2%
Banco Comercial Português	10,1	12,8%	5,2	14,1%	8,4	21,7%	93,9%	20,0%
BEST	7,6	9,5%	4,1	11,1%	3,8	9,6%	84,2%	101,2%
Banco ActivoBank	7,5	9,4%	4,9	13,2%	5,0	12,9%	52,8%	48,9%
Banco Invest	2,1	2,7%	0,7	2,0%	1,6	4,1%	187,7%	32,4%
Banco Santander Totta	1,6	2,0%	1,5	4,0%	0,2	0,6%	7,9%	581,1%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	0,9	1,2%	0,3	0,9%	0,8	2,1%	185,8%	9,9%
Caixa - Banco de Investimento	0,3	0,4%	0,2	0,5%	0,1	0,2%	70,7%	251,2%
Credit Suisse (Luxembourg) (Portugal)	0,0	0,0%	0,8	2,2%	0,0	0,0%	-95,2%	684,1%
Banco L.J. Carregosa, S.A.	0,0	0,0%	0,0	0,1%	0,0	0,1%	-17,2%	-32,2%
Banco Atlântico Europa, SA	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	9,9%	-
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	0,0	-	0,0	0,0%	0,0	-	-100,0%	-
Banco BPI	0,0	-	0,0	-	0,0	0,1%	-	-100,0%
Novo Banco	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0%	-	-100,0%
TOTAL	79,2	100,0%	37,0	100,0%	39,0	100,0%	114,1%	103,2%

Tabela 13 – Quota de Mercado – Outros Valores Mobiliários (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Banco Comercial Português	470,1	31,4%	524,8	50,4%	301,2	19,3%	-10,4%	56,1%
Banco de Investimento Global	211,1	14,1%	82,8	8,0%	50,8	3,3%	155,0%	315,5%
Novo Banco	196,6	13,1%	83,6	8,0%	152,2	9,7%	135,1%	29,2%
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	133,1	8,9%	91,1	8,8%	0,0	-	46,2%	-
Banco L.J. Carregosa, S.A.	83,5	5,6%	52,4	5,0%	34,1	2,2%	59,2%	145,0%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	67,1	4,5%	11,7	1,1%	70,6	4,5%	472,1%	-4,9%
Credit Suisse (Luxembourg) (Portugal)	64,5	4,3%	45,2	4,3%	92,4	5,9%	42,8%	-30,2%
Edmond de Rothschild Europe (Portugal)	40,6	2,7%	33,3	3,2%	23,0	1,5%	21,9%	76,6%
Banco ActivoBank	35,8	2,4%	17,8	1,7%	7,3	0,5%	101,7%	391,0%
Dif Broker	35,5	2,4%	11,3	1,1%	0,3	0,0%	213,4%	-
BEST	34,9	2,3%	19,1	1,8%	9,3	0,6%	82,9%	275,4%
Caixa - Banco de Investimento	29,0	1,9%	12,3	1,2%	5,3	0,3%	135,4%	442,2%
Banco Invest	21,2	1,4%	7,0	0,7%	2,6	0,2%	202,8%	710,3%
CaixaBank, S.A. - Sucursal em Portugal	13,1	0,9%	10,5	1,0%	3,8	0,2%	24,9%	248,2%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	10,1	0,7%	9,8	0,9%	35,6	2,3%	2,5%	-71,7%
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	9,8	0,7%	5,8	0,6%	3,1	0,2%	68,6%	216,5%
Banco BPI	9,1	0,6%	2,5	0,2%	21,5	1,4%	258,6%	-57,6%
EFG Bank (Luxembourg) S.A. - Sucursal em Portugal	7,7	0,5%	1,6	0,2%	0,0	-	383,5%	-
Banco BIC Português	7,1	0,5%	2,4	0,2%	628,7	40,3%	197,8%	-98,9%
Banco Finantia	3,7	0,2%	9,0	0,9%	5,7	0,4%	-58,9%	-34,5%
Banco Atlântico Europa, SA	3,2	0,2%	0,0	0,0%	14,5	0,9%	-	-78,1%
Banco Santander Totta	2,5	0,2%	0,6	0,1%	0,2	0,0%	285,5%	1022,6%
Baluart - Cons. de Investimento	2,1	0,1%	3,9	0,4%	9,7	0,6%	-46,5%	-78,5%
Caixa Geral de Depósitos	2,0	0,1%	1,0	0,1%	0,9	0,1%	95,7%	125,3%
Luso Partners	0,8	0,1%	0,5	0,0%	0,4	0,0%	66,1%	105,8%
PPSA (Europe) Investment Consulting -Sociedade de Consultoria para Investimento.	0,7	0,0%	0,2	0,0%	0,0	-	278,6%	-
Atrium Investimentos	0,3	0,0%	0,0	0,0%	0,1	0,0%	650,6%	579,7%
Hawkclaw Capital Advisors, Lda	0,3	0,0%	0,3	0,0%	3,4	0,2%	6,3%	-90,5%
Haitong Bank, SA	0,0	0,0%	0,0	-	0,0	-	-	-
Caixa Central - Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo, Crl	0,0	0,0%	0,0	-	0,0	0,0%	-	-
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (Portugal)	0,0	-	0,0	-	68,6	4,4%	-	-100,0%
Patris Serviços, SA	0,0	-	0,0	-	13,7	0,9%	-	-100,0%
Quantum- Sociedade de Consultoria para Investimento, S.A	0,0	-	0,0	-	2,8	0,2%	-	-100,0%
TOTAL	1 495,7	100,0%	1 040,7	100,0%	1 561,7	100,0%	43,7%	-4,2%

II.3. Mercado a Prazo

Tabela 14 – Ordens Recebidas por Tipo de Intermediário Financeiro (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Instituições de crédito	26 975,5	57,8%	22 717,1	74,7%	9 381,7	54,3%	18,7%	187,5%
Empresas de Investimento	19 732,6	42,2%	7 709,6	25,3%	7 893,3	45,7%	156,0%	150,0%
TOTAL	46 708,1	100,0%	30 426,6	100,0%	17 275,0	100,0%	53,5%	170,4%

Tabela 15 – Ordens Recebidas por Canal de Receção (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Internet	12 354,4	26,5%	5 651,7	18,6%	4 418,2	25,6%	118,6%	179,6%
Outros Meios Eletrónicos	17 890,1	38,3%	12 666,4	41,6%	8 047,5	46,6%	41,2%	122,3%
Order Routing	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros	16 463,6	35,2%	12 108,6	39,8%	4 809,2	27,8%	36,0%	242,3%
TOTAL	46 708,1	100,0%	30 426,6	100,0%	17 275,0	100,0%	53,5%	170,4%

Nota: A categoria "Outros" refere-se a ordens presenciais, por telefone ou via fax.

Tabela 16 – Ordens Recebidas por Tipo de Instrumento Financeiro (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Futuros	8 914,5	19,1%	8 437,3	27,7%	6 498,6	37,6%	5,7%	37,2%
Opções	4 208,5	9,0%	2 012,7	6,6%	12,1	0,1%	109,1%	-
CFD	26 447,1	56,6%	15 888,2	52,2%	10 620,2	61,5%	66,5%	149,0%
Outros Derivados	7 137,9	15,3%	4 088,4	13,4%	144,1	0,8%	74,6%	485,5%
TOTAL	46 708,1	100,0%	30 426,6	100,0%	17 275,0	100,0%	53,5%	170,4%

Tabela 17 – Ordens Recebidas – Todos os Derivados – por Tipo de Investidor (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Residente	27 997,0	59,9%	18 682,4	61,4%	13 936,3	80,7%	49,9%	100,9%
<i>Institucionais</i>	<i>5 710,0</i>	<i>12,2%</i>	<i>8 487,9</i>	<i>27,9%</i>	<i>4 135,6</i>	<i>23,9%</i>	<i>-32,7%</i>	<i>38,1%</i>
Gestão de Ativos	2 962,1	6,3%	3 744,0	12,3%	2 120,9	12,3%	-20,9%	39,7%
Seguros e Fundos Pensões	2 247,0	4,8%	2 191,5	7,2%	1 940,8	11,2%	2,5%	15,8%
Outros Investidores	500,9	1,1%	2 552,4	8,4%	73,9	0,4%	-80,4%	577,9%
<i>Não Institucionais</i>	<i>22 287,0</i>	<i>47,7%</i>	<i>10 194,5</i>	<i>33,5%</i>	<i>9 800,8</i>	<i>56,7%</i>	<i>118,6%</i>	<i>127,4%</i>
Não Residente	18 711,1	40,1%	11 744,2	38,6%	3 338,6	19,3%	59,3%	460,4%
<i>Institucionais</i>	<i>11 620,0</i>	<i>24,9%</i>	<i>6 477,7</i>	<i>21,3%</i>	<i>840,1</i>	<i>4,9%</i>	<i>79,4%</i>	<i>1283,2%</i>
Intermediários Financeiros	6 857,8	14,7%	4 115,9	13,5%	193,2	1,1%	66,6%	3450,2%
Gestão de Ativos	1 765,0	3,8%	377,9	1,2%	488,4	2,8%	367,1%	261,4%
Seguros e Fundos Pensões	137,5	0,3%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Investidores	2 859,6	6,1%	1 983,9	6,5%	158,5	0,9%	44,1%	1704,6%
<i>Não Institucionais</i>	<i>7 091,1</i>	<i>15,2%</i>	<i>5 266,5</i>	<i>17,3%</i>	<i>2 498,6</i>	<i>14,5%</i>	<i>34,6%</i>	<i>183,8%</i>
TOTAL	46 708,1	100,0%	30 426,6	100,0%	17 275,0	100,0%	53,5%	170,4%

Tabela 18 – Ordens Recebidas – Futuros – por Tipo de Investidor (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Residente	6 457,5	72,4%	6 820,5	80,8%	4 816,8	74,1%	-5,3%	34,1%
<i>Institucionais</i>	5 179,2	58,1%	5 891,5	69,8%	4 046,9	62,3%	-12,1%	28,0%
Gestão de Ativos	2 926,3	32,8%	3 689,0	43,7%	2 068,5	31,8%	-20,7%	41,5%
Seguros e Fundos Pensões	2 243,9	25,2%	2 191,5	26,0%	1 935,4	29,8%	2,4%	15,9%
Outros Investidores	9,0	0,1%	10,9	0,1%	43,0	0,7%	-17,7%	-79,1%
<i>Não Institucionais</i>	1 278,3	14,3%	929,0	11,0%	769,9	11,8%	37,6%	66,0%
Não Residente	2 457,1	27,6%	1 616,8	19,2%	1 681,8	25,9%	52,0%	46,1%
<i>Institucionais</i>	584,1	6,6%	542,0	6,4%	830,9	12,8%	7,8%	-29,7%
Intermediários Financeiros	100,2	1,1%	179,4	2,1%	193,2	3,0%	-44,2%	-48,1%
Gestão de Ativos	483,6	5,4%	362,3	4,3%	488,4	7,5%	33,5%	-1,0%
Seguros e Fundos Pensões	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Investidores	0,3	0,0%	0,3	0,0%	149,3	2,3%	20,7%	-99,8%
<i>Não Institucionais</i>	1 873,0	21,0%	1 074,8	12,7%	850,9	13,1%	74,3%	120,1%
TOTAL	8 914,5	100,0%	8 437,3	100,0%	6 498,6	100,0%	5,7%	37,2%

Tabela 19 – Ordens Recebidas – Opções – por Tipo de Investidor (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Residente	8,9	0,2%	1,1	0,1%	11,0	90,5%	736,9%	-19,3%
<i>Institucionais</i>	4,1	0,1%	0,1	0,0%	9,8	80,4%	4368,0%	-57,9%
Gestão de Ativos	2,6	0,1%	0,1	0,0%	4,4	36,1%	4235,5%	-41,1%
Seguros e Fundos Pensões	1,2	0,0%	0,0	0,0%	5,4	44,1%	-	-78,0%
Outros Investidores	0,4	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,2%	992,0%	1366,2%
<i>Não Institucionais</i>	4,8	0,1%	1,0	0,0%	1,2	10,1%	391,3%	289,3%
Não Residente	4 199,7	99,8%	2 011,6	99,9%	1,2	9,5%	108,8%	-
<i>Institucionais</i>	4 198,0	99,8%	2 010,6	99,9%	0,0	0,0%	108,8%	-
Intermediários Financeiros	1 678,8	39,9%	1 340,0	66,6%	0,0	0,0%	25,3%	-
Gestão de Ativos	1 229,4	29,2%	1,1	0,1%	0,0	0,0%	-	-
Seguros e Fundos Pensões	102,8	2,4%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Investidores	1 187,1	28,2%	669,5	33,3%	0,0	0,0%	77,3%	-
<i>Não Institucionais</i>	1,6	0,0%	1,0	0,0%	1,2	9,5%	63,5%	42,5%
TOTAL	4 208,5	100,0%	2 012,7	100,0%	12,1	100,0%	109,1%	-

Tabela 20 - Ordens Recebidas – CFD – por Tipo de Investidor (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Residente	21 400,4	80,9%	11 770,9	74,1%	9 023,9	85,0%	81,8%	137,2%
<i>Institucionais</i>	513,9	1,9%	2 572,3	16,2%	59,4	0,6%	-80,0%	765,8%
Gestão de Ativos	22,4	0,1%	30,8	0,2%	28,5	0,3%	-27,3%	-21,4%
Seguros e Fundos Pensões	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Investidores	491,5	1,9%	2 541,4	16,0%	30,8	0,3%	-80,7%	1494,3%
<i>Não Institucionais</i>	20 886,5	79,0%	9 198,7	57,9%	8 964,6	84,4%	127,1%	133,0%
Não Residente	5 046,7	19,1%	4 117,3	25,9%	1 596,2	15,0%	22,6%	216,2%
<i>Institucionais</i>	5,0	0,0%	2,9	0,0%	9,2	0,1%	72,9%	-45,3%
Intermediários Financeiros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Gestão de Ativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Seguros e Fundos Pensões	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Investidores	5,0	0,0%	2,9	0,0%	9,2	0,1%	72,9%	-45,3%
<i>Não Institucionais</i>	5 041,6	19,1%	4 114,4	25,9%	1 587,0	14,9%	22,5%	217,7%
TOTAL	26 447,1	100,0%	15 888,2	100,0%	10 620,2	100,0%	66,5%	149,0%

Tabela 21 – Ordens Recebidas – Outros Derivados – por Tipo de Investidor (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Residente	130,2	1,8%	89,9	2,2%	84,6	58,7%	44,9%	54,0%
<i>Institucionais</i>	12,8	0,2%	24,1	0,6%	19,5	13,6%	-47,0%	-34,7%
Gestão de Ativos	10,9	0,2%	24,1	0,6%	19,5	13,6%	-54,9%	-44,4%
Seguros e Fundos Pensões	1,9	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Investidores	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
<i>Não Institucionais</i>	117,5	1,6%	65,8	1,6%	65,0	45,1%	78,5%	80,6%
Não Residente	7 007,7	98,2%	3 998,5	97,8%	59,5	41,3%	75,3%	-
<i>Institucionais</i>	6 832,8	95,7%	3 922,2	95,9%	0,0	0,0%	74,2%	-
Intermediários Financeiros	5 078,8	71,2%	2 596,5	63,5%	0,0	0,0%	95,6%	-
Gestão de Ativos	52,1	0,7%	14,5	0,4%	0,0	0,0%	259,4%	-
Seguros e Fundos Pensões	34,7	0,5%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros Investidores	1 667,2	23,4%	1 311,3	32,1%	0,0	0,0%	27,1%	-
<i>Não Institucionais</i>	174,8	2,4%	76,3	1,9%	59,5	41,3%	129,2%	193,9%
TOTAL	7 137,9	100,0%	4 088,4	100,0%	144,1	100,0%	74,6%	4854,5%

Tabela 22 – Ordens Recebidas – Todos os Derivados – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	1 555,4	3,3%	503,4	1,7%	628,8	3,6%	209,0%	147,4%
Índices	15 290,0	32,7%	8 900,7	29,3%	6 318,6	36,6%	71,8%	142,0%
Taxas de Juro de Curto Prazo	2 874,0	6,2%	3 428,3	11,3%	114,5	0,7%	-16,2%	2411,1%
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	1 952,0	4,2%	2 495,5	8,2%	1 687,3	9,8%	-21,8%	15,7%
Taxas de Câmbio	7 718,6	16,5%	8 314,9	27,3%	5 516,5	31,9%	-7,2%	39,9%
Contratos de Derivados	11 815,7	25,3%	5 557,3	18,3%	2 639,5	15,3%	112,6%	347,7%
Mercadorias	949,9	2,0%	520,4	1,7%	346,7	2,0%	82,6%	174,0%
Outros	4 552,5	9,7%	706,1	2,3%	23,1	0,1%	544,7%	-
TOTAL	46 708,1	100,0%	30 426,6	100,0%	17 275,0	100,0%	53,5%	170,4%

Tabela 23 – Ordens Recebidas – Futuros – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	0,2	0,0%	5,3	0,1%	3,9	0,1%	-95,8%	-94,3%
Índices	3 905,9	43,8%	3 106,8	36,8%	2 091,8	32,2%	25,7%	86,7%
Taxas de Juro de Curto Prazo	319,0	3,6%	46,2	0,5%	114,4	1,8%	590,8%	178,8%
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	1 951,9	21,9%	2 495,5	29,6%	1 687,1	26,0%	-21,8%	15,7%
Taxas de Câmbio	2 334,8	26,2%	2 581,0	30,6%	2 466,0	37,9%	-9,5%	-5,3%
Contratos de Derivados	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	-100,0%	-
Mercadorias	402,8	4,5%	202,6	2,4%	135,3	2,1%	98,8%	197,7%
Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
TOTAL	8 914,5	100,0%	8 437,3	100,0%	6 498,6	100,0%	5,7%	37,2%

Tabela 24 – Ordens Recebidas – Opções – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	300,3	7,1%	1,7	0,1%	1,8	14,9%	-	-
Índices	1 810,4	43,0%	1,4	0,1%	10,2	83,8%	-	-
Taxas de Juro de Curto Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Câmbio	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	181,7%	-
Contratos de Derivados	1 788,7	42,5%	1 869,6	92,9%	0,1	0,8%	-4,3%	-
Mercadorias	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,3%	422,6%	176,1%
Outros	309,0	7,3%	140,0	7,0%	0,0	0,2%	120,7%	-
TOTAL	4 208,5	100,0%	2 012,7	100,0%	12,1	100,0%	109,1%	-

Tabela 25 – Ordens Recebidas – CFD – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	1 254,9	4,7%	496,4	3,1%	623,1	5,9%	152,8%	101,4%
Índices	9 469,4	35,8%	5 792,6	36,5%	4 216,7	39,7%	63,5%	124,6%
Taxas de Juro de Curto Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1211,5%	-43,7%
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%	213,8%	-39,3%
Taxas de Câmbio	5 148,6	19,5%	5 593,8	35,2%	2 929,5	27,6%	-8,0%	75,7%
Contratos de Derivados	10 026,9	37,9%	3 687,6	23,2%	2 639,4	24,9%	171,9%	279,9%
Mercadorias	547,1	2,1%	317,8	2,0%	211,3	2,0%	72,2%	158,8%
Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	542,8%	-
TOTAL	26 447,1	100,0%	15 888,2	100,0%	10 620,2	100,0%	66,5%	149,0%

Tabela 26 – Ordens Recebidas – Outros Derivados – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Índices	104,2	1,5%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Juro de Curto Prazo	2 555,0	35,8%	3 382,1	82,7%	0,0	0,0%	-24,5%	-
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Câmbio	235,2	3,3%	140,1	3,4%	121,0	84,0%	67,9%	94,5%
Contratos de Derivados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercadorias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros	4 243,5	59,4%	566,1	13,8%	23,1	16,0%	649,5%	-
TOTAL	7 137,9	100,0%	4 088,4	100,0%	144,1	100,0%	74,6%	4854,5%

Tabela 27 – Ordens Recebidas – Todos os Derivados – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	113,9	0,2%	198,4	0,7%	211,8	1,2%	-42,6%	-46,2%
Mercados Internacionais	8 595,1	18,4%	8 135,5	26,7%	6 013,2	34,8%	5,6%	42,9%
Fora de Mercado	25 343,8	54,3%	16 166,6	53,1%	11 046,8	63,9%	56,8%	129,4%
"Internalização"	12 655,3	27,1%	5 926,1	19,5%	3,1	0,0%	113,6%	-
TOTAL	46 708,1	100,0%	30 426,6	100,0%	17 275,0	100,0%	53,5%	170,4%

Tabela 28 – Ordens Recebidas – Futuros – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	113,9	1,3%	198,4	2,4%	211,8	3,3%	-42,6%	-46,2%
Mercados Internacionais	8 232,3	92,3%	8 005,1	94,9%	6 001,1	92,3%	2,8%	37,2%
Fora de Mercado	568,3	6,4%	233,7	2,8%	285,7	4,4%	143,1%	98,9%
"Internalização"	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
TOTAL	8 914,5	100,0%	8 437,3	100,0%	6 498,6	100,0%	5,7%	37,2%

Tabela 29 – Ordens Recebidas – Opções – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercados Internacionais	156,4	3,7%	3,1	0,2%	12,1	99,9%	4875,5%	1189,2%
Fora de Mercado	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,1%	39,6%	555,6%
"Internalização"	4 052,1	96,3%	2 009,5	99,8%	0,0	0,0%	101,6%	-
TOTAL	4 208,5	100,0%	2 012,7	100,0%	12,1	100,0%	109,1%	-

Tabela 30 – Ordens Recebidas – CFD – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercados Internacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-40,6%	137,5%
Fora de Mercado	24 473,0	92,5%	15 767,4	99,2%	10 617,8	100,0%	55,2%	130,5%
"Internalização"	1 974,1	7,5%	120,8	0,8%	2,3	0,0%	1534,1%	-
TOTAL	26 447,1	100,0%	15 888,2	100,0%	10 620,2	100,0%	66,5%	149,0%

Tabela 31 – Ordens Recebidas – Outros Derivados – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercados Internacionais	206,4	2,9%	127,2	3,1%	0,0	0,0%	62,2%	-
Fora de Mercado	302,4	4,2%	165,4	4,0%	143,3	99,5%	82,8%	111,0%
"Internalização"	6 629,2	92,9%	3 795,8	92,8%	0,8	0,5%	74,6%	-
TOTAL	7 137,9	100,0%	4 088,4	100,0%	144,1	100,0%	74,6%	4854,5%

Tabela 32 – Quota de Mercado – Todos os Derivados – (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
X-Trade Brokers Dom Maklerski (Portugal)	12 354,4	26,5%	5 205,7	17,1%	4 102,1	23,7%	137,3%	201,2%
BNP Paribas, S.A. - Sucursal em Portugal	11 030,6	23,6%	5 931,7	19,5%	0,0	-	86,0%	-
Dif Broker	4 821,4	10,3%	1 868,3	6,1%	2 942,1	17,0%	158,1%	63,9%
BEST	4 428,1	9,5%	3 691,1	12,1%	1 952,5	11,3%	20,0%	126,8%
Banco Investimento Global	4 089,7	8,8%	3 081,5	10,1%	1 872,4	10,8%	32,7%	118,4%
Banco BPI	2 619,9	5,6%	3 664,5	12,0%	1 810,9	10,5%	-28,5%	44,7%
Infinox Capital Ltd - Sucursal em Portugal	1 934,6	4,1%	115,2	0,4%	0,0	-	1578,9%	-
Banco L.J. Carregosa, S.A.	1 718,9	3,7%	3 756,0	12,3%	869,1	5,0%	-54,2%	97,8%
Banco Comercial Português	1 367,7	2,9%	1 145,1	3,8%	1 161,5	6,7%	19,4%	17,7%
Caixa - Banco de Investimento	809,0	1,7%	810,5	2,7%	931,1	5,4%	-0,2%	-13,1%
Banco Invest	768,3	1,6%	450,0	1,5%	372,1	2,2%	70,7%	106,5%
Atrium Investimentos	490,6	1,1%	366,6	1,2%	640,6	3,7%	33,8%	-23,4%
Golden Broker	131,0	0,3%	153,6	0,5%	208,3	1,2%	-14,7%	-37,1%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	100,2	0,2%	179,4	0,6%	193,2	1,1%	-44,2%	-48,1%
Banco ActivoBank	42,1	0,1%	6,3	0,0%	12,6	0,1%	563,1%	233,7%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	1,0	0,0%	0,9	0,0%	0,6	0,0%	19,6%	69,2%
Luso Partners	0,5	0,0%	0,2	0,0%	0,1	0,0%	219,9%	263,5%
Orey Financial - Instituição Financeira de Crédito, SA	0,0	-	0,0	-	205,8	1,2%	-	-100,0%
TOTAL	46 708,1	100,0%	30 426,6	100,0%	17 275,0	100,0%	53,5%	170,4%

Tabela 33 – Quota de Mercado – Futuros – (Trimestral)

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Banco BPI	2 619,5	29,4%	3 664,5	43,4%	1 803,3	27,7%	-28,5%	45,3%
Dif Broker	1 748,1	19,6%	1 025,4	12,2%	728,5	11,2%	70,5%	140,0%
Banco Comercial Português	1 366,6	15,3%	1 144,8	13,6%	1 158,7	17,8%	19,4%	17,9%
Caixa - Banco de Investimento	809,0	9,1%	810,5	9,6%	931,1	14,3%	-0,2%	-13,1%
Banco Investimento Global	774,8	8,7%	689,8	8,2%	357,4	5,5%	12,3%	116,8%
BEST	567,3	6,4%	233,2	2,8%	283,3	4,4%	143,3%	100,3%
Atrium Investimentos	490,3	5,5%	365,4	4,3%	640,6	9,9%	34,2%	-23,5%
Banco Invest	396,4	4,4%	287,2	3,4%	316,3	4,9%	38,0%	25,3%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	100,2	1,1%	179,4	2,1%	193,2	3,0%	-44,2%	-48,1%
Banco L.J. Carregosa, S.A.	41,2	0,5%	36,1	0,4%	74,3	1,1%	14,1%	-44,5%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	1,0	0,0%	0,9	0,0%	0,5	0,0%	17,9%	106,7%
Golden Broker	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,0	-	-24,7%	-
Banco ActivoBank	0,0	-	0,0	-	9,5	0,1%	-	-100,0%
Orey Financial - Instituição Financeira de Crédito, SA	0,0	-	0,0	-	2,1	0,0%	-	-100,0%
TOTAL	8 914,5	100,0%	8 437,3	100,0%	6 498,6	100,0%	5,7%	37,2%

Tabela 34 – Quota de Mercado – Opções – (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
BNP Paribas, S.A. - Sucursal em Portugal	4 197,8	99,7%	2 009,5	99,8%	0,0	-	108,9%	-
Banco Investimento Global	3,2	0,1%	0,7	0,0%	0,9	7,8%	358,0%	238,0%
Golden Broker	2,7	0,1%	0,1	0,0%	0,0	0,4%	3876,1%	5767,7%
Banco Invest	1,3	0,0%	0,4	0,0%	0,1	1,0%	223,5%	919,3%
Dif Broker	1,2	0,0%	0,3	0,0%	0,4	3,2%	247,3%	203,9%
Banco Comercial Português	1,1	0,0%	0,3	0,0%	2,9	23,6%	301,3%	-61,7%
Luso Partners - Sociedade Corretora	0,5	0,0%	0,2	0,0%	0,1	1,1%	219,9%	263,5%
Banco BPI	0,3	0,0%	0,0	0,0%	7,6	62,4%	2819,1%	-95,5%
Atrium Investimentos	0,3	0,0%	1,2	0,1%	0,0	-	-77,5%	-
Banco L.J. Carregosa, S.A.	0,2	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,5%	153,9%	240,0%
TOTAL	4 208,5	100,0%	2 012,7	100,0%	12,1	100,0%	109,1%	-

Tabela 35 – Quota de Mercado – CFD – (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
X-Trade Brokers Dom Maklerski (Portugal)	12 354,4	46,7%	5 205,7	32,8%	4 102,1	38,6%	137,3%	201,2%
BEST	3 582,8	13,5%	3 326,8	20,9%	1 574,7	14,8%	7,7%	127,5%
Banco Investimento Global	3 311,7	12,5%	2 391,0	15,0%	1 514,1	14,3%	38,5%	118,7%
Dif Broker	3 072,2	11,6%	842,5	5,3%	2 213,2	20,8%	264,6%	38,8%
Infinox Capital Ltd - Sucursal em Portugal	1 934,6	7,3%	115,2	0,7%	0,0	-	1578,9%	-
Banco L.J. Carregosa, S.A.	1 677,5	6,3%	3 719,8	23,4%	794,7	7,5%	-54,9%	111,1%
Banco Invest	370,6	1,4%	162,4	1,0%	55,7	0,5%	128,2%	565,7%
Golden Broker	103,8	0,4%	119,1	0,7%	159,6	1,5%	-12,9%	-34,9%
Banco ActivoBank	39,4	0,1%	5,6	0,0%	2,3	0,0%	607,8%	1594,4%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	0,0	0,0%	0,0	-	0,0	0,0%	-	93,5%
Orey Financial - Instituição Financeira de Crédito, SA	0,0	-	0,0	-	203,7	1,9%	-	-100,0%
TOTAL	26 447,1	100,0%	15 888,2	100,0%	10 620,2	100,0%	66,5%	149,0%

Tabela 36 – Quota de Mercado – Outros Derivados – (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
BNP Paribas, S.A. - Sucursal em Portugal	6 832,8	95,7%	3 922,2	95,9%	0,0	-	74,2%	-
BEST	278,0	3,9%	131,1	3,2%	94,5	65,6%	112,1%	194,3%
Golden Broker	24,4	0,3%	34,3	0,8%	48,7	33,8%	-28,9%	-49,9%
Banco ActivoBank	2,7	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,5%	242,8%	249,9%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	0,0	-	0,0	-	0,1	0,1%	-	-100,0%
TOTAL	7 137,9	100,0%	4 088,4	100,0%	144,1	100,0%	74,6%	4854,5%

III. EXECUÇÃO DE ORDENS POR CONTA DE OUTREM

O número de intermediários financeiros a executar ordens por conta de outrem aumentou.

O valor das ordens executadas no mercado a contado cresceu 67,9%, para 32 211,6 milhões de euros, com o decréscimo trimestral das ordens executadas nos segmentos de ações, dívida pública, dívida privada e warrants.

Em termos do mercado de execução, os mercados internacionais e a “internalização” apresentaram crescimentos do respetivo peso e valor, enquanto no fora de mercado” se observou o contrário.

A quota de mercado dos três maiores intermediários financeiros no segmento acionista decresceu para os 61,6%, acompanhada pela diminuição do índice HHI.

No mercado a prazo, o valor das ordens executadas aumentou no trimestre, fixando-se nos 25 607,9 milhões de euros, maioritariamente relativas a CFD. As transações executadas em opções e outros derivados aumentaram face ao trimestre anterior, enquanto em futuros decresceram. Os subjacentes contratos de derivados e índices foram os mais relevantes em termos de valores executados.

As transações em derivados foram executadas maioritariamente através de “internalização” e fora de mercado.

III.1. Enquadramento Geral

Tabela 37 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	Valores Trimestrais				
	1.º T 2020	4.º T 2019	1.º T 2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º IF ⁽¹⁾	21	20	20	1	1
Valor					
a Contado	32 211,6	19 190,7	18 743,5	67,9%	71,9%
a Prazo	25 607,9	11 427,2	4 354,3	124,1%	488,1%

Legenda: (1) IF=Intermediários financeiros.

Tabela 38 – Número de Intermediários Financeiros

	1.º T 2020	4.º T 2019	1.º T 2019	Δ trimestral	Δ anual
Instituições de crédito	18	17	17	1	1
Empresas de Investimento	3	3	3	0	0
TOTAL	21	20	20	1	1

Nota: Refere-se exclusivamente aos intermediários financeiros que executaram ordens no período. O número de intermediários financeiros registados na CMVM poderá ser superior.

III.2. Mercado a Contado

Tabela 39 – Transações Executadas por Tipo de Intermediário Financeiro (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Instituições de crédito	32 210,0	100,0%	19 190,2	100,0%	17 455,0	93,1%	67,8%	0,0%
Empresas de Investimento	1,6	0,0%	0,5	0,0%	1 288,5	6,9%	236,5%	100,5%
TOTAL	32 211,6	100,0%	19 190,7	100,0%	18 743,5	100,0%	67,9%	71,9%

Tabela 40 – Transações Executadas por Tipo de Valor Mobiliário (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	2 540,1	7,9%	1 543,6	8,0%	1 523,4	8,1%	64,6%	66,7%
Dívida Pública	24 564,5	76,3%	13 943,1	72,7%	13 103,8	69,9%	76,2%	87,5%
Dívida Privada	4 225,3	13,1%	2 840,9	14,8%	3 349,1	17,9%	48,7%	26,2%
Warrants Autónomos	59,5	0,2%	29,7	0,2%	32,2	0,2%	100,2%	84,8%
Outros VM	822,1	2,6%	833,4	4,3%	735,0	3,9%	-1,3%	11,9%
TOTAL	32 211,6	100,0%	19 190,7	100,0%	18 743,5	100,0%	67,9%	71,9%

Tabela 41 - Transações por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	1 874,8	5,8%	1 572,7	8,2%	1 456,2	7,8%	19,2%	28,7%
Mercados Internacionais	10 790,2	33,5%	3 819,7	19,9%	347,3	1,9%	182,5%	3007,1%
Fora de Mercado	5 885,6	18,3%	6 112,5	31,9%	6 340,5	33,8%	-3,7%	-7,2%
"Internalização"	13 661,0	42,4%	7 685,8	40,0%	10 599,6	56,6%	77,7%	28,9%
TOTAL	32 211,6	100,0%	19 190,7	100,0%	18 743,5	100,0%	67,9%	71,9%

Tabela 42 – Quota de Mercado – Ações (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Banco Comercial Português	508,8	31,3%	430,8	37,0%	366,0	30,2%	18,1%	39,0%
Banco Santander Totta	271,6	16,7%	124,7	10,7%	141,3	11,6%	117,8%	92,2%
Banco de Investimento Global	220,0	13,5%	186,1	16,0%	125,7	10,4%	18,2%	75,0%
Caixa - Banco de Investimento	213,2	13,1%	153,7	13,2%	171,5	14,1%	38,7%	24,3%
Haitong Bank, SA	195,8	12,0%	122,5	10,5%	153,2	12,6%	59,8%	27,8%
Banco L.J. Carregosa, S.A.	87,4	5,4%	58,6	5,0%	71,2	5,9%	49,3%	22,8%
Banco Invest	59,5	3,7%	38,2	3,3%	48,3	4,0%	55,5%	23,0%
Montepio Investimento, S.A.	36,9	2,3%	26,2	2,3%	28,9	2,4%	40,9%	27,9%
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	31,4	1,9%	21,0	1,8%	15,2	1,3%	49,6%	106,0%
Bison Bank, S.A.	0,7	0,0%	0,5	0,0%	0,5	0,0%	45,4%	43,4%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	0,0	-	1,8	0,2%	43,8	3,6%	-100,0%	-100,0%
Patris Serviços, SA	0,0	-	0,0	-	47,5	3,9%	-	-100,0%
TOTAL	1 625,1	100,0%	1 164,0	100,0%	1 213,0	100,0%	39,6%	34,0%

Nota: Não inclui as ordens respeitantes à Internalização e ao Fora de Mercado.

Tabela 43 – Índices de Concentração – Ações

	1.º T 2020	4.º T 2019	1.º T 2019
C₃	61,6%	66,2%	56,9%
C₅	86,7%	87,4%	79,0%
HHI	1 811,0	2 069,4	1 598,7

Legenda: Um índice de concentração C_n é obtido através da soma das quotas de mercado das n maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo: $HHI = \sum S_i^2$ (em que S_i corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10.000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1.000 representa um mercado não concentrado, entre 1.000 e 1.800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1.800 um mercado fortemente concentrado.

Tabela 44 – Quota de Mercado – Dívida Pública (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
BNP Paribas, S.A. - Sucursal em Portugal	9 695,7	98,7%	3 221,6	97,4%	0,0	-	201,0%	-
Banco Santander Totta	56,8	0,6%	22,4	0,7%	56,5	32,3%	153,6%	0,6%
Banco Comercial Português	36,4	0,4%	35,5	1,1%	68,2	39,0%	2,4%	-46,6%
Caixa - Banco de Investimento	31,0	0,3%	25,3	0,8%	24,2	13,8%	22,8%	28,3%
Banco L.J. Carregosa, S.A.	2,4	0,0%	0,1	0,0%	18,8	10,7%	3233,8%	-87,1%
Haitong Bank, SA	2,2	0,0%	3,0	0,1%	6,2	3,5%	-28,7%	-65,1%
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	0,2	0,0%	0,2	0,0%	0,1	0,1%	-32,8%	56,0%
Montepio Investimento, S.A.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,1	0,0%	87,6%	-21,8%
Banco Invest	0,0	0,0%	0,2	0,0%	0,1	0,1%	-88,4%	-84,5%
Patris Serviços, SA	0,0	-	0,0	-	0,7	0,4%	-	-100,0%
TOTAL	9 824,7	100,0%	3 308,3	100,0%	174,8	100,0%	197,0%	5521,2%

Nota: Não inclui as ordens respeitantes à Internalização e ao Fora de Mercado.

Tabela 45 – Quota de Mercado – Dívida Privada (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
BNP Paribas, S.A. - Sucursal em Portugal	549,9	85,8%	237,8	72,3%	0,0	-	131,2%	-
Banco Santander Totta	68,8	10,7%	57,4	17,4%	52,8	81,1%	19,8%	30,3%
Haitong Bank, SA	5,7	0,9%	18,0	5,5%	5,6	8,6%	-68,2%	2,6%
Banco Comercial Português	5,5	0,9%	5,1	1,5%	2,0	3,0%	8,8%	179,3%
Banco de Investimento Global	3,7	0,6%	2,1	0,6%	0,0	-	79,6%	-
Caixa - Banco de Investimento	2,3	0,4%	1,1	0,3%	1,6	2,5%	105,1%	44,5%
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	1,5	0,2%	0,9	0,3%	0,5	0,8%	72,7%	188,3%
Banco L.J. Carregosa, S.A.	1,3	0,2%	2,9	0,9%	0,7	1,0%	-54,4%	99,0%
Banco Invest	1,0	0,2%	3,6	1,1%	0,4	0,6%	-72,7%	161,1%
Montepio Investimento, S.A.	0,8	0,1%	0,2	0,1%	0,1	0,2%	251,1%	512,7%
Patris Serviços, SA	0,0	-	0,0	-	1,4	2,2%	-	-100,0%
TOTAL	640,7	100,0%	329,2	100,0%	65,1	100,0%	94,6%	884,3%

Nota: Não inclui as ordens respeitantes à Internalização e ao Fora de Mercado.

Tabela 46 – Quota de Mercado – Warrants Autónomos (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Banco Comercial Português	17,6	55,3%	10,1	54,5%	13,5	59,1%	74,0%	30,7%
Haitong Bank, SA	4,7	14,6%	2,7	14,3%	1,3	5,8%	75,3%	253,9%
Banco de Investimento Global	4,5	14,3%	3,0	16,3%	5,2	22,8%	50,1%	-12,7%
Banco Invest	2,1	6,7%	0,7	4,0%	1,6	7,1%	188,8%	32,3%
Banco Santander Totta	1,6	5,0%	1,5	8,0%	0,2	1,0%	7,9%	581,2%
Montepio Investimento, S.A.	0,9	2,9%	0,3	1,7%	0,8	3,7%	185,8%	9,9%
Caixa - Banco de Investimento	0,3	1,1%	0,2	1,1%	0,1	0,4%	70,2%	252,1%
Banco L.J. Carregosa, S.A.	0,0	0,1%	0,0	0,1%	0,0	0,1%	29,0%	-32,2%
TOTAL	31,8	100,0%	18,6	100,0%	22,8	100,0%	71,4%	39,6%

Nota: Não inclui as ordens respeitantes à Internalização e ao Fora de Mercado.

Tabela 47 – Quota de Mercado – Outros Valores Mobiliários (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Banco Comercial Português	424,8	78,3%	509,1	88,9%	290,9	88,7%	-16,6%	46,0%
Banco de Investimento Global	57,6	10,6%	31,4	5,5%	17,1	5,2%	83,5%	237,7%
Banco L.J. Carregosa, S.A.	21,0	3,9%	6,5	1,1%	9,7	3,0%	220,1%	116,6%
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	20,4	3,8%	17,4	3,0%	5,5	1,7%	17,0%	272,0%
Caixa - Banco de Investimento	8,8	1,6%	6,0	1,0%	2,0	0,6%	46,9%	348,9%
Banco Invest	7,5	1,4%	1,3	0,2%	0,7	0,2%	460,0%	1027,5%
Banco Santander Totta	2,5	0,5%	0,6	0,1%	0,2	0,1%	312,9%	1021,5%
Haitong Bank, SA	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,1	0,0%	765,2%	18,2%
Montepio Investimento, S.A.	0,0	0,0%	0,0	-	0,0	0,0%	-	-95,7%
Patris Serviços, SA	0,0	-	0,0	-	1,7	0,5%	-	-100,0%
TOTAL	542,6	100,0%	572,3	100,0%	327,8	100,0%	-5,2%	65,5%

Nota: Não inclui as ordens respeitantes à Internalização e ao Fora de Mercado.

III.3. Mercado a Prazo

Tabela 48 – Transações Executadas por Tipo de Intermediário Financeiro (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Instituições de crédito	11 294,5	44,1%	6 072,0	53,1%	203,5	4,7%	86,0%	5451,4%
Empresas de Investimento	14 313,4	55,9%	5 355,2	46,9%	4 150,9	95,3%	167,3%	244,8%
TOTAL	25 607,9	100,0%	11 427,2	100,0%	4 354,3	100,0%	124,1%	488,1%

Tabela 49 – Transações Executadas por Tipo de Instrumento Financeiro Derivado (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Futuros	100,2	0,4%	179,4	1,6%	202,7	4,7%	-44,2%	-50,6%
Opções	4 202,1	16,4%	2 009,5	17,6%	0,0	0,0%	109,1%	-
CFD	14 289,0	55,8%	5 320,9	46,6%	4 102,1	94,2%	168,5%	248,3%
Outros Derivados	7 016,6	27,4%	3 917,4	34,3%	49,5	1,1%	79,1%	-
TOTAL	25 607,9	100,0%	11 427,2	100,0%	4 354,3	100,0%	124,1%	488,1%

Tabela 50 – Transações Executadas – Todos os Derivados – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	318,5	1,2%	17,9	0,2%	3,5	0,1%	1676,5%	9074,9%
Índices	3 736,0	14,6%	220,9	1,9%	202,7	4,7%	1591,4%	1743,2%
Taxas de Juro de Curto Prazo	2 555,0	10,0%	3 333,9	29,2%	0,0	0,0%	-23,4%	-
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Câmbio	2 168,6	8,5%	1 386,6	12,1%	1 516,8	34,8%	56,4%	43,0%
Contratos de Derivados	11 792,7	46,1%	5 550,8	48,6%	2 610,6	60,0%	112,4%	351,7%
Mercadorias	397,8	1,6%	228,7	2,0%	20,8	0,5%	73,9%	1812,8%
Outros	4 639,3	18,1%	688,3	6,0%	0,0	0,0%	574,0%	-
TOTAL	25 607,9	100,0%	11 427,2	100,0%	4 354,3	100,0%	124,1%	488,1%

Tabela 51 – Transações Executadas – Futuros – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Índices	100,2	100,0%	179,4	100,0%	202,7	100,0%	-44,2%	-50,6%
Taxas de Juro de Curto Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Câmbio	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Contratos de Derivados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercadorias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
TOTAL	100,2	100,0%	179,4	100,0%	202,7	100,0%	-44,2%	-50,6%

Tabela 52 – Transações Executadas – Opções – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	300,1	7,1%	0,0	0,0%	0,0	-	-	-
Índices	1 804,5	42,9%	0,0	0,0%	0,0	-	-	-
Taxas de Juro de Curto Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-	-
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-	-
Taxas de Câmbio	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-	-
Contratos de Derivados	1 788,5	42,6%	1 869,5	93,0%	0,0	-	-4,3%	-
Mercadorias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-	-
Outros	309,0	7,4%	140,0	7,0%	0,0	-	120,7%	-
TOTAL	4 202,1	100,0%	2 009,5	100,0%	0,0	-	109,1%	-

Tabela 53 – Transações Executadas – CFD – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	18,4	0,1%	17,9	0,3%	3,5	0,1%	2,9%	431,5%
Índices	1 727,0	12,1%	41,4	0,8%	0,0	0,0%	4067,2%	-
Taxas de Juro de Curto Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Câmbio	2 141,6	15,0%	1 351,5	25,4%	1 467,3	35,8%	58,5%	46,0%
Contratos de Derivados	10 004,2	70,0%	3 681,3	69,2%	2 610,6	63,6%	171,8%	283,2%
Mercadorias	397,8	2,8%	228,7	4,3%	20,8	0,5%	73,9%	1812,8%
Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
TOTAL	14 289,0	100,0%	5 320,9	100,0%	4 102,1	100,0%	168,5%	248,3%

Tabela 54 – Transações Executadas – Outros Derivados – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Índices	104,2	1,5%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Juro de Curto Prazo	2 555,0	36,4%	3 333,9	85,1%	0,0	0,0%	-23,4%	-
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Câmbio	27,1	0,4%	35,1	0,9%	49,5	100,0%	-22,9%	-45,3%
Contratos de Derivados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercadorias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros	4 330,3	61,7%	548,3	14,0%	0,0	0,0%	689,7%	-
TOTAL	7 016,6	100,0%	3 917,4	100,0%	49,5	100,0%	79,1%	-

Tabela 55 – Transações – Todos os Derivados – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	100,2	0,4%	179,4	1,6%	193,2	4,4%	-44,2%	-48,1%
Mercados Internacionais	356,4	1,4%	127,2	1,1%	9,5	0,2%	180,1%	3641,7%
Fora de Mercado	12 378,7	48,3%	5 240,0	45,9%	4 150,9	95,3%	136,2%	198,2%
"Internalização"	12 772,6	49,9%	5 880,5	51,5%	0,8	0,0%	117,2%	-
TOTAL	25 607,9	100,0%	11 427,2	100,0%	4 354,3	100,0%	124,1%	488,1%

Tabela 56 – Transações – Futuros – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	100,2	100,0%	179,4	100,0%	193,2	95,3%	-44,2%	-48,1%
Mercados Internacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	9,5	4,7%	-	-100,0%
Fora de Mercado	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
"Internalização"	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
TOTAL	100,2	100,0%	179,4	100,0%	202,7	100,0%	-44,2%	-50,6%

Tabela 57 – Transações – Opções – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-	-
Mercados Internacionais	150,0	3,6%	0,0	0,0%	0,0	-	-	-
Fora de Mercado	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	-	-	-
"Internalização"	4 052,1	96,4%	2 009,5	100,0%	0,0	-	101,6%	-
TOTAL	4 202,1	100,0%	2 009,5	100,0%	0,0	-	109,1%	-

Tabela 58 – Transações – CFD – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercados Internacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-100,0%	-
Fora de Mercado	12 354,3	86,5%	5 205,6	97,8%	4 102,1	100,0%	137,3%	201,2%
"Internalização"	1 934,6	13,5%	115,2	2,2%	0,0	0,0%	1578,9%	-
TOTAL	14 289,0	100,0%	5 320,9	100,0%	4 102,1	100,0%	168,5%	248,3%

Tabela 59 – Transações – Outros Derivados – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercados Internacionais	206,4	2,9%	127,2	3,2%	0,0	0,0%	62%	-
Fora de Mercado	24,4	0,3%	34,3	0,9%	48,7	98,5%	-28,9%	-49,9%
"Internalização"	6 785,9	96,7%	3 755,8	95,9%	0,8	1,5%	80,7%	-
TOTAL	7 016,6	100,0%	3 917,4	100,0%	49,5	100,0%	79,1%	-

Tabela 60 – Quota de Mercado – Todos os Derivados (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
X-Trade Brokers Dom Maklerski (Portugal)	12 354,3	48,2%	5 205,6	45,6%	4 102,1	94,2%	137,3%	201,2%
BNP Paribas, S.A. - Sucursal em Portugal	11 191,7	43,7%	5 891,8	51,6%	0,0	-	90,0%	-
Infinox Capital Ltd - Sucursal em Portugal	1 934,6	7,6%	115,2	1,0%	0,0	-	1578,9%	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	100,2	0,4%	179,4	1,6%	193,2	4,4%	-44,2%	-48,1%
Golden Broker	24,4	0,1%	34,3	0,3%	48,7	1,1%	-28,9%	-49,9%
Banco ActivoBank	2,7	0,0%	0,8	0,0%	10,3	0,2%	242,8%	-74,1%
TOTAL	25 607,9	100,0%	11 427,2	100,0%	4 354,3	100,0%	124,1%	488,1%

Tabela 61 – Quota de Mercado – Futuros (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
X-Trade Brokers Dom Maklerski (Portugal)	12 354,3	48,2%	5 205,6	45,6%	4 102,1	94,2%	137,3%	201,2%
BNP Paribas, S.A. - Sucursal em Portugal	11 191,7	43,7%	5 891,8	51,6%	0,0	-	90,0%	-
Infinox Capital Ltd - Sucursal em Portugal	1 934,6	7,6%	115,2	1,0%	0,0	-	1578,9%	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	100,2	0,4%	179,4	1,6%	193,2	4,4%	-44,2%	-48,1%
Golden Broker	24,4	0,1%	34,3	0,3%	48,7	1,1%	-28,9%	-49,9%
Banco ActivoBank	2,7	0,0%	0,8	0,0%	10,3	0,2%	242,8%	-74,1%
TOTAL	25 607,9	100,0%	11 427,2	100,0%	4 354,3	100,0%	124,1%	488,1%

Tabela 62 – Quota de Mercado – Opções (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	100,2	100,0%	179,4	100,0%	193,2	95,3%	-44,2%	-48,1%
Banco ActivoBank	0,0	-	0,0	-	9,5	4,7%	-	-100,0%
TOTAL	100,2	100,0%	179,4	100,0%	202,7	100,0%	-44,2%	-50,6%

Tabela 63 – Quota de Mercado – CFD (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
BNP Paribas, S.A. - Sucursal em Portugal	4 202,1	100,0%	2 009,5	100,0%	0,0	-	109,1%	-
TOTAL	4 202,1	100,0%	2 009,5	100,0%	0,0	-	109,1%	-

Tabela 64 – Quota de Mercado – Outros Derivados (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
X-Trade Brokers Dom Maklerski (Portugal)	12 354,3	86,5%	5 205,6	97,8%	4 102,1	100,0%	137,3%	201,2%
Infinox Capital Ltd - Sucursal em Portugal	1 934,6	13,5%	115,2	2,2%	0,0	-	1578,9%	-
TOTAL	14 289,0	100,0%	5 320,9	100,0%	4 102,1	100,0%	168,5%	248,3%

IV. CONCESSÃO DE CRÉDITO PARA A REALIZAÇÃO DE OPERAÇÕES SOBRE VALORES MOBILIÁRIOS ⁹

O montante utilizado (isto é, o saldo verificado no final do trimestre anterior adicionado dos montantes utilizados e subtraído das amortizações verificadas no trimestre) dos créditos concedidos em dinheiro para a realização de operações sobre valores mobiliários decresceu para 1 394,4 milhões de euros. A ABANCA Corporación Bancaria registou a maior atividade, seguindo-se-lhe a Caixa Geral de Depósitos

Tabela 65 – Concessão de Crédito para Realização de Operações sobre Valores Mobiliários (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Montante concedido em Dinheiro	1 394,4	100,0%	1 682,3	100,0%	1 890,9	100,0%	-17,1%	-26,3%
TOTAL	1 394,4	100,0%	1 682,3	100,0%	1 890,9	100,0%	-17,1%	-26,3%

Tabela 66 – Concessão de Crédito para Realização de Operações sobre Valores Mobiliários - Quota de Mercado (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	489,5	35,1%	706,6	42,0%	0,0	-	-30,7%	-
Caixa Geral de Depósitos	455,8	32,7%	456,0	27,1%	488,3	25,8%	0,0%	-6,7%
Banco Comercial Português	363,0	26,0%	371,3	22,1%	425,7	22,5%	-2,3%	-14,7%
BEST	29,2	2,1%	74,8	4,4%	72,2	3,8%	-61,0%	-59,6%
Banco BIC Português	26,9	1,9%	26,9	1,6%	30,0	1,6%	0,0%	-10,4%
Banco L.J. Carregosa, S.A.	7,1	0,5%	7,8	0,5%	5,7	0,3%	-9,2%	24,3%
Banco de Investimento Global	5,9	0,4%	11,8	0,7%	15,9	0,8%	-49,5%	-62,6%
Banco Invest	4,8	0,3%	11,2	0,7%	3,1	0,2%	-57,0%	53,0%
NOVO BANCO, S.A.	3,4	0,2%	3,8	0,2%	5,2	0,3%	-11,2%	-35,6%
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	2,7	0,2%	3,0	0,2%	2,9	0,2%	-9,6%	-7,8%
Banco BPI	2,1	0,2%	2,2	0,1%	3,1	0,2%	-3,0%	-30,8%
Caixa - Banco de Investimento	1,7	0,1%	1,8	0,1%	0,5	0,0%	-5,3%	229,0%
Banco ActivoBank	1,6	0,1%	4,2	0,2%	3,6	0,2%	-60,5%	-54,9%
Banco Santander Totta	0,8	0,1%	1,1	0,1%	1,5	0,1%	-29,5%	-48,5%
Novo Banco dos Açores	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,1	0,0%	-14,0%	-40,4%
Caixa Central - Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo, Crl	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	2227,2%	-77,2%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	12,7%	37,6%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (Portugal)	0,0	-	0,0	-	832,6	44,0%	-	-100,0%
Orey Financial - Instituição Financeira de Crédito, SA	0,0	-	0,0	-	0,4	0,0%	-	-100,0%
TOTAL	1 394,4	100,0%	1 682,3	100,0%	1 890,9	100,0%	-17,1%	-26,3%

⁹ A regulamentação da Informação Estatística a prestar pelos intermediários financeiros sobre a Concessão de Crédito para a Realização de Operações sobre Valores Mobiliários, fixada na Instrução n.º 4/2000 da CMVM, com as alterações introduzidas pelas Instruções da CMVM n.º 7/2002 e n.º 3/2008, passou-o a ser pela Instrução da CMVM n.º 10/2011 que estabelece o conteúdo da Informação sobre Concessão de Crédito para a Realização de Operações sobre Instrumentos Financeiros. No âmbito desta Instrução, a informação disponibilizada reporta-se aos intermediários financeiros, com exceção daqueles que atuam em regime de livre prestação de serviços, que em Portugal concedam crédito no âmbito do disposto na alínea b) do artigo 291º do Código dos Valores Mobiliários e o presente capítulo considera o montante de crédito em dinheiro, para efeito de compra, ou a quantidade de instrumentos financeiros, para efeito de venda, utilizado, no final do mês.

V. NEGOCIAÇÃO POR CONTA PRÓPRIA

O número de intermediários financeiros a negociar por conta própria manteve-se inalterado.

No mercado a contado o valor das transações por conta própria cresceu para 65 407,9 milhões de euros. Os valores negociados para as carteiras de investimento e *market making* aumentaram no trimestre, mas diminuíram face ao ano anterior, enquanto os valores negociados para a carteira de negociação decresceram face ao trimestre anterior e homólogo.

A dívida pública observou um aumento do montante negociado e do seu peso relativo, representando 69,5% do total da negociação (56,3% no trimestre anterior).

As transações da carteira de negociação respeitantes ao segmento da dívida pública e outros valores mobiliários ocorreram maioritariamente via “internalização”, na dívida privada no fora de mercado e nas ações nos mercados internacionais. As ações nacionais mais transacionadas para a carteira própria foram, por ordem decrescente de valor, Jerónimo Martins, Nos, BCP, Galp e Altri. Em termos globais, o valor das ações nacionais mais transacionadas na carteira de negociação dos intermediários financeiros teve um aumento de 10,3% no trimestre.

No mercado a prazo o valor das transações cresceu no trimestre para os 17 150,0 milhões de euros. A negociação manteve-se como a principal finalidade das transações. A negociação de futuros continuou a ser preponderante. Os subjacentes com maior peso foram as taxas de juro e os índices. As operações na carteira de negociação continuaram a realizar-se primordialmente nos mercados internacionais.

IV.1. Enquadramento Geral

Tabela 67 – Indicadores Agregados

Unidade: 10⁶ Euro

	Valores Trimestrais				
	1.º T 2020	4.º T 2019	1.º T 2019	Δ trimestral	Δ anual
N.º IF⁽¹⁾	22	22	19	0	3
Valor					
a Contado	65 407,9	50 458,2	77 404,5	29,6%	-15,5%
a Prazo	17 150,0	7 146,7	13 043,6	140,0%	31,5%

Legenda: (1) IF=Intermediários financeiros.

Tabela 68 – Número de Intermediários Financeiros

	1.º T 2020	4.º T 2019	1.º T 2019	Δ trimestral	Δ anual
Instituições de crédito	21	21	19	0	2
Empresas de Investimento	1	1	0	0	1
TOTAL	22	22	19	0	3

Nota: Refere-se exclusivamente aos intermediários financeiros que executaram operações no período. O número de intermediários financeiros registados na CMVM poderá ser superior. As Empresas de Investimento referem-se apenas às Sociedades Financeiras de Corretagem.

IV.2. Mercado a Contado

Tabela 69 – Transações por Tipo de Intermediário Financeiro (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Instituições de crédito	65 407,6	100,0%	50 457,3	100,0%	77 404,5	100,0%	29,6%	-15,5%
Empresas de Investimento	0,3	0,0%	0,8	0,0%	0,0	0,0%	-59,6%	-
TOTAL	65 407,9	100,0%	50 458,2	100,0%	77 404,5	100,0%	29,6%	-15,5%

Tabela 70 – Transações por Tipo de Carteira (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Negociação	27 038,7	41,3%	27 601,1	54,7%	31 922,9	41,2%	-2,0%	-15,3%
Investimento	32 697,0	50,0%	17 833,4	35,3%	33 599,6	43,4%	83,3%	-2,7%
Market Making	5 672,2	8,7%	5 023,6	10,0%	11 882,0	15,4%	12,9%	-52,3%
TOTAL	65 407,9	100,0%	50 458,2	100,0%	77 404,5	100,0%	29,6%	-15,5%

Tabela 71 – Transações na Carteira de Negociação por Valor Mobiliário e Tipo de Mercado (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	78,4	0,3%	83,0	0,3%	85,6	0,3%	-5,6%	-8,5%
Mercados Nacionais	6,9	0,0%	6,3	0,0%	23,4	0,1%	8,6%	-70,6%
Mercados Internacionais	67,6	0,3%	53,4	0,2%	57,5	0,2%	26,6%	17,6%
Fora de Mercado	3,6	0,0%	23,0	0,1%	4,5	0,0%	-84,5%	-20,9%
"Internalização"	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,3	0,0%	1,9%	20,7%
Dívida Pública	18 779,4	69,5%	14 723,7	53,3%	24 680,6	77,3%	27,5%	-23,9%
Mercados Nacionais	10,0	0,0%	11,3	0,0%	94,5	0,3%	-10,9%	-89,4%
Mercados Internacionais	5 019,1	18,6%	4 192,1	15,2%	10 852,8	34,0%	19,7%	-53,8%
Fora de Mercado	2 803,5	10,4%	2 595,9	9,4%	1 613,8	5,1%	8,0%	73,7%
"Internalização"	10 946,8	40,5%	7 924,5	28,7%	12 119,5	38,0%	38,1%	-9,7%
Dívida Privada	7 568,9	28,0%	11 367,2	41,2%	6 931,4	21,7%	-33,4%	9,2%
Mercados Nacionais	2,2	0,0%	5,8	0,0%	19,5	0,1%	-61,5%	-88,5%
Mercados Internacionais	482,4	1,8%	649,7	2,4%	3 528,7	11,1%	-25,7%	-86,3%
Fora de Mercado	4 598,8	17,0%	8 852,5	32,1%	1 062,7	3,3%	-48,1%	332,7%
"Internalização"	2 485,4	9,2%	1 859,2	6,7%	2 320,4	7,3%	33,7%	7,1%
Warrants Autónomos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-100,0%
Mercados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercados Internacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Fora de Mercado	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Euronext Access Lisbon	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
"Internalização"	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-100,0%
Outros VM	612,0	2,3%	1 427,2	5,2%	225,3	0,7%	-57,1%	171,6%
Mercados Nacionais	86,1	0,3%	60,0	0,2%	52,0	0,2%	43,5%	65,7%
Mercados Internacionais	6,3	0,0%	16,1	0,1%	3,7	0,0%	-60,9%	68,3%
Fora de Mercado	94,6	0,3%	1 060,3	3,8%	129,7	0,4%	-91,1%	-27,0%
"Internalização"	425,0	1,6%	290,8	1,1%	39,9	0,1%	46,1%	964,1%
TOTAL	27 038,7	100,0%	27 601,1	100,0%	31 922,9	100,0%	-2,0%	-15,3%

Tabela 72 – Ações Nacionais Mais Transacionadas na Carteira de Negociação (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Jerónimo Martins	1,9	26,0%	0,7	9,7%	0,9	3,7%	196,5%	123,2%
NOS	1,8	24,4%	0,5	7,2%	0,7	2,8%	275,7%	180,0%
BCP	0,7	9,8%	1,7	25,7%	0,9	3,6%	-58,1%	-14,2%
GALP	0,6	8,4%	0,6	8,5%	1,7	7,2%	9,0%	-62,9%
Altri	0,5	6,7%	0,5	7,7%	10,9	45,9%	-4,0%	-95,4%
Outros	1,9	24,8%	2,8	41,3%	8,7	36,8%	-33,8%	-78,7%
TOTAL	7,5	100,0%	6,8	100,0%	23,7	100,0%	10,3%	-68,4%

IV.3. Mercado a Prazo

Tabela 73 – Transações por Tipo de Intermediário Financeiro (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Instituições de crédito	15 215,3	88,72%	7 031,5	98,4%	13 043,6	100,00%	116,4%	16,6%
Empresas de Investimento	1 934,6	11,28%	115,2	1,6%	0,0	0,00%	1578,9%	-
TOTAL	17 150,0	100,0%	7 146,7	100,0%	13 043,6	100,0%	140,0%	31,5%

Tabela 74 – Transações por Finalidade da Transação (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Negociação	15 009,6	87,5%	5 831,7	81,6%	11 039,4	84,6%	157,4%	36,0%
Hedging	2 140,4	12,5%	1 315,0	18,4%	2 004,2	15,4%	62,8%	6,8%
TOTAL	17 150,0	100,0%	7 146,7	100,0%	13 043,6	100,0%	140,0%	31,5%

Tabela 75 – Transações na Carteira de Negociação¹⁰ por Instrumento Financeiro Derivado (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	% Total	Valor	% Total	Valor	% Total		
Futuros	13 056,2	87,0%	5 694,8	97,7%	11 030,2	99,9%	129,3%	18,4%
Opções	2,0	0,0%	8,0	0,1%	1,3	0,0%	-74,5%	52,0%
CFD	1 951,3	13,0%	129,0	2,2%	7,9	0,1%	1413,0%	-
Outros Derivados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
TOTAL	15 009,6	100,0%	5 831,7	100,0%	11 039,4	100,0%	157,4%	36,0%

¹⁰ A análise relativa ao atual capítulo passa, a partir da presente tabela, a considerar unicamente a Carteira de Negociação.

Tabela 76 – Transações na Carteira de Negociação – Todos os Derivados – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	86,2	0,6%	121,5	2,1%	149,8	1,4%	-29,1%	-42,5%
Índices	2 023,9	13,5%	177,0	3,0%	301,7	2,7%	1043,3%	570,9%
Taxas de Juro de Curto Prazo	4 153,5	27,7%	1 933,3	33,2%	3 512,2	31,8%	114,8%	18,3%
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	6 693,0	44,6%	3 119,1	53,5%	6 217,4	56,3%	114,6%	7,6%
Taxas de Câmbio	395,9	2,6%	250,3	4,3%	229,3	2,1%	58,1%	72,6%
Contratos de Derivados	2,4	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercadorias	40,5	0,3%	8,6	0,1%	1,2	0,0%	371,2%	3274,2%
Outros	1 614,2	10,8%	221,8	3,8%	627,8	5,7%	627,6%	157,1%
TOTAL	15 009,6	100,0%	5 831,7	100,0%	11 039,4	100,0%	157,4%	36,0%

Tabela 77 – Transações na Carteira de Negociação – Futuros – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	85,0	0,7%	121,4	2,1%	149,7	1,4%	-30,0%	-43,2%
Índices	296,0	2,3%	127,7	2,2%	300,4	2,7%	131,8%	-1,5%
Taxas de Juro de Curto Prazo	4 153,5	31,8%	1 933,3	33,9%	3 512,2	31,8%	114,8%	18,3%
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	6 693,0	51,3%	3 119,1	54,8%	6 217,4	56,4%	114,6%	7,6%
Taxas de Câmbio	211,7	1,6%	171,4	3,0%	221,4	2,0%	23,5%	-4,4%
Contratos de Derivados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercadorias	2,9	0,0%	0,0	0,0%	1,2	0,0%	-	141,9%
Outros	1 614,2	12,4%	221,8	3,9%	627,8	5,7%	627,6%	157,1%
TOTAL	13 056,2	100,0%	5 694,8	100,0%	11 030,2	100,0%	129,3%	18,4%

Tabela 78 – Transações na Carteira de Negociação – Opções – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	1,2	58,2%	0,1	1,1%	0,1	7,8%	1219,8%	1032,3%
Índices	0,8	41,8%	7,9	98,9%	1,2	91,5%	-89,2%	-30,5%
Taxas de Juro de Curto Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Câmbio	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Contratos de Derivados	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,7%	-	-100,0%
Mercadorias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
TOTAL	2,0	100,0%	8,0	100,0%	1,3	100,0%	-74,5%	52,0%

Tabela 79 – Transações na Carteira de Negociação – CFD – por Tipo de Ativo Subjacente (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ações	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Índices	1 727,0	88,5%	41,4	32,1%	0,0	0,0%	4067,2%	-
Taxas de Juro de Curto Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Juro de Médio e Longo Prazo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Taxas de Câmbio	184,2	9,4%	78,9	61,2%	7,9	100,0%	133,4%	2239,3%
Contratos de Derivados	2,4	0,1%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercadorias	37,6	1,9%	8,6	6,7%	0,0	0,0%	338,1%	-
Outros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
TOTAL	1 951,3	100,0%	129,0	100,0%	7,9	100,0%	1413,0%	-

Tabela 80 – Transações na Carteira de Negociação – Todos os Derivados – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	2,5	0,0%	10,3	0,2%	20,2	0,2%	-75,6%	-87,6%
Mercados Internacionais	13 010,7	86,7%	5 648,9	96,9%	10 929,8	99,0%	130,3%	19,0%
Fora de Mercado	61,7	0,4%	57,3	1,0%	89,3	0,8%	7,6%	-30,9%
"Internalização"	1 934,6	12,9%	115,2	2,0%	0,0	0,0%	1578,9%	-
TOTAL	15 009,6	100,0%	5 831,7	100,0%	11 039,4	100,0%	157,4%	36,0%

Tabela 81 – Transações na Carteira de Negociação – Futuros – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	2,5	0,0%	10,3	0,2%	20,2	0,2%	-75,6%	-87,6%
Mercados Internacionais	13 008,7	99,6%	5 640,9	99,1%	10 928,5	99,1%	130,6%	19,0%
Fora de Mercado	45,1	0,3%	43,6	0,8%	81,4	0,7%	3,3%	-44,7%
"Internalização"	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
TOTAL	13 056,2	100,0%	5 694,8	100,0%	11 030,2	100,0%	129,3%	18,4%

Tabela 82 – Transações na Carteira de Negociação – Opções – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercados Internacionais	2,0	100,0%	8,0	100,0%	1,3	98,2%	-74,5%	54,8%
Fora de Mercado	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	1,8%	-	-100,0%
"Internalização"	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
TOTAL	2,0	100,0%	8,0	100,0%	1,3	100,0%	-74,5%	52,0%

Tabela 83 – Transações na Carteira de Negociação – CFD – por Mercado de Execução (Trimestral)

Unidade: 10⁶ Euro

	1.º T 2020		4.º T 2019		1.º T 2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados Nacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
Mercados Internacionais	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-630,8%	-
Fora de Mercado	16,7	0,9%	13,7	10,6%	7,9	100,0%	21,3%	111,5%
"Internalização"	1 934,6	99,1%	115,2	89,4%	0,0	0,0%	1578,9%	-
TOTAL	1 951,3	100,0%	129,0	100,0%	7,9	100,0%	1413,0%	-

VI. REGISTO E DEPÓSITO DE VALORES MOBILIÁRIOS POR CONTA DE OUTREM

O montante sob registo e depósito de valores mobiliários por conta de outrem diminuiu 2,5% no trimestre, situando-se nos 232 342,2 milhões de euros no final do trimestre. Os clientes residentes representaram 79,2% do total, e maioritariamente operavam nos mercados regulamentados. Os clientes residentes continuaram a preferir os outros valores mobiliários, seguidos pela dívida pública, enquanto os não residentes elegeram as ações e os outros valores mobiliários. O conjunto dos três maiores custodiantes viu a sua quota de mercado aumentar 0,7 p.p. no trimestre, para os 63,1%.

Tabela 84 – Composição do Montante Registado por Tipo de Intermediário

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Instituições de Crédito	231 950,9	99,8%	237 771,9	99,8%	229 328,3	99,7%	-2,4%	1,1%
Empresas Investimento	391,3	0,2%	482,9	0,2%	645,0	0,3%	-19,0%	-39,3%
TOTAL	232 342,2	100,0%	238 254,8	100,0%	229 973,3	100,0%	-2,5%	1,0%

Tabela 85 - Composição do Montante Registado por Tipo de Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados regulamentados	132 008,5	56,8%	140 471,1	59,0%	129 311,9	56,2%	-6,0%	2,1%
Clientes Residentes	102 771,7	44,2%	109 506,0	46,0%	100 426,5	43,7%	-6,1%	2,3%
Clientes Não Residentes	29 236,8	12,6%	30 965,0	13,0%	28 885,4	12,6%	-5,6%	1,2%
Outros Mercados	100 333,7	43,2%	97 783,8	41,0%	100 661,4	43,8%	2,6%	-0,3%
Clientes Residentes	81 341,1	35,0%	78 444,8	32,9%	79 729,9	34,7%	3,7%	2,0%
Clientes Não Residentes	18 992,7	8,2%	19 339,0	8,1%	20 931,4	9,1%	-1,8%	-9,3%
TOTAL	232 342,2	100,0%	238 254,8	100,0%	229 973,3	100,0%	-2,5%	1,0%

Tabela 86 – Composição do Montante Registado por Tipo de Valor Mobiliário

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Clientes Residentes	184 112,8	79,2%	187 950,8	78,9%	180 156,4	78,3%	-2,0%	2,2%
Ações	41 578,5	17,9%	46 294,3	19,4%	48 798,2	21,2%	-10,2%	-14,8%
Dívida Pública	51 176,7	22,0%	52 689,9	22,1%	51 273,5	22,3%	-2,9%	-0,2%
Outros Valores Mobiliários	91 357,5	39,3%	88 966,7	37,3%	80 084,8	34,8%	2,7%	14,1%
Clientes Não Residentes	48 229,5	20,8%	50 304,0	21,1%	49 816,9	21,7%	-4,1%	-3,2%
Ações	31 132,0	13,4%	34 412,1	14,4%	32 589,1	14,2%	-9,5%	-4,5%
Dívida Pública	1 086,5	0,5%	1 132,2	0,5%	1 174,2	0,5%	-4,0%	-7,5%
Outros Valores Mobiliários	16 011,0	6,9%	14 759,7	6,2%	16 053,6	7,0%	8,5%	-0,3%
TOTAL	232 342,2	100,0%	238 254,8	100,0%	229 973,3	100,0%	-2,5%	1,0%

Tabela 87 – Custodiantes

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Banco Santander Totta, SA	55 727,1	24,0%	52 400,9	22,0%	48 206,4	21,0%	6,3%	15,6%
Banco Comercial Português, SA	48 916,8	21,1%	50 981,0	21,4%	48 474,0	21,1%	-4,0%	0,9%
Caixa Geral de Depósitos, SA	41 883,6	18,0%	45 301,0	19,0%	43 142,7	18,8%	-7,5%	-2,9%
NOVO BANCO, S.A.	39 328,5	16,9%	40 754,8	17,1%	41 770,2	18,2%	-3,5%	-5,8%
Banco BPI, SA	21 540,9	9,3%	22 154,6	9,3%	21 196,7	9,2%	-2,8%	1,6%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	6 892,3	3,0%	6 725,3	2,8%	6 616,7	2,9%	2,5%	4,2%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	2 565,0	1,1%	2 496,9	1,0%	2 555,2	1,1%	2,7%	0,4%
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	2 429,1	1,0%	2 740,1	1,2%	2 387,9	1,0%	-11,4%	1,7%
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	2 028,5	0,9%	2 731,4	1,1%	0,0	-	-25,7%	-
Caixa Central - Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo, Crl	1 808,1	0,8%	1 977,7	0,8%	1 983,5	0,9%	-8,6%	-8,8%
Banco de Investimento Global, SA	1 606,2	0,7%	1 707,3	0,7%	1 547,5	0,7%	-5,9%	3,8%
Banco BIC Português, SA	1 539,7	0,7%	1 554,8	0,7%	2 034,3	0,9%	-1,0%	-24,3%
Haitong Bank, SA	1 321,8	0,6%	1 355,5	0,6%	1 699,6	0,7%	-2,5%	-22,2%
Banco L.J. Carregosa, S.A.	962,4	0,4%	930,1	0,4%	863,9	0,4%	3,5%	11,4%
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	784,9	0,3%	1 028,9	0,4%	994,0	0,4%	-23,7%	-21,0%
Bison Bank, S.A.	546,4	0,2%	593,7	0,2%	695,1	0,3%	-8,0%	-21,4%
Banco Finantia, SA	541,0	0,2%	641,4	0,3%	616,0	0,3%	-15,7%	-12,2%
Caixa - Banco de Investimento, SA	503,5	0,2%	550,4	0,2%	557,9	0,2%	-8,5%	-9,7%
Banco Invest, SA	309,7	0,1%	317,1	0,1%	196,7	0,1%	-2,4%	57,4%
Novo Banco dos Açores, SA	282,0	0,1%	289,9	0,1%	292,9	0,1%	-2,7%	-3,7%
Banco ActivoBank, SA	232,6	0,1%	305,7	0,1%	293,0	0,1%	-23,9%	-20,6%
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	201,3	0,1%	236,4	0,1%	263,5	0,1%	-14,8%	-23,6%
Banco Atlântico Europa, SA	122,1	0,1%	154,5	0,1%	152,2	0,1%	-21,0%	-19,7%
Banco Português de Gestão, SA	78,2	0,0%	78,6	0,0%	78,2	0,0%	-0,4%	0,0%
Golden Broker - Sociedade Corretora, SA	76,0	0,0%	82,1	0,0%	238,1	0,1%	-7,4%	-68,1%
Dif Broker - Sociedade Financeira de Corretagem, SA	55,3	0,0%	101,0	0,0%	77,3	0,0%	-45,3%	-28,5%
Biz Valor - Sociedade Corretora, SA	52,0	0,0%	54,6	0,0%	51,2	0,0%	-4,8%	1,6%
Luso Partners - Sociedade Corretora, SA	6,7	0,0%	8,8	0,0%	3,4	0,0%	-23,9%	97,1%
Banco Efisa, SA	0,3	0,0%	0,4	0,0%	0,5	0,0%	-29,6%	-42,8%
BNP Paribas, S.A. - Sucursal em Portugal	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	0,0	-	0,0	-	2 930,9	1,3%	-	-100,0%
Orey Financial - Instituição Financeira de Crédito, SA	0,0	-	0,0	-	42,4	0,0%	-	-100,0%
Patris Serviços, SA	0,0	-	0,0	-	11,5	0,0%	-	-100,0%
TOTAL	232 342,2	100,0%	238 254,8	100,0%	229 973,3	100,0%	-2,5%	1,0%

Tabela 88 – Índices de Concentração

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
C₃	63,1%	62,4%	60,8%
C₅	89,3%	88,8%	88,2%
HHI	3 426,6	3 362,2	1 665,8

Legenda: Um índice de concentração C_n é obtido através da soma das quotas de mercado das n maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo: $HHI = \sum S_i^2$ (em que S_i corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10.000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1.000 representa um mercado não concentrado, entre 1.000 e 1.800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1.800 um mercado fortemente concentrado.

VII. REGISTO E DEPÓSITO DE VALORES MOBILIÁRIOS POR CONTA PRÓPRIA

O montante sob registo e depósito de valores mobiliários por conta própria cresceu 2,1% no trimestre, situando-se nos 128 189, milhões de euros no final do trimestre. Os clientes residentes preferiram os outros valores mobiliários, enquanto no caso dos não residentes essa preferência recaiu sobre a dívida pública. A quota de mercado conjunta dos três maiores custodiantes diminuiu 0,7 p.p..

Tabela 89 – Composição do Montante Registado por Tipo de Intermediário

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Instituições de Crédito	128 179,1	100,0%	125 563,7	100,0%	116 559,6	100,0%	2,1%	10,0%
Empresas Investimento	10,7	0,0%	9,6	0,0%	10,2	0,0%	10,9%	4,0%
TOTAL	128 189,7	100,0%	125 573,3	100,0%	116 569,9	100,0%	2,1%	10,0%

Tabela 90 – Composição do Montante Registado por Tipo de Mercado

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Mercados regulamentados	85 471,8	66,7%	84 160,2	67,0%	58 042,8	49,8%	1,6%	47,3%
Clientes Residentes	56 964,5	44,4%	56 367,0	44,9%	45 763,8	39,3%	1,1%	24,5%
Clientes Não Residentes	28 507,3	22,2%	27 793,1	22,1%	12 279,0	10,5%	2,6%	132,2%
Outros Mercados	42 717,9	33,3%	41 413,1	33,0%	58 527,1	50,2%	3,2%	-27,0%
Clientes Residentes	36 246,9	28,3%	35 627,4	28,4%	41 232,0	35,4%	1,7%	-12,1%
Clientes Não Residentes	6 471,0	5,0%	5 785,8	4,6%	17 295,1	14,8%	11,8%	-62,6%
TOTAL	128 189,7	100,0%	125 573,3	100,0%	116 569,9	100,0%	2,1%	10,0%

Tabela 91 – Composição do Montante Registado nos Mercados Regulamentados, por Tipo de Valor Mobiliário

Unidade: 10⁶ Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Clientes Residentes	56 964,5	66,6%	56 367,0	67,0%	45 763,8	78,8%	1,1%	24,5%
Ações	373,7	0,4%	410,1	0,5%	163,6	0,3%	-8,9%	128,3%
Dívida Pública	25 656,8	30,0%	25 273,6	30,0%	19 304,9	33,3%	1,5%	32,9%
Outros Valores Mobiliários	30 934,0	36,2%	30 683,4	36,5%	26 295,2	45,3%	0,8%	17,6%
Clientes Não Residentes	28 507,3	33,4%	27 793,1	33,0%	12 279,0	21,2%	2,6%	132,2%
Ações	651,7	0,8%	730,8	0,9%	727,4	1,3%	-10,8%	-10,4%
Dívida Pública	18 286,2	21,4%	17 851,6	21,2%	6 411,6	11,0%	2,4%	185,2%
Outros Valores Mobiliários	9 569,4	11,2%	9 210,7	10,9%	5 140,0	8,9%	3,9%	86,2%
TOTAL	85 471,8	100,0%	84 160,2	100,0%	58 042,8	100,0%	1,6%	47,3%

Tabela 92 – Custodiantes

Unidade: 10% Euro

	31/03/2020		31/12/2019		31/03/2019		Δ trimestral	Δ anual
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Caixa Geral de Depósitos, SA	27 018,9	21,1%	27 008,7	21,5%	14 000,4	12,0%	0,0%	93,0%
Banco Comercial Português, SA	26 448,8	20,6%	25 422,5	20,2%	26 017,7	22,3%	4,0%	1,7%
NOVO BANCO, S.A.	26 027,7	20,3%	26 340,6	21,0%	24 766,9	21,2%	-1,2%	5,1%
Banco Santander Totta, SA	15 562,5	12,1%	15 421,4	12,3%	15 215,1	13,1%	0,9%	2,3%
Banco BPI, SA	13 497,8	10,5%	12 192,6	9,7%	15 812,5	13,6%	10,7%	-14,6%
Caixa Económica Montepio Geral, Caixa Económica Bancária, S.A.	6 564,2	5,1%	6 647,9	5,3%	7 531,9	6,5%	-1,3%	-12,8%
Caixa Central - Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo, Crl	5 636,3	4,4%	5 432,5	4,3%	5 972,7	5,1%	3,8%	-5,6%
Banco de Investimento Global, SA	2 171,1	1,7%	1 961,4	1,6%	1 941,6	1,7%	10,7%	11,8%
Banco BIC Português, SA	1 635,7	1,3%	1 898,2	1,5%	1 977,2	1,7%	-13,8%	-17,3%
Haitong Bank, SA	737,8	0,6%	766,7	0,6%	720,3	0,6%	-3,8%	2,4%
Banco ActivoBank, SA	731,3	0,6%	381,3	0,3%	381,0	0,3%	91,8%	92,0%
Caixa - Banco de Investimento, SA	501,4	0,4%	523,1	0,4%	580,4	0,5%	-4,1%	-13,6%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal em Portugal	409,6	0,3%	304,4	0,2%	357,9	0,3%	34,6%	14,4%
Banco Invest, SA	399,8	0,3%	391,7	0,3%	420,4	0,4%	2,1%	-4,9%
Banco Atlântico Europa, SA	254,5	0,2%	278,0	0,2%	297,7	0,3%	-8,4%	-14,5%
BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA	126,5	0,1%	106,8	0,1%	109,7	0,1%	18,4%	15,3%
ABANCA Corporación Bancaria, SA - Sucursal em Portugal	120,0	0,1%	118,3	0,1%	116,0	0,1%	1,4%	3,4%
Banco L.J. Carregosa, S.A.	118,4	0,1%	120,0	0,1%	82,7	0,1%	-1,4%	43,1%
Banco Português de Gestão, SA	82,7	0,1%	99,2	0,1%	69,6	0,1%	-16,7%	18,8%
Novo Banco dos Açores, SA	55,7	0,0%	56,0	0,0%	56,4	0,0%	-0,5%	-1,1%
Bison Bank, S.A.	50,5	0,0%	56,9	0,0%	52,7	0,0%	-11,3%	-4,2%
Bankinter, S.A. - Sucursal em Portugal	13,8	0,0%	14,0	0,0%	44,0	0,0%	-1,0%	-68,6%
Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.	10,7	0,0%	9,6	0,0%	10,2	0,0%	10,9%	4,0%
Banco Efisa, SA	9,4	0,0%	9,8	0,0%	11,2	0,0%	-4,5%	-16,6%
Banco Madasant - Sociedade Unipessoal, SA	4,6	0,0%	11,7	0,0%	9,7	0,0%	-60,3%	-52,5%
Banco Finantia, SA	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	-13,9%	-13,9%
Citibank Europe Plc - Sucursal em Portugal	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	1,2%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Sucursal em Portugal	0,0	-	0,0	-	13,9	0,0%	-	-100,0%
Banco Português de Investimento, SA	0,0	-	0,0	-	0,1	0,0%	-	-100,0%
TOTAL	128 189,7	100,0%	125 573,3	100,0%	116 569,9	100,0%	2,1%	10,0%

Tabela 93 – Índices de Concentração

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
C₃	62,0%	62,7%	57,1%
C₅	84,7%	84,7%	82,2%
HHI	1 591,6	1 609,9	1 522,9

Legenda: Um índice de concentração C_n é obtido através da soma das quotas de mercado das n maiores empresas do mercado. O índice HHI (Herfindahl-Hirschman Index) é calculado do seguinte modo: $HHI = \sum S_i^2$ (em que S_i corresponde à quota de mercado de cada entidade). Este índice varia entre um mínimo próximo de zero e um máximo de 10.000. Em geral, aceita-se que um valor inferior a 1.000 representa um mercado não concentrado, entre 1.000 e 1.800 um mercado moderadamente concentrado e um valor superior a 1.800 um mercado fortemente concentrado.

VIII. SITUAÇÃO PATRIMONIAL E INDICADORES ECONÓMICO-FINANCEIROS¹¹

No quarto trimestre de 2019 o número de Sociedades Corretoras e Sociedades Financeiras de Corretagem a operar diminuiu relativamente a igual período de 2018. As Comissões Líquidas Cobradas diminuirão 18,9% face ao período homólogo. O Ativo Ajustado, o Passivo Ajustado e os Capitais Próprios registaram decréscimos homólogos.

A rubrica de Caixa e Disponibilidades diminuiu 16,9%, mantendo-se como a principal componente do Ativo. Ao nível dos Custos, os Gastos Gerais Administrativos observaram uma diminuição de 18,7% no período do ano. As Comissões foram a rubrica de proveitos com maior peso relativo, seguidas dos Lucros em Operações Financeiras. O Resultado do Exercício cresceu 19,9% em termos homólogos

Tabela 94 – Evolução da Atividade

	31/12/2019	31/12/2018	Δ anual
Número de SCs e SFC	5	6	-1
Comissões Líquidas Cobradas	9,7	12,0	-18,9%
VAB (aproximado)	4,5	3,8	19,2%
Cash Flow de Exploração	4,3	3,6	20,6%
Resultados Antes de Impostos	3,8	3,3	15,6%

Tabela 95 – Indicadores Agregados de Natureza Financeira e Económica

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019	31/12/2018	Δ anual
Ativo Ajustado ⁽¹⁾	135,0	157,5	-14,3%
Passivo Ajustado ⁽¹⁾	114,6	138,0	-16,9%
Cap. Próprios e Equip., Prov. e Resultados	20,3	20,5	-0,9%
Solvabilidade ⁽²⁾	17,7%	14,9%	2,9 p.p.
Rendibilidade do Activo Total ⁽³⁾	2,8%	2,1%	0,7 p.p.
Rendibilidade dos Capitais Próprios ⁽⁴⁾	18,5%	15,2%	3,3 p.p.

Legenda: (1) Ajustado: Líquido de Operações Pendentes de Liquidação (2) Solvabilidade = Capitais Próprios e Equiparados/ Passivo; (3) Rendibilidade do Ativo Total (antes de impostos) = Resultados Antes de Impostos / Ativo Total; (4) Rendibilidade dos Capitais Próprios (antes de impostos) = Resultados Antes de Impostos/Cap. Próprios e Equiparados em 31-Dez do ano anterior.

Tabela 96 – Balanço

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019	31/12/2018	Δ anual
Caixa e Disponibilidades	115,2	138,6	-16,9%
Crédito	0,1	0,1	42,7%
Títulos	10,8	9,1	19,4%
Imobilizações Incorpóreas	0,1	0,1	24,9%
Imobilizações Financeiras	3,0	2,3	30,3%
Imobilizações Corpóreas	1,4	0,8	65,4%
Saldo Operações sobre VM a regularizar ⁽¹⁾	0,0	1,1	-100,4%
Outros ativos	4,4	6,5	-32,4%
Total Ativo	135,0	158,6	-14,9%
Outros Passivos	114,6	138,0	-16,9%
Total Passivo	114,6	138,0	-16,9%
Tit Part, Emp Sub, Prest Supl e Prov Div	0,1	0,5	-75,2%
Capital social	9,0	9,4	-4,3%
Reservas	9,4	8,9	5,7%
Resultados Transitados	-1,1	-0,6	-71,0%
Resultado do Exercício	2,9	2,4	19,9%
Total Cap. Próprios, Equiparados e Provisões	20,3	20,5	-0,9%
Total Passivo + Cap. Próprios, Equip. e Provisões	135,0	158,6	-14,9%

Legenda: (1) Corresponde ao Saldo das Operações Ativas e Passivas sobre Valores Mobiliários a regularizar.

¹¹ Esta secção restringe a análise exclusivamente às Sociedades Corretoras e Sociedades Financeiras de Corretagem, com exceção da **Tabela 171 – Comissões Recebidas por Tipo de Serviço Prestado**.

Tabela 97 – Demonstração de Resultados

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019	31/12/2018	Δ anual
Juros e Custos Equiparados	0,038	0,122	-68,9%
Comissões	0,958	1,841	-48,0%
Prejuízos em Operações Financeiras	5,085	4,762	6,8%
Gastos Gerais Administrativos	7,131	8,771	-18,7%
Outros Custos e Prejuízos	0,157	0,679	-76,9%
Amortizações do Exercício	0,410	0,222	84,7%
Provisões do Exercício	0,116	0,078	49,3%
Perdas Extraordinárias	0,000	0,000	-
Impostos sobre Lucros do Exercício	0,870	0,845	3,0%
Outros Impostos	0,157	0,174	-10,2%
Resultado do Exercício	2,932	2,445	19,9%
Total Custos e Resultados	17,853	19,938	-10,5%
Juros e Proveitos Equiparados	0,402	0,097	315,7%
Comissões	10,706	13,865	-22,8%
Lucros em Operações Financeiras	5,314	4,391	21,0%
Outros Proveitos e Lucros	1,431	1,585	-9,7%
Ganhos Extraordinários	0,000	0,000	-
Total Proveitos	17,853	19,938	-10,5%

Tabela 98 – Comissões Recebidas por Tipo de Serviço Prestado

Unidade: 10⁶ Euro

	31/12/2019	31/12/2018	Δ anual
Bancos			
Negociação por Conta de Outrem (*)	84,55	66,33	27,5%
Gestão de Carteiras por Conta de Outrem	24,68	26,66	-7,4%
Registo e Depósito de Valores Mobiliários	53,67	52,96	1,3%
Restantes Atividades de Intermediação Financeira	121,26	123,61	-1,9%
Empresas de Investimento			
Negociação por Conta de Outrem (*)	3,87	7,19	-46,2%
Gestão de Carteiras por Conta de Outrem	4,90	5,45	-10,0%
Registo e Depósito de Valores Mobiliários	0,28	0,29	-0,7%
Restantes Atividades de Intermediação Financeira	1,73	2,19	-20,9%

Legenda: (*) Inclui a atividade de Receção, Transmissão e Execução de Ordens.