



RELATÓRIO ANUAL DOS MERCADOS

*Com confiança e transparência,
ao serviço do mercado.*

2020

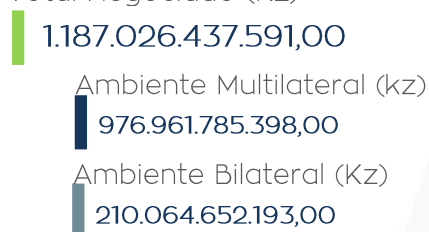


NEGOCIAÇÃO

NEGOCIAÇÃO

ENQUADRAMENTO

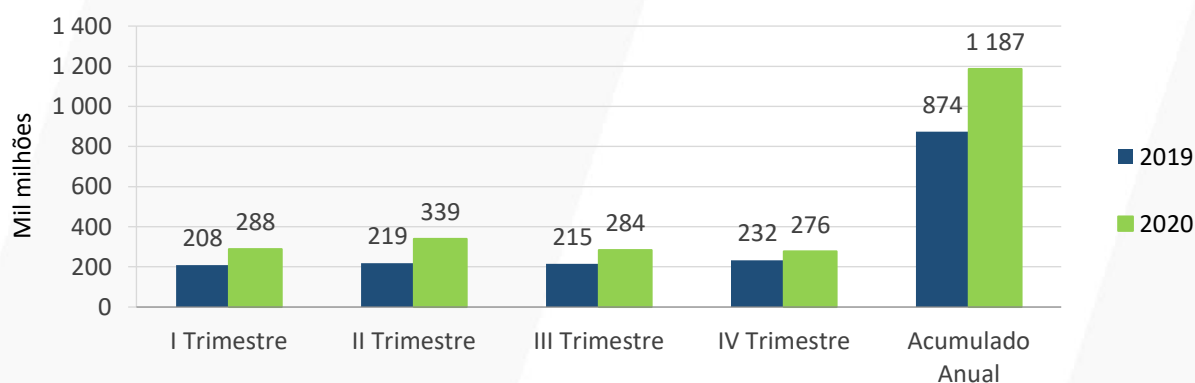
Total Negociado (Kz)



No que se refere à actividade de negociação nos mercados regulamentados sob gestão da BODIVA, o ano de 2020 foi marcado pela activação do Operadores Preferenciais de Títulos do Tesouro (“OPTT’s”) e pela operacionalização da linha de liquidez às empresas, promovida pelo BNA, no âmbito das medidas de alívio económico face ao COVID-19. Verificou-se igualmente consolidação da actividade no Mercado de Bolsa de Títulos do Tesouro (“MBTT”), com o registo em Março e Julho de recordes em termos de montante negociado.

Estes marcos ajustados a um maior dinamismo por parte dos agentes de intermediação bem como o início de actividade de negociação de alguns membros, permitiu alcançar um montante global de negociação de **Kz1.187.026.437.591,00** o que representa um aumento de 35,82% face ao ano anterior.

O montante médio trimestral dos negócios ocorridos em mercados regulamentados foi de 296,80 mil milhões de Kz, sendo o segundo trimestre o período que se registou maior negociação, com cerca de 339,02 mil milhões de Kz. Neste contexto, as negociações registaram a seguinte evolução:



NEGOCIAÇÃO

EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES

Total Negociado (Kz)

1.187.026.437.591,00

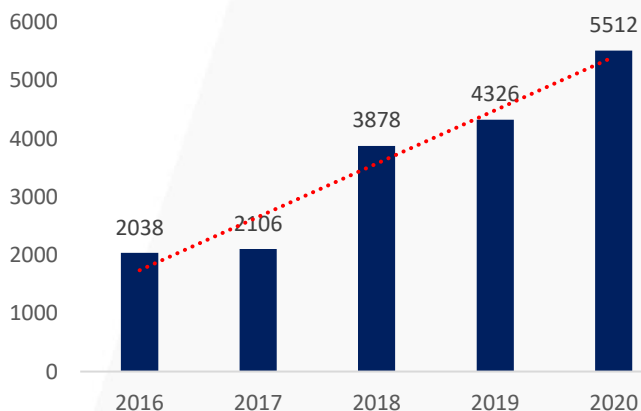
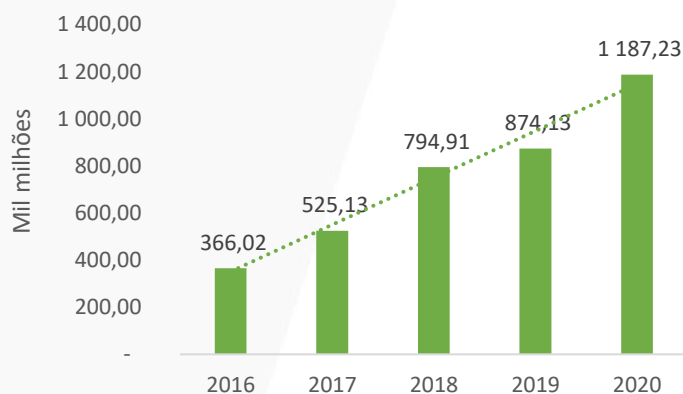
Nº Negócios

5.512

Montante Negociado

Durante o ano de 2020, foram realizados 5.512 negócios nos mercados regulamentados sob a gestão da BODIVA, movimentando um total de AOA 1.187.231.611.940,56 equivalente a USD 2.064.566.819,21* o que representa um aumento de 35,82% face ao período homólogo. A taxa média anual de crescimento registada nos últimos quatro anos foi de 35,16%

*Conversão efectuada a taxa de câmbio média do BNA de 02 Janeiro à 31 de Dezembro de 2020 (575.0511)



Número de Negócios

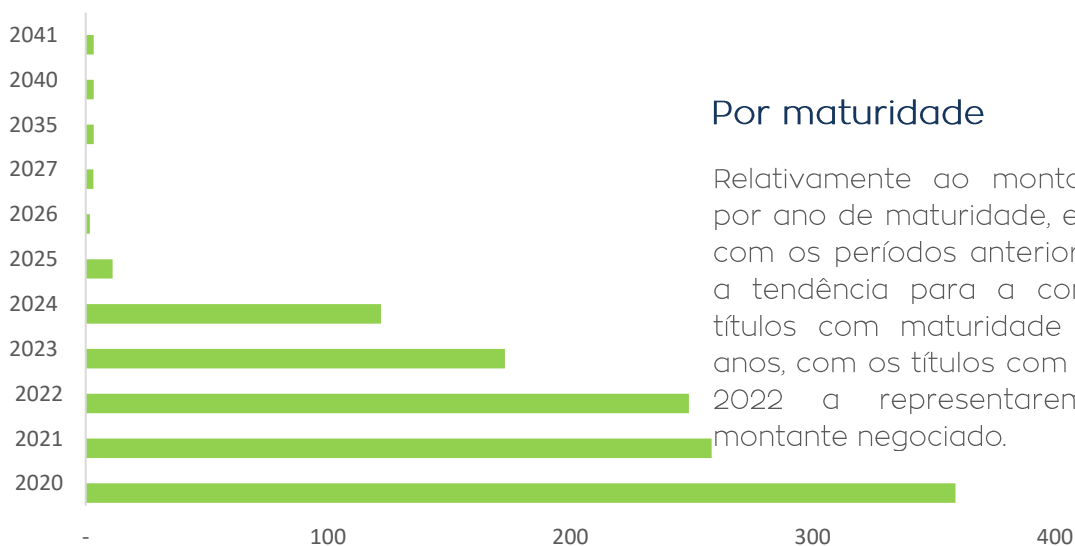
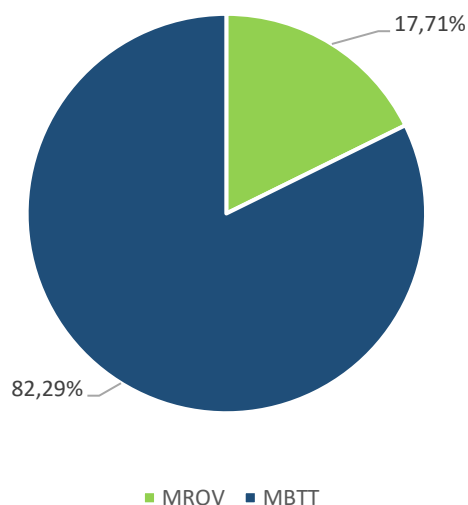
No que se refere ao número de negócios realizados, registou-se um aumento de 27,42% face ao período homólogo, tendo sido realizados um total de **5.512** negócios, com uma média trimestral de 1.378 negócios. O crescimento médio anual verificado entre 2016 a 2020 foi de 31,61%.

NEGOCIAÇÃO

EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES

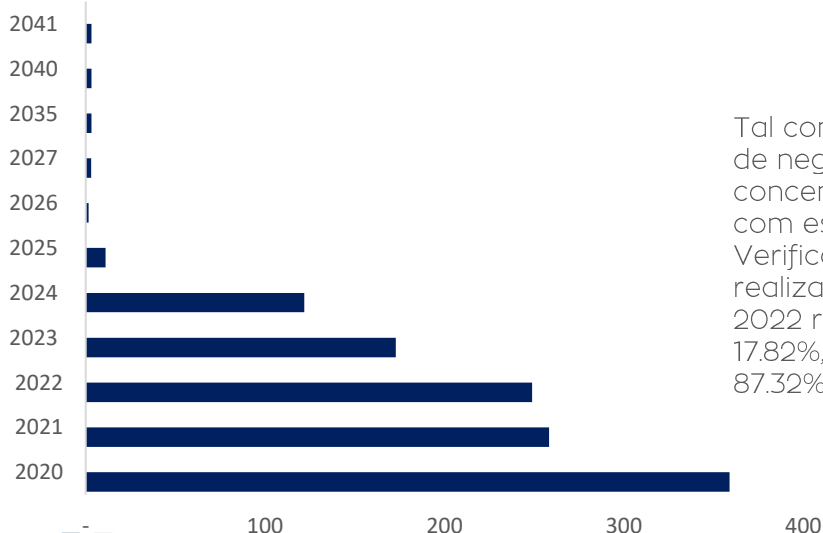
Segmento de Mercado

No que se refere à distribuição do montante negociado por segmento de mercado, verifica-se que cerca de 82,29% foi realizado no MBTT e cerca de 17,71% no MROV, representando deste modo uma tendência de preferência dos investidores em efectuarem os negócios em ambiente multilateral.



Por maturidade

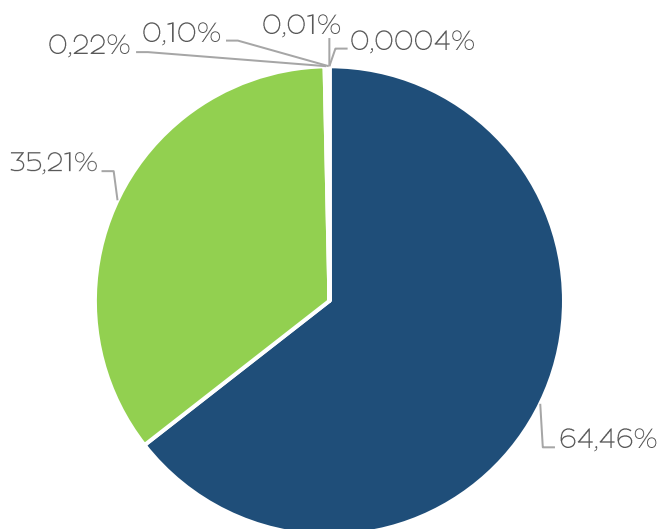
Relativamente ao montante negociado por ano de maturidade, em comparação com os períodos anteriores, confirma-se a tendência para a concentração em títulos com maturidade residual até 3 anos, com os títulos com maturidade até 2022 a representarem 72,97% do montante negociado.



Tal como o montante negociado, o número de negócios encontra-se, também concentrado nas maturidades mais curtas, com especial realce para o ano de 2020. Verificou-se assim que, os negócios realizados nas maturidades de 2020, 2021 e 2022 representaram, respectivamente, 17,82%, 53,63% e 15,87%, totalizando cerca de 87,32% dos negócios realizados.

NEGOCIAÇÃO

EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES



- OT-TX
- OT-NR
- OT-BT91
- Bilhetes do Tesouro
- Unidades de Participação
- Obrigações Privadas

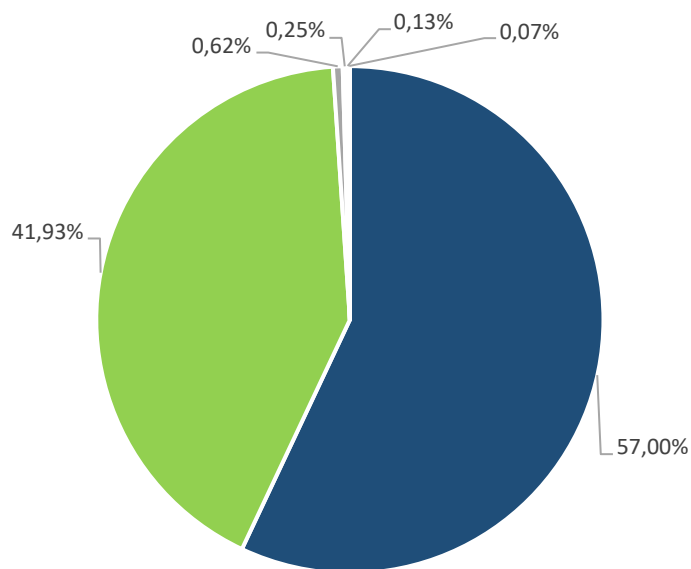
Constata-se assim que, apesar de uma maior previsibilidade da taxa de câmbio, os investidores continuam a privilegiar a negociação de instrumentos que assegurem o *hedging** contra a desvalorização da moeda nacional.

As obrigações do tesouro registaram um total de 5.487 negócios, representado 99,55% do total de negócios realizados. Os Bilhetes do Tesouro representam apenas 0,13% e as unidades de participação e as obrigações privadas representaram, respectivamente, 0,25% e 0,07%, tal como evidência a figura 17

*Cobertura de Risco

Tipologia de Valor Mobiliário

Em relação ao montante negociado por tipologia de valor mobiliário, confirma-se a predominância das OT-TX (64,46%), em relação às OT-NR (35,21%), as OT-BT (0,22%) e os Bilhetes do Tesouro (0,10%). Por outro lado, as Unidades de Participação de Fundos de Investimentos representaram (0,01%) e as Obrigações Privadas representaram apenas 0,0004%.



- OT-NR
- OT-TX
- OT-BT91
- Unidades de Participação
- Bilhetes do Tesouro
- Obrigações Privadas

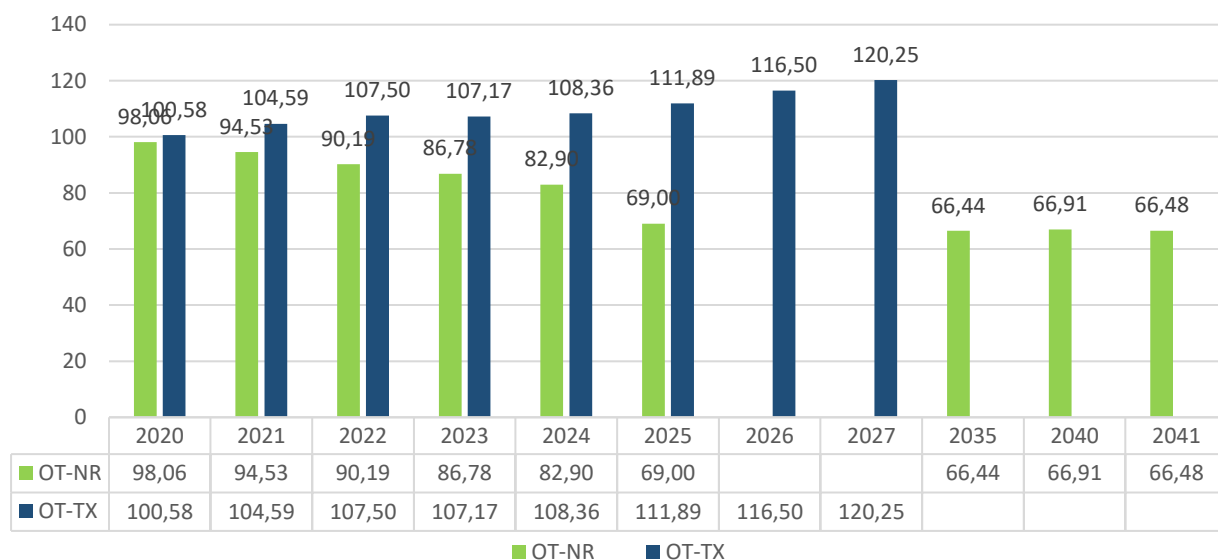
NEGOCIAÇÃO

ANÁLISE DE PREÇOS

Preço por ano de maturidade

Em termos do pricing praticado por ano de maturidade, verifica-se uma relação negativa entre maturidade e o preço médio praticado, com especial ênfase para as OT-NR. Assim, constata-se que, o preço que os investidores estão dispostos a pagar tende a diminuir à medida que a maturidade aumenta.

Abaixo o preço médio dos negócios de acordo com a tipologia e ano de vencimento:



NEGOCIAÇÃO

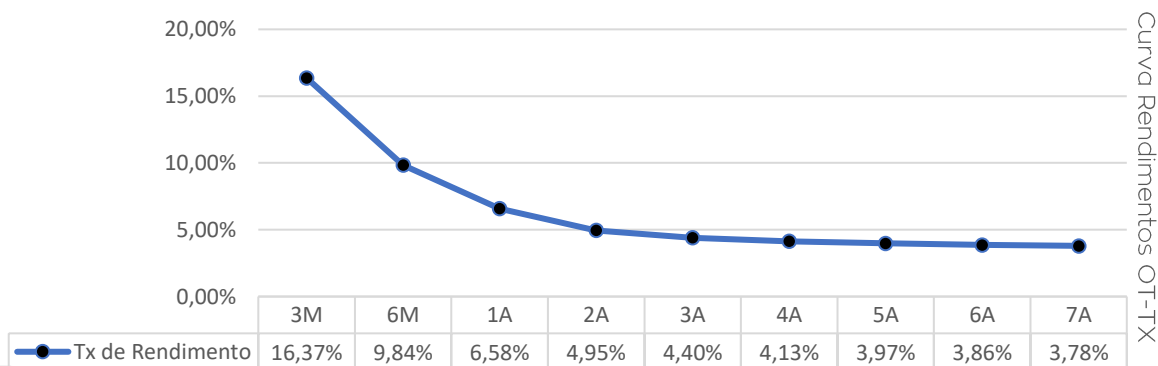
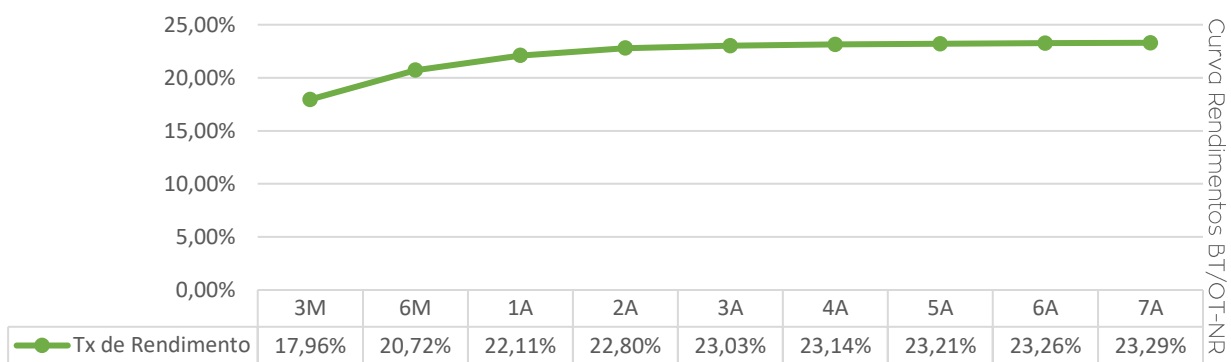
ANÁLISE DE PREÇOS

Curva de Rendimentos

Baseando-se nos negócios realizados no mercado secundário, a curva de rendimentos relaciona o rendimento de um determinado título com a sua maturidade residual. As curvas de rendimento reflectem assim não apenas as expectativas das taxas de juros, mas a atitude dos investidores em relação ao risco e sua necessidade de investimento em diferentes prazos de vencimento dos títulos.

No que se refere a curva de rendimentos de activos puramente kwanzas, verifica-se um aumento gradual da taxa de juro consoante a maturidade residual. Em nosso entender, tal situação reflecte o facto de os investidores exigirem taxas de rentabilidade mais altas (prémio de risco) para deter nas suas carteiras títulos em moeda nacional com maturidade residual superior acima de 6 meses.

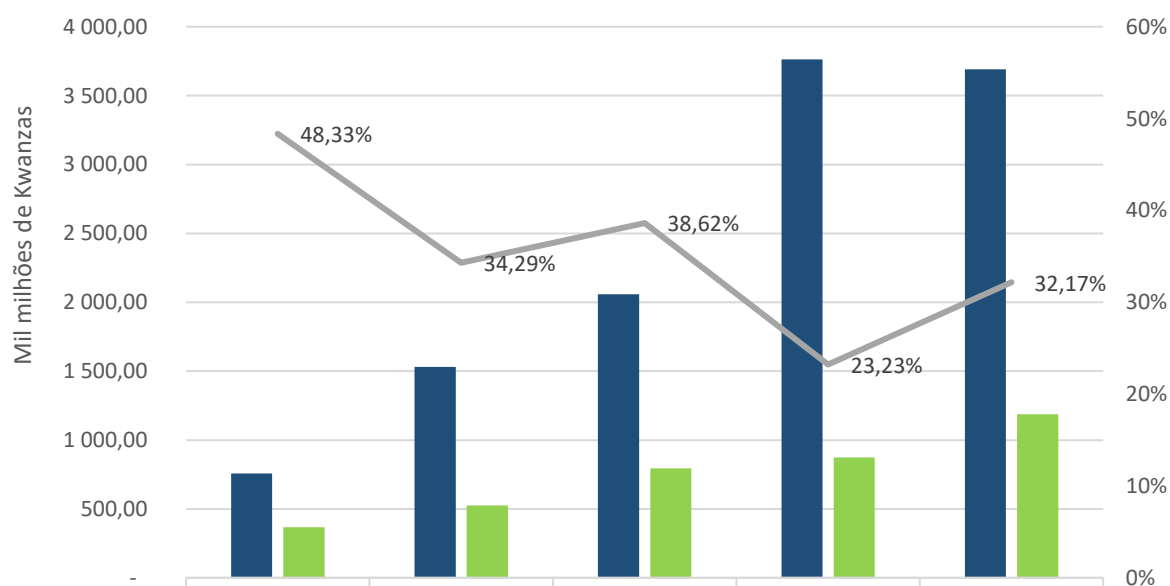
Em relação às OT-TX, a curva reflecte elevada procura por títulos com maturidades residual até 6 meses, com a yield a situar-se nos 16,37% a 3 meses e nos 9,84% a 6 meses. Em nosso entender grande parte desta procura, é originada por clientes empresa que adquirem os títulos para se protegerem da depreciação da moeda nacional enquanto aguardam liquidação de operações sobre o estrangeiro e o facto de não haver emissões de OT-TX em mercado primário.



NEGOCIAÇÃO

LIQUIDEZ DO MERCADO

Quando analisamos a liquidez do mercado, constatamos que, apesar de o montante negociado ter vindo a aumentar desde 2016, o turnover ratio tem vindo a diminuir, essencialmente devido ao aumento exponencial do montante custodiado na CEVAMA. Em 2020, o turnover ratio foi de 32,17%, isto é, foi negociado mais de um quarto do stock de dívida custodiado na CEVAMA.



Montante Custodiado	757 299 122 447,1	1 531 318 297 351	2 058 300 860 713	3 762 931 116 134	3 690 823 869 612
Montante Negociado	366 021 862 789,4	525 125 079 128,5	794 910 493 823,7	874 126 590 398,0	1 187 231 611 940
Turnover	48,33%	34,29%	38,62%	23,23%	32,17%

■ Montante Custodiado ■ Montante Negociado — Turnover

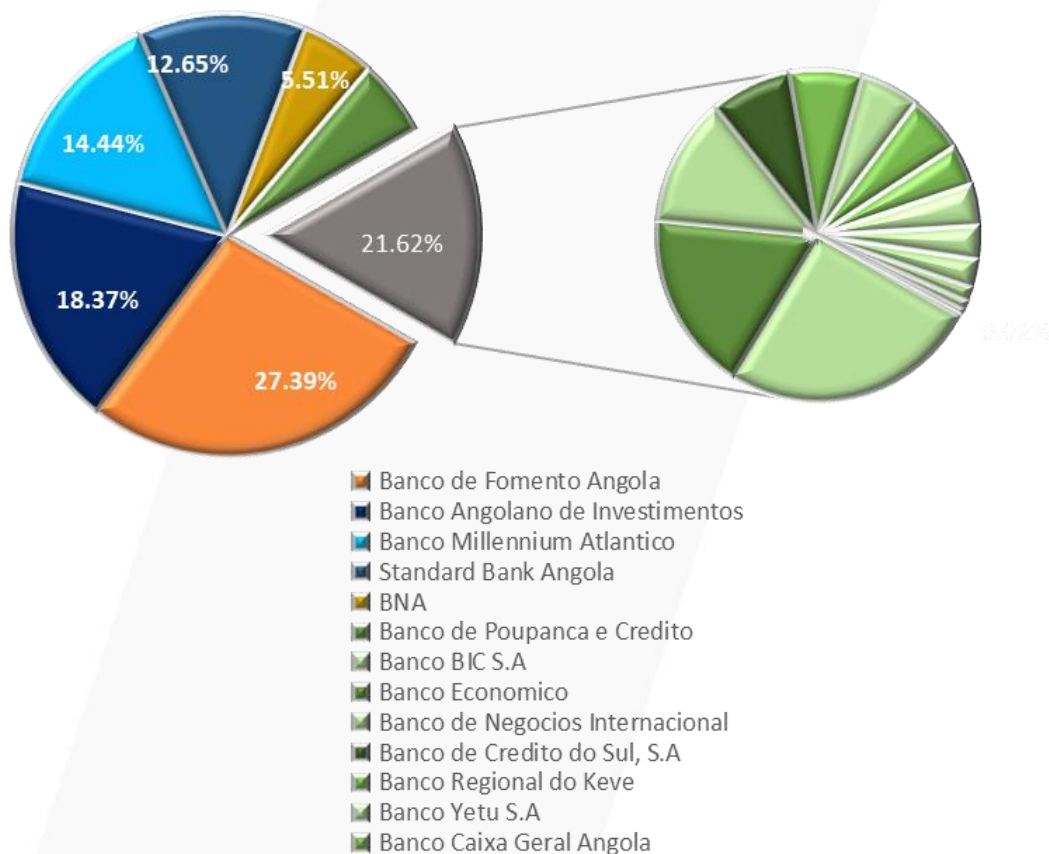
NEGOCIAÇÃO

AGENTES DE INTERMEDIACÃO

Desempenho dos Membros

No que concerne ao desempenho dos membros de negociação, verifica-se que, dos 26 membros BODIVA, 22 contribuíram para o montante negociado em 2020. Particular realce para o BFA, BAI e BMA, que ocupam os três primeiros lugares e cujas transacções representaram cerca de 60,22 % do mercado.

Montante Negociado por Membro
2020



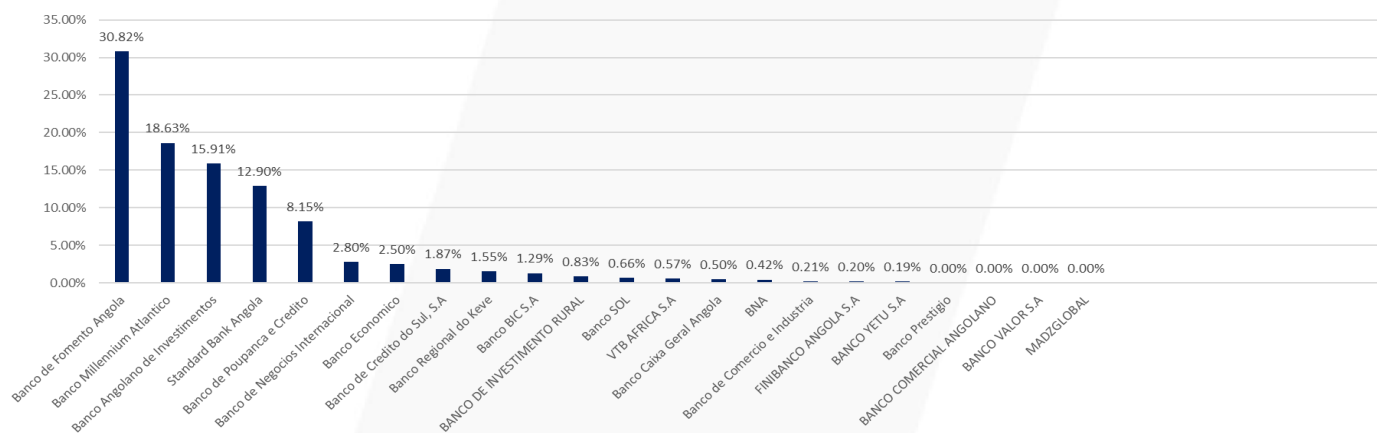
O BFA mantém a liderança do mercado, com um montante negociado de AOA 500,89 mil milhões, com uma quota de mercado de 27,39%. O BAI, na segunda posição, negociou AOA 335,89 mil milhões viu a sua quota de mercado cifrar-se nos 18,37%. Na terceira posição, surge o BMA com uma quota de mercado de 14,44%, com um montante negociado de AOA 264,006 mil milhões.

NEGOCIAÇÃO

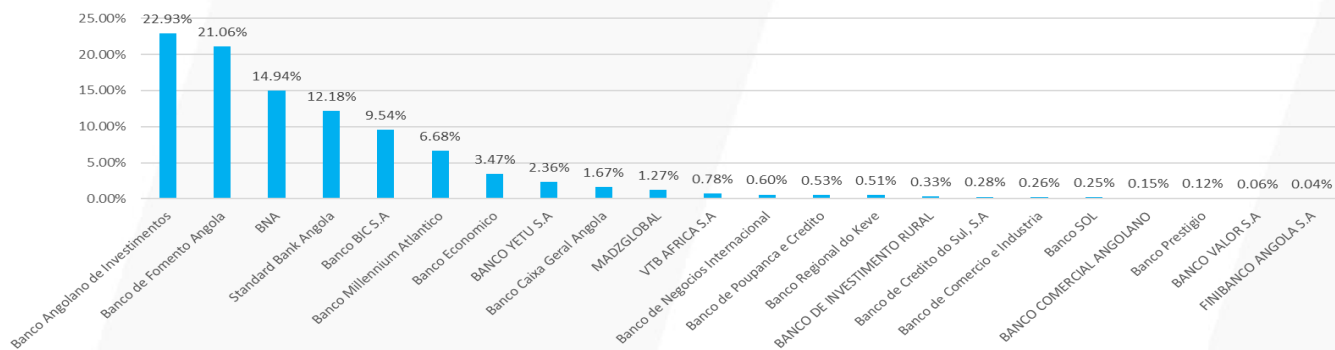
AGENTES DE INTERMEDIÇÃO

Posição Compradora vs Vendedora

Quando analisamos o desempenho por Membros, referente à posição vendedora, constata-se que o BFA, mantém a tendência de liderança com uma quota de mercado de 30,82%, seguindo do BMA e do BAI, com uma quota de 18,63% e 15,91% respectivamente.



Relativamente ao desempenho por Membros, referente à posição compradora, constata-se a liderança do BAI, com uma quota de mercado de 22,93%, seguido pelo BFA, BNA e pelo SBA, com a quota de mercado a cifrar-se em 21,06% e 14,94% e 12,18 respectivamente.

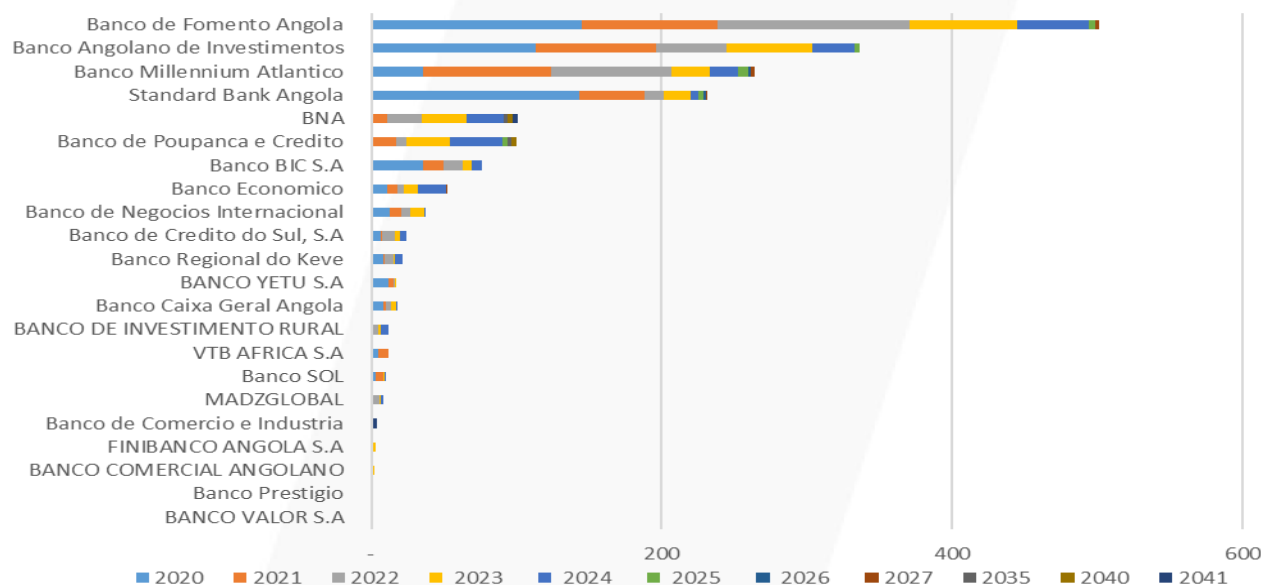


NEGOCIAÇÃO

AGENTES DE INTERMEDIACÃO

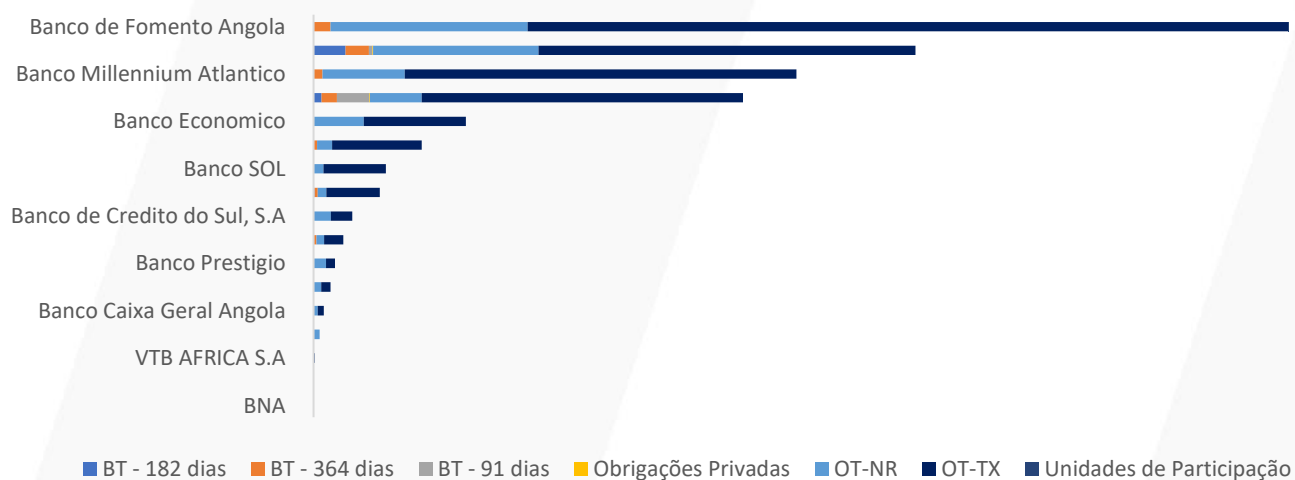
Desempenho por Maturidade

No que tange ao desempenho dos membros por maturidade constata-se que títulos com maturidade 2020, representam a preferência dos Membros, com uma quota de cerca de 29,52%, seguido da maturidade 2021 e 2022, com uma cifra de 21,29% e 19,86% respectivamente.



Desempenho por Valor Mobiliário

Quando analisamos os instrumentos mais negociados pelos Membros, confirma-se a preferência por instrumentos que garantam a protecção cambial, nomeadamente as OT-TX.

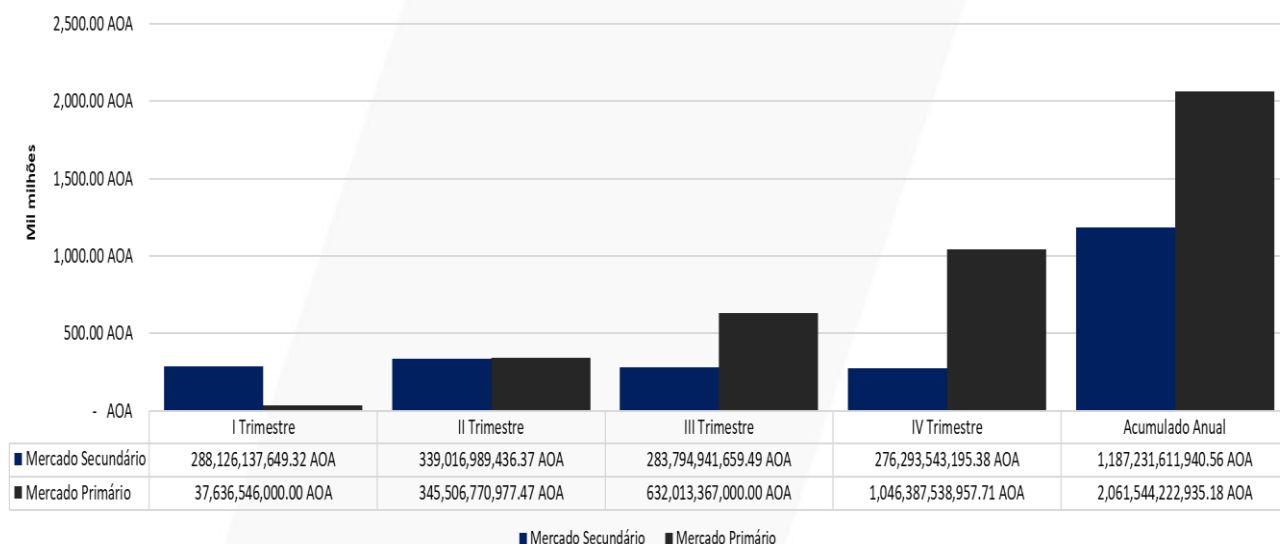


NEGOCIAÇÃO

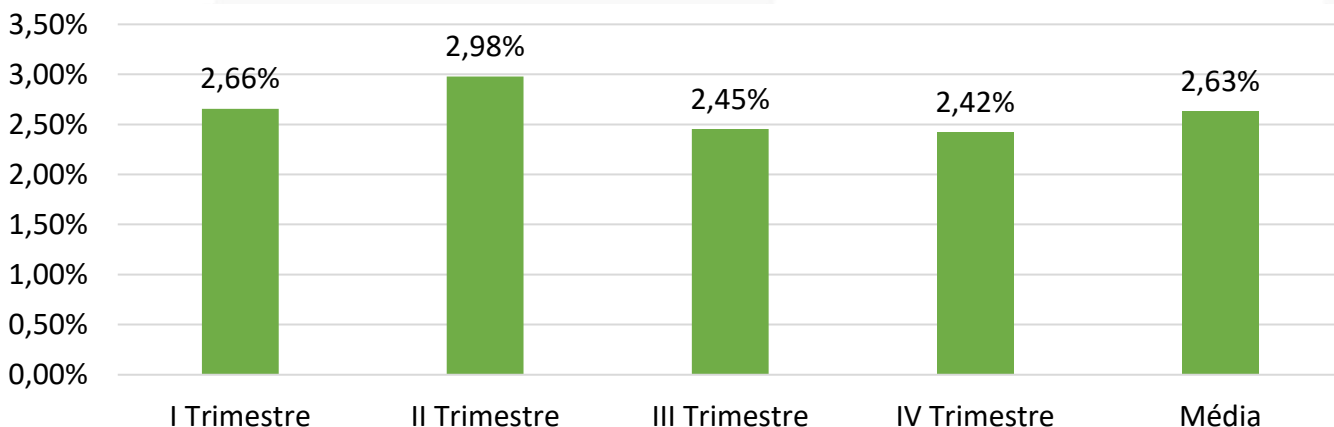
MERCADO DE DÍVIDA PÚBLICA – PRIMÁRIO VS SECUNDÁRIO

No período em análise, as emissões em mercado primário atingiram os AOA 2,06 biliões , ao passo que, no mercado secundário negociou-se um total de AOA 1,18 biliões.

O montante negociado no MSDP representou (42,41%) do total de emissões em mercado primário. Quando efectuamos a comparação entre o montante negociado no MSDP com o stock de dívida pública titulada, que se cifrou em média nos AOA 11,75 biliões, podemos observar que, no período em apreço, em média, o MSDP representou cerca de 2.63% do stock de dívida publica titulada.



Montante negociado no MSDP vs Emissão Mercado Primário



Montante negociado no MSDP no Stock de Dívida Pública Interna Titulada

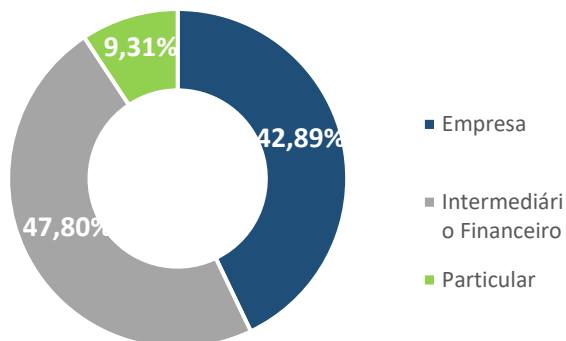
NEGOCIAÇÃO

ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS

No que se refere aos comitentes finais dos negócios realizados durante o ano de 2020, existe uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que respondem respectivamente, por 47,80% e 42,89% do montante negociado. Já os clientes particulares representam 9,31%.

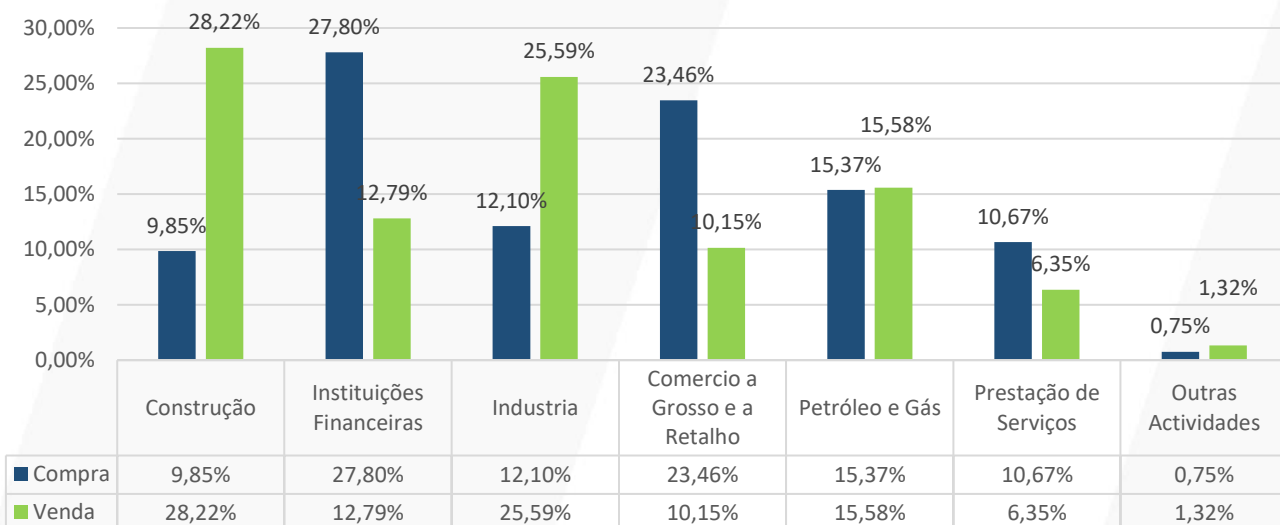
Quando analisamos as operações de compra, verifica-se que os agentes de intermediação representam 44,66% do montante total, sendo que, os clientes empresa e particulares representam 39,56% e 15,78%, respectivamente.

No que se refere às operações de venda, os agentes de intermediação representaram 50,95% do montante total, logo seguido pelos clientes empresa, com 46,22% e pelos clientes particulares que representam 2,83%.



Ao analisarmos os dados numa óptica sectorial, constatamos que, as Instituições Financeiras foram as que mais negociaram, na posição compradora, com um total de AOA 130,56 mil milhões, seguido das empresas do sector do Comércio a Grosso e a Retalho com um montante correspondente a AOA 110,16 mil milhões.

Quanto à posição vendedora, o sector da Construção ocupa a liderança, com AOA 154,84 mil milhões, logo seguido do sector da Indústria, com AOA 140,42 mil milhões.



NEGOCIAÇÃO

FACTOS RELEVANTES

Admissão Membros BODIVA

Foram admitidos quatro (4), novos Membros, sendo quatro (3) de negociação e liquidação:

- FINIBANCO ANGOLA, S.A
- Banco Comercial do Huambo
- Banco Valor

E um membro associado:

- Banco de Desenvolvimento de Angola.

Admissão Valores Mobiliários

Foram admitidos quatro (4), novos Valores Mobiliários, especificamente, Unidades de Participação dos Fundos:

- BFA Private
- BFA Oportunidades IV
- BFA Oportunidades V
- BAI Indexação Cambial



CUSTÓDIA

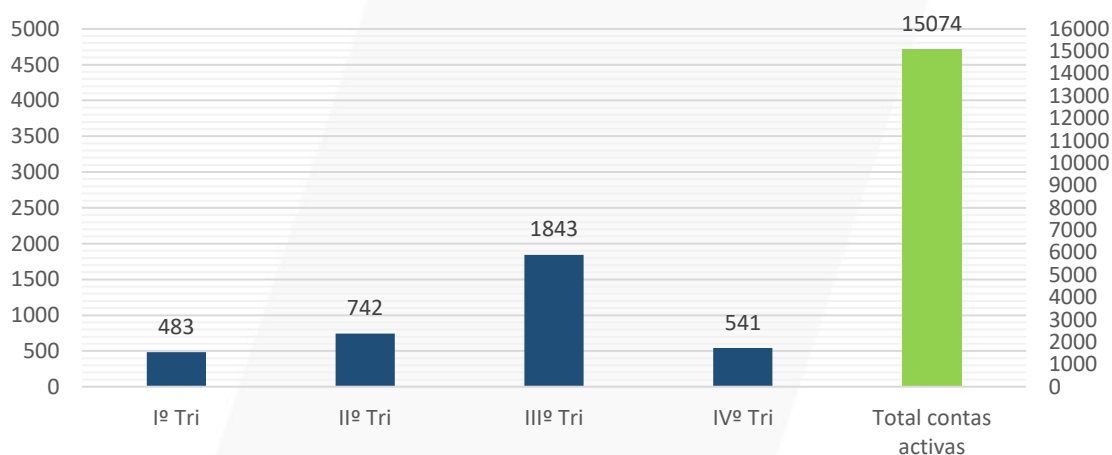
DESEMPENHO DA CEVAMA

LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

Contas Abertas

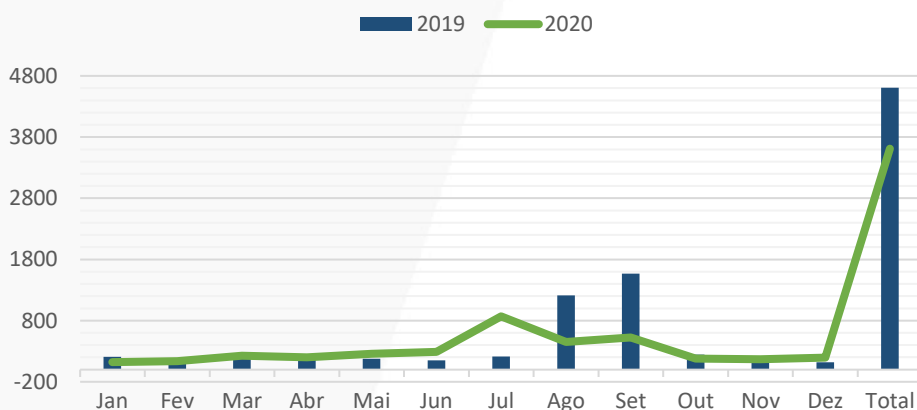
Durante o ano em análise, foram abertas 3.609 contas de registo individualizado, o que representa um decréscimo de 22 % face ao período homólogo. Ao longo do período, o IIIº trimestre destacou-se com o maior número de registos.

Em 31 de Dezembro de 2020, a Central de Custódia de Valores Mobiliários de Angola (CEVAMA®) contava com o total de 15.074 contas activas, o que engloba as contas de carteira própria dos membros, contas de regularização e contas de registo individualizado dos mais variados investidores.



Durante o ano de 2020, a média de contas abertas por mês situou-se nas 902 contas, o que revela um aumento percentual de 136% comparativamente ao ano de 2019 que se situou em 383.

Os extremos verificados nos meses de Julho e de Setembro são, fundamentalmente, justificados pelas contas abertas durante os processos de integração, na CEVAMA®, das unidades de participação dos Fundos BFA Oportunidades IV, V, e do BAI Indexação Cambial Curto Prazo II.



DESEMPENHO DA CEVAMA

LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

Contas Abertas

Ao nível da distribuição das contas, 3 (três) membros concentram 88,48% das contas de registo individualizado, nomeadamente: BFA, BAI e BMA.

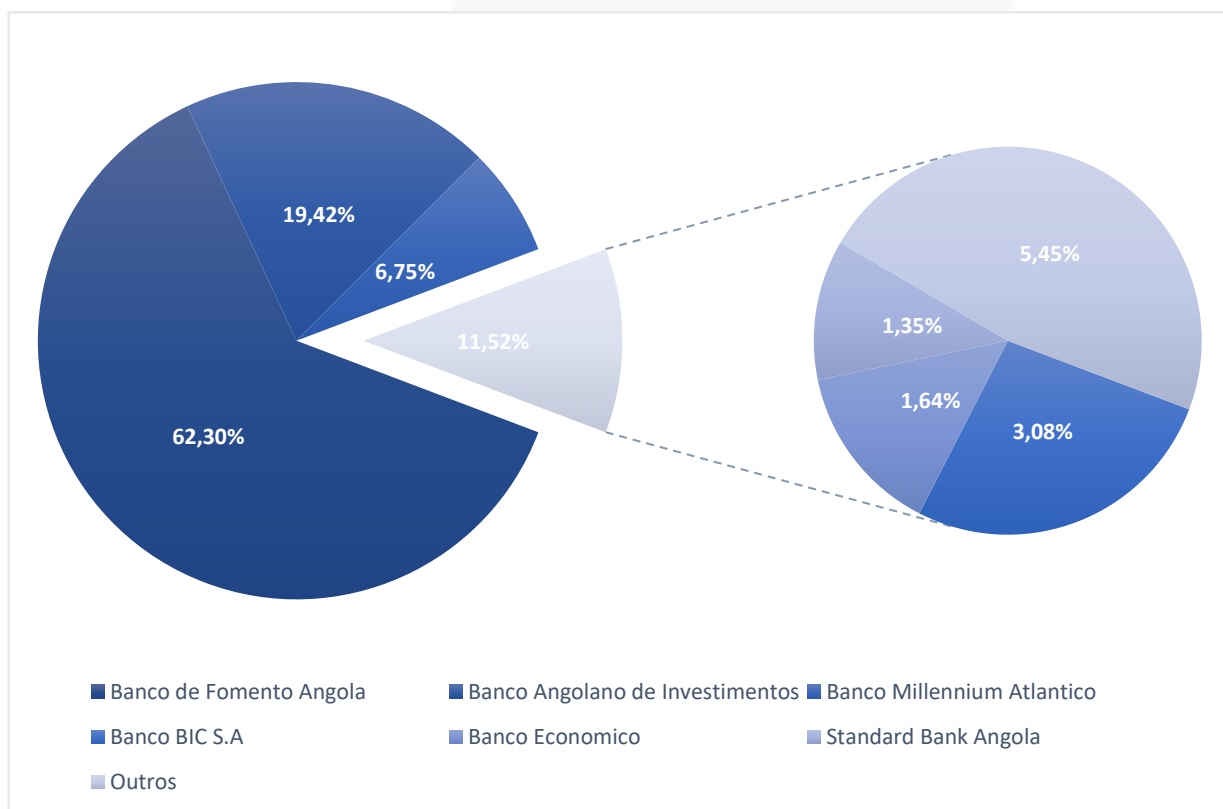


Figura 34 – Quota - Contas de Registo Individualizado

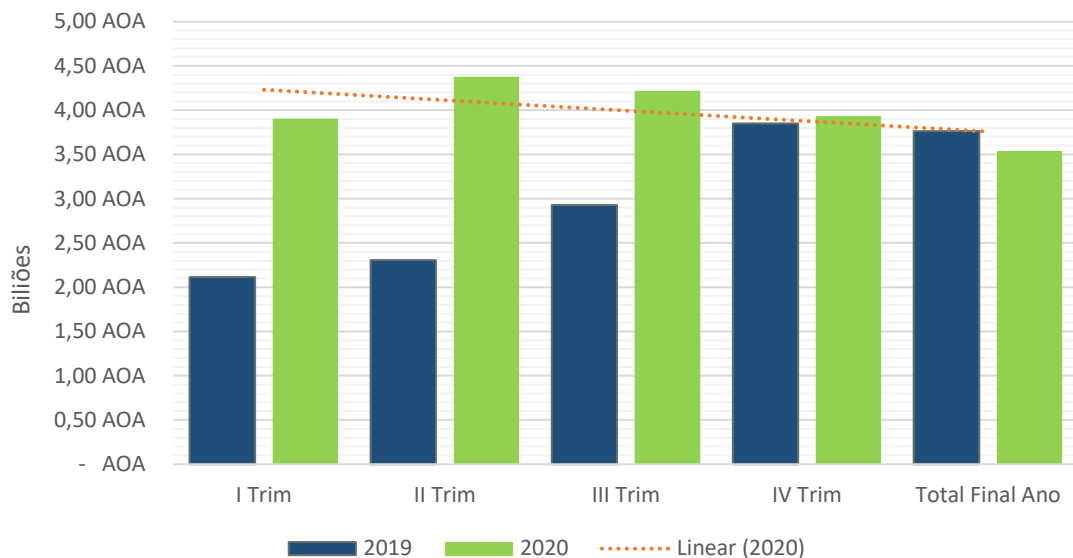
Valores mobiliários sob custódia

Dívida Pública

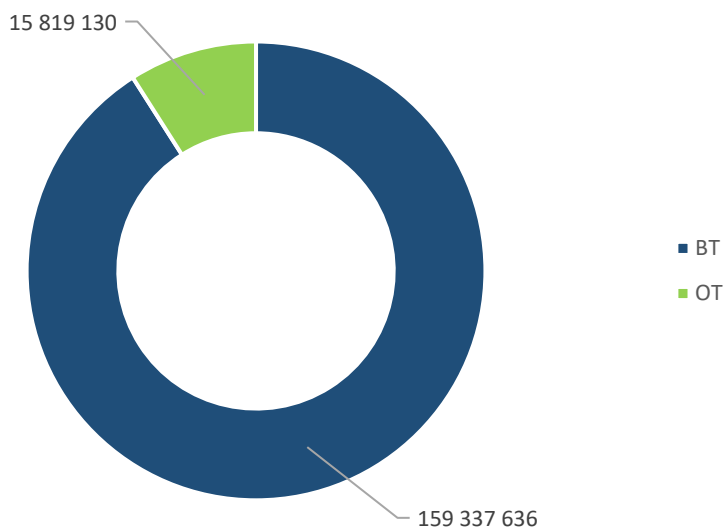
Em 2020, a partir do 3º trimestre verificou-se uma diminuição ligeira e contínua do montante de títulos públicos em custódia. A taxa média de crescimento por trimestre passou de 22.51% em 2019 para -0.56% em 2020. Esta quebra é resultante da concentração de amortizações/resgates registados em 2020. O património sob custódia cifrou-se em 3,538,965,551,842.64 AOA, o equivalente a 6,154,174,787 USD, que representa um decréscimo percentual e homólogo de 6%.

DESEMPENHO DA CEVAMA

Montante Custodiado



Os bilhetes do tesouro representam 91% dos activos sob custódia e o remanescente a obrigações do tesouro (em termo de volume de títulos). Comparativamente ao período homólogo, houve uma queda na ordem dos 7%.



DESEMPENHO DA CEVAMA

Montante Custodiado

Ao nível da tipologia, de 2019 para 2020, houve um aumento na ordem 136,40% no montante de Bilhetes do Tesouro custodiados. Paralelamente à custódia da dívida de medio a longo prazo as Obrigações do Tesouro Indexadas ao dólar americano sofreu uma quebra de 31,88%, já as Obrigações do Tesouro não Indexadas/Reajustáveis, teve um aumento de 89,69%, alterações estão alinhadas com a dinâmica estabelecida no mercado primário de títulos do tesouro. O montante em custódia de Obrigações com Taxa Variável indexada a média dos bilhetes do tesouro sofreu variação positiva pela custódia das obrigações indexadas aos bilhetes de 91 dias, tipologia está que não existia no ano transacto.

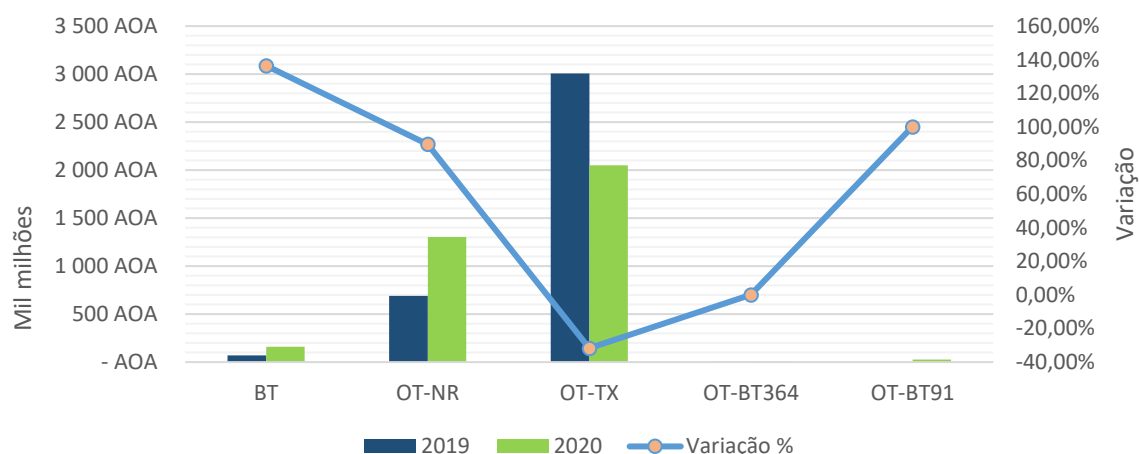
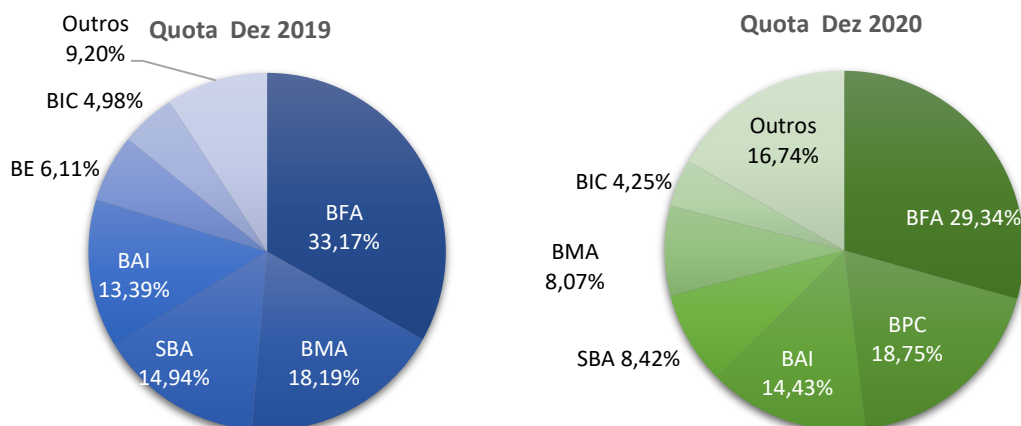


Figura 37 - Custódia por Tipologia de Emissão

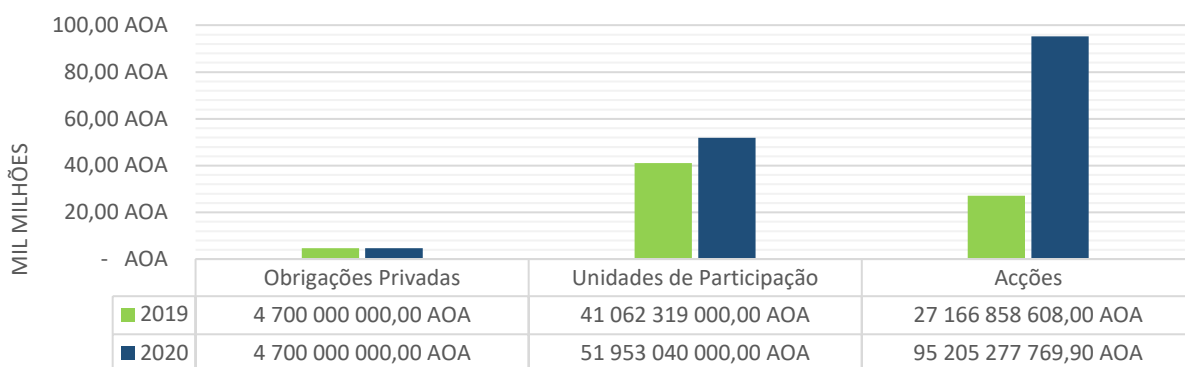
O nível de concentração na custódia das emissões de títulos tesouro, teve uma alteração causada pela activação de um dos nossos membros. Os cinco membros com maior posição representavam, em 2019, 85,81% e passaram a representar 79,01, no final de 2020.



DESEMPENHO DA CEVAMA

Emissões Privadas

Os valores mobiliários representativos de emissões privadas, com um total de 10 emissões (mais 4 do que o ano anterior), contribuíram para o montante em custódia de mais de 151 mil milhões de AOA. Em termos absolutos, o património de emissões cresceu 108% face às integrações no final de 2019.



O segmento de acções manteve constante o número de emissões em 2020 face a 2019, totalizando 6 emissões, conforme descritas abaixo:

- Banco Prestígio, S.A., no montante de 7,832 milhões AOA, equivalente a 13 milhões USD representando 5.06% do total custodiado;
- Banco BAI Micro Finanças, S.A., contribuiu com 10,334 milhões AOA, equivalente a 17 milhões USD, representando 6.68% do total custodiado na Central de Valores Mobiliários;
- Banco YETU, S.A., no montante de 9,000 milhões AOA, equivalente a 15 milhões USD, representando 5.82%;
- BAIGEST, S.A., no valor de 60 milhões de AOA, correspondente a 104 mil USD e um percentual de 0.04%;
- A BODIVA-SGMR, S.A., no montante de 900 milhões, correspondentes a 1 milhão USD, representando 0.58% do montante custodiado na Central de Valores Mobiliários;
- Banco de Comércio e Indústria, no montante de 67 mil milhões AOA, equivalente a 116 milhões USD, representam 43.37% do total custodiado.

O número de emissões de unidades de participação aumentou 7 (contra 4 registadas no ano anterior), apresentando a valorização deste segmento um acréscimo homólogo de 27%, conforme os dados que se seguem:

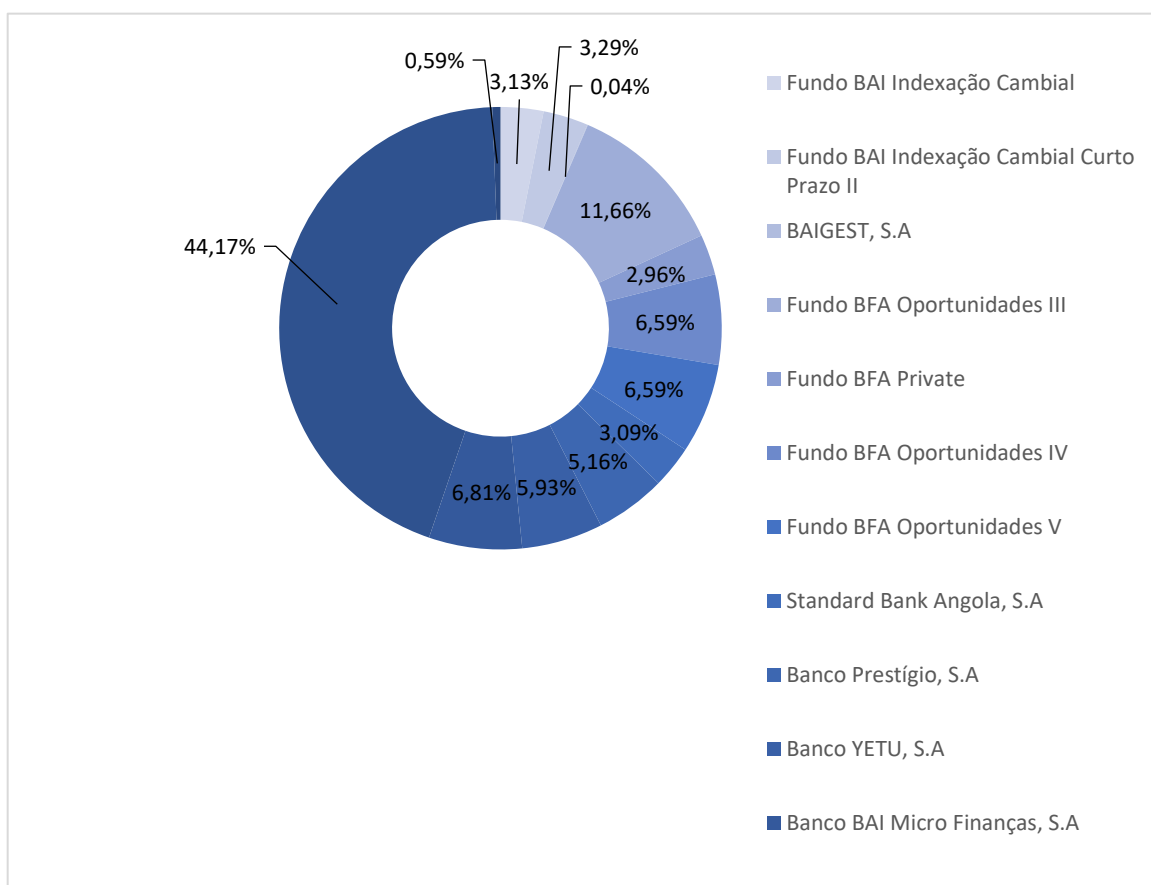
- BFA Gestão de Activos, S.A., com 3 emissões no valor total de 24 mil milhões AOA, correspondendo a 42 milhões USD, representando 15.84% do total das emissões privadas em custódia na CEVAMA®;

DESEMPENHO DA CEVAMA

Emissões Privadas

- BAIGEST, S.A., com 4 emissões totalizando mais de 12 mil milhões de AOA, equivalentes a 21 milhões USD, representando 8.11% do total da dívida;

Finalmente, mas não menos importante temos a dívida privada, com uma única emissão do Standard Bank Angola, no montante financeiro de 4.700 milhões AOA correspondendo a 8 milhões USD, representando 3.04% do total da dívida corporativa custodiada na Central de Custódia e Valores Mobiliários de Angola.

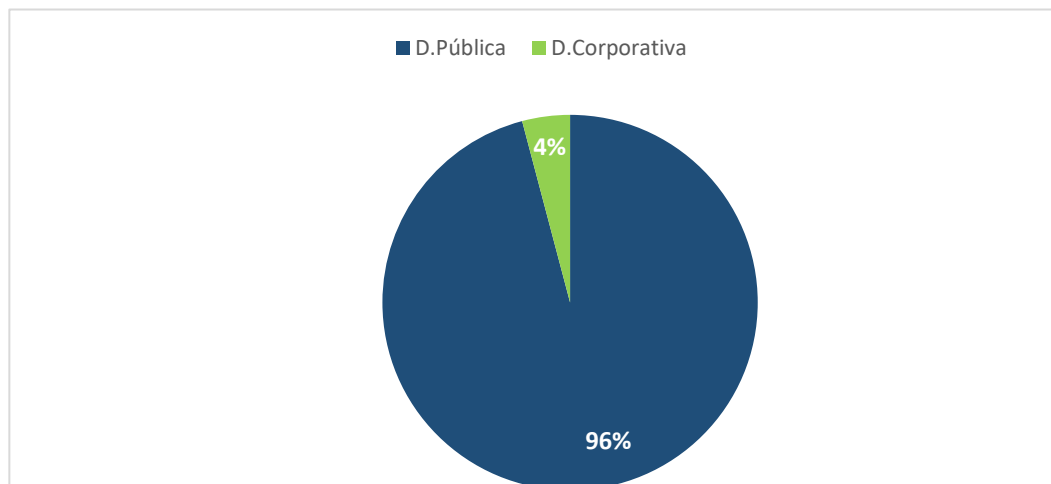


Distribuição Emissões Privadas

Durante o período em análise a dívida corporativa correspondeu à 4% do montante custodiado pela CEVAMA®.

DESEMPENHO DA CEVAMA

Emissões Privadas

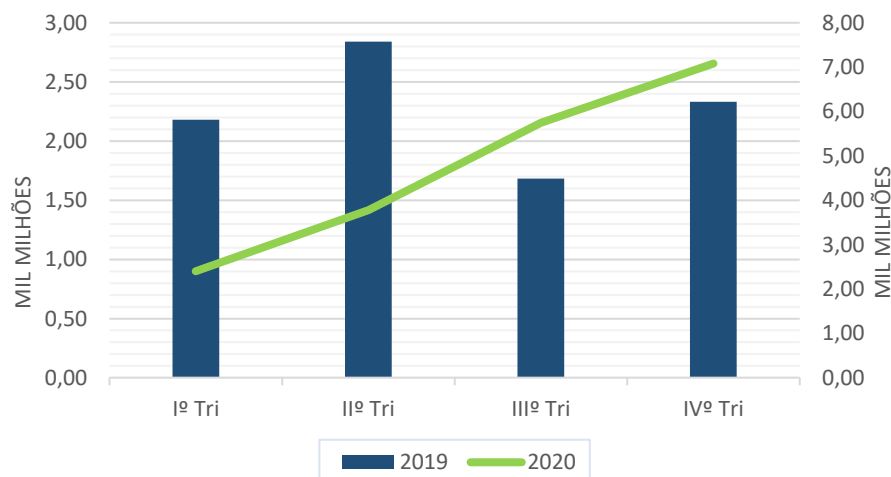


Dívida Pública VS Emissões Privadas

LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

Mercado Primário - Portal do Investidor

No ano de 2020, foram liquidados 1.389 negócios, perfazendo um montante financeiro de 18,999 milhões de AOA equivalente a 33 milhões de USD, comparativamente ao período homólogo, houve um aumento de 110%. No quesito volume, foram liquidados fisicamente 11,196,295 títulos.

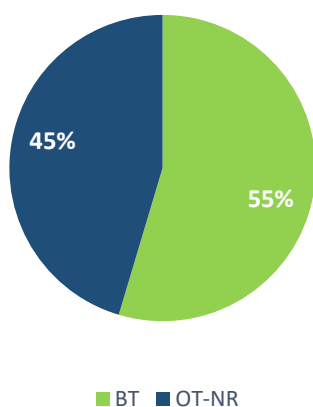


DESEMPENHO DA CEVAMA

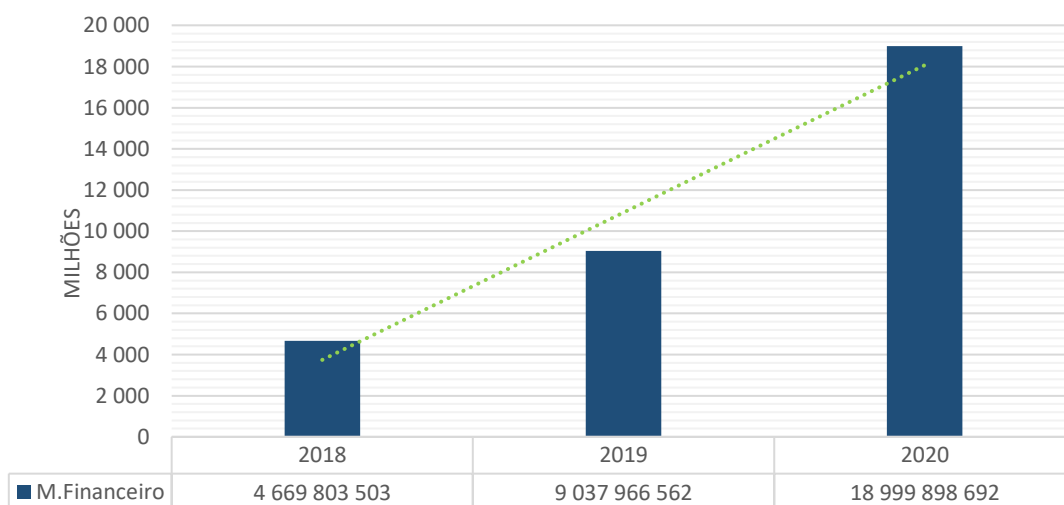
LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

Mercado Primário - Portal do Investidor

No que concerne à tipologia de Valor Mobiliário, os Bilhetes do Tesouro (BT), tiveram maior procura por parte dos investidores 55%. O montante remanescente corresponde a Obrigações Não Reajustáveis (OT-NR) com um montante financeiro de 8.622 milhões de AOA.



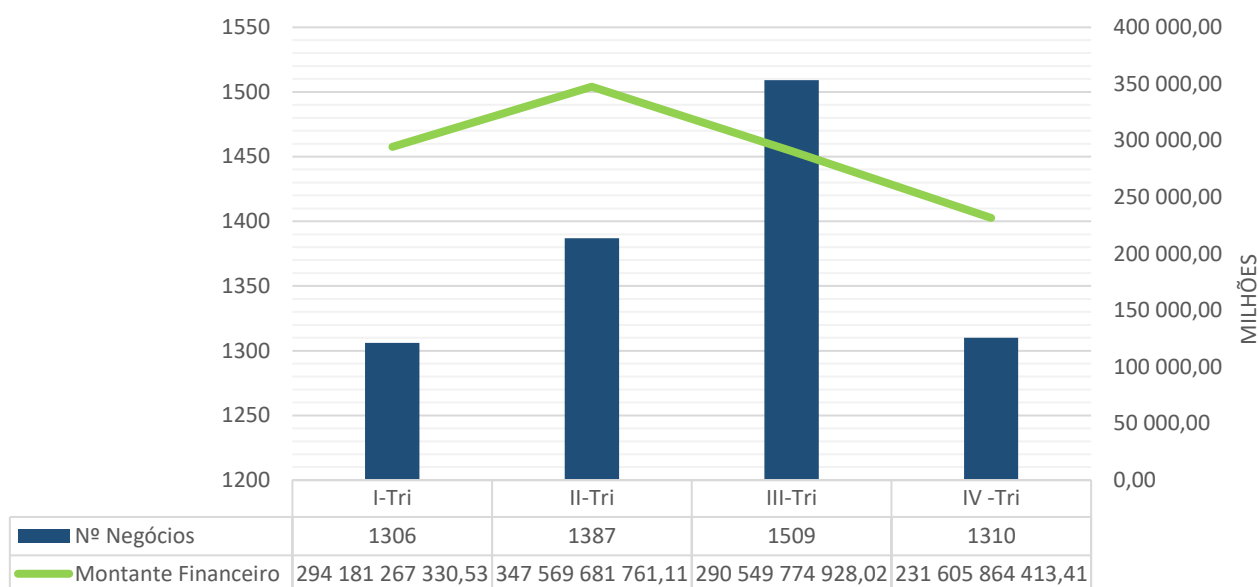
O gráfico seguinte, faz uma relação anual da evolução das negociações em mercado primário, desde o lançamento oficial do Portal do investidor em Julho de 2018.



DESEMPENHO DA CEVAMA

Mercado Secundário

Relativamente ao serviço de liquidação em mercado secundário, durante o ano em análise, foram liquidados 5,512 negócios, o que correspondeu a uma cifra de mais de 1.163 mil milhões, perfazendo o equivalente a mais de 2,024 mil milhões de USD, deste universo, foram liquidados fisicamente 7,022,556 títulos. Em termos comparativos e homólogos, foi registado um aumento de 27% no número de operações liquidadas. Esta tendência foi acompanhada pelo montante líquido que teve uma variação positiva de 33%.

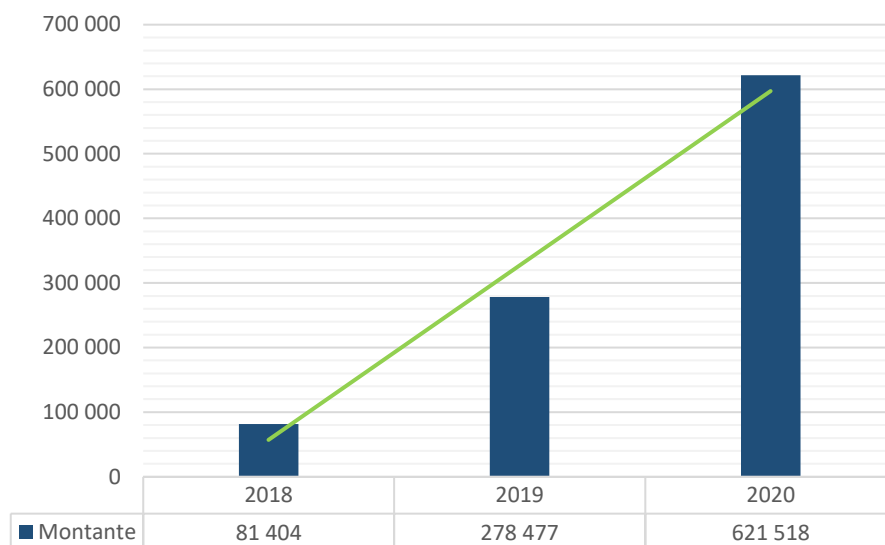


Negócios e Montantes Liquidados Mercado Secundário

No que concerne aos negócios interbancários, tendo assinalado 580 operações, registando um decréscimo de 32%, no número de negócios. O número de operações não acompanhou a tendência negativa, tendo, em 2020, ascendido ao montante de mais de 621,518 milhões de Kwanzas liquidados, representando um valor percentual na ordem dos 123%.

DESEMPENHO DA CEVAMA

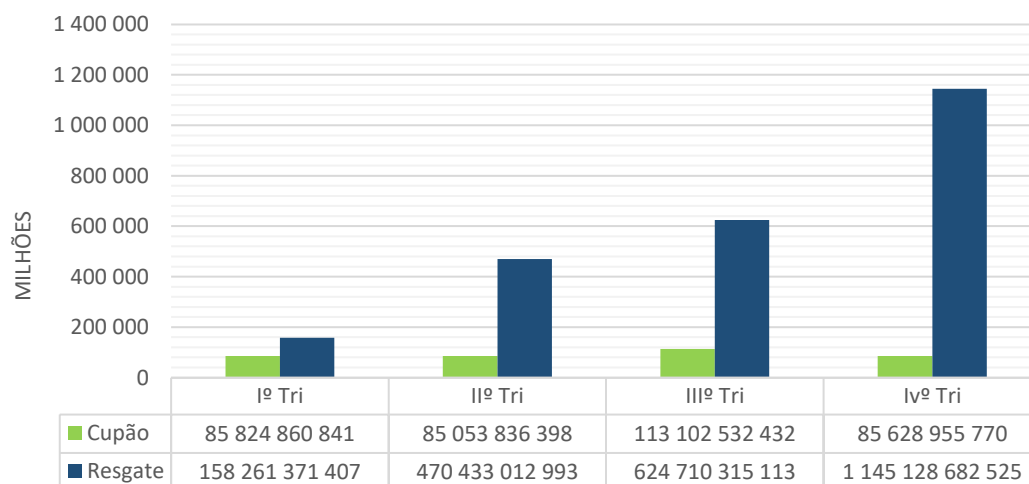
Mercado Secundário



EVENTOS PROCESSADOS

(Pagamento de Juros e Reembolsos)

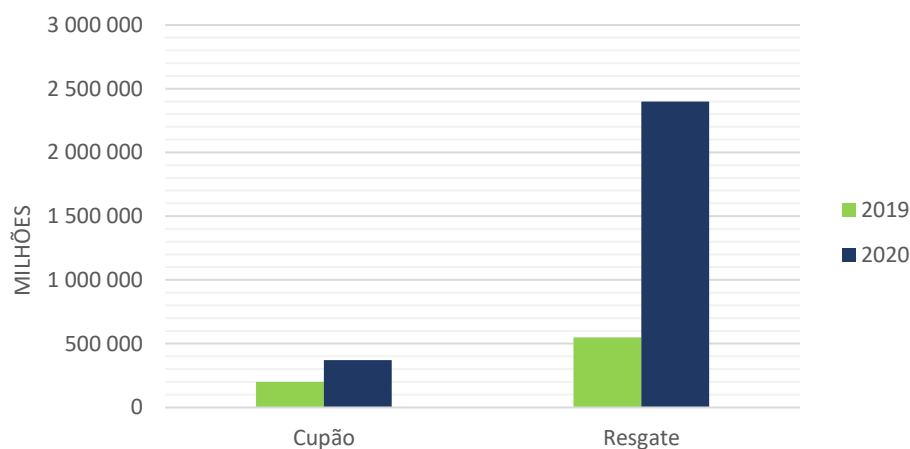
Em 2020, foram processados 1.014 eventos de distribuição de rendimentos, nomeadamente, 824 pagamentos de cupão, 190 resgates/amortizações. Em termos de volume foram liquidados 164,863,379 títulos, perfazendo um montante financeiro de 2,768 mil milhões de Kwanzas, equivalente a 4.813 mil milhões de Dólar, conforme ilustra o gráfico.



Eventos de Distribuição de Rendimento

DESEMPENHO DA CEVAMA

Comparativamente, em termos percentuais e homólogos, houve um acréscimo de 270% face ao ano anterior.



Evolução Eventos de Distribuição de Rendimento

FACTOS RELEVANTES

A. Admissão de Membros BODIVA:
Foram admitidos cinco (4), novos Membros, sendo quatro (3) de negociação e liquidação e apenas um Membro Associado:

FINIBANCO ANGOLA, S.A;
Banco Comercial do Huambo;
Banco Valor;
Banco de Desenvolvimento de Angola.

B. Admissão de Valores Mobiliários:
Foram admitidos cinco (4), novos valores mobiliários, nomeadamente as seguintes UPs

BFA PRIVATE;
BFA Oportunidades IV;
BFA Oportunidades V;
BAI INDEXAÇÃO CAMBIAL.

DESEMPENHO DA CEVAMA

C. Integração de Valores Mobiliários:

Em 2020 as seguintes entidades integraram as suas Acções Ordinárias na CEVAMA:

BAIGEST-SGRM, S.A.;

Banco de Comércio e Indústria;

BODIVA – SGRM, S.A.;

O Banco de Poupança e Crédito, deu início durante o IVº trimestre de 2020 o processo de desmaterialização das suas acções ordinárias, tendo concluído a mesma em Janeiro de 2021

Durante o ano de 2020, sob gestão da Central de Custódia foram integrados as Unidades de Participação dos seguintes Fundos de Investimento em Valores Mobiliários:

BFA Private;

BFA Oportunidades IV e V;

BAI Rendimento Loengo;

BAI Indexação Cambial;

BAI Indexação Cambial Curto Prazo;

BAI Indexação Cambial Curto Prazo II;

Os fundos afectos ao BFA Gestão de Activos, S.A foram alvo de admissão à negociação no MROV.

D. Processamento de Eventos Societários:

O Standard Bank de Angola, S.A, continua a ser a primeira entidade a proceder o pagamento de cupão de um instrumento de dívida privada na CEVAMA.

E. Codificação:

A BODIVA obteve o seu código LEI (Legal Entity Identifier) Identificador de Entidade Legal. Este código serve de referência na identificação entidades que engajadas em transacções financeiras. A obtenção desta codificação constitui o primeiro rumo a obtenção da acreditação de Local Operating Unit (LOU) junto da Global Legal Entity Identifier Foundation (GLEIF).



Disponível em:
www.bodiva.ao