

# BODIVA

— SGMR, SA —



## 2017

RELATÓRIO TRIMESTRAL DOS MERCADOS BODIVA  
III TRIMESTRE

## ÍNDICE

SUMÁRIO EXECUTIVO .....	2
NEGOCIAÇÃO .....	3
EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES NO MSDP .....	3
ANÁLISE DE PREÇOS.....	7
AGENTES DE INTERMEDIÇÃO .....	8
ANÁLISE COMPARATIVA MERCADO PRIMÁRIO E SECUNDÁRIO .....	9
ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS .....	10
PRINCIPAIS PARTICIPANTES.....	10
LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA.....	13
NÚMEROS DE CONTAS ABERTAS.....	13
VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA.....	13
LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES.....	15
EVENTOS PROCESSADOS (PAGAMENTO DE JUROS E REEMBOLSOS ETC.).....	15
FACTOS RELEVANTES .....	16

## SUMÁRIO EXECUTIVO

- Face ao período homólogo, o montante negociado aumentou 24,96%, de 107,34 para AOA 134,14 mil milhões;
- Foram realizados 524 negócios, o que representa uma diminuição de 4,55% relativamente ao período homólogo;
- 93.13% dos títulos negociados vencem até o final de 2020;
- 81.42% dos títulos negociados são Obrigações do Tesouro, dos quais 80% são indexadas à taxa de câmbio;
- O Banco de Fomento Angola, o *Standard Bank* e o Banco Angolano de Investimento são responsáveis por cerca 80% do montante de negociado;
- Os títulos transaccionados em mercado secundário representaram 0,90% do *Stock* de dívida publica titulada, o que confirma 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 de Comercio a Grosso e a retalho e de Petróleo e Gás, respectivamente;
- Os *spreads* praticados no mercado vão desde 1,28% (Banco Economico) à 12,92% (Banco Millennium Atlântico);
- Foram abertas 305 contas individualizadas, totalizando 2807 contas abertas;
- O montante sob custódia da BODIVA atingiu a cifra de AOA 1.435 mil milhões;
- Foram liquidados 528 negócios, correspondente a uma cifra financeira de AOA 137 mil milhões.

## NEGOCIAÇÃO

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

Durante o terceiro trimestre de 2017 foram realizados **524 negócios no Mercado Secundário de Dívida Pública, movimentando um total de AOA 134,142,781,871** equivalente a USD 808,469,087.59<sup>2</sup>, o que representa um aumento de 24,96% face ao período homólogo.

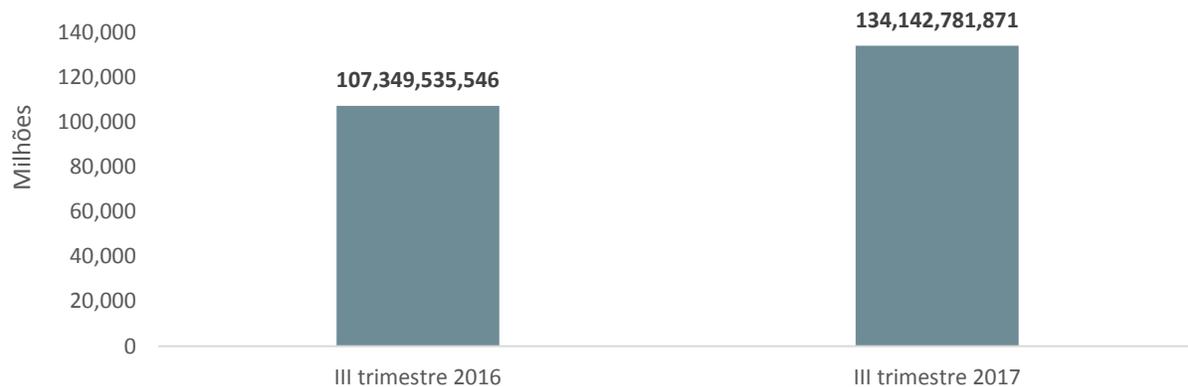


Figura 1 - Volume de Negociação III trimestre 2016 vs. III trimestre 2017

O montante médio mensal de negociação foi de **44,7 mil milhões de AOA**, sendo que Agosto foi o mês em que se registou o recorde de negociação em 2017. Neste contexto, as negociações registaram a seguinte evolução:

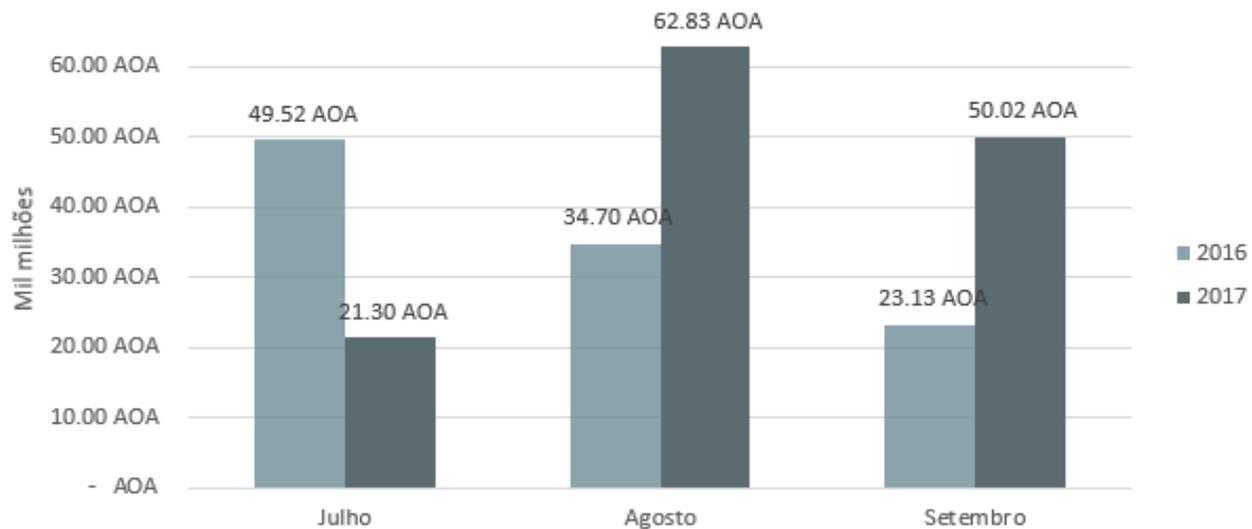


Figura 2 - Evolução Mensal do Montante Negociado

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

<sup>2</sup> Conversão efectuada a taxa de câmbio média de 29.09.2017 (165,92).

Contudo, o número de negócios realizados face ao período homólogo registou uma diminuição de **4.55%**, sendo que, em média foram realizados 175 negócios por mês.

2016	2017	Variação (%)	Média Mensal 2017
549	524	-4.55%	175

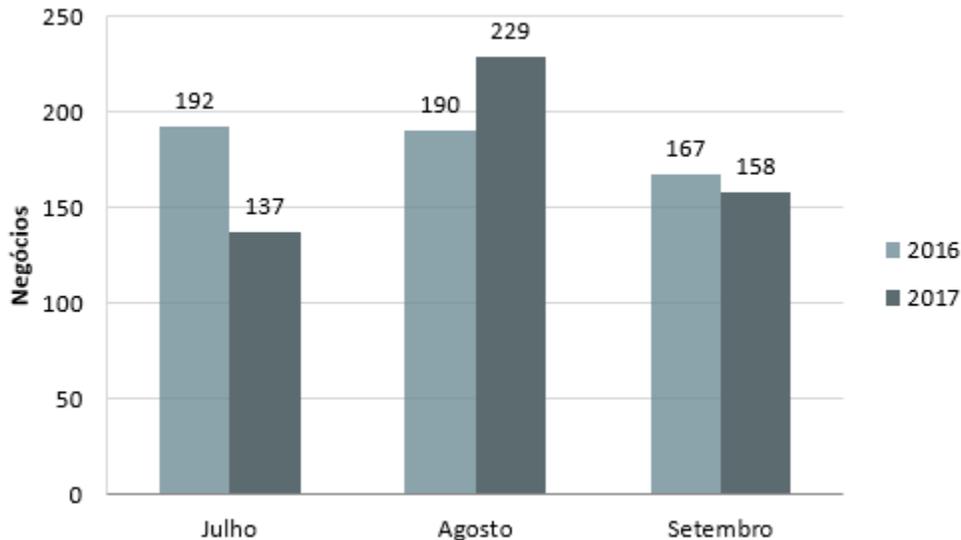
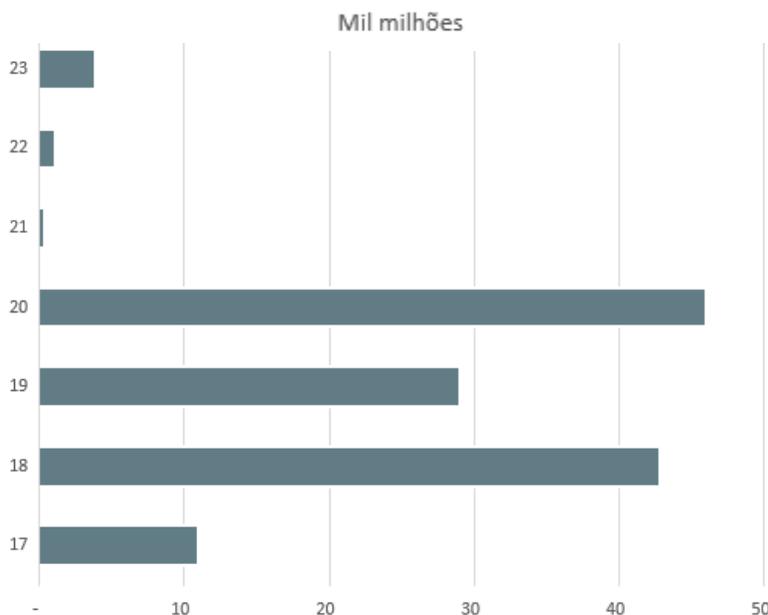


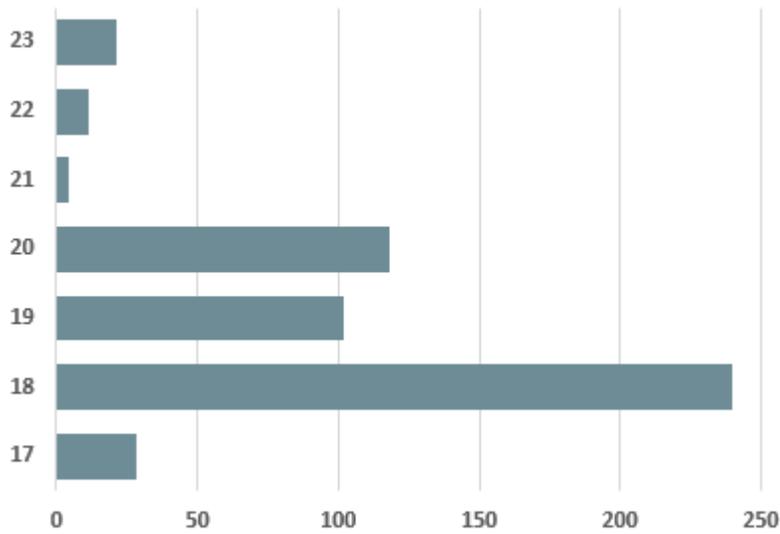
Figura 3 - Evolução Mensal dos Negócios Realizados



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

Assim, **os títulos com vencimento até 2020 representaram 93.13% do volume total negociado.**

Figura 4 – Montante negociado por ano de vencimento  
(Montante em mil milhões de AOA)



Tal como o montante negociado, o número de negócios está também concentrado nas maturidades mais curtas.

Verificou-se assim que, os negócios realizados nas maturidades de 2018, 2019 e 2020 representaram, respectivamente, 45.80%, 19.47% e 22.52%, totalizando cerca de 88% dos negócios realizados.

Figura 5 – Negócios realizados por ano de vencimento

Em relação ao montante negociado por tipologia de valor mobiliário, **confirma-se a predominância das obrigações do tesouro (81,42%) em detrimento dos bilhetes do tesouro (18,58%)**, tal como evidência o gráfico ao lado.

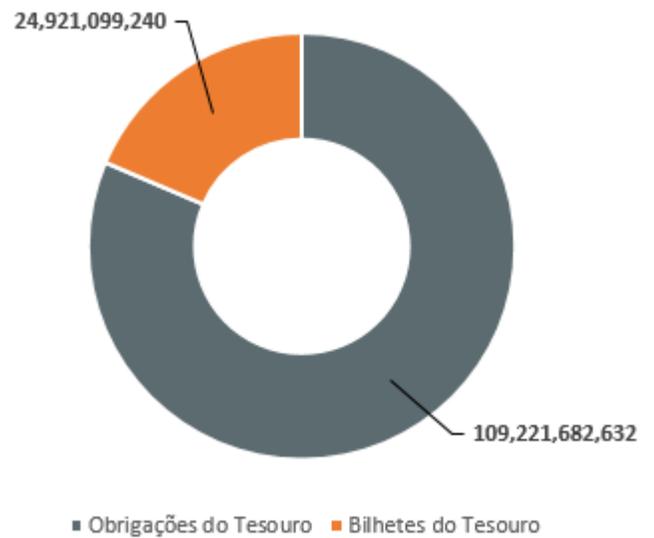


Figura 6 – Montante negociado por tipologia de valores mobiliários

Embora os Bilhetes do Tesouro representem 18,58% do montante negociado, **representam apenas 4,39% dos negócios realizados, tal como evidência o a figura 7.**

Tal situação poderá justificada pelo facto do montante médio dos negócios sobre os Bilhetes do Tesouro representam (AOA 1.3 milhões) serem substancialmente superiores aos negócios sobre Obrigações do Tesouro representam (AOA de 753,2 milhões).

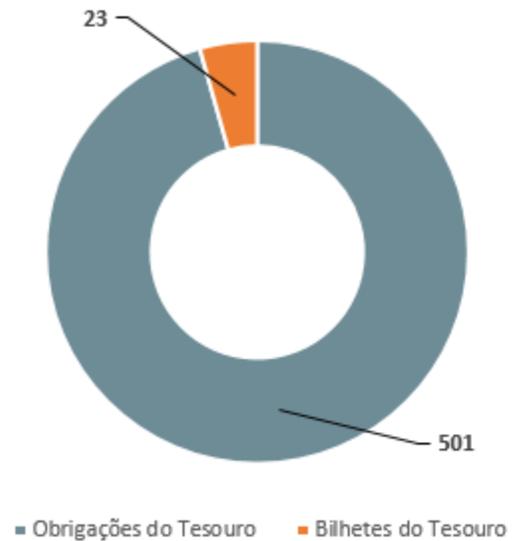
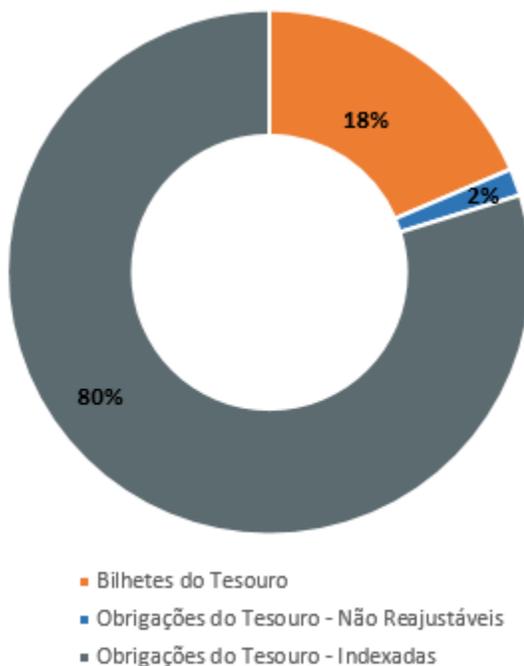


Figura 7 – Negócios realizados por tipologia de valores mobiliários



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

Tal poderá dever-se ao facto de o mercado estar a antecipar uma possível desvalorização cambial, o que tem levado os investidores a adquirirem instrumentos que assegurem o *hedging*<sup>3</sup> cambial.

Figura 8 – Montante negociado por tipologia de valor mobiliário

<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 prazo (6 anos) foi de sensivelmente 15,4%. Tal poderá indiciar, 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.

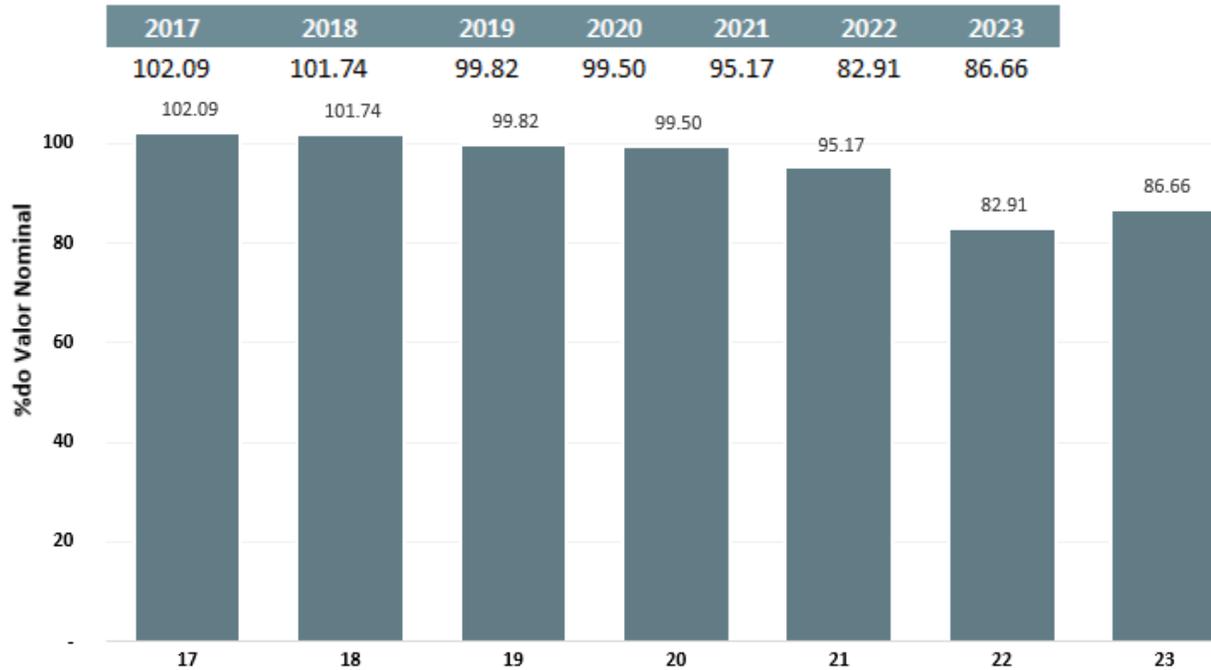


Figura 9 - Preço Médio por ano de vencimento

## AGENTES DE INTERMEDIÇÃO

No que concerne ao desempenho dos membros de negociação, verifica-se que, dos 15 membros BODIVA, apenas 9 contribuíram para o montante negociado, com particular realce para o BFA, SBA, e BAI, que ocupam os três lugares do pódio e que em conjunto representaram cerca de 80% do mercado.

Ranking	Membro de Negociação	2016		2017	
		Montante Negociado	Quota de Mercado	Montante Negociado	Quota de Mercado
1	Banco de Fomento Angola	72,043,520,695 AOA	33.56%	113,346,362,073 AOA	42.25%
2	Standard Bank Angola	52,241,497,610 AOA	24.33%	70,778,076,156 AOA	26.38%
3	Banco Angolano de Investimentos	58,581,827,897 AOA	27.29%	29,552,509,807 AOA	11.02%
4	Banco BIC S.A	3,957,479,550 AOA	1.84%	26,312,705,278 AOA	9.81%
5	Banco de Negocios Internacional	6,645,339,706 AOA	3.10%	12,888,583,562 AOA	4.80%
6	Banco Millennium Atlantico	17,064,126,372 AOA	7.95%	11,041,957,136 AOA	4.12%
7	Banco Prestigio	NA	NA	3,662,062,515 AOA	1.36%
8	Banco Economico	0 AOA	0.00%	504,734,003 AOA	0.19%
9	Banco Regional do Keve	4,165,279,263 AOA	1.94%	198,573,212 AOA	0.07%
<b>Totais</b>		<b>214,699,071,093 AOA</b>	<b>100%</b>	<b>268,285,563,743 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 BFA continua na liderança do mercado, com um montante negociado de AOA 113,3 mil milhões<sup>4</sup>, tendo a sua quota de mercado aumentado de 33,56% para 42,25%, fundamentalmente devido o aumento da negociação no mês de Julho.

O SBA aumentou a sua quota de mercado de 24,33% para apenas 26,38%, tendo negociado AOA 52,2 mil milhões.

O BAI viu a sua quota de mercado diminuir de 27,29 para 11,02%, com AOA 29,5 mil milhões negociados em bolsa.

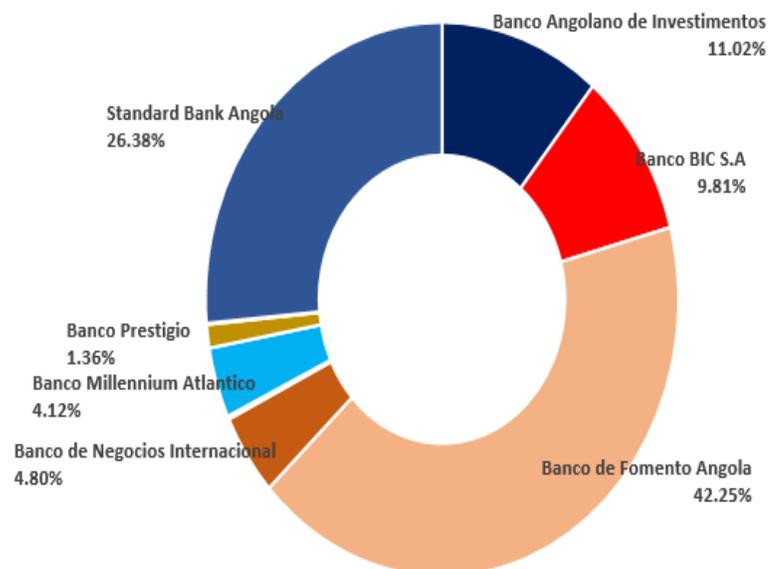


Figura 11 – Quota de Mercado

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

Já o Banco BIC,S.A que, no ano anterior representara apenas 1,84% do mercado, viu a sua quota aumentar para 9,81%.

## ANÁLISE COMPARATIVA MERCADO PRIMÁRIO E SECUNDÁRIO

Durante o período em análise, as emissões em mercado primário atingiram os AOA 636,2 mil milhões<sup>5</sup>, ao passo que no mercado secundário negociou-se um total de AOA 134,1 mil milhões.

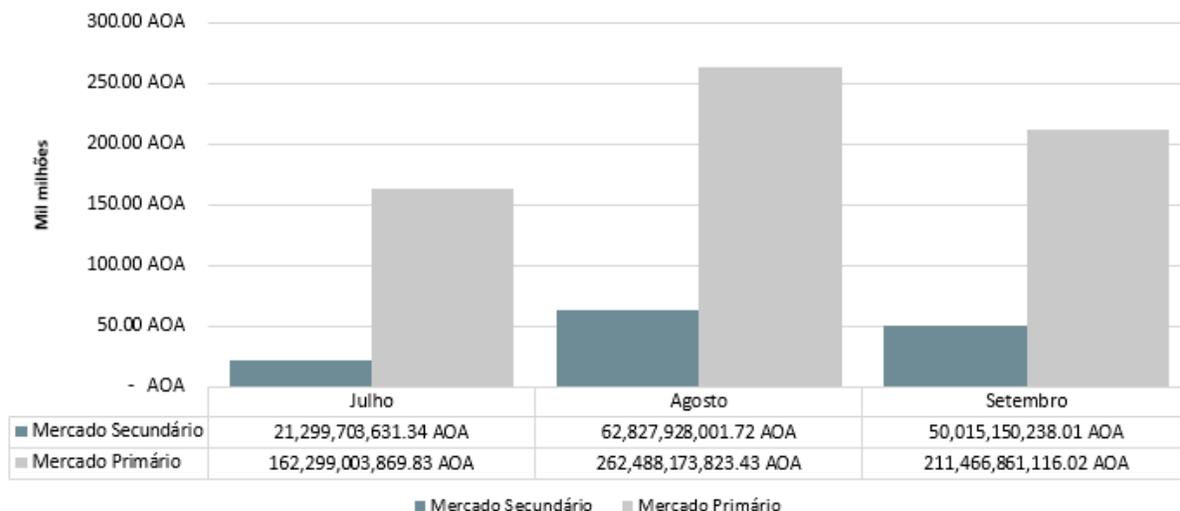


Figura 12 – Montante Negociado MSDP vs. Emissões Mercado Primário

Neste contexto, o montante negociado no MSDP representou cerca de 21% do total de emissões em mercado primário, ao passo as emissões através do “Balcão Directo”, que totalizaram AOA 400,6 mil milhões, representaram 298,6% das negociações em bolsa.

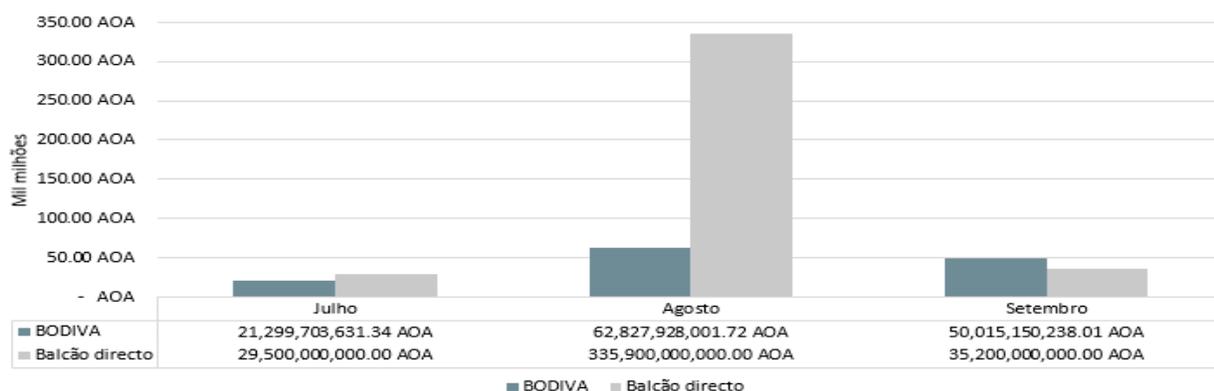


Figura 13 – Montante Negociado BODIVA vs. Montante colocado “Balcão Directo

<sup>5</sup> Fonte: Site BNA. As emissões de BT’s relativas ao mês de setembro foram recolhidas a partir dos comunicados semanais.

Quando efectuamos a comparação entre o montante negociado no MSDP com o *stock* de dívida pública, que se cifrou nos AOA 15 biliões, constata-se que o **montante negociado no MSDP representou, em média 0,90% do *stock* total. Por seu turno, o “Balcão Directo” representou em média apenas 2,54%, ambos com a seguinte evolução:**

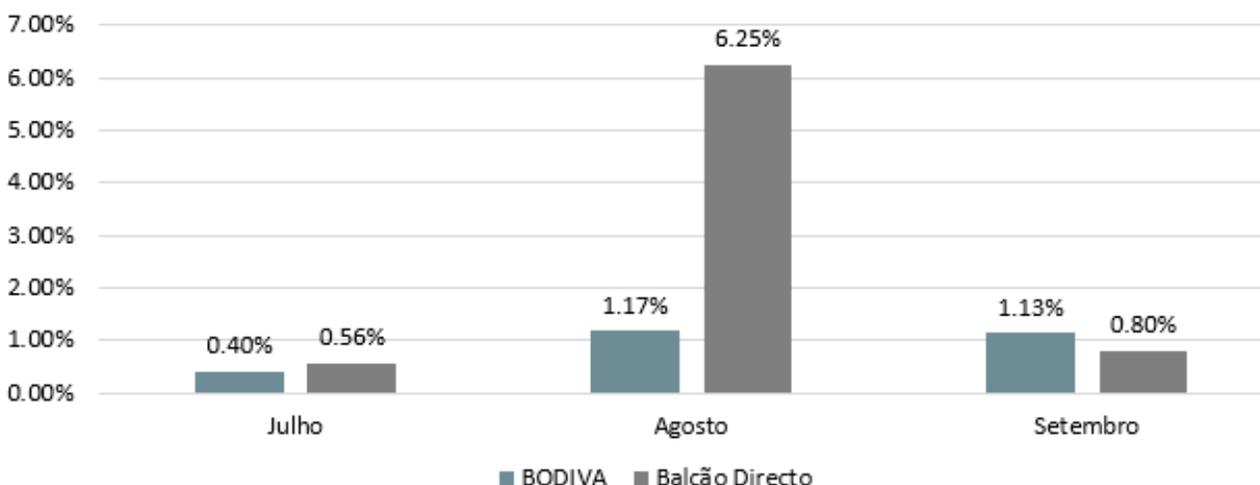


Figura 14 – Peso do montante negociado no MSDP e Emissões Balcão Directo no Stock de Dívida Pública Interna

## ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS

### PRINCIPAIS PARTICIPANTES

No que se refere aos comitentes finais dos negócios realizados durante o terceiro trimestre de 2017, existe uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que respondem respectivamente, por 53,45% e 41,99% do montante negociado. Já os clientes particulares representam apenas 4,55%.

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>

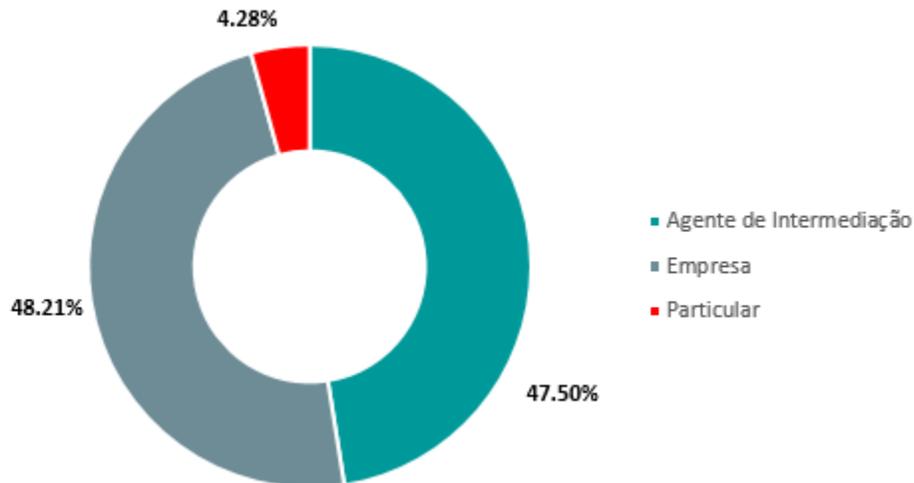


Figura 15 - Participação de comitentes finais

Quando analisamos as operações de compra, verifica-se que os clientes empresa representam 76,20% do montante total, sendo que os agentes de intermediação e os clientes particulares representam apenas 16,64% e 7,16%, respectivamente.

Comitentes	Montante Negociado	% Montante Negociado
Agente de Intermediação	22,325,937,916	16.64%
Empresa	102,218,587,280	76.20%
Particular	9,598,256,677	7.16%
<b>Total Geral</b>	<b>134,142,781,872</b>	<b>100%</b>

No que se refere às operações de venda, os agentes de intermediação representam 78,36% do montante total, logo seguido pelos clientes empresa e pelos clientes particulares que representam 20,23% e 1,41%, respectivamente:

Comitentes	Montante Negociado	% Montante Negociado
Agente de Intermediação	105,110,302,482	78.36%
Empresa	27,135,020,033	20.23%
Particular	1,897,459,357	1.41%
<b>Total Geral</b>	<b>134,142,781,872</b>	<b>100%</b>

Ao analisarmos com maior profundidade, constatamos que as empresas do sector do Comercio a Grosso e a Retalho foram os que mais negociaram na posição compradora, com um total de AOA 30,22 mil

**milhões.** Isto deve-se ao facto destas empresas utilizarem os títulos indexados para se protegerem da desvalorização cambial.

**Os principais vendedores foram as empresas do sector da construção, com AOA 17,76 mil milhões, logo seguido do sector de prestação de serviços, com AOA 4,75 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.

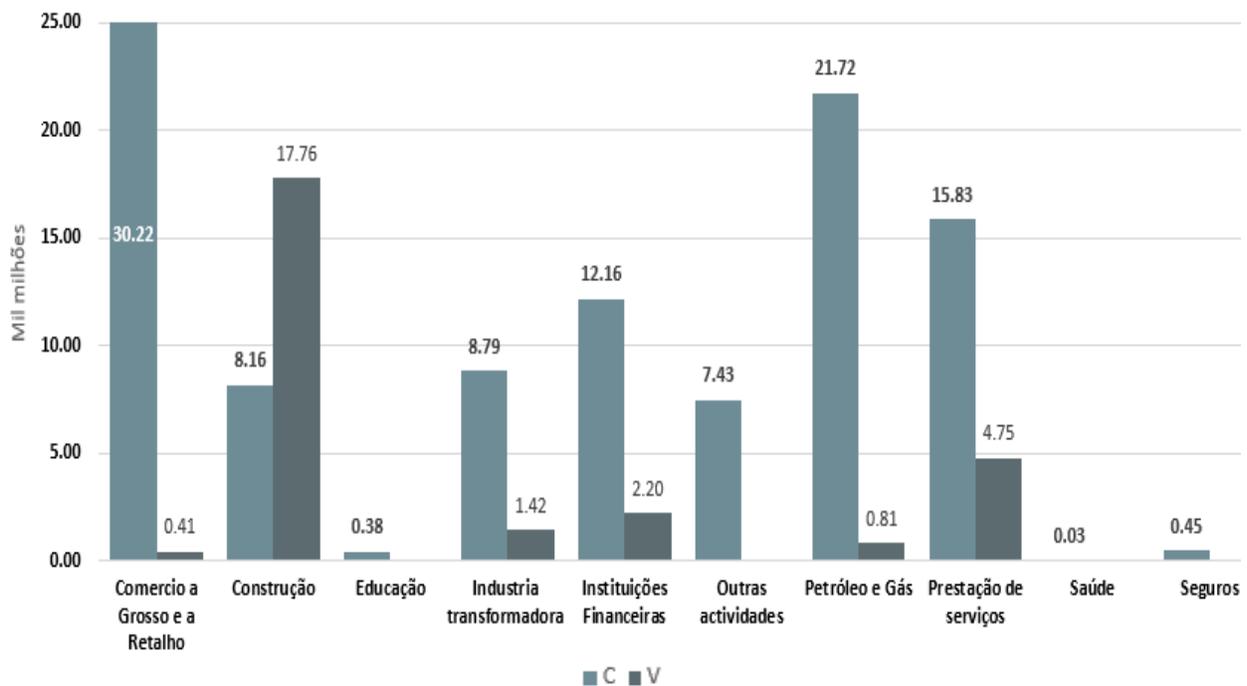


Figura 16 - Participação das empresas por sector de actividade

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 particulares e as empresas privilegiam a posição compradora.**

Comitentes	Compra	Venda
Agente de Intermediação	103	401
Empresa	222	85
Particular	199	38
<b>Total Geral</b>	<b>524</b>	<b>524</b>

## LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

### NÚMEROS DE CONTAS ABERTAS

Ao longo do terceiro trimestre verificou-se o encerramento de apenas uma conta, **foram abertas 305 contas de registo individualizado**, perfazendo um total de 2807 registos, o que engloba as contas de carteira própria dos membros e os registos do ano anterior.

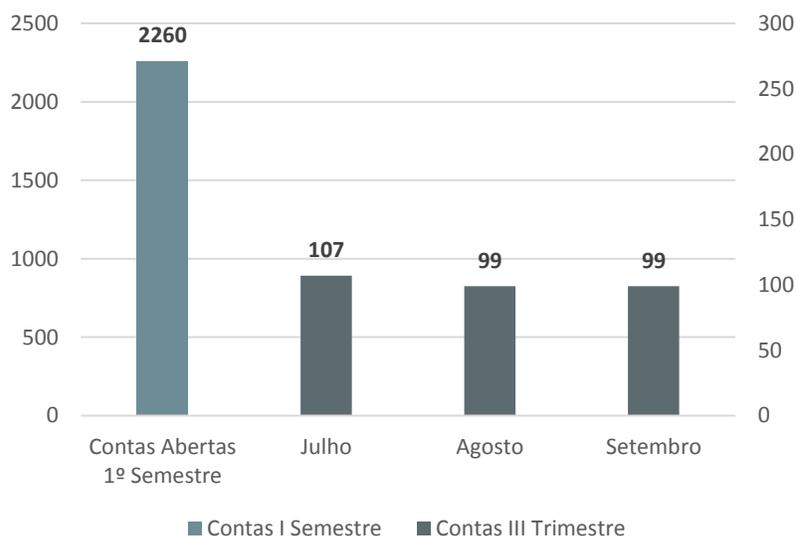


Figura 19 – Evolução das contas abertas

### VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA

Durante o terceiro trimestre de 2017 foram efectuados depósitos de títulos do tesouro na ordem dos 173.061.506 títulos, sendo 172.344.641 BTs e 716.865 OTs, que em termos financeiros representam um património financeiro na ordem dos 172.344.641.000,00 AOA e 147.291.486.646,00 AOA respectivamente.

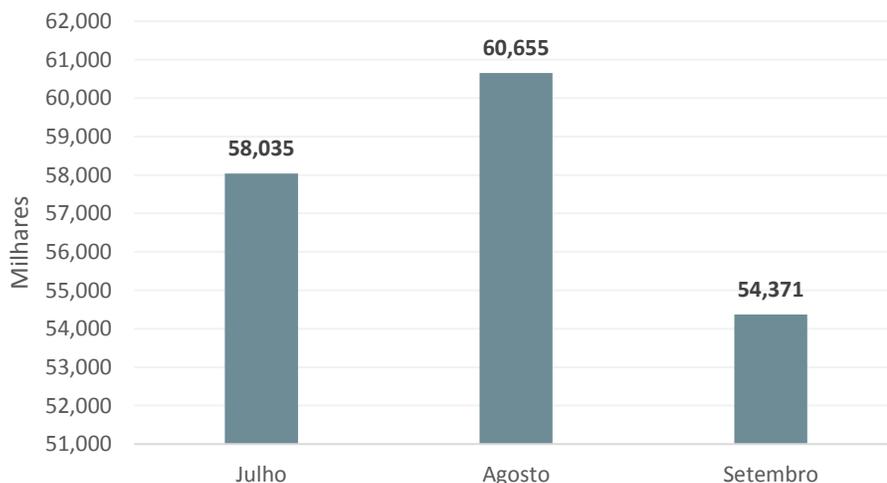


Figura 20 – Quantidades Migradas

Actualmente, os activos sob custódia ascendem os 460.095.881 títulos, sendo que 99% correspondem a bilhetes do tesouro e o remanescente a obrigações do tesouro.

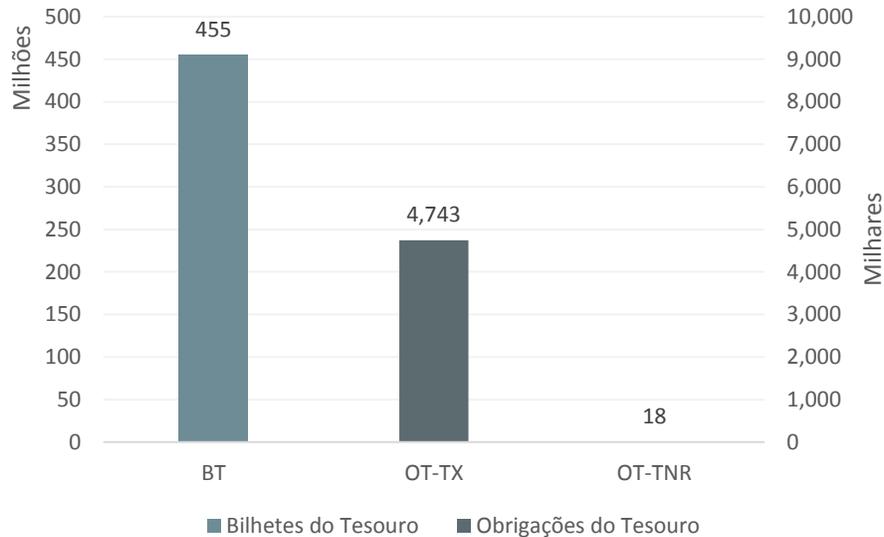


Figura 21 – Quantidade de Títulos Custodiados

Em termos financeiros, o património sob custódia ascendeu os 1.435.248.041.063,12 AOA, sendo que as obrigações do tesouro representam cerca de 68% do montante expresso nesta cifra.

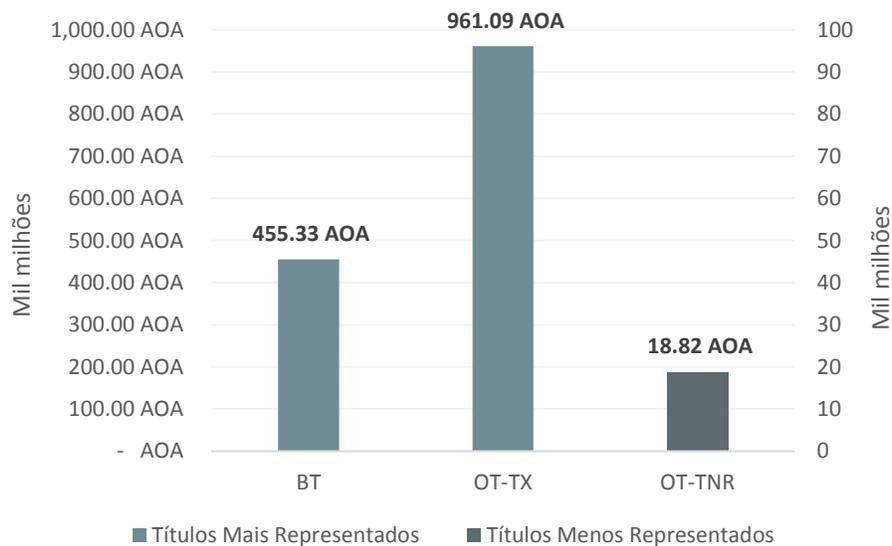


Figura 22 – Valor Nominal de Títulos Custodiados

## LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

Durante o terceiro trimestre, foram liquidados 528 negócios, o que correspondeu a uma cifra de mais de 137 mil milhões de Kwanzas.

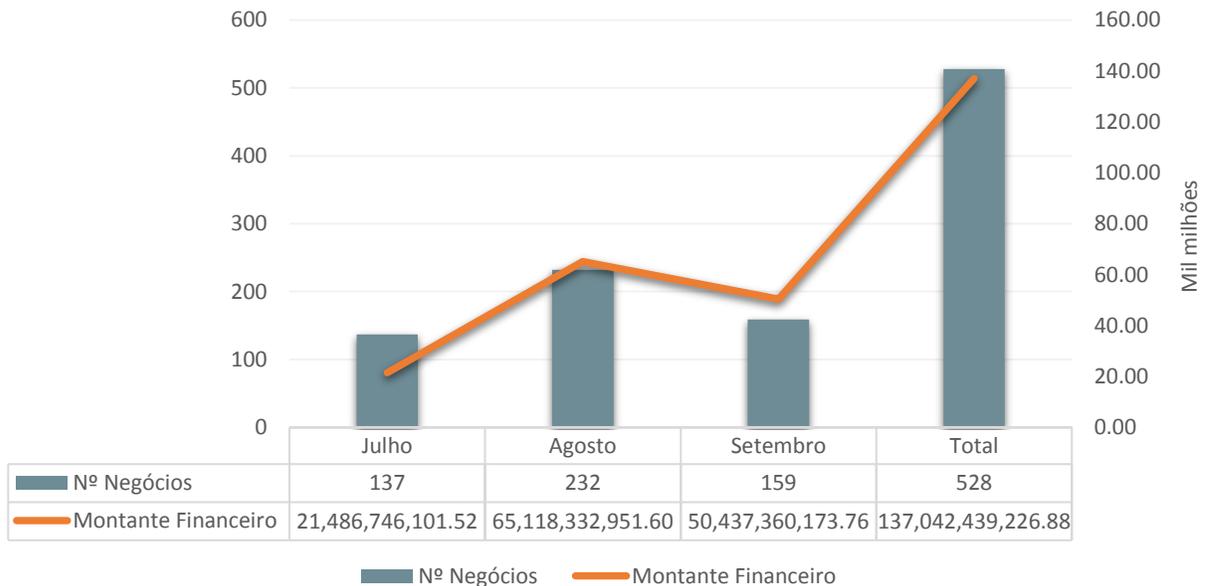


Figura 23 – Negócios e montante liquidados

## EVENTOS PROCESSADOS (PAGAMENTO DE JUROS E REEMBOLSOS ETC.)

Durante o período de Julho à Setembro, foram processados 180 eventos, nomeadamente, 132 pagamentos de cupão e 48 resgates, totalizando 125.482.927 de títulos e perfazendo um montante financeiro de 160.359.587.320,43 AOA, conforme ilustra o gráfico:

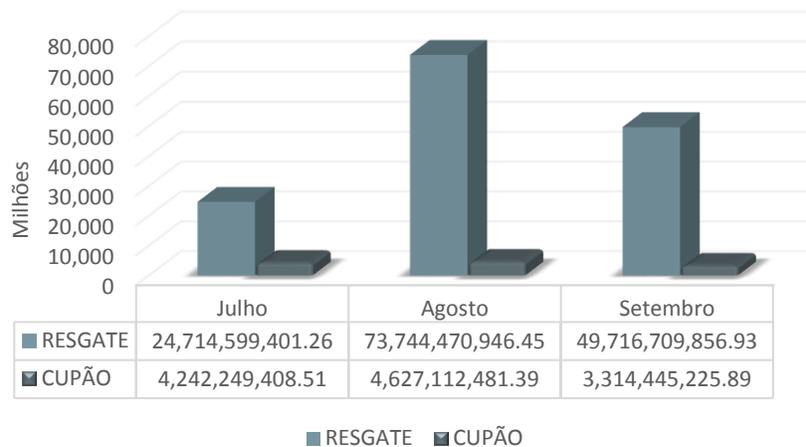


Gráfico 24 - Eventos de Distribuição de Rendimento

## FACTOS RELEVANTES

### A. Regulação BODIVA

- i. **Aprovação e registo na CMC da Regra N.º1/17 – do Mercado de Bolsa**, que define as regras operacionais do mercado de bolsa e que revoga a Regra N.º5/15 – Do Mercado de Bolsa;
- ii. **Aprovação e submissão para registo junto da CMC da nova Regra sobre o preçário**, aplicável aos serviços prestados pela BODIVA;
- iii. **Aprovação e submissão para registo junto da CMC da Instrução de Integração de Valores Mobiliários**, que define as regras operacionais atinentes á integração de valores mobiliários em sistema centralizado.

### B. Relações Internacionais

- i. **A BODIVA participou na 52.ª reunião do Comité de Bolsas de Valores da SADC (CoSSE)**, evento realizado no dia 21 de Agosto no Malawi.