



# BODIVA

— SGMR, SA —



**2017**

**RELATÓRIO MENSAL-FEVEREIRO**

## ÍNDICE

<b>RESUMO</b> .....	2
<b>NEGOCIAÇÃO</b> .....	3
EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES NO MSDP .....	3
ANÁLISE DE PREÇOS.....	7
AGENTES DE INTERMEDIÇÃO .....	9
NEGÓCIOS ANULADOS.....	10
ACTIVIDADE DE ORDENS.....	11
TRADING OVERVIEW .....	14
<b>ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS</b> .....	15
PRINCIPAIS PARTICIPANTES .....	15
ANÁLISE DE PREÇOS.....	18
<b>LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA</b> .....	21
VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA.....	21
EVENTOS .....	24
<b>FACTOS RELEVANTES</b> .....	25

## RESUMO

A Bolsa de Dívida e Valores de Angola (BODIVA) enquanto Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados desempenha um papel basilar no processo de implementação e promoção do mercado de valores mobiliários no nosso país.

Neste contexto e considerando que o acesso equitativo a informação de mercado constitui um dos principais pilares da transparência e democraticidade no mercado de valores mobiliários, a BODIVA, no âmbito das suas competências, propõe-se a divulgar, numa base regular, toda a informação relevante sobre as operações realizadas nos mercados sob sua gestão.

Assim, o presente relatório referente ao mês de fevereiro de 2017 tem como objectivo apresentar de forma agregada toda a informação relativa aos Mercados BODIVA, nomeadamente no que respeita:

- Actividades de Negociação;
- Análise de Comitentes Finais;
- Custódia e Liquidação;
- Outros factos relevantes.

## NEGOCIAÇÃO

### EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES NO MSDP

Durante o mês de fevereiro foram realizados 80 negócios, movimentando um total de AOA 10.588.798,60, equivalentes a USD 63.823.312,19<sup>1</sup>, o que representa face ao mês anterior uma diminuição de 29%. Em termos homólogos, consta-se uma diminuição de 45,7%.

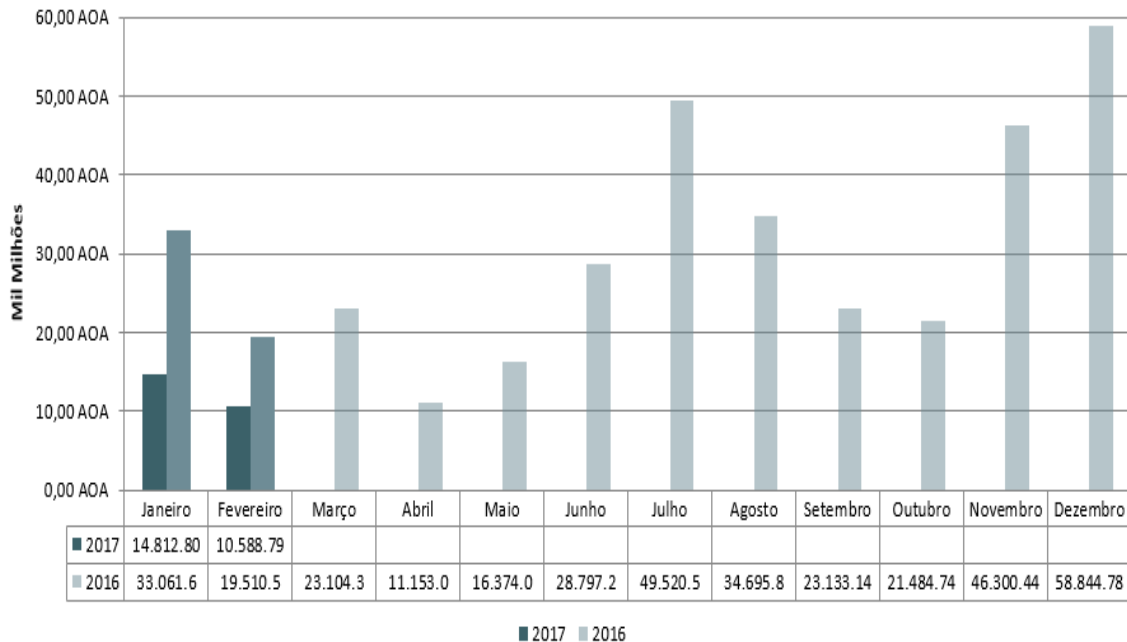


Gráfico 1 – Evolução Mensal do Montante Negociado

No período em análise verificou-se uma diminuição de 4,8% no número de negócios realizados face ao mês anterior. Em relação ao período homólogo verificou-se uma diminuição de 53,76% no número de negócios realizados. Conforme dados abaixo.

Meses	2016	2017	Variação mensal 2017 (%)	Variação anual (%)
Janeiro	201	84	-4.80%	-58.21%
Fevereiro	173	80		-53.76%

<sup>1</sup> Conversão efectuada a taxa de câmbio média de 27.02.2017 (165,908).

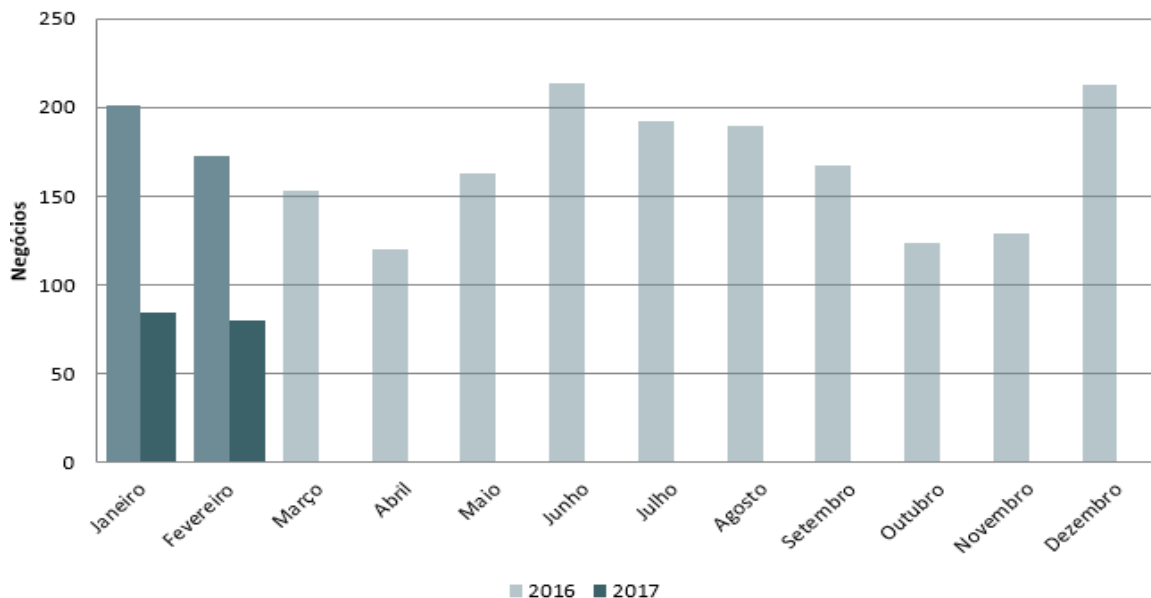


Gráfico 2 - Evolução Mensal dos Negócios Realizados (2016/2017)

A diminuição do montante negociado e dos negócios realizados no período em referência é **justificada pela menor apetência por parte dos investidores pela exposição aos títulos do tesouro indexados ao dólar norte-americano num cenário de maior estabilidade cambial**. De igual modo, a subida dos preços associados a estes títulos que se verificou no final do ano passado diminuiu o *upside* percebido pelos investidores, isto é, a expectativa de valorização adicional do título.

**Relativamente às maturidades mais negociadas**, continua a existir uma maior propensão para negociar títulos de maturidade mais curta, com destaque para aqueles que vencem em 2017, 2018 e 2019.

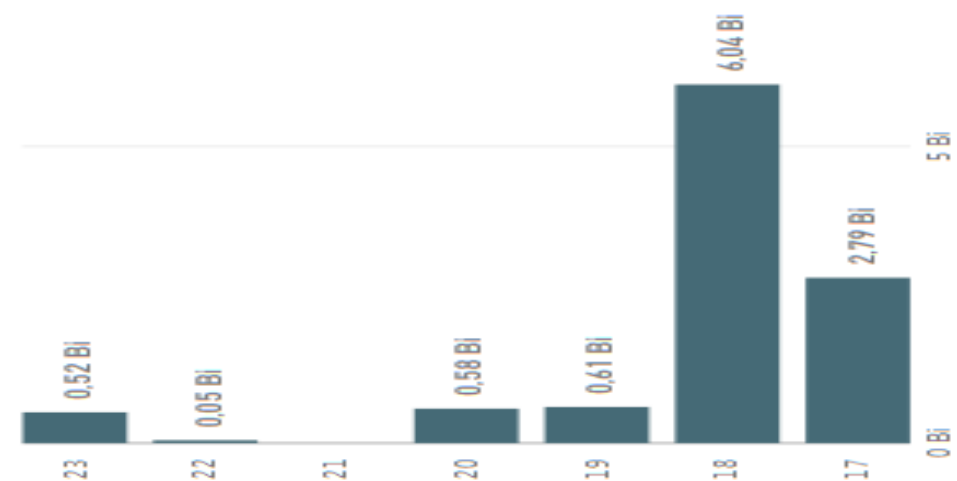


Gráfico 3 - Maturidades mais negociadas

**Relativamente aos títulos mais negociados**, verifica-se que o título mais negociado foi um bilhete do tesouro, o que de certa maneira confirma a maior apetência pelos investimentos de curto que actualmente apresentam taxas de remuneração mais atractivas.

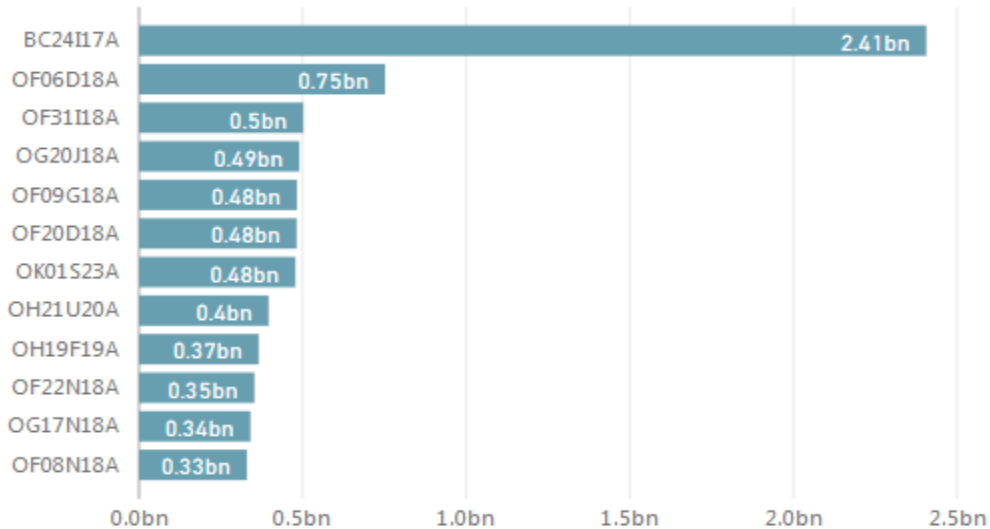


Gráfico 4 - Títulos Mais Negociados

**No que se refere as maturidades mais negociadas pelos membros negociadores**, verificamos que o SBA privilegia a negociação de títulos de maturidade reduzida, com especial apetência para os bilhetes do tesouro e obrigações com vencimento em 2018. Já o BFA, apesar de iniciado a negociação de bilhetes do tesouro ainda mantêm a preferência por títulos indexados ao dólar norte americano com maturidades entre 2018 e 2020.

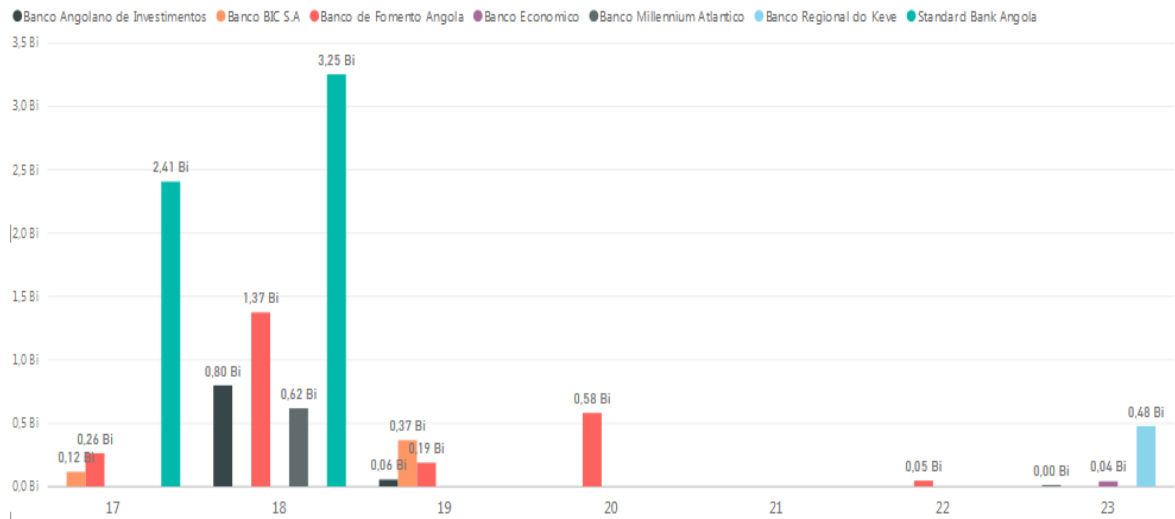


Gráfico 5 - Maturidades mais Negociadas pelos Membros de Negociação

No que se refere ao montante negociado, verificamos a seguinte distribuição entre OT's e BT's:

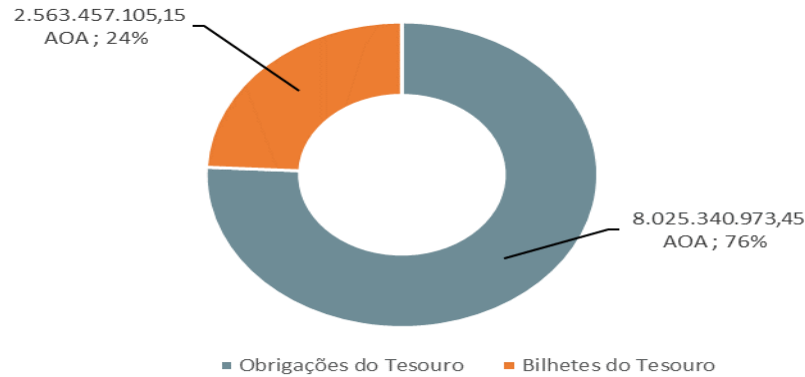
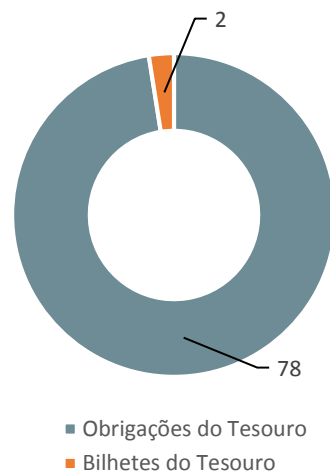


Gráfico 6 - Montante Negociado por tipologia (OT's vs BT's)



No que se refere a tipologia de negócios realizados, verificou-se uma clara predominância de negócios sobre obrigações do tesouro (98,87%) em detrimento dos bilhetes do tesouro (1,13%), tal como evidência o gráfico abaixo.

Gráfico 7 - Negócios Realizados por Tipologia

Não obstante os dados confirmarem uma predominância das obrigações do tesouro naquilo que é montante negociado, também verificamos um aumento do montante negociado sobre bilhetes do tesouro, que no período em análise representou 24% do montante total transacionado, sendo que em todo ano de 2016 representou apenas 1,13%. **Em nosso entender, este aumento da procura por bilhetes do tesouro é motivado por três factores, nomeadamente, (i) recente aumento das taxas de remuneração no mercado primário, que actualmente se situa acima dos 20% e (ii) maior preferência por activos de curto prazo, dado o actual contexto de mercado, (iii) cenário de estabilidade cambial que retira atractividade aos títulos indexados ao dólar-americano, sendo que o BT's surgem como alternativa de investimento.**

No que se refere a análise do período homólogo, verificamos que as tendências se mantêm, isto é, continua a existir um maior número de negócios sobre obrigações do tesouro, sendo que dos 173 negócios realizados, apenas 2 foram sobre bilhetes do tesouro representando (1,2%) do volume total dos negócios.

	Obrigações do Tesouro	Bilhetes do Tesouro	Total
2016	171	2	173
2017	78	2	80

### ANÁLISE DE PREÇOS

Em termos do *pricing* praticado nos negócios realizados durante o mês em análise, verifica-se a continuidade do estabelecimento de preços mais baixos nas maturidades mais longas, o que mais uma vez confirma a menor apetência do mercado para investimento de longo prazo. Abaixo apresentamos o preço médio dos negócios realizados, de acordo com o ano de vencimento.

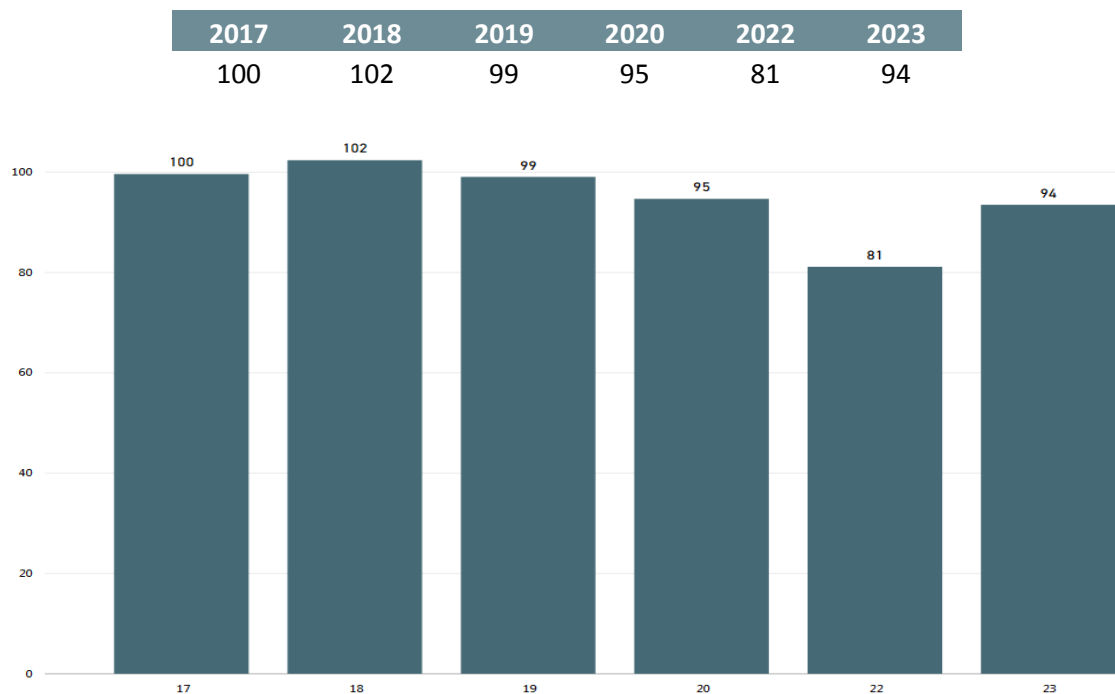


Gráfico 8 - Preço Médio por ano de Maturidade



No que se refere ao preço médio praticado por cada agente de intermediação, temos a seguinte distribuição:

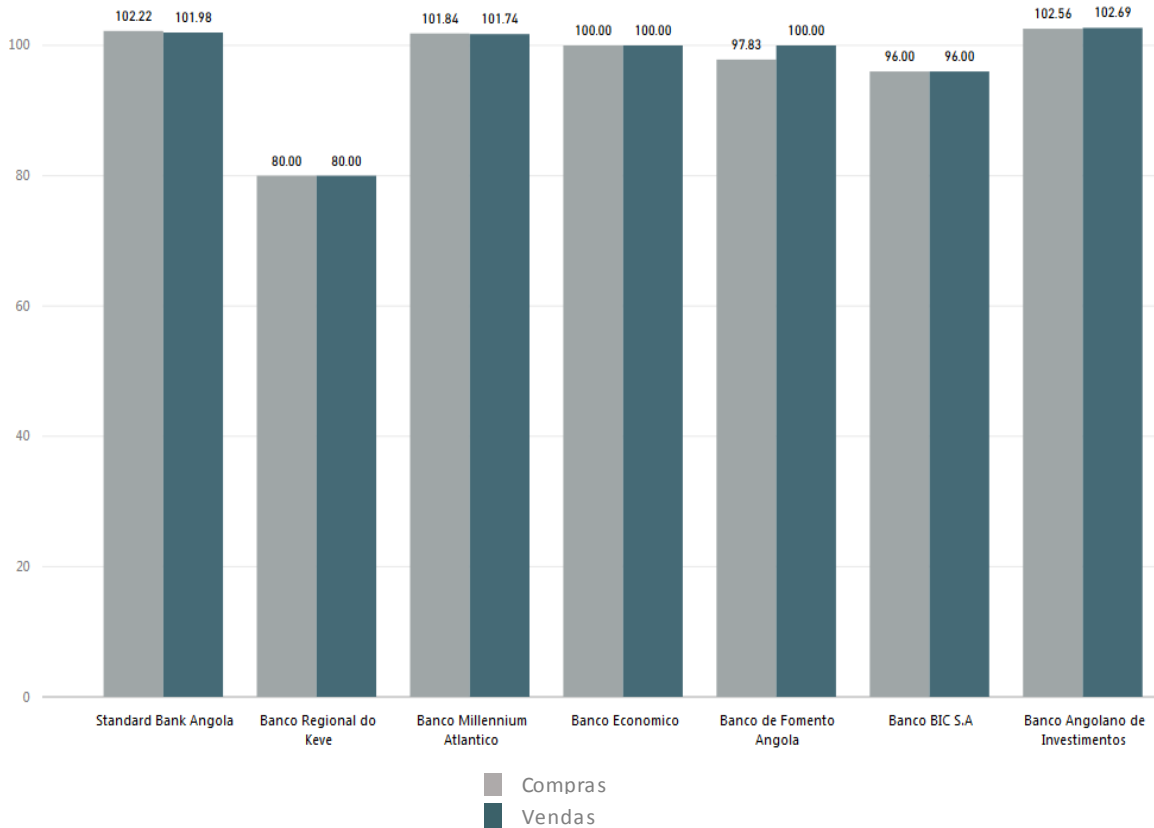


Gráfico 9 - Preço Médio por Negociador

Da análise do gráfico acima resultam os seguintes *spreads*:

SBA	BRK	BAI	BMA	BE	BFA	Banco BIC S.A
-0,24%	0%	0,13%	-0,10%	0%	2,17%	0%

## AGENTES DE INTERMEDIAÇÃO

No que concerne ao desempenho dos agentes de intermediação, verifica-se que, dos 14 membros BODIVA apenas 7 contribuíram para o volume de negociação, com particular realce para o SBA, BFA e BAI que ocupam os três primeiros lugares e com uma quota de mercado de 53,45%, 23,18% e 8,07%, respectivamente.

Em comparação ao ano anterior, o SBA assumiu a liderança com uma quota de mercado de 53,45% destronando o BFA que liderava em fevereiro de 2016 com uma quota de mercado de 49,45%.

### Quota de Mercado

Ranking	Membro de Negociação	Montante Negociado			% do Montante Negociado
		Negociação Multilateral <sup>1</sup>	Negociação Bilateral <sup>2</sup>	Total	
1	Standard Bank Angola	0 AOA	5,659,228,916 AOA	5,659,228,916 AOA	53.45%
2	Banco de Fomento Angola	2,454,455,880 AOA	0 AOA	2,454,455,880 AOA	23.18%
3	Banco Angolano de Investimentos	843,258,031 AOA	11,666,613 AOA	854,924,643 AOA	8.07%
4	Banco Millennium Atlântico	0 AOA	618,063,470 AOA	618,063,470 AOA	5.84%
5	Banco BIC S.A	482,616,441 AOA	0 AOA	482,616,441 AOA	4.56%
6	Banco Regional do Keve	44,715,525 AOA	433,390,189 AOA	478,105,714 AOA	4.52%
7	Banco Economico	41,403,014 AOA	0 AOA	41,403,014 AOA	0.39%
<b>Totais</b>		<b>3,866,448,890.74 AOA</b>	<b>6,722,349,187.86 AOA</b>	<b>10,588,798,078.60 AOA</b>	<b>100%</b>

**Notas:**

<sup>1</sup>Corresponde aos negócios efectuados em regime de oferta, isto é, *order driven*.

<sup>2</sup>Corresponde aos negócios pré-casados registados no período de pós-negociação.

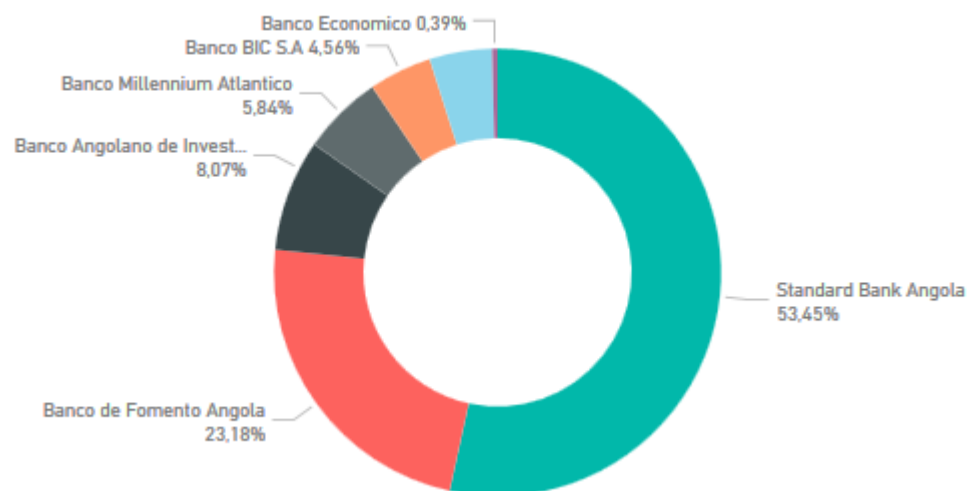


Gráfico 10 - Quota de Mercado

## NEGÓCIOS ANULADOS

**No mês em análise verificou-se a anulação de apenas 1 negócio**, por ultrapassar o limite de variação face ao preço anterior na fase de registo de operações. Esta diminuição é justificada pela entrada em funcionamento do ambiente multilateral e implementação do sistema de *vetting* que automaticamente rejeita a realização de negócios fora dos parâmetros definidos pelas regras de negociação.

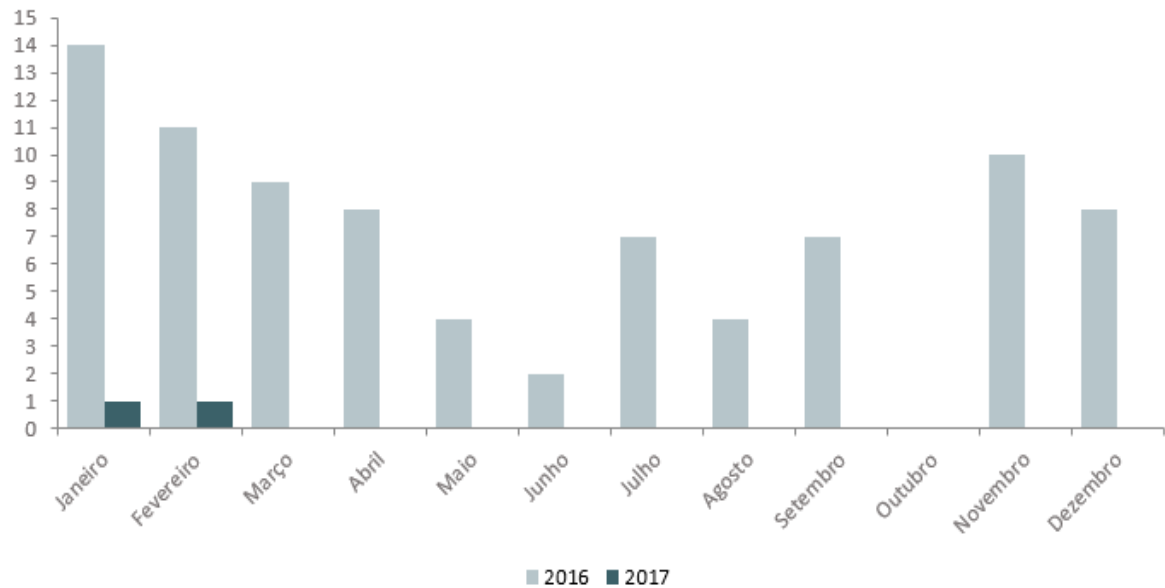


Gráfico 11 - Evolução Mensal dos Negócios Anulados

## ACTIVIDADE DE ORDENS

No que se refere a actividade de ordens, durante o mês de fevereiro foram inseridas um total de 172 ordens, sendo que 122 foram executadas, 25 foram canceladas e 25 foram rejeitadas pelo sistema de negociação devido a uma falha operacional detectada durante o período em análise.

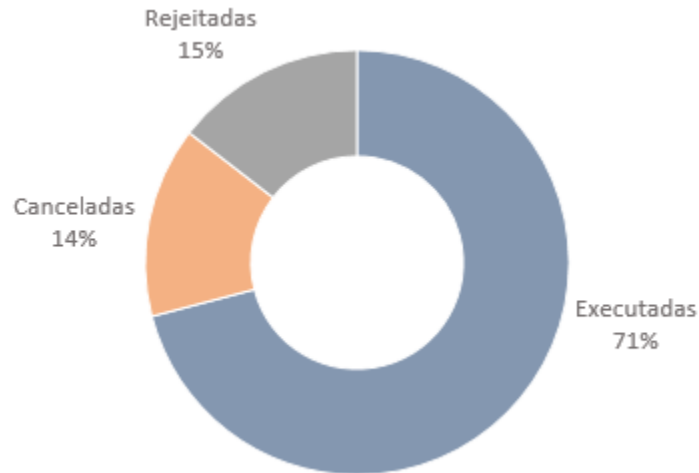


Gráfico 12 - Actividade de Ordens

Da leitura do quadro a seguir, verifica-se que **o BFA foi o membro que mais ordens inseriu no sistema de negociação, representando cerca de 64% de toda a actividade de ordens.** O BAI e o BMA surgem logo a seguir com 22,37% e 8,59% do total de ordens. A actividade de ordens apresenta a seguinte distribuição pelos membros:

Estado	BAI	BFA	BIC	BRK	BE	BMA	Total
Executadas	28	86	4	2	2	0	122
Canceladas	6	12	0	0	0	7	25
Rejeitadas	10	10	0	0	0	5	25
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>108</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>172</b>

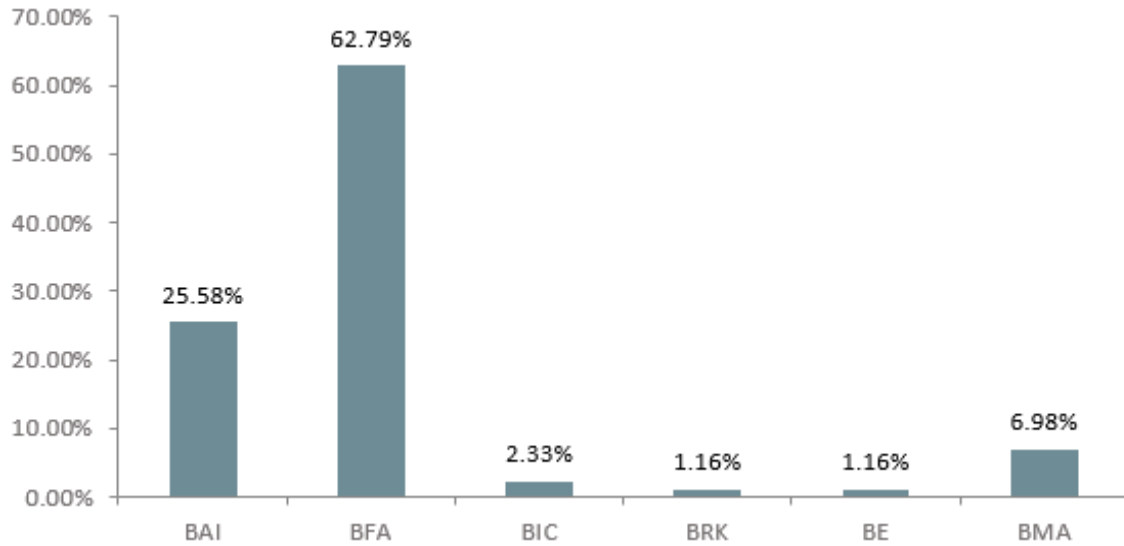


Gráfico 13 - Actividade de Ordens por Membro

**Em termos de ordens canceladas**, o BFA é o membro que mais cancelou representando em 48%, logo seguido pelo BMA com 28% e o BAI com 24% das ordens canceladas.

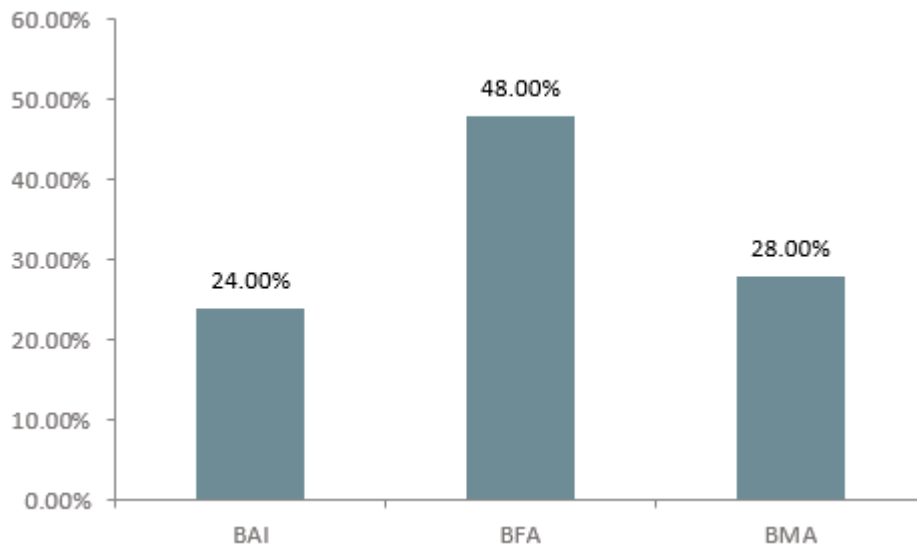


Gráfico 14 - Ordens Canceladas por Membro

No que se refere às ordens rejeitadas pelo sistema de negociação, o BAI e o BFA são os membros cujas ordens mais foram rejeitadas, representando 40% em relação ao total de ordens, sendo que o BMA também registou 20% no total das rejeições. Estas rejeições são motivadas por vários motivos, entre os quais, a incorrecta inserção dos dados da ordem e inserção de ordens com preços acima dos limites de variação de preço previstos.

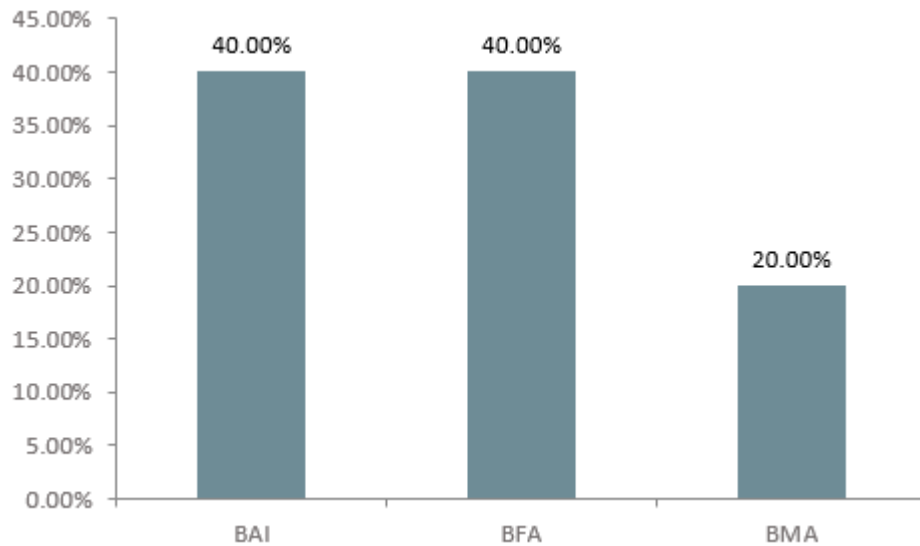


Gráfico 15 - Ordens Rejeitadas por Membro

## TRADING OVERVIEW

Montante Negociado (AOA)

**10.588.798.078,60**

Ambiente Bilateral

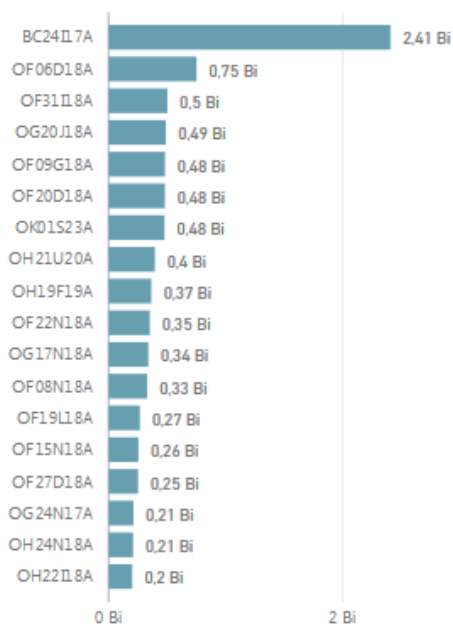
6.722.349.187,86

Ambiente Multilateral

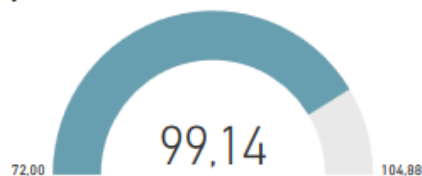
3.866.448.890,74



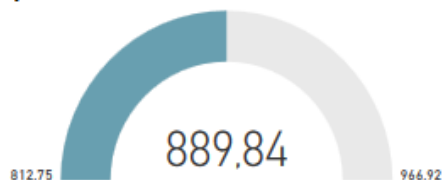
Título mais Megociados



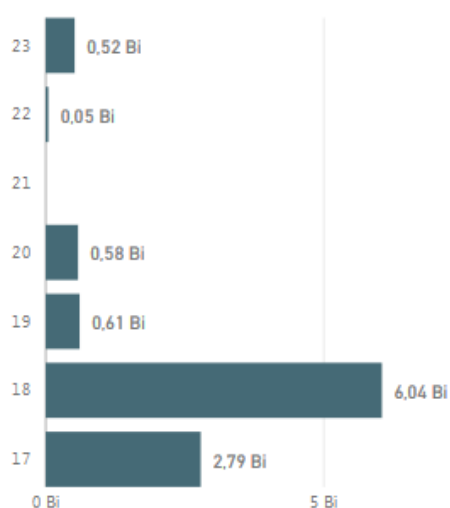
Preço Médio OT's



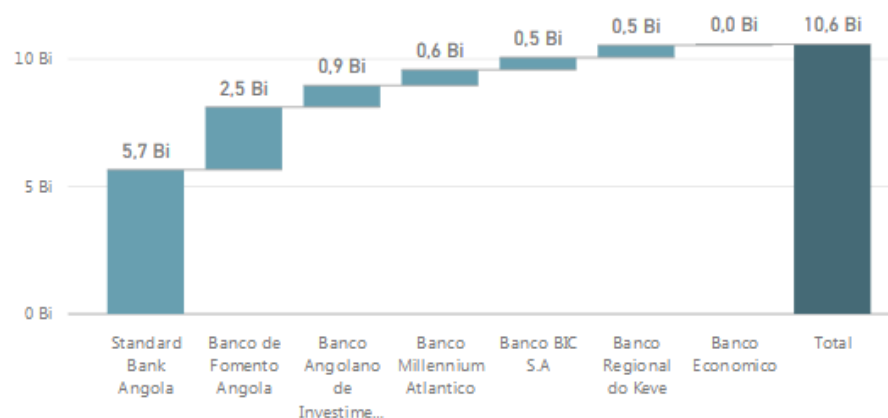
Preço Médio Bt's



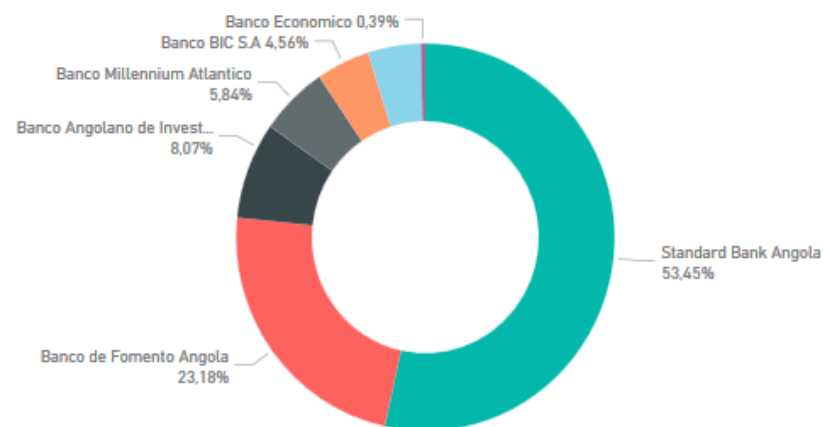
Maturidades mais Negociadas



Montante Negociado por Mem bro



Montante Negociado por Mem bro



## ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS

### PRINCIPAIS PARTICIPANTES

No que se refere aos comitentes finais dos negócios realizados durante o mês de fevereiro, **existe uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que correspondem respectivamente, por 50% e 43,69% do montante negociado.** Já os clientes particulares representam apenas 6,31%.

Tipologia de Comitentes	Montante Negociado	% do Montante Negociado
Agente de Intermediação	5.294.399.039,30 AOA	50,00%
Cliente Empresa	4.626.547.124,86 AOA	43,69%
Cliente Particular	667.851.914,45 AOA	6,31%
<b>Total</b>	<b>10.588.798.078,60 AOA</b>	<b>100%</b>

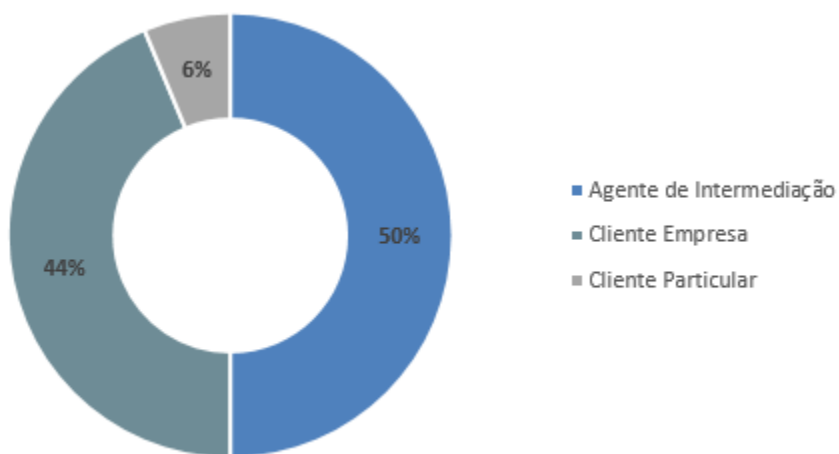


Gráfico 16 - Participação dos Comitentes no Montante Negociado



Quando analisamos as operações de compra, verifica-se que os clientes empresa representam **71,5% do montante total**, sendo que os agentes de intermediação e os clientes particulares representam apenas 18.8% e 9,8%, respectivamente.

Tipologia de Comitente	Montante das Compras	% do Montante das Compras
Agente de Intermediação	1,986,764,522.26 AOA	18.8%
Cliente Empresa	7,567,727,803.91 AOA	71.5%
Cliente Particular	1,034,305,752.43 AOA	9.8%
<b>Total</b>	<b>10,588,798,078.60 AOA</b>	<b>100%</b>

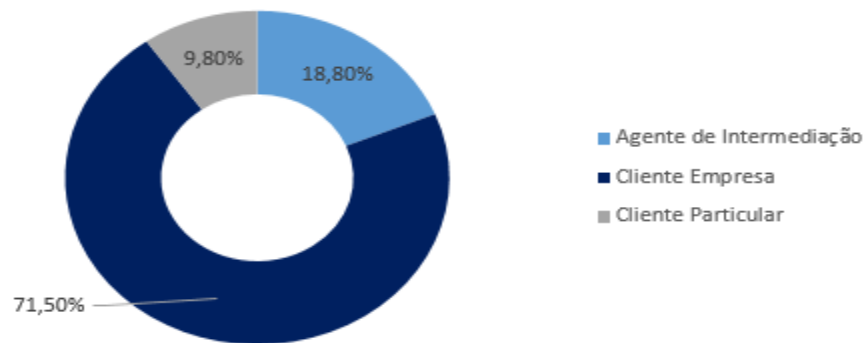


Gráfico 17 - Participação dos Comitentes nas Compras

No que se refere às operações de venda, os agentes de intermediação representam **81,2% do montante total**, logo seguido pelos clientes empresa e pelos clientes particulares que representam 15,9% e 2,8%, respectivamente:

Tipologia de Comitente	Montante das Vendas	% do Montante das Vendas
Agente de Intermediação	8,602,033,556.34 AOA	81.2%
Cliente Empresa	1,685,366,445.80 AOA	15.9%
Cliente Particular	301,398,076.46 AOA	2.8%
<b>Total Geral</b>	<b>10,588,798,078.60 AOA</b>	<b>100%</b>

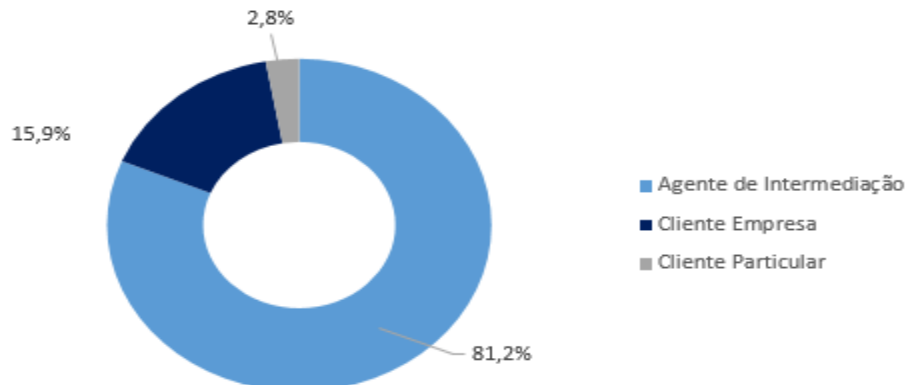


Gráfico 18 - Participação dos Comitentes nas Vendas

Quando fazemos o *drill-down* dos comitentes, verificamos que as empresas do sector de comércio foram as que mais negociaram na posição compradora, salvaguardando desta forma a sua posição cambial. Os principais vendedores foram as empresas do sector da construção. Este facto deve-se principalmente por serem estas as empresas que obtiveram os títulos em forma de pagamento pelos seus serviços e que os negociaram através do MBTT. No gráfico que se segue apresentamos a participação das empresas por sector de actividade.

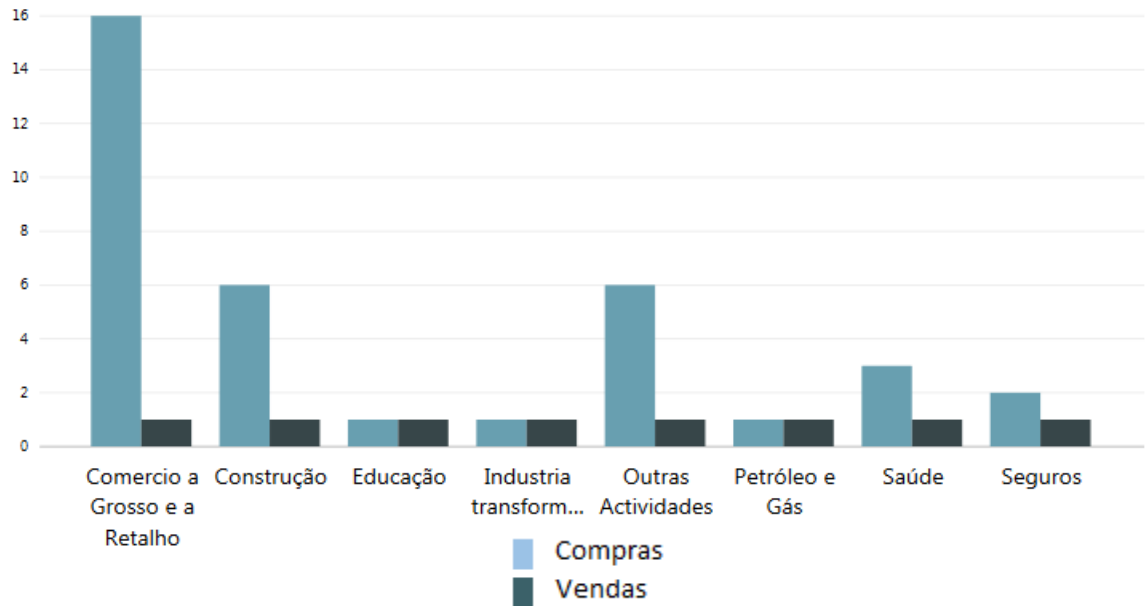


Gráfico 19- Participação dos Comitentes Empresa por sector de actividade

Relativamente ao número de negócios realizados e a posição compradora ou vendedora dos comitentes, confirma-se a tendência verificada em termos de montante negociado, isto é, os agentes de intermediação privilegiam a posição vendedora enquanto, que os clientes empresa e os clientes particulares privilegiam as posições compradoras.

Comitentes	Compras	Venda
Agente de Intermediação	20	60
EMPRESA	26	10
Particular	34	10
<b>Total</b>	<b>80</b>	<b>80</b>

## ANÁLISE DE PREÇOS

No que se refere aos preços médios praticados nas operações efectuadas pelos agentes de intermediação, temos que:

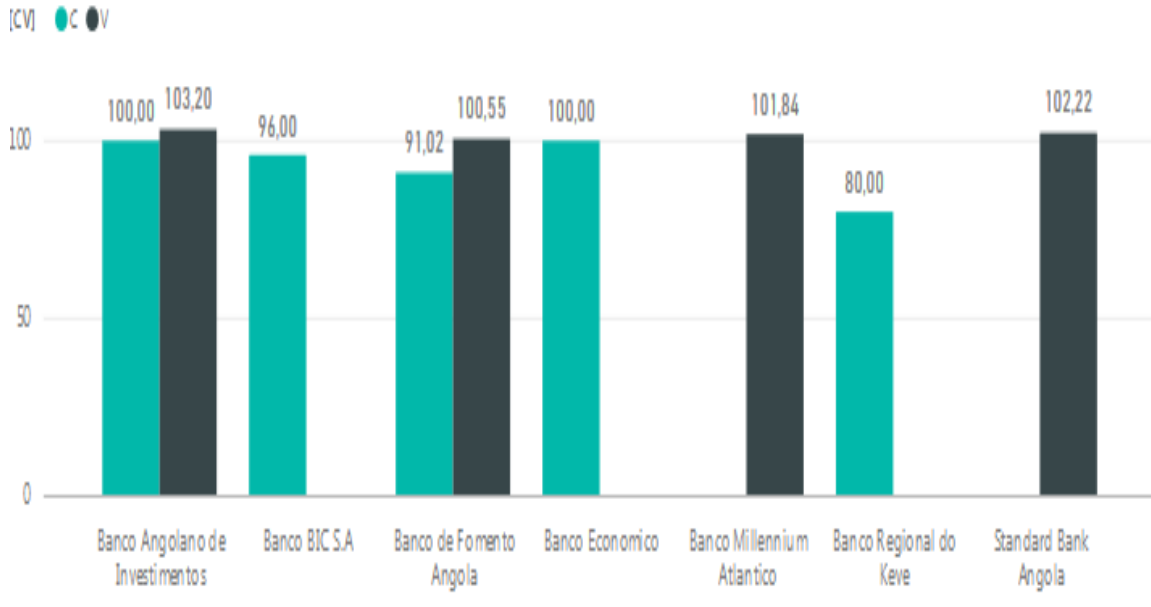


Gráfico 20 - Preço Médio praticado pelos Agentes de Intermediação

Da análise do gráfico acima resulta que **apenas o BFA e o BAI realizaram compras e vendas de obrigações do tesouro**, sendo que o Banco BIC S.A, o BE e o BRK apenas realizaram operações de compra e o SBA apenas realizou operações de venda. Neste contexto verificamos os seguintes *spreads*:

SBA	BRK	BAI	BMA	BE	BFA	Banco BIC S.A
0%	0%	3,20%	0%	0%	9,53%	0%

O BFA é o membro que apresenta o maior diferencial entre os preços de compra e venda, provavelmente justificado pelo facto de negociar títulos de maturidade mais longa, que por norma apresentam preços mais baixos. **A estratégia dos agentes de intermediação passa pela repassagem de títulos da sua carteira própria para a carteira de clientes, com especial predominância para os clientes empresa.** Tal estratégia reforça a posição financeira dos agentes de intermediação e liberta fundos para a compra de novos títulos, nomeadamente em mercado primário.

No que se refere aos preços médios praticados nas operações efectuadas pelos clientes empresa, temos que:

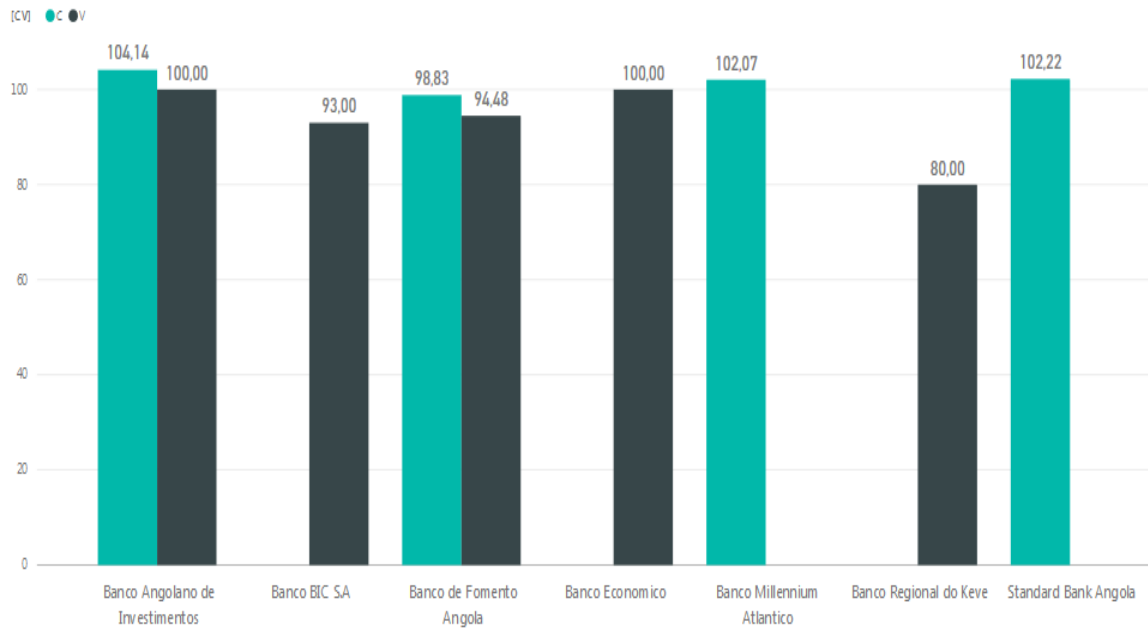


Gráfico 21 - Preço Médio praticado pelos Clientes Empresa por Membro de Negociação

Verifica-se assim os seguintes diferenciais em termos de *spread*:

BAI	Banco BIC S.A	BFA	BE	BMA	BRK	SBA
4,14%	0,00%	4,35%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Em termos sectoriais, o preço praticado pelos clientes empresa apresentam a seguinte distribuição:

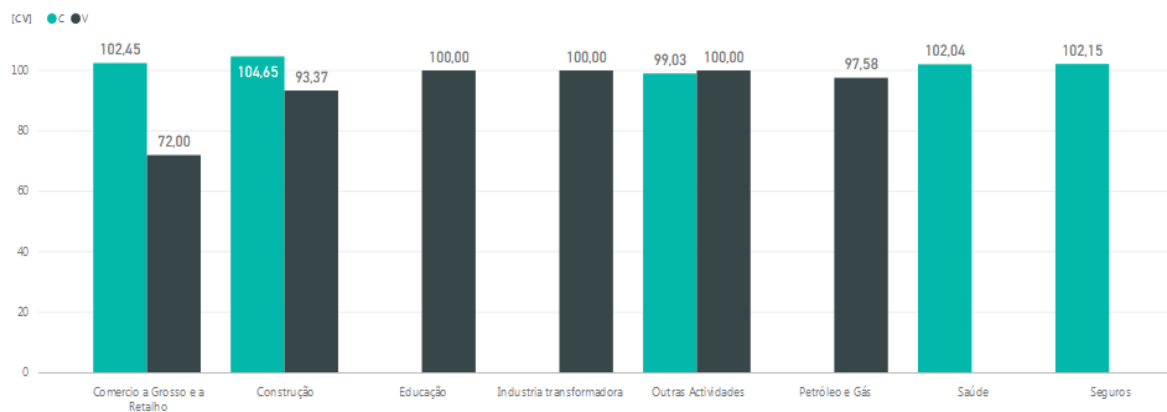


Gráfico 22 - Preço Médio praticado pelos Clientes Empresa por Sector de Actividade

No que respeita ao *pricing* praticado nas operações efectuadas pelos clientes particulares, verificamos a seguinte distribuição:

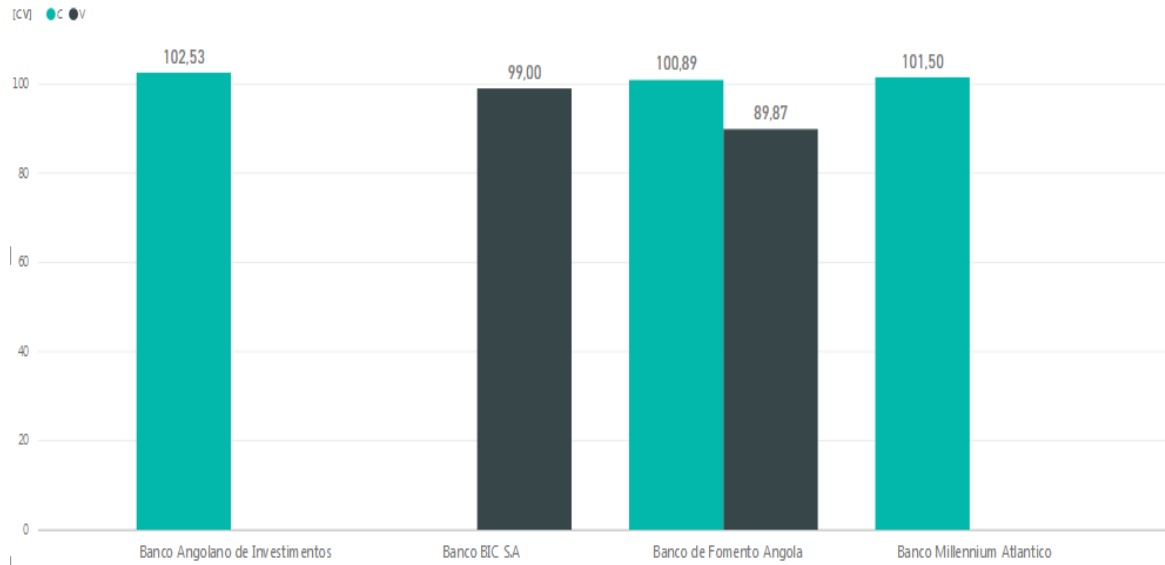


Gráfico 23 - Preço Médio praticado pelos Clientes Particulares

Neste enquadramento, verifica-se os seguintes *spreads*:

BAI	Banco BIC S.A	BFA	BE	BMA	BRK	SBA
0,00%	0,00%	10,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Da análise dos dados acima apresentados verificamos que apenas o BAI, o Banco BIC S.A, o BFA e o BMA realizaram operações com clientes particulares, sendo que apenas o BFA efectuou operações de compra e de venda, assumindo deste modo um papel mais activo na dinamização do segmento de retalho.

Adicionalmente, os clientes particulares apresentam elevada apetência para a compra e reduzida tendência para a venda de títulos, o que poderá indiciar uma estratégia de *buy and hold*, isto é, manutenção das posições até a maturidade.

A semelhança dos clientes particulares, os clientes empresa também apresentam maior apetência para a aquisição de títulos, sobretudo títulos indexados ao dólar norte-americano de modo a beneficiar da cobertura cambial.

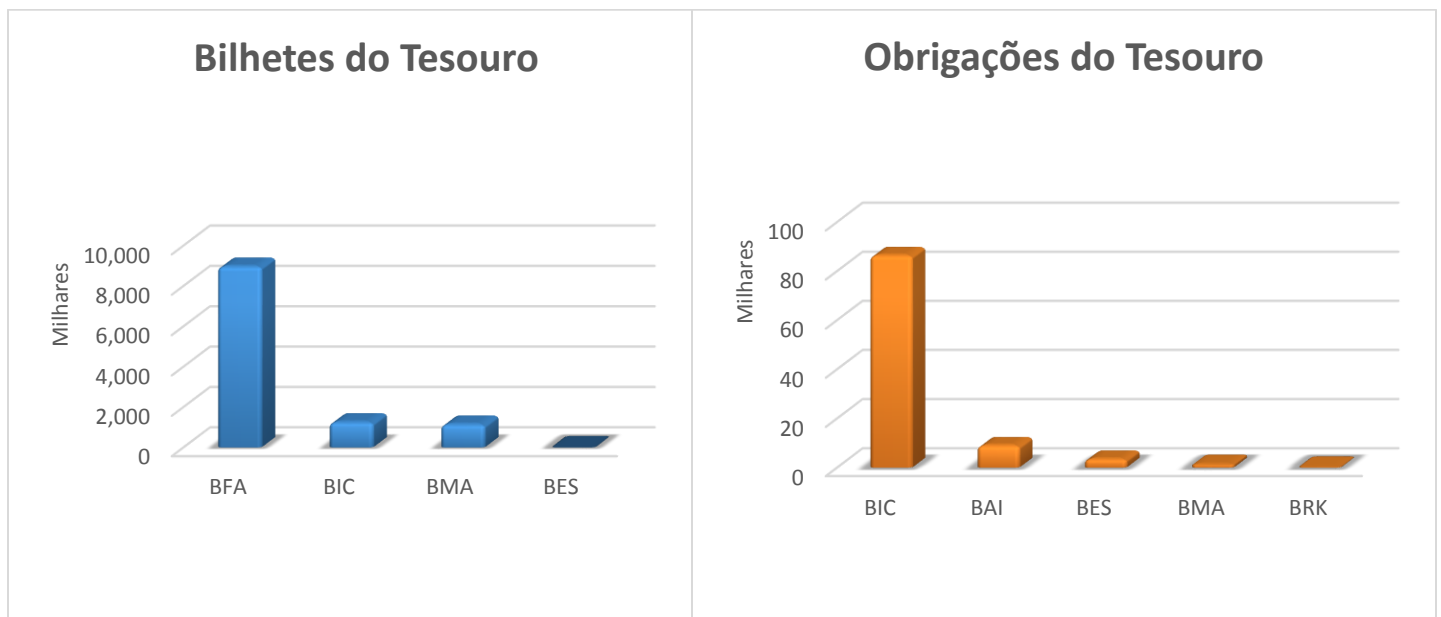
## LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

### VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA

Durante o mês de fevereiro foram efectuados depósitos de títulos do tesouro, perfazendo o total de 11.435.437 títulos, sendo 11.335.275 Bilhetes do tesouro e 100.162 Obrigações do Tesouro, representando um património financeiro na ordem dos 11.335.275.000,00 AOA e 20.735.168.643,84 AOA<sup>2</sup> respectivamente.

Os títulos sob custódia, migrados em fevereiro, representam 39% do total dos títulos sob custódia desde a abertura da CEVAMA (Novembro 2016).

Gráficos a destacar desempenho dos membros em termos de depósitos de títulos do tesouro.



<sup>2</sup> As obrigações do tesouro (OT) por se tratarem emissões indexadas ao dólar norte americano (USD), foram valorizadas ao valor nominal actualizada à taxa de câmbio USD-AOA de 165,082, em vigor no último dia do mês de Fevereiro.

Actualmente, os activos sob custódia ascendem os 29.193.828 títulos, sendo que 87% correspondem a bilhetes do tesouro e o remanescente a obrigações do tesouro.

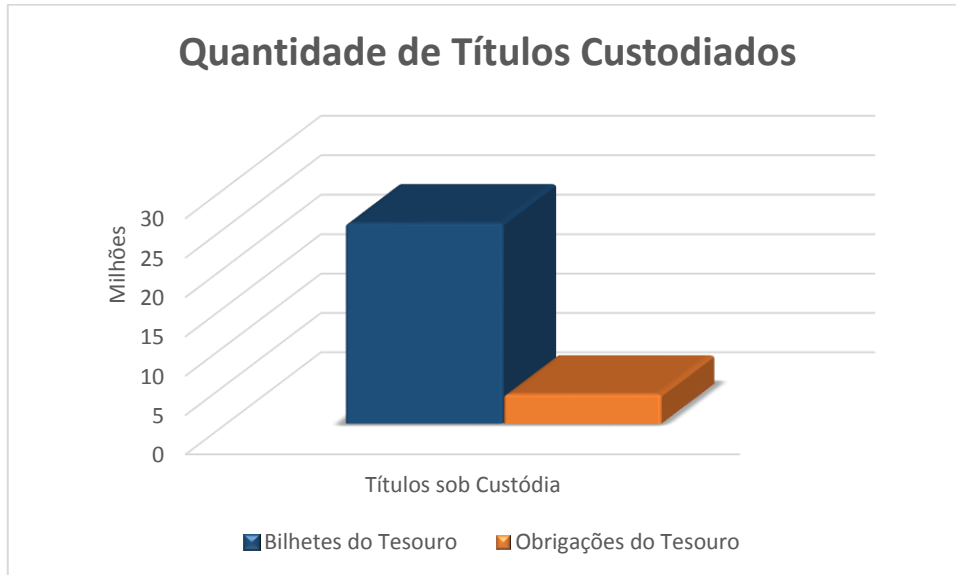


Gráfico 25 Quantidade Actual de Títulos Custodiados

Em termos financeiros, o património sob custódia ascendeu os 792.467.694.534,37 AOA, sendo que as obrigações do tesouro representam cerca de 97% do montante expresso nesta cifra.

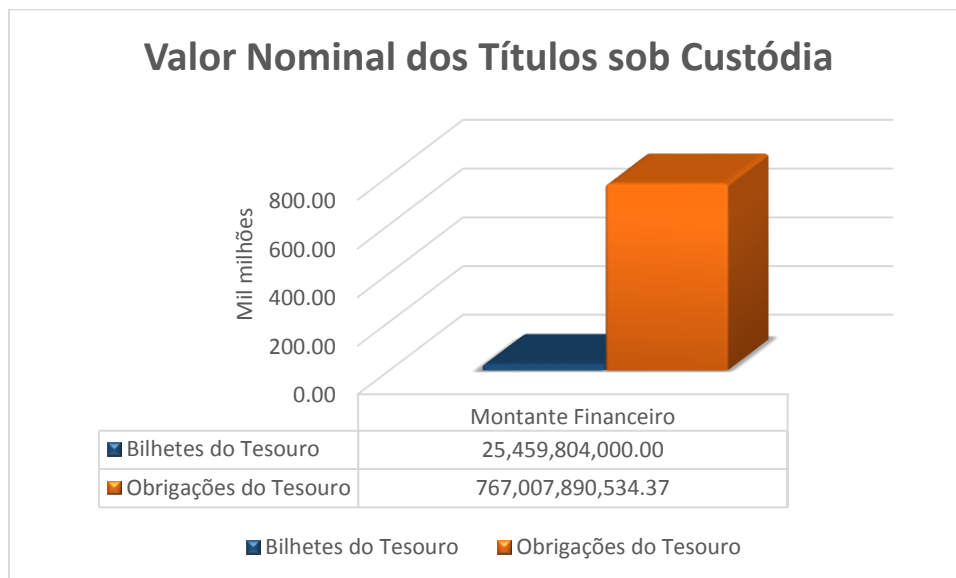


Gráfico 16 Valor Nominal Total dos Títulos

### Abertura de Contas de Registo Individualizado

Durante o mês de fevereiro, foram criadas 395 contas de registo individualizado, perfazendo um total de 871 contas activas. Neste período o BFA e o BIC contribuíram com 95% das contas criadas, 328 e 49, respectivamente.

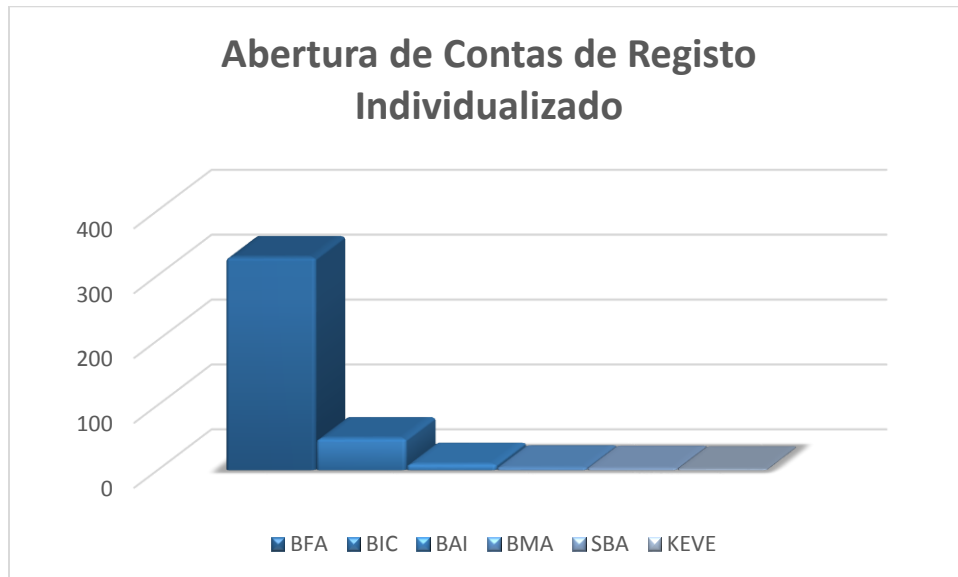


Gráfico 27 Contas Criadas

### Liquidação de Operações

Ao nível dos 78 negócios liquidados no mês de fevereiro, o *podium* contribuiu com 87% das operações, tendo o BFA liderado com 55%, seguido do BAI com 18% e do SBA com 14%.

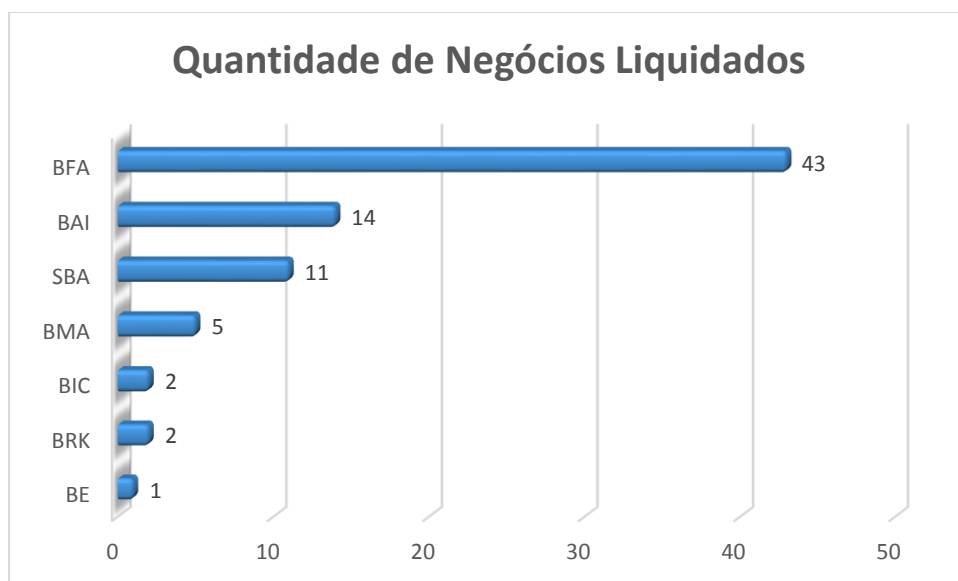


Gráfico 28 Negócios Liquidados (Posição Compradora)



Na perspectiva financeira, o *podium* contribuiu com 80% dos negócios liquidados, sendo que o SBA liderou com 40% das operações, seguido do BFA com 30% e do BAI com 10%.

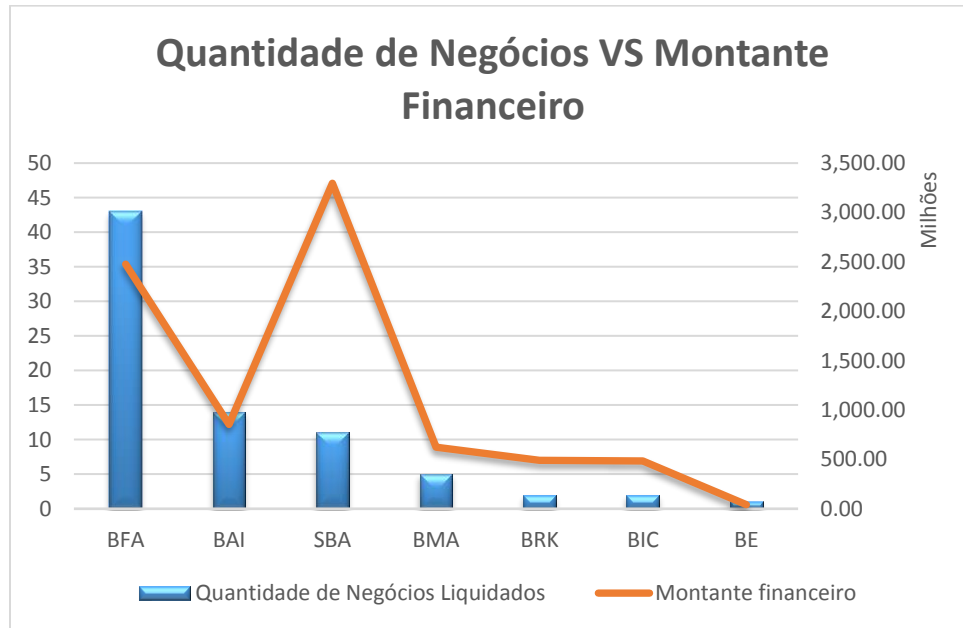


Gráfico 29 Negócios vs Montantes Liquidados

## EVENTOS

Durante o mês de fevereiro, foram processados 74 eventos, nomeadamente, 57 pagamentos de cupão e 17 resgates (6 emissões de OT's e 11 emissões de BT's), totalizando 3.823.770 de títulos e perfazendo um montante financeiro líquido de 26.481.875.652,23 AOA, conforme ilustra o gráfico:

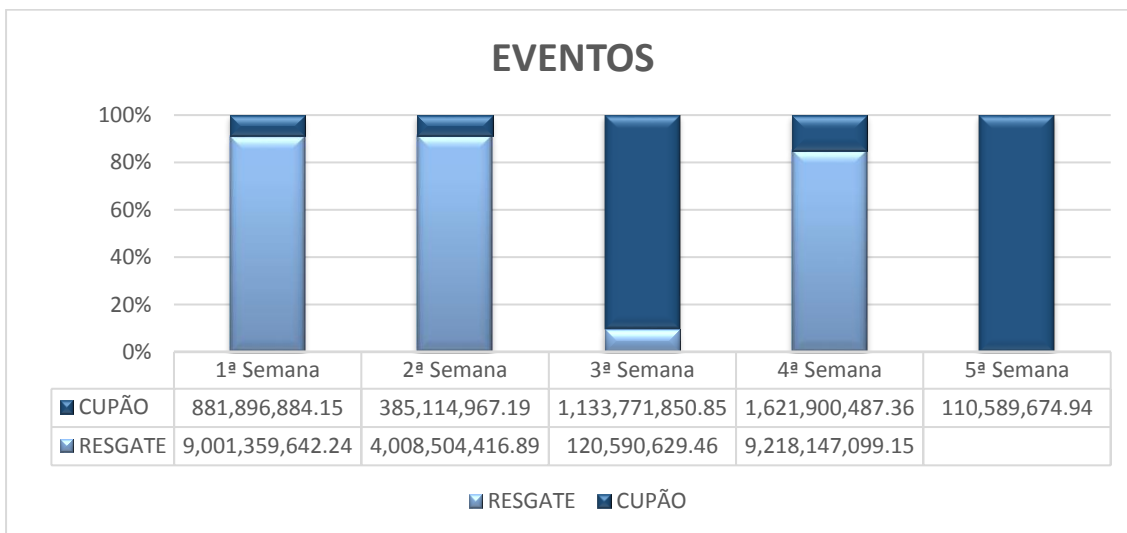


Gráfico 30 Eventos de Distribuição de Rendimento

## FACTOS RELEVANTES

### **A. Desenvolvimento de Mercado**

Realizou-se no dia 9 de fevereiro pelas 09:30 mais uma reunião de Membros BODIVA. A reunião teve como propósito analisar o actual momento de mercado e concertar estratégias para o desenvolvimento do mercado de valores mobiliários, tendo sido abordados os seguintes pontos:

1. Ponto Prévio: Apresentação da Comissão Executiva para o próximo triénio;
2. Situação actual do mercado e estratégia de comunicação;
3. Dinamização e desenvolvimento do mercado;
4. O Clube da Bolsa – objectivos, constituição e modelo de funcionamento;

### **B. Regulação BODIVA**

Durante o período em análise não se registaram alterações ao quadro regulatório da BODIVA.