

# BODIVA

— SGMR, SA —



## 2017

RELATÓRIO TRIMESTRAL DOS MERCADOS BODIVA

II TRIMESTRE

## ÍNDICE

SUMÁRIO EXECUTIVO.....	2
NEGOCIAÇÃO .....	3
EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES NO MSDP .....	3
ANÁLISE DE PREÇOS .....	7
AGENTES DE INTERMEDIAÇÃO .....	8
ANÁLISE COMPARATIVA MERCADO PRIMÁRIO E SECUNDÁRIO .....	9
ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS .....	10
PRINCIPAIS PARTICIPANTES.....	10
LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA .....	13
VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA.....	13
LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES.....	15
FACTOS RELEVANTES.....	16

## SUMÁRIO EXECUTIVO

- Face ao período homólogo, o volume de negócios aumentou 50%, de 56 para AOA 84 mil milhões.
- 89,98% dos títulos negociados vencem até o final de 2020.
- 89,30% dos títulos negociados são Obrigações do Tesouro, dos quais 86% são indexadas à taxa de câmbio.
- Os títulos de prazo de vencimento superior a três anos são vendidos ao desconto.
- O *Standard Bank*, o Banco Angolano de Investimento e o Banco Fomento Angola são responsáveis por 82% do volume de negociação.
- Os títulos transaccionados em mercado secundário só representam 0,64% do Stock de dívida emitida, o que demonstra pouca rotação destes instrumentos.
- Os principais detentores de títulos custodiados pela BODIVA são os agentes de intermediação (49,93%), os clientes empresa (44,44%) e os clientes individuais (5,63%).
- Dos clientes empresa, os principais compradores e vendedores de títulos são as empresas do sector da indústria transformadora e da construção, respectivamente.
- Os spreads praticados no mercado vão desde 0,71% (*Standard Bank*) à 11,17% (*Banco Angolano de Investimento*).
- Foram abertas 1264 contas individualizadas, totalizando 2505.
- O montante sob custódia da BODIVA atingiu a cifra de AOA 1260 mil milhões.
- Foram liquidados 342 negócios, correspondente a uma cifra financeira de AOA 85.5 mil milhões.

## NEGOCIAÇÃO

### EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES NO MSDP<sup>1</sup>

Durante o segundo trimestre de 2017 foram realizados **342 negócios no Mercado Secundário de Dívida Pública, movimentando um total de AOA 84,529,976,581** equivalente a USD 509.467.777,38<sup>2</sup>, o que representa um aumento de 50%, face ao período homólogo.

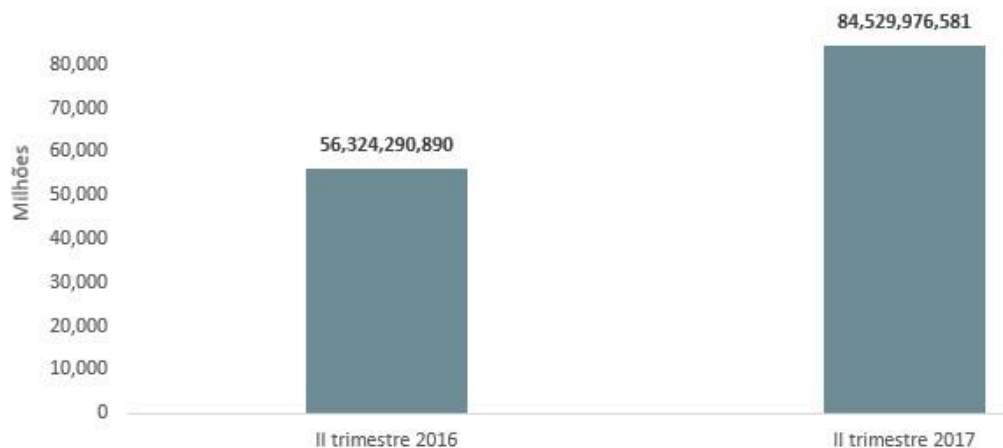


Figura 1 - Volume de Negociação II trimestre 2016 vs. II trimestre 2017

**O montante mensal médio negociado foi de AOA 18,7 mil milhões**, sendo que Junho foi o mês com maior volume de negociação em 2017. O volume negociado apresentou a seguinte evolução positiva:

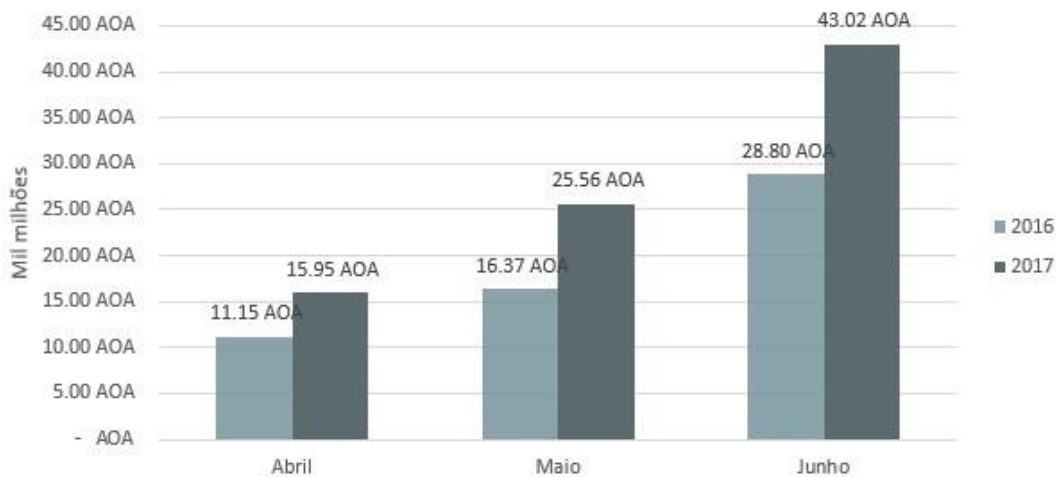


Figura 2 - Evolução Mensal do Montante Negociado

<sup>1</sup> Mercado Secundário de Dívida Pública

<sup>2</sup> Conversão efectuada a taxa de câmbio média USD/AKZ de 30.06.2017 (AOA 165,92).

Contudo, o número de negócios realizados face ao período homólogo registou uma diminuição de 31%, pois em média foram realizados 114 negócios por mês. Sendo que o volume de negócios aumentou durante o trimestre, esta informação demonstra que o montante financeiro médio de cada negócio aumentou 117%.

2016	2017	Varição (%)	Média Mensal 2017
497	342	-31%	114

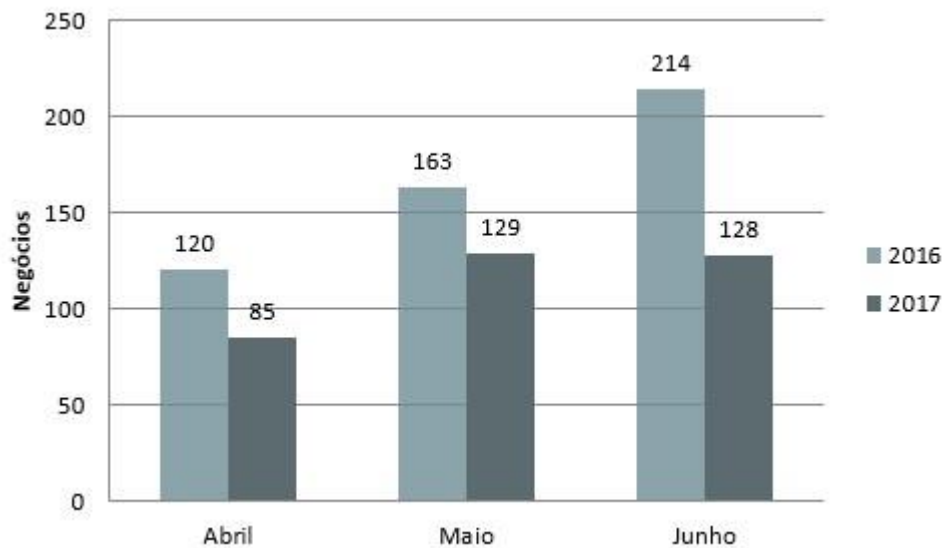


Figura 3 - Evolução Mensal dos Negócios Realizados

Relativamente aos negócios realizados, por ano de vencimento, manteve-se a propensão para os títulos com maturidades mais curtas.

Assim, as maturidades até três anos (2020) representaram 89.98% do volume total negociado.

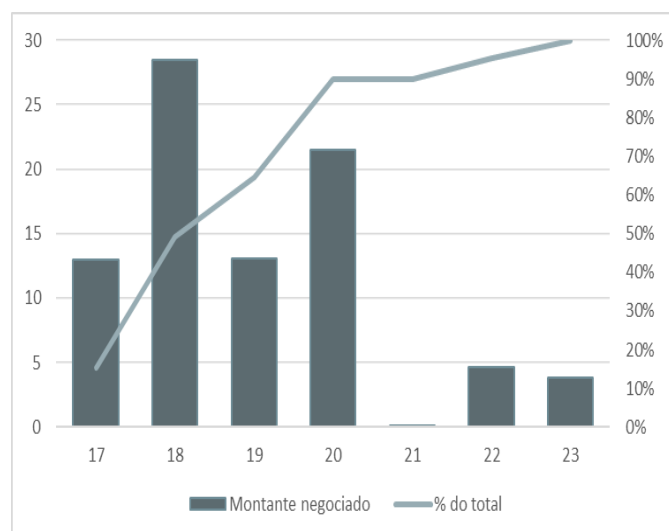
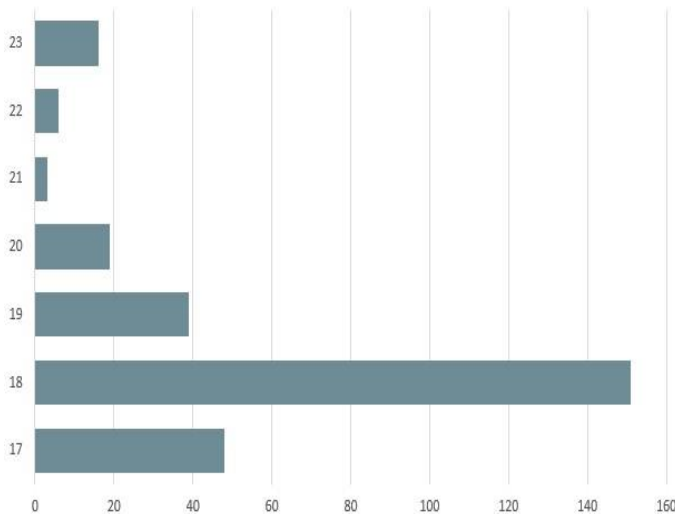


Figura 4 – Montante negociado por tipologia de valor mobiliário (Montante em mil milhões de AOA)



Tal como o volume negociado, o número de negócios está também concentrado nas maturidades mais curtas. Verificou-se assim que, os negócios realizados nas maturidades de 2017, 2018 e 2019 representaram, respectivamente, 14,33%, 47,66% e 17,54% do total negociado.

Figura 5 – Negócios Realizados por ano de maturidade

Em relação ao montante negociado por tipologia de valor mobiliário, **confirma-se a predominância das obrigações do tesouro (89,38%) em detrimento dos bilhetes do tesouro (10,62%),** tal como evidência o gráfico ao lado.

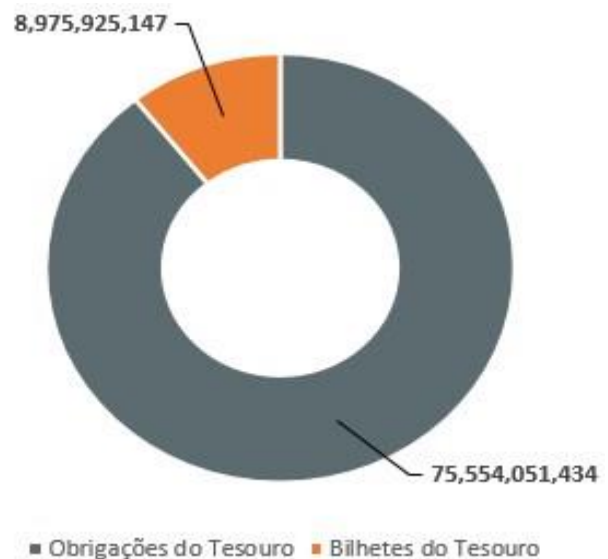
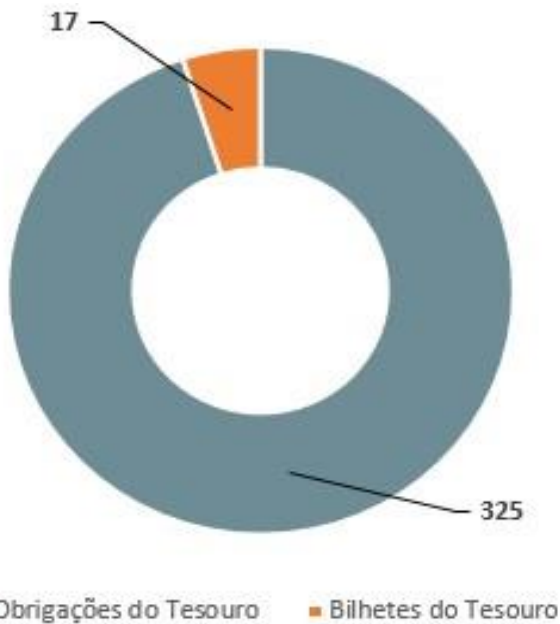


Figura 6 – Montante negociado por tipologia de valor mobiliário



Embora os Bilhetes do Tesouro representaram 10,62% do volume negociado, a quantidade destes instrumentos transaccionados representou somente 4,97% do total, tal como evidência o a figura 7.

Isto deve-se ao facto do montante médio dos negócios sobre os Bilhetes do Tesouro (AOA 528 milhões) terem sido aproximadamente o dobro dos negócios sobre Obrigações do Tesouro (AOA de 232,5 milhões).

Figura 7 – Negócios realizados por tipologia de instrumentos

Relativamente as características dos títulos mais negociados, **manteve-se a predominância das Obrigações do Tesouro indexadas à taxa de câmbio.**

Isto deve-se ao facto do mercado estar a antecipar uma desvalorização cambial após as eleições, o que levou os investidores a adquirirem instrumentos que assegurem o *hedging*<sup>3</sup> cambial.

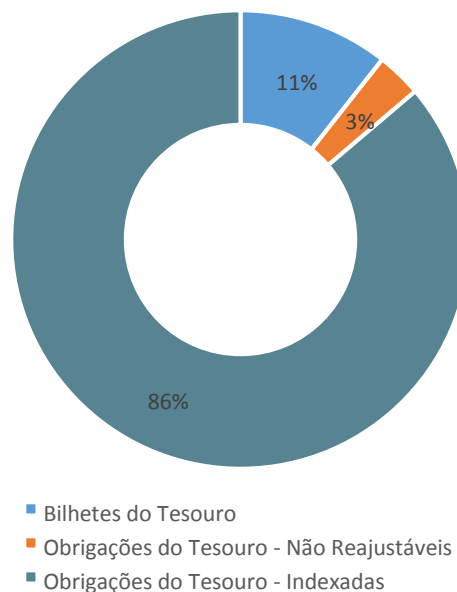


Figura 8 – Características dos títulos negociados

<sup>3</sup> Cobertura cambial.

## ANÁLISE DE PREÇOS

Em termos do *pricing* praticado por cada ano de maturidade, manteve-se a relação negativa entre maturidade e taxas de desconto, sendo que o *spread* entre os títulos de curto prazo e os de longo prazos (6 anos) foi de sensivelmente 16%. Isto indicia, que o mercado percepçiona os títulos de longo-prazo como mais arriscados, sendo o risco de liquidez o mais evidente. Abaixo podemos constatar o preço médio dos negócios de acordo com o ano de vencimento.

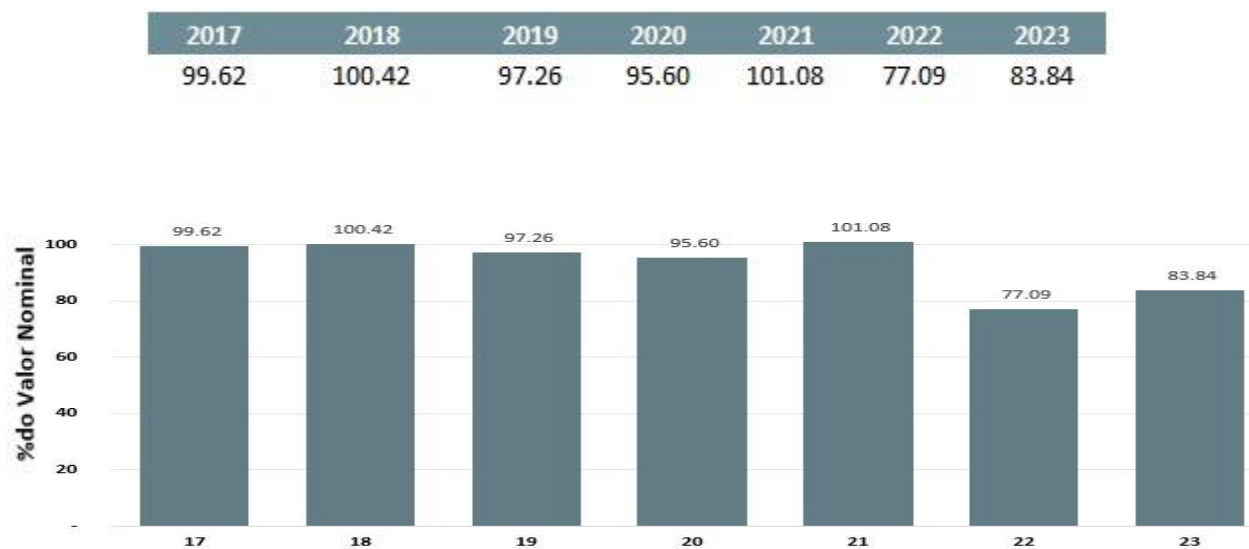


Figura 9 - Preço Médio por ano de Maturidade



## AGENTES DE INTERMEDIAÇÃO

No que concerne ao desempenho dos membros de negociação, verificou-se que, dos 14 membros BODIVA, apenas 8 contribuíram para o volume de negociação, com particular realce para o SBA, BFA, e BAI, que em conjunto controlam aproximadamente de 82% da quota do mercado.

Ranking	Membro de Negociação	2016		2017	
		Montante Negociado	Quota de Mercado	Montante Negociado	Quota de Mercado
1	Standard Bank Angola	15,023,245,315 AOA	13.35%	63,363,557,111 AOA	37.48%
2	Banco de Fomento Angola	60,099,576,970 AOA	53.42%	52,268,315,692 AOA	30.92%
3	Banco Angolano de Investimentos	21,240,093,887 AOA	18.88%	22,996,161,006 AOA	13.60%
4	Banco BIC S.A	NA	NA	15,860,140,682 AOA	9.38%
5	Banco Millennium Atlantico	12,679,238,371 AOA	11.27%	8,386,675,821 AOA	4.96%
6	Banco Economico	NA	NA	4,457,306,041 AOA	2.64%
7	Banco Prestigio	NA	NA	1,385,988,155 AOA	0.82%
8	Banco Regional do Keve	3,465,347,133 AOA	3.08%	341,808,655 AOA	0.20%
9	Banco de Negocios Internacional	141,080,104 AOA	0.13%	NA	NA
<b>Totais</b>		<b>112,507,501,677 AOA</b>	<b>100%</b>	<b>169,059,953,162 AOA</b>	<b>100%</b>

Notas:

1. O montante negociado pelo Banco Millennium Atlântico resulta do somatório dos negócios do Banco Millennium Angola e do Banco Privado Atlântico.
2. O montante negociado apresentado inclui as compras e as vendas, isto é, *double counted*.

Relativamente ao período homólogo, o SBA continua na liderança do mercado, com um montante negociado de AOA 63,3 mil milhões<sup>4</sup>, tendo a sua quota de mercado aumentado de 30,17% para 37,48%, fundamentalmente devido o aumento da negociação no mês de Junho.

O BFA aumentou a sua quota de mercado de 26% para apenas 30,92%, tendo negociado AOA 52,2 mil milhões.

O BAI também aumentou a sua quota de mercado de 17,5% para 18,88%, com AOA 22,9 mil milhões negociados em bolsa.

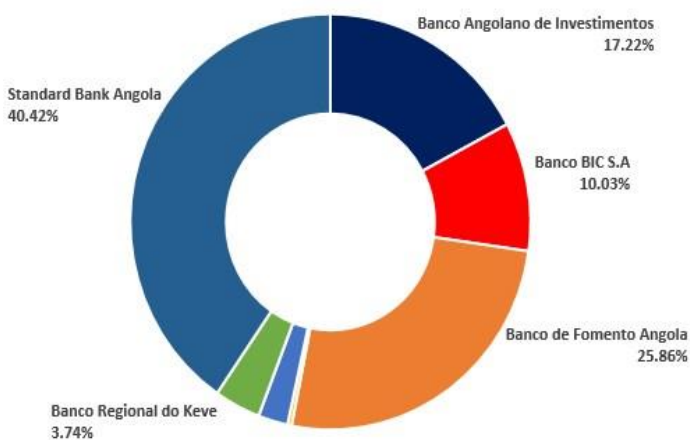


Figura 11 – Quota de mercado

<sup>4</sup> O montante negociado corresponde ao somatório das compras e das vendas, isto é, *double counted*.

O Banco Millennium Atlântico, que no ano anterior tinha cerca de 11,27% da quota de mercado, viu a sua quota diminuir para 4,96%.

## ANÁLISE COMPARATIVA MERCADO PRIMÁRIO E SECUNDÁRIO

Durante o período em análise, as emissões em mercado primário atingiram os AOA 329,6 mil milhões<sup>5</sup>, ao passo que, no mercado secundário negociou-se um total de AOA 84,5 mil milhões.

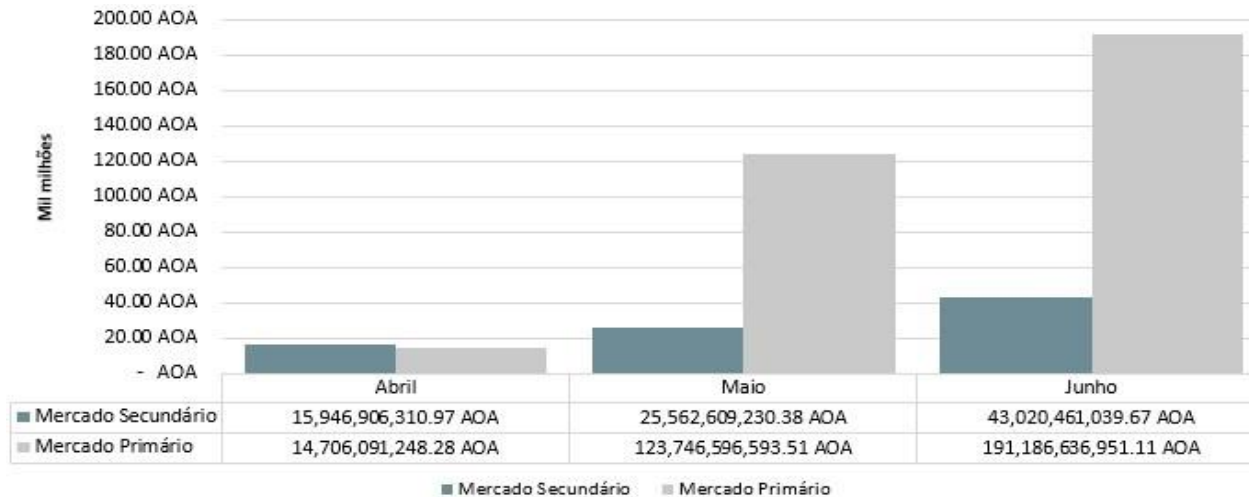


Figura 12 – Montante Negociado MSDP vs. Emissões Mercado Primário

Neste contexto, o montante negociado no MSDP foi de 25,6% do total de emissões em mercado primário. Por seu lado, as emissões através do “Balcão Directo”, que totalizaram AOA 62,1 mil milhões, representaram 18,81% do total emitido no mercado primário.

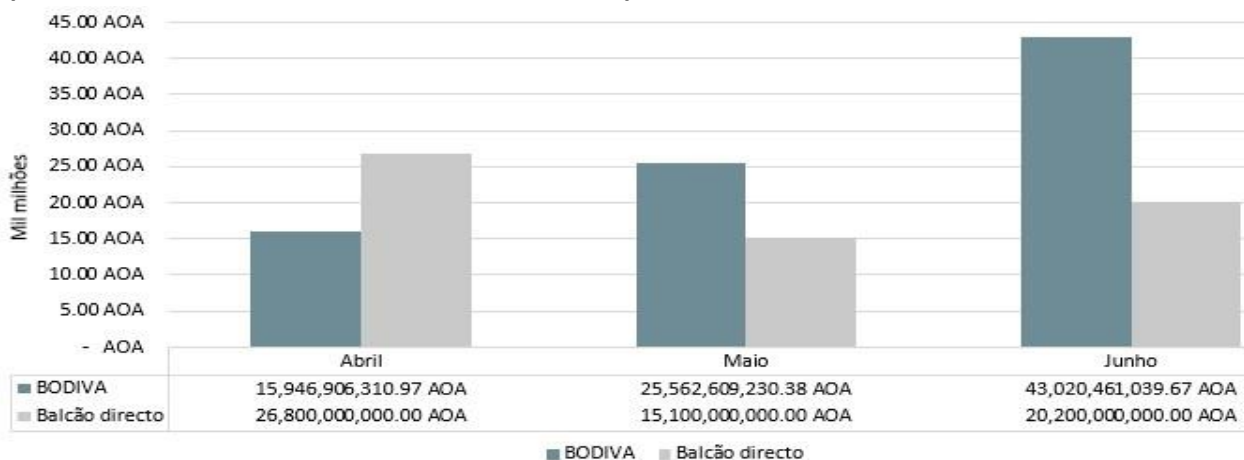


Figura 13 – Montante Negociado BODIVA vs. Montante colocado “Balcão Directo”

<sup>5</sup> Fonte: BNA e UGD.

Quando efectuamos a comparação entre o montante negociado no MSDP com o *stock* de dívida pública, que se cifrou nos AOA 13,7 biliões, constata-se que **o montante negociado no MSDP representou, em média 0,64% do stock total**. Por seu turno, o **“Balcão Directo”, representou em média 0,45%**. Estes dados demonstram pouca rotação dos títulos, o que poderá sinalizar que a estratégia vigente no mercado é de comprar os títulos e mantê-los até a maturidade (*Buy and hold*).

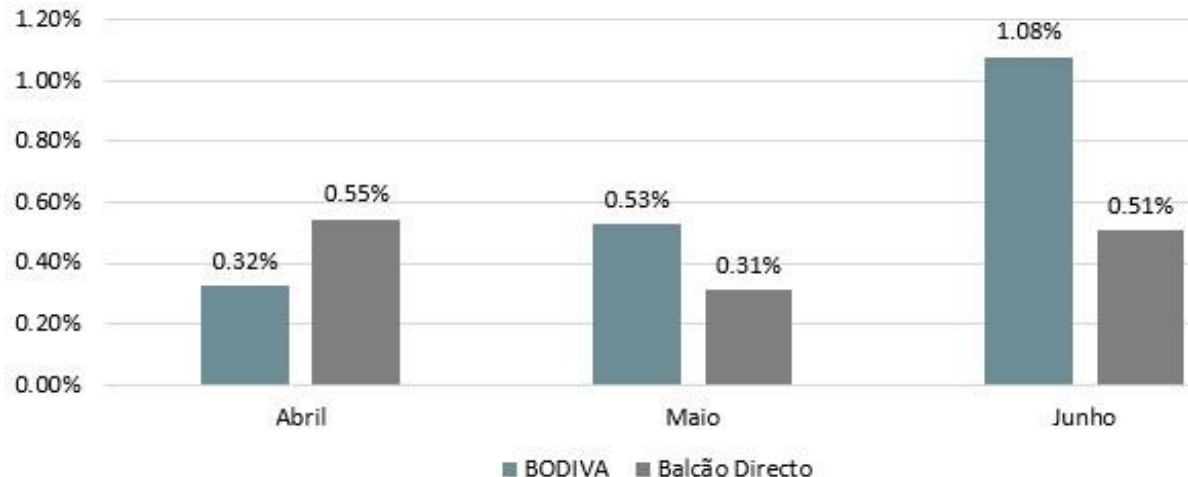


Figura 14 – Peso do montante negociado no MSDP e Emissões Balcão Directo no Stock de Dívida Pública Interna

## ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS

### PRINCIPAIS PARTICIPANTES

No que concerne aos comitentes finais dos negócios realizados durante o primeiro trimestre de 2017, existiu uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que foram responsáveis, respectivamente, por 49,93% e 44,44% do montante negociado. Já os clientes particulares negociaram apenas 5,63%.

Comitentes	Montante Negociado	% Montante Negociado
Agente de Intermediação	84,413,632,698	49.93%
Empresa	75,125,718,582	44.44%
Particular	9,520,601,883	5.63%
<b>Total Geral</b>	<b>169,059,953,162</b>	<b>100%</b>

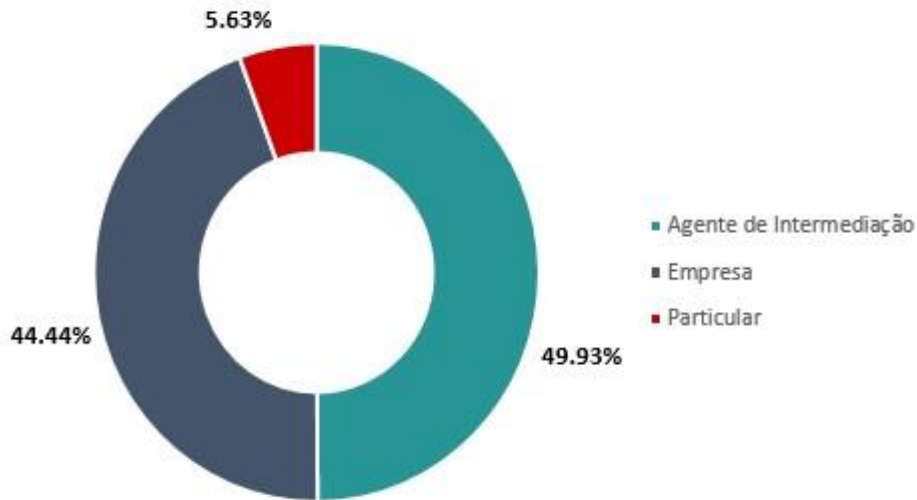


Figura 15 - Participação dos comitentes

Quando analisamos as operações de compra, verificou-se que os clientes empresa adquiriram 50,06% do montante total, sendo que os agentes de intermediação e os clientes particulares adquiriram 43,91% e 6,02%, respectivamente.

Comitentes	Montante Negociado	% Montante Negociado
Agente de Intermediação	37,119,839,884	43.91%
Empresa	42,318,158,986	50.06%
Particular	5,091,977,711	6.02%
<b>Total Geral</b>	<b>84,529,976,581</b>	<b>100%</b>

Em relação às operações de venda, os agentes de intermediação representaram 55,95% do montante total, logo seguido pelos clientes empresa e pelos clientes particulares, com 38,81% e 5,24%, respectivamente:

Comitentes	Montante Negociado	% Montante Negociado
Agente de Intermediação	47,293,792,813	55.95%
Empresa	32,807,559,595	38.81%
Particular	4,428,624,172	5.24%
<b>Total Geral</b>	<b>84,529,976,581</b>	<b>100%</b>

Ao analisarmos com maior profundidade, constatamos que **as empresas do sector da Industria transformadora foram os que mais negociaram na posição compradora, com um total de AOA 20,04 mil milhões**. Isto deve-se ao facto destas empresas utilizarem os títulos indexados para se protegerem do risco de desvalorização cambial.

**Os principais vendedores foram as empresas do sector da construção, com AOA 16,22 mil milhões, logo seguido do sector de comercio a grosso e a retalho, com AOA 11,30 mil milhões**. Este facto, deve-se principalmente por serem estas as empresas que obtiveram os títulos com forma de pagamentos por serviços prestados ao estado, que foram comercializados no mercado secundário.

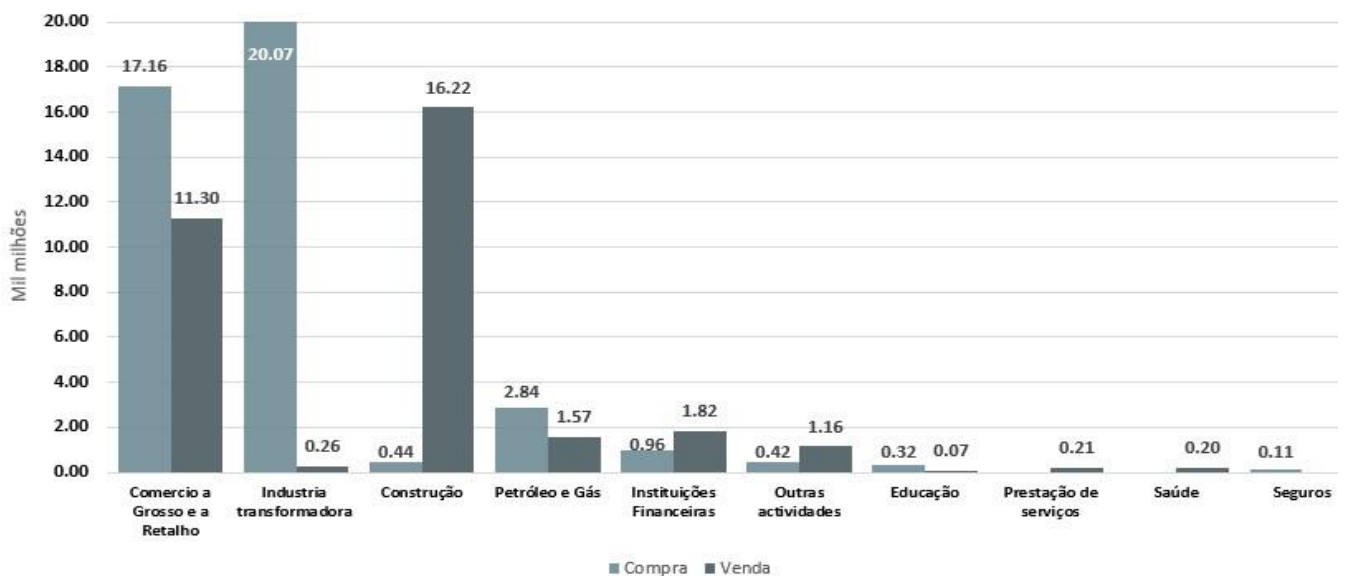


Figura 16 – Compras e vendas feitas por clientes empresa

## LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

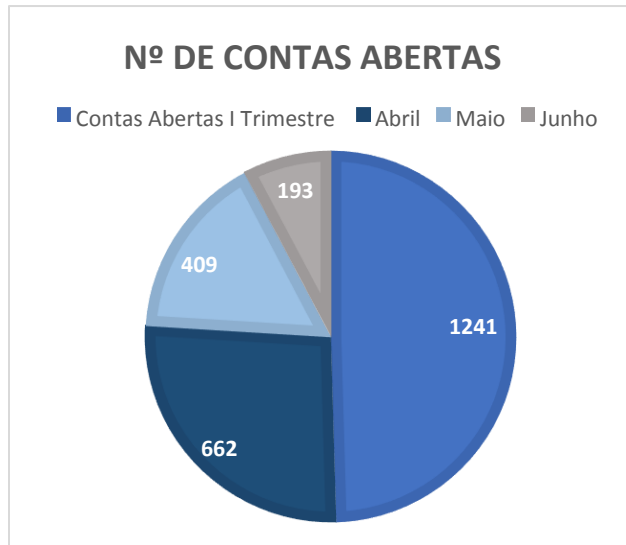


Figura 19 – Contas de Registo Individualizado Abertas

### CONTAS ABERTAS

Ao longo do segundo trimestre foram abertas **1264** contas de registo individualizado, perfazendo um total de **2505**, o que engloba as contas de carteira própria dos membros.

### VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA

Durante o segundo trimestre de 2017 foram efectuados depósitos de títulos do tesouro na ordem dos 110.390.360 títulos, sendo 109.716.770 BTs e 673.590 OTs, que em termos financeiros representam um património financeiro na ordem dos 109.716.770.000,00 AOA e 126.626.609.313,60 AOA, respectivamente.

Os títulos sob custódia, migrados durante este período, representam 90% dos títulos custodiados no trimestre passado.

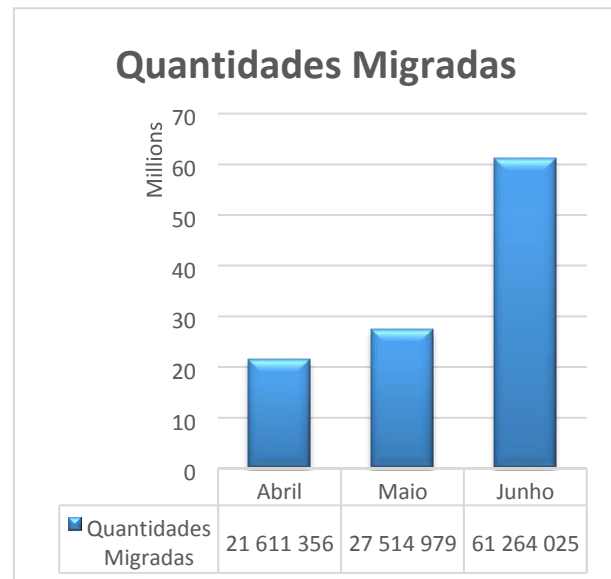


Figura 20 – Quantidades Migradas

Actualmente os activos sob custódia ascendem os 410.622.135 títulos, sendo que 99% correspondem a bilhetes do tesouro e o remanescente a obrigações do tesouro.

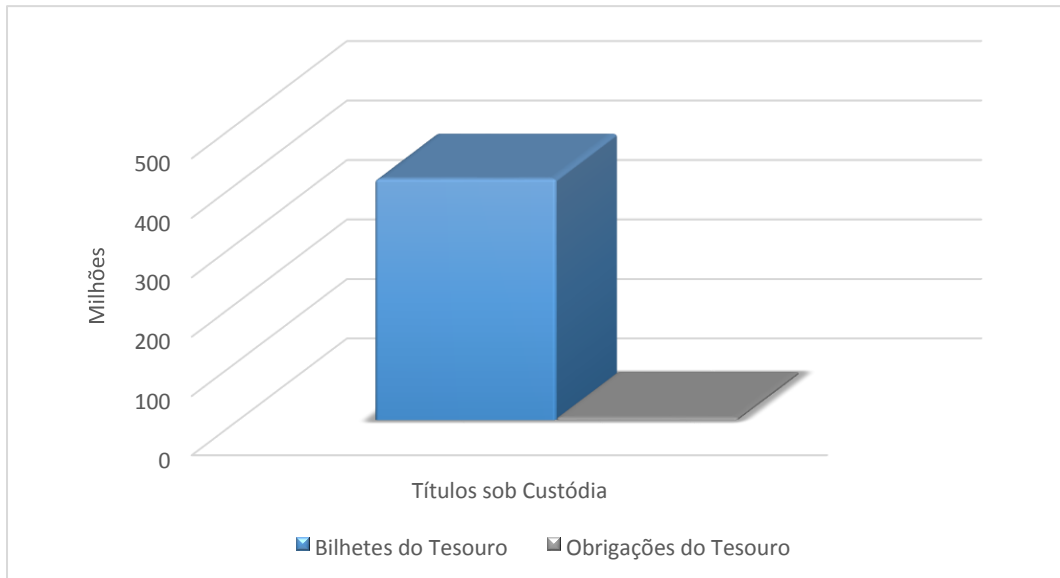


Figura 21 – Quantidade de Títulos sob Custódia

Em termos financeiros, o património sob custódia ascendeu os 1.260.529.275.573,52 AOA, sendo que as obrigações do tesouro representam cerca de 68% do montante expresso nesta cifra.

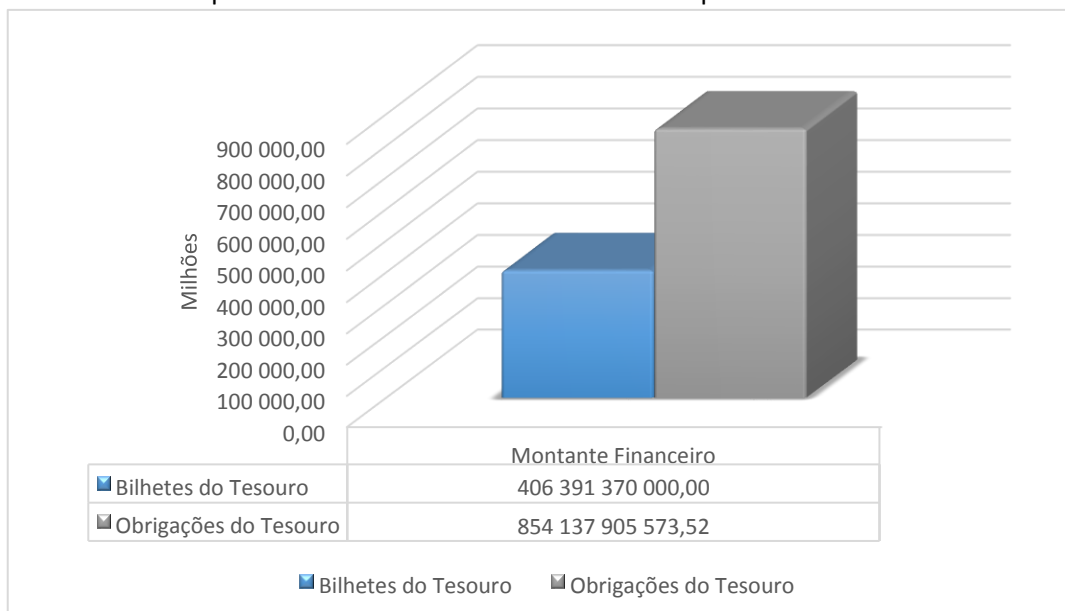


Figura 22 – Valor Nominal dos Títulos Sob Custódia

## LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

Durante o segundo trimestre, foram liquidados 342 negócios, o que correspondeu a uma cifra de mais de 85 mil milhões de Kwanzas.

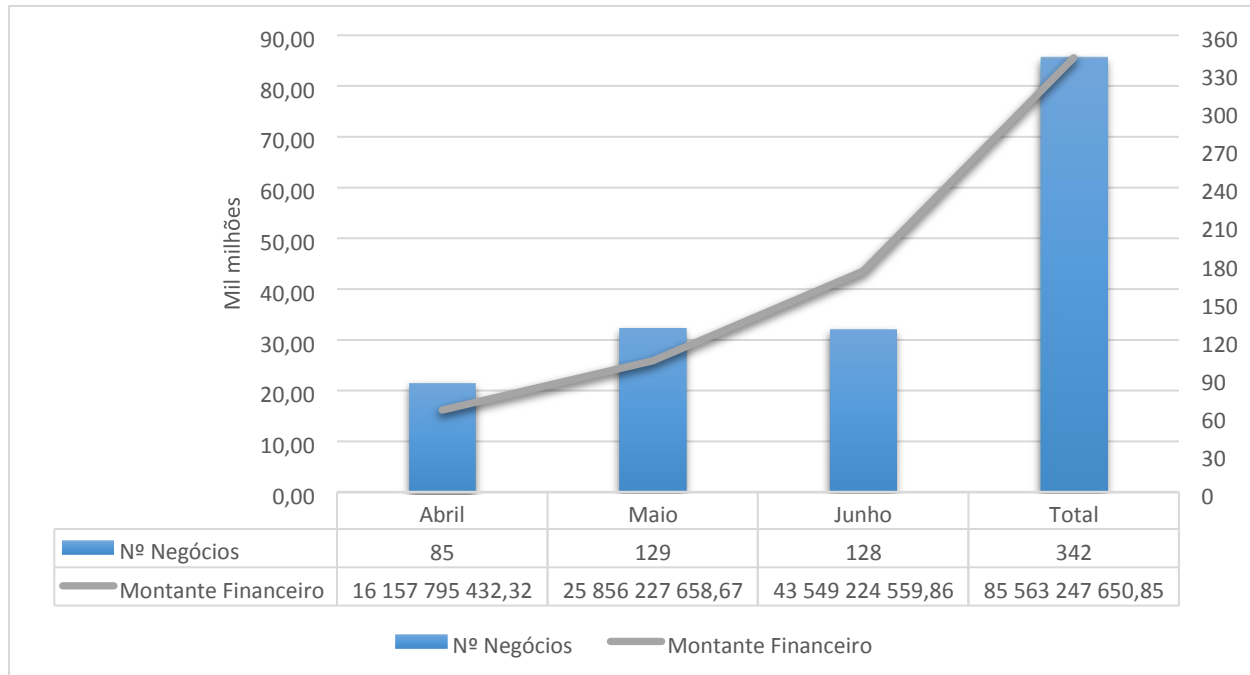


Figura 23 - Negócios Liquidados vs Montante Financeiro

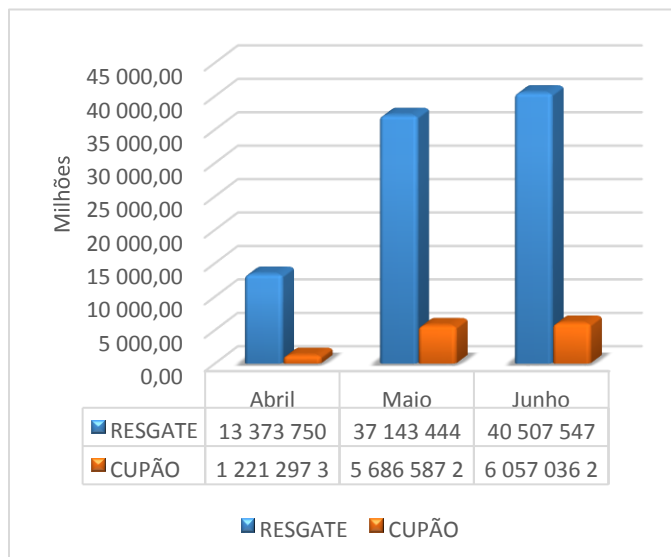


Figura 24- Montante Financeiro dos Eventos de Distribuição de Rendimento

## EVENTOS PROCESSADOS

Durante o segundo trimestre foram processados 211 eventos, nomeadamente, 167 pagamentos de cupão e 44 resgates, totalizando 71.102.017 de títulos e perfazendo um montante financeiro de 103.989.663.326,40 AOA.



## FACTOS RELEVANTES

### A. Regulação BODIVA

- i. **Aprovação da Instrução nº5/17 – Do Calendário e Horário de Funcionamento dos Mercados BODIVA 2017**, que revoga a Instrução BODIVA Nº 5/15 – Do Calendário e Horário de Funcionamento do Mercado BODIVA 2016.
- ii. **Aprovação do Ofício-Circular Nº 1/17, que revoga o Ofício-Circular nº1/16 - Migração da Carteira de Títulos do Tesouro**, sendo que para efeito dos procedimentos operacionais associados à subcustódia de dívida pública passam a vigorar a aqueles previstos na **Instrução Nº 3/16 – Custódia de Dívida Pública Representada por Valores Mobiliários**; iii. **Aprovação do Ofício Circular Nº 2/17, que revoga parcialmente o Ofício-Circular Nº 4/16 – Preçário de Custódia para a Carteira de Títulos do Tesouro Migradas**. Mantem-se as isenções relativamente a cobrança, pela BODIVA, das comissões de abertura e manutenção de contas até 31 de Dezembro de 2017.