

# BODIVA

— SGMR, SA —



## 2017

RELATÓRIO TRIMESTRAL DOS MERCADOS BODIVA  
IV TRIMESTRE

## ÍNDICE

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

## SUMÁRIO EXECUTIVO

- Face ao período homólogo, o montante negociado aumentou 107,25%, de 126,62 para AOA 262,44 mil milhões;
- Foram realizados 969 negócios, o que representa um aumento de 107,94% relativamente ao período homólogo;
- 57.79% dos títulos negociados apresentam data de vencimento até o final de 2020;
- 96.59% dos títulos negociados são Obrigações do Tesouro, dos quais 95.56% são indexadas à taxa de câmbio USD/AOA, o que demonstra, a elevada necessidade de cobertura do risco cambial;
- O Banco de Fomento Angola, o *Standard Bank* e o Banco Millennium Atlântico são responsáveis por cerca 80.36% do montante de negociado, dos quais 39.41%, 32.38% e 8.57%, respectivamente;
- Os títulos transaccionados em mercado secundário representaram 1,54% do *stock* de dívida publica titulada;
- Os principais responsáveis pelas negociações do MSDP, são os agentes de intermediação, com 50,88% do montante negociado, logo seguido dos clientes empresa com 43,60% e pelos clientes particulares, com apenas 5,52% do montante total negociado;
- Dos clientes empresa, os principais compradores e vendedores de títulos são as empresas do sector de Comércio a Grosso e a Retalho, logo seguido pelas empresas do sector de Petróleo e Gás e Indústria Transformadora;
- No período em análise, foram abertas 780 contas de registo individualizadas, totalizando 3.589 contas abertas no ano de 2017;
- O montante sob custódia da BODIVA atingiu a cifra de AOA 1.531 mil milhões;
- Foram liquidados 969 negócios, correspondente a uma cifra financeira de AOA 265.1 mil milhões.

## NEGOCIAÇÃO

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

Durante o quarto trimestre de 2017 foram realizados **969 negócios no Mercado Secundário de Dívida Pública, movimentando um total de AOA 262,442,804,617** equivalente a USD 1,589,618,315.29<sup>2</sup>, o que representa um aumento de 107,25% face ao período homólogo.

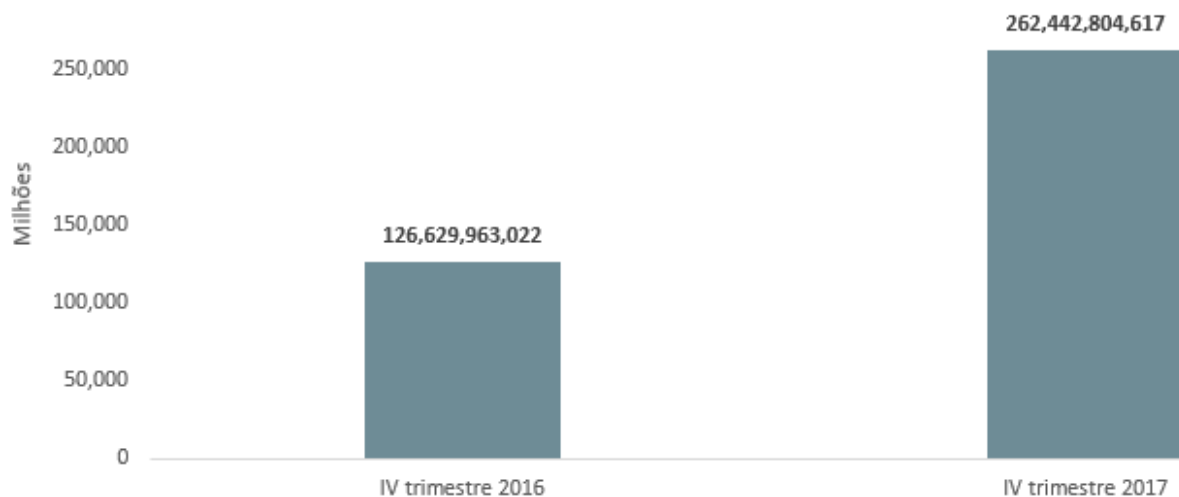


Figura 1 - Volume de Negociação IV trimestre 2016 vs. IV trimestre 2017

O montante médio mensal de negociação foi de **87,48 mil milhões de AOA**, sendo que Dezembro foi o mês em que se registou o recorde de negociação em 2017, **131,26 mil milhões de AOA**. Neste contexto, as negociações registaram a seguinte evolução:

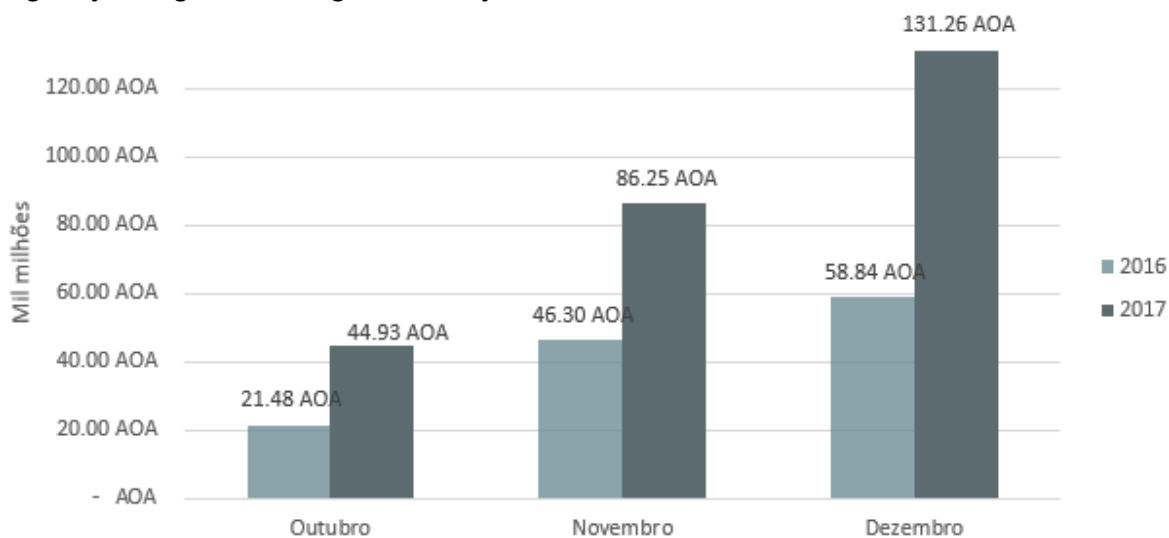


Figura 2 - Evolução Mensal do Montante Negociado

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

<sup>2</sup> Conversão efectuada a taxa de câmbio média de 31.12.2017 (165,098).

O número de negócios realizados face ao período homólogo registou um aumento de 107.94%, tendo sido realizados 969 negócios, cifrando-se a média mensal em 323 negócios.

2016	2017	Varição (%)	Média Mensal 2017
466	969	107.94%	323

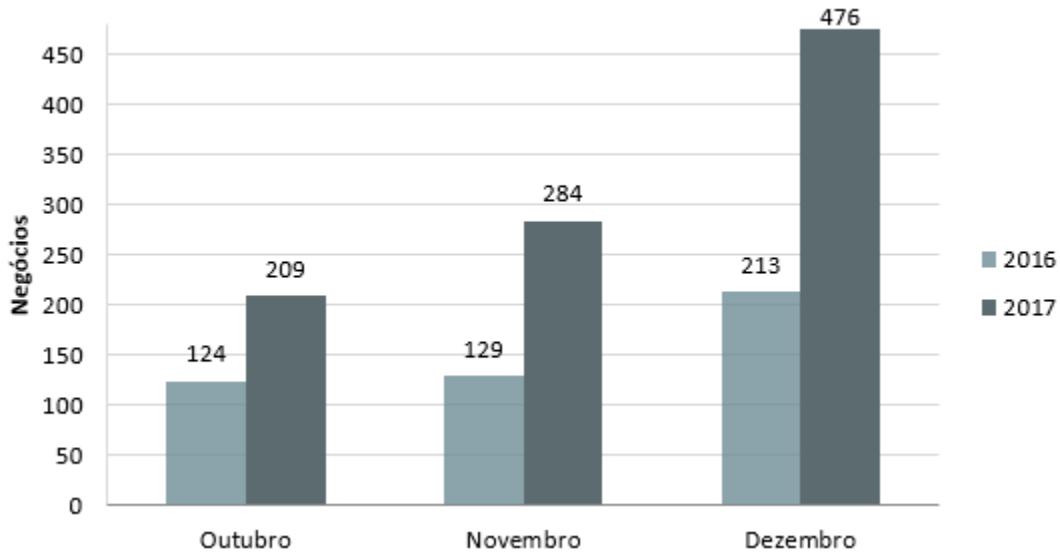


Figura 3 - Evolução Mensal dos Negócios Realizados

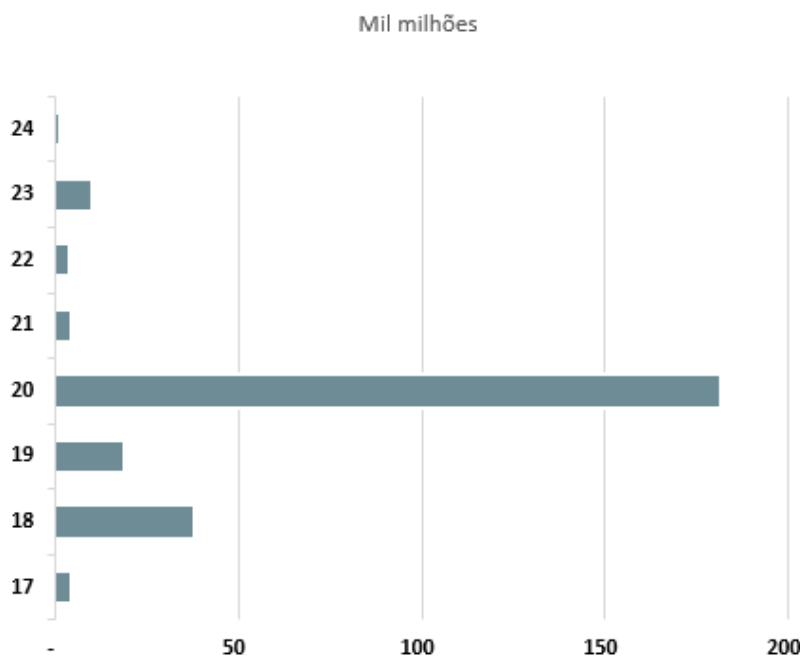
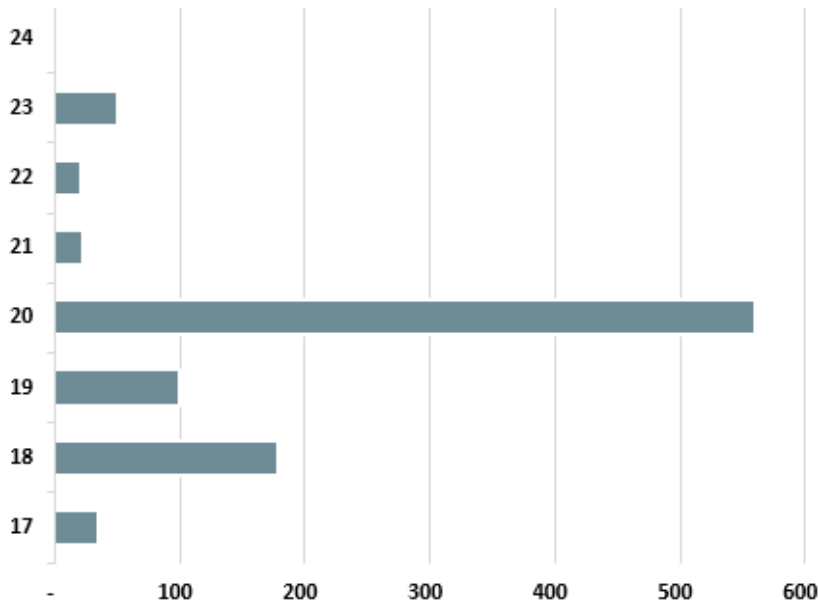


Figura 4 – Montante negociado por ano de vencimento (Montante em mil milhões de AOA)

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 69.18% do montante total negociado.**



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

Verificou-se assim que, os negócios realizados nas maturidades de 2018, 2019 e 2020 representaram, respectivamente, 18.37%, 10.22% e 57.79%, totalizando cerca de 86% 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 (90,48%) em detrimento dos bilhetes do tesouro (9,52%), tal como evidência o gráfico ao lado.

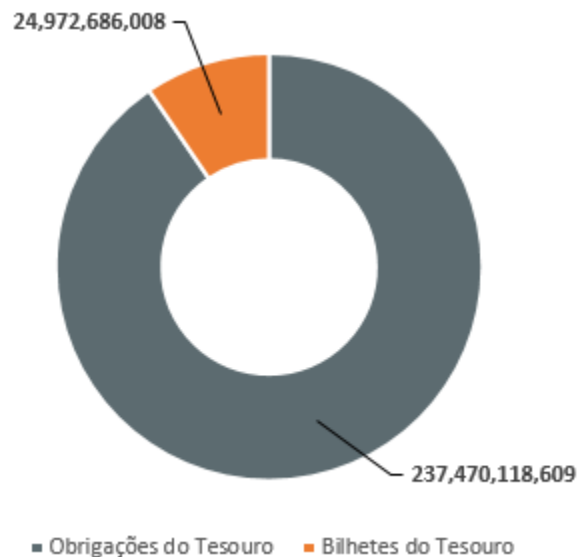


Figura 6 – Montante negociado por tipologia de valores mobiliários

Embora os Bilhetes do Tesouro representem 9,52% do montante negociado, **representam apenas 3,41% dos negócios realizados, tal como evidência o a figura 7.**

Tal situação poderá ser justificada pelo facto de o montante médio dos negócios sobre BT's (128,021,628), ser consideravelmente superior ao montante médio dos negócios sobre OT's (756,748,061).

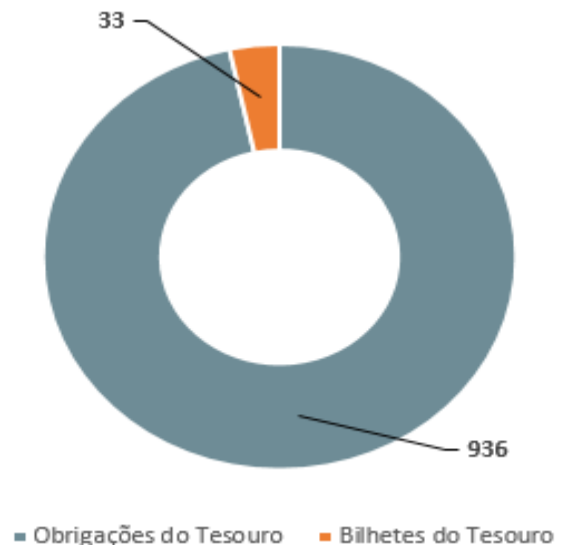
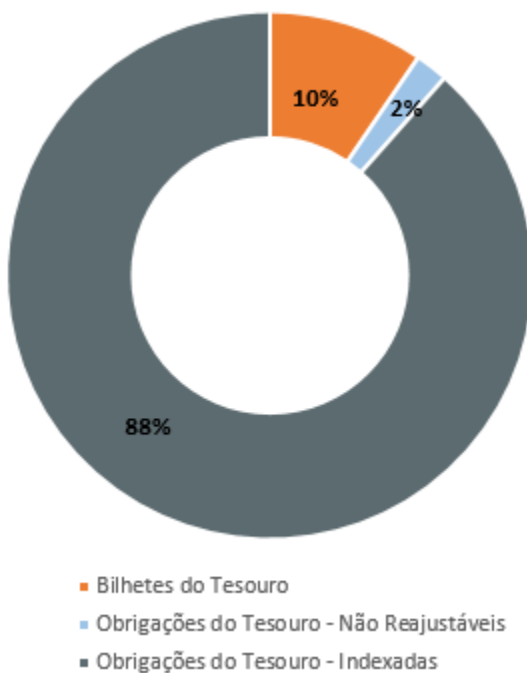


Figura 7 – Negócios realizados por tipologia de valores mobiliários



Relativamente às 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, no período em análise, o mercado ter antecipado o impacto da depreciação da moeda nacional sobre os seus investimentos, o que terá 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 (7 anos) foi de sensivelmente 16,13%. Tal poderá indicar, que o mercado percepciona os títulos de longo-prazo como mais arriscados, sendo o risco de liquidez<sup>4</sup> o mais evidente. Abaixo podemos constatar o preço médio dos negócios de acordo com o ano de vencimento.

2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
99.93	100.76	100.20	100.67	102.04	85.50	87.86

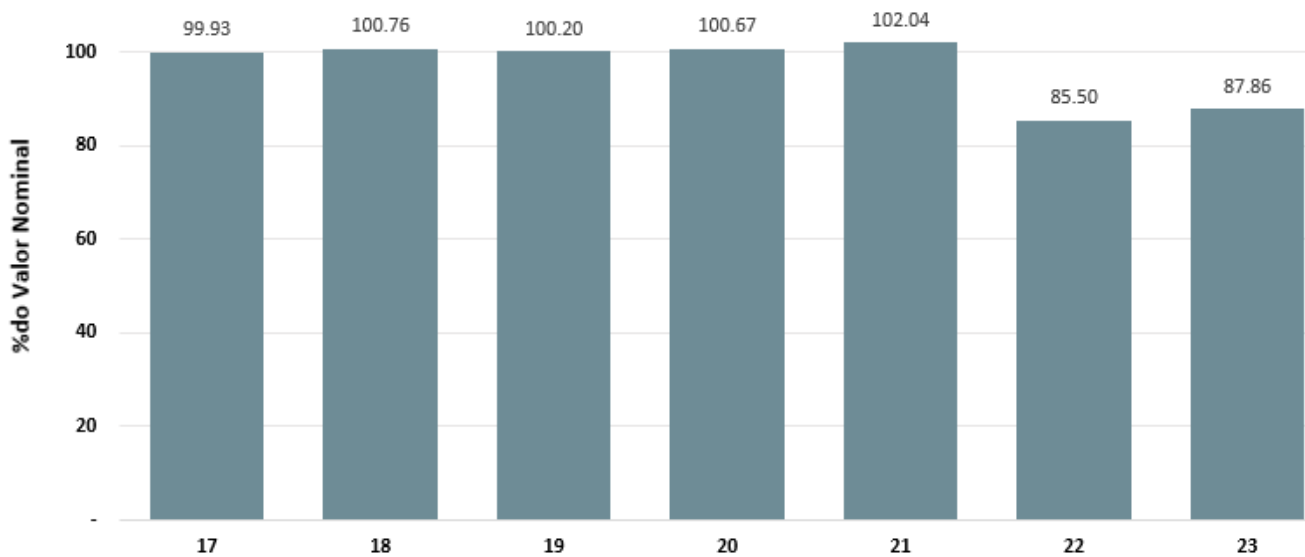


Figura 9 - Preço Médio por ano de vencimento

<sup>4</sup> O risco de liquidez é definido pela possibilidade de perda de capital pela incapacidade de liquidar determinado ativo em tempo razoável sem perda de valor.



## AGENTES DE INTERMEDIACÃO

No que concerne ao desempenho dos membros de negociação, verifica-se que, dos 16 membros BODIVA, apenas 10 contribuíram para o montante negociado, com particular realce para o BFA, SBA, e BMA, que ocupam os três lugares do pódio e que em conjunto as suas transacções representaram cerca de 80.36% do mercado.

Ranking	Membro de Negociação	2016		2017	
		Montante Negociado	Quota de Mercado	Montante Negociado	Quota de Mercado
1	Banco de Fomento Angola	70,530,113,842 AOA	27.85%	206,865,672,355 AOA	39.41%
2	Standard Bank Angola	60,093,948,544 AOA	23.73%	169,945,876,641 AOA	32.38%
3	Banco Millennium Atlantico	11,209,736,988 AOA	4.43%	45,001,020,162 AOA	8.57%
4	Banco Angolano de Investimentos	25,858,048,647 AOA	10.21%	39,091,625,377 AOA	7.45%
5	Banco BIC S.A	58,710,418,278 AOA	23.18%	33,793,645,102 AOA	6.44%
6	Banco de Negocios Internacional	1,455,910,671 AOA	0.57%	20,361,047,582 AOA	3.88%
7	Banco Prestigio	NA	NA	4,082,396,432 AOA	0.78%
8	Banco Economico	6,781,526,060 AOA	2.68%	2,676,588,221 AOA	0.51%
9	Banco Regional do Keve	18,620,223,013 AOA	7.35%	2,033,182,091 AOA	0.39%
10	Banco SOL	NA	NA	1,034,555,272 AOA	0.20%
<b>Totais</b>		<b>253,259,926,043 AOA</b>	<b>100%</b>	<b>524,885,609,234 AOA</b>	<b>100%</b>

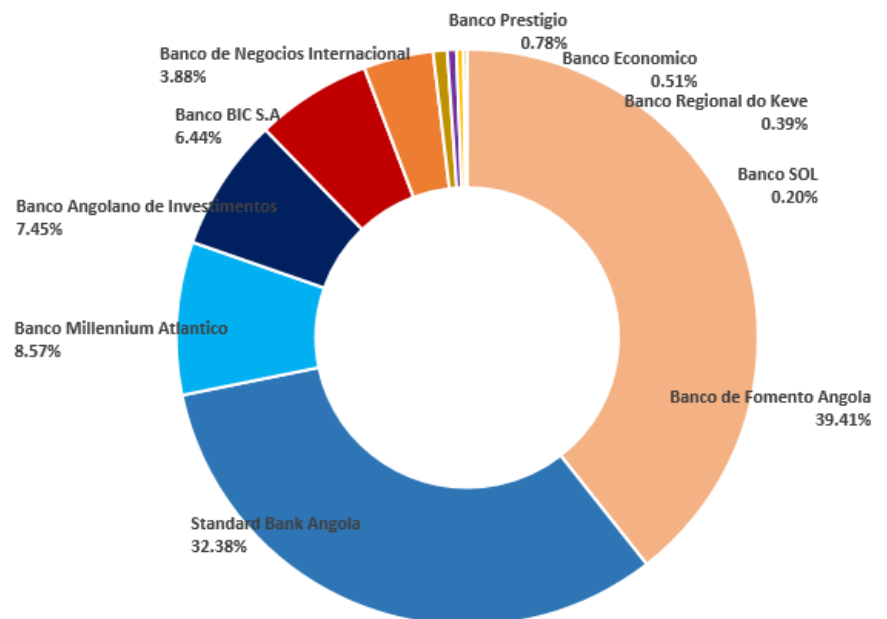
**Notas:**

- O montante negociado pelo Banco Millennium Atlântico resulta do somatório dos negócios do Banco Millennium Angola e do Banco Privado Atlântico.
- 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 206,8 mil milhões<sup>5</sup>, tendo a sua quota de mercado aumentado de 27,85% para 39,41%.

O SBA aumentou a sua quota de mercado de 23,73% para 32,38%, tendo negociado AOA 169,9 mil milhões.

O BMA viu a sua quota de mercado aumentar de 4,43% para 8,57%, com AOA 45 mil milhões negociados em bolsa.



<sup>5</sup> O montante negociado corresponde ao somatório das compras e das vendas, isto é, *double counted*.

## ANÁLISE COMPARATIVA MERCADO PRIMÁRIO E SECUNDÁRIO

No período em análise, as emissões em mercado primário atingiram os AOA 895,3 mil milhões<sup>6</sup>, ao passo que no mercado secundário negociou-se um total de AOA 262,4 mil milhões.

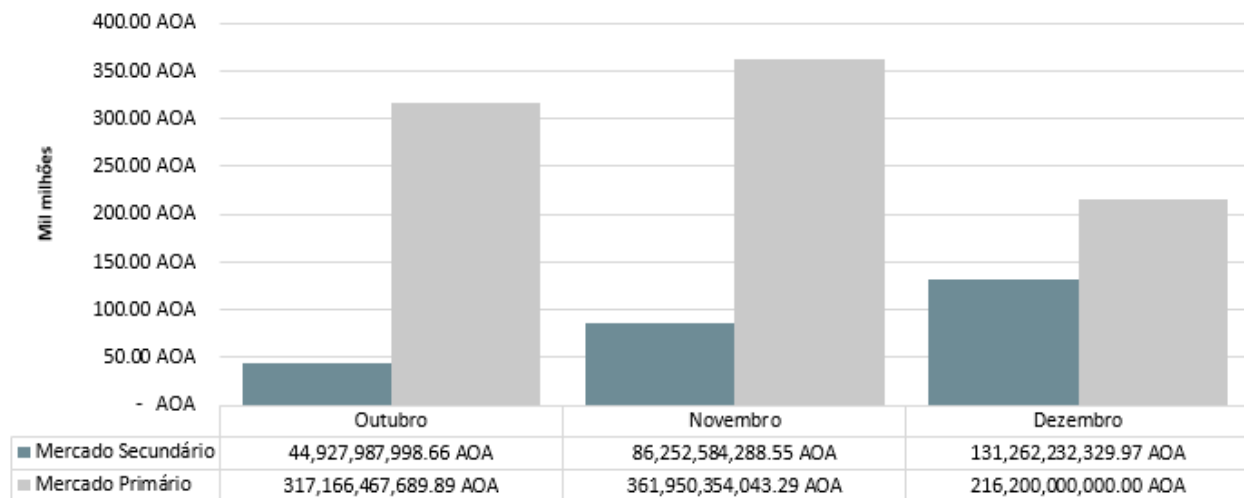
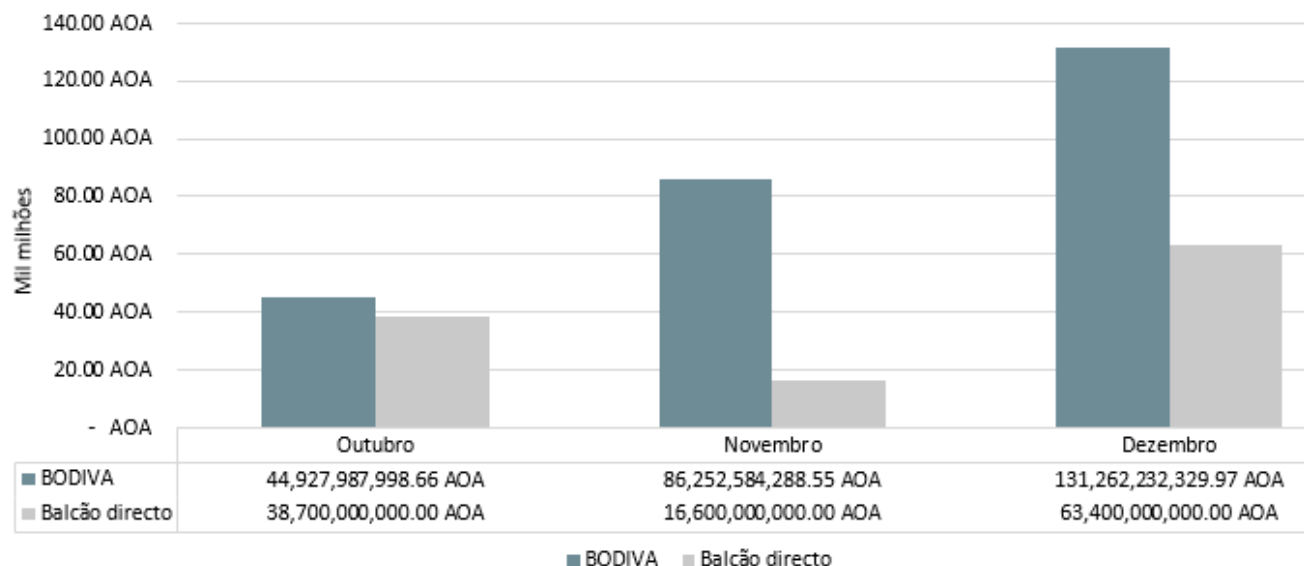


Figura 12 – Montante Negociado MSDP vs. Emissões Mercado Primário

O montante negociado no MSDP representou cerca de 29% do total de emissões em mercado primário, ao passo as emissões através do “Balcão Directo”, que totalizaram AOA 118,7 mil milhões, representaram 45,2% das negociações em bolsa.



<sup>6</sup> Fonte: Site BNA. As emissões de BT's e OT's relativas ao mês de Dezembro foram recolhidas a partir do comunicado mensal relativo ao mercado monetário e cambial.

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

Quando efectuamos a comparação entre o montante negociado no MSDP com o *stock* de dívida pública, que, se cifrou em média nos AOA 5,6 mil milhões, constata-se que **o montante negociado no MSDP representou, em média 1,54% do *stock* total. Por seu turno, o “Balcão Directo” representou em média apenas 0,49%, ambos com a seguinte evolução:**

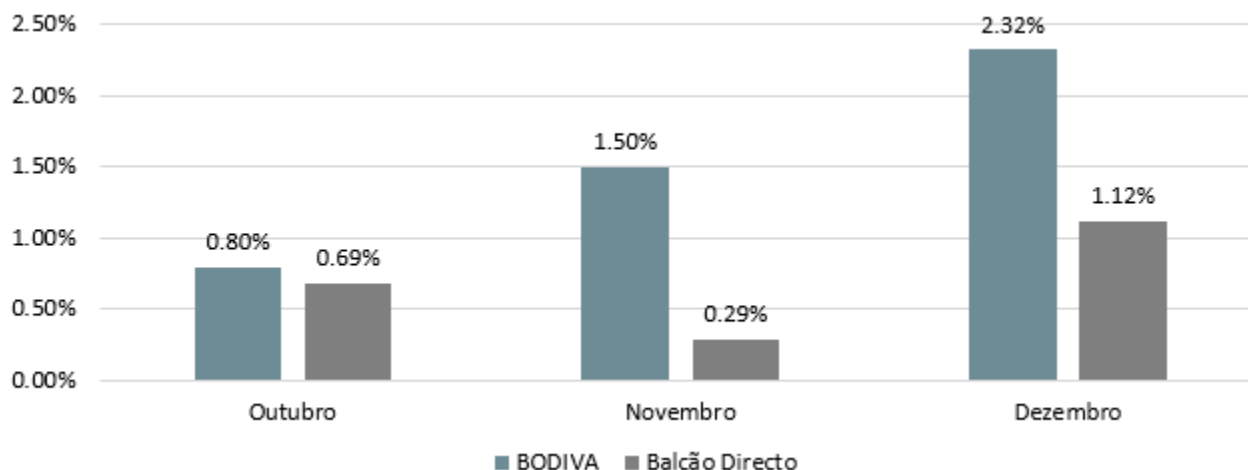


Figura 14 – Peso do montante negociado no MSDP e Emissões Balcão Directo no Stock de Dívida Pública Interna Titulada

## ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS

### PRINCIPAIS PARTICIPANTES

No que se refere aos comitentes finais dos negócios realizados durante o quarto trimestre de 2017, existe uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que respondem respectivamente, por 50,88% e 43,60% do montante negociado. Já os clientes particulares representam apenas 5,52%.

Comitentes	Montante Negociado	% Montante Negociado
Agente de Intermediação	267,084,997,403	50.88%
Empresa	228,850,713,967	43.60%
Particular	28,949,897,865	5.52%
<b>Total Geral</b>	<b>524,885,609,234</b>	<b>100%</b>

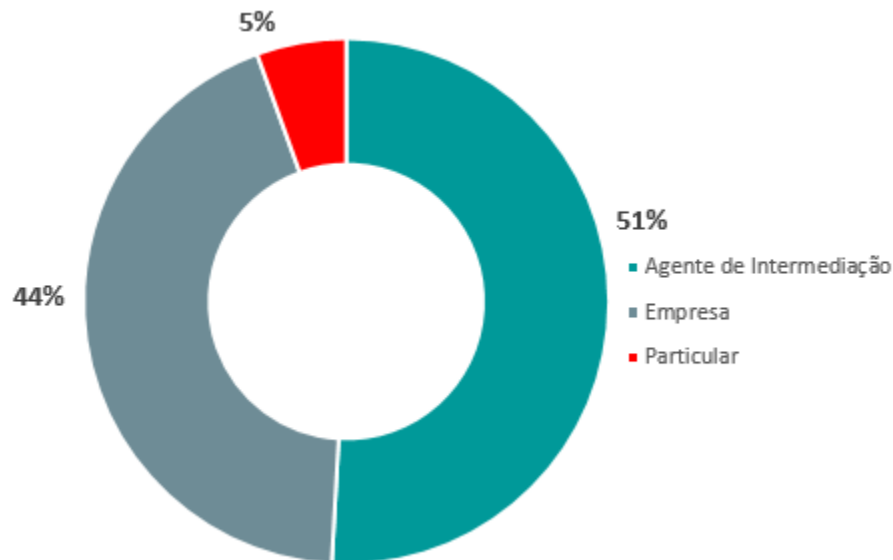


Figura 15 - Participação de comitentes finais

Quando analisamos as operações de compra, verifica-se que os clientes empresa representam 78,83% do montante total, sendo que, os agentes de intermediação e os clientes particulares representam apenas 10,70% e 10,47%, respectivamente.

Comitentes	Montante Negociado	% Montante Negociado
Agente de Intermediação	28,071,284,381	10.70%
Empresa	206,891,391,756	78.83%
Particular	27,480,128,480	10.47%
<b>Total Geral</b>	<b>262,442,804,617</b>	<b>100%</b>

No que se refere às operações de venda, os agentes de intermediação representam 91,07% do montante total, logo seguido pelos clientes empresa e pelos clientes particulares que representam 8,37% e 0,56%, respectivamente:

Comitentes	Montante Negociado	% Montante Negociado
Agente de Intermediação	239,013,713,022	91.07%
Empresa	21,959,322,211	8.37%
Particular	1,469,769,384	0.56%
<b>Total Geral</b>	<b>262,442,804,617</b>	<b>100%</b>

Ao analisarmos com maior profundidade, constatamos que, **as empresas do sector do Comércio a Grosso e a Retalho foram os que mais negociaram na posição compradora, com um total de AOA 63,5 mil milhões.** Isto dever-se-á ao facto destas empresas utilizarem os títulos indexados para se protegerem da depreciação anunciada da moeda nacional, o Kwana.

**Os principais vendedores foram as empresas do sector da construção, com AOA 11,7 mil milhões, logo seguido do sector de Comércio a Grosso e a Retalho, com AOA 6,86 mil milhões.** Este facto, dever-se-á principalmente por serem estas as empresas que receberam os títulos como forma de pagamento pelos serviços prestados ao estado, vulgo “atrasados”.

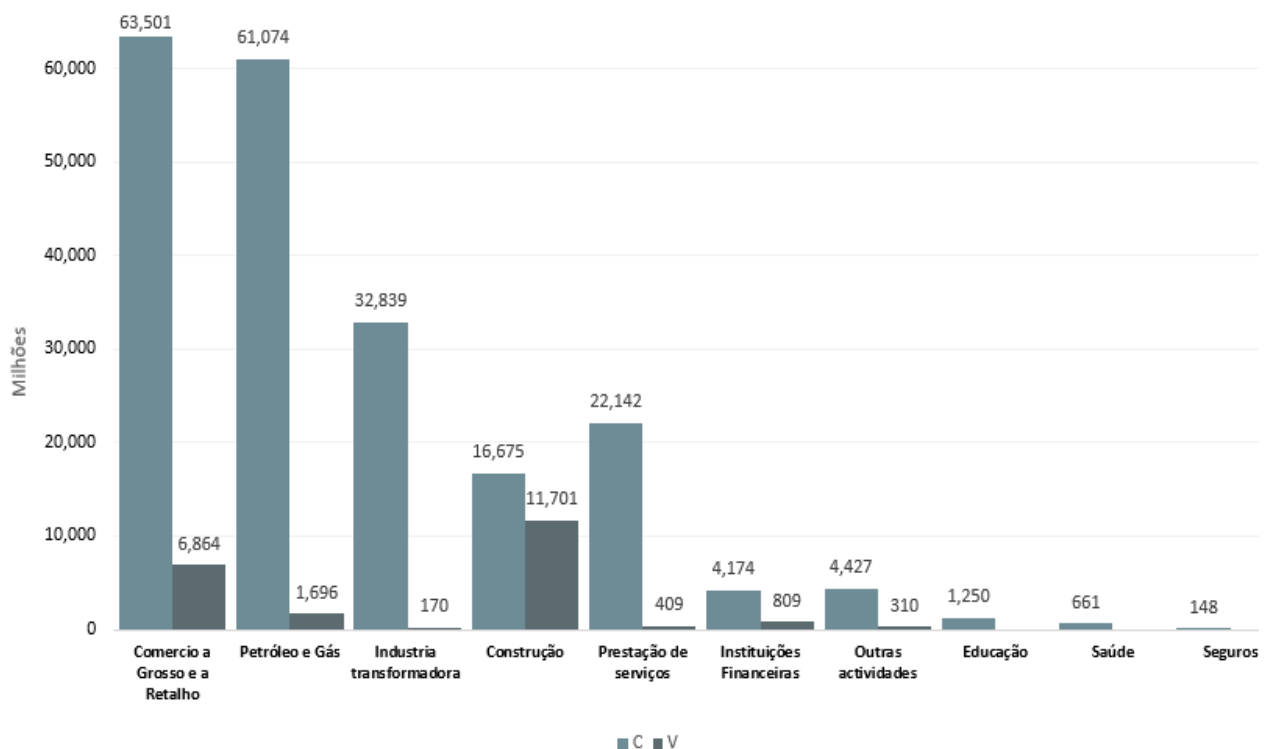


Figura 16 - Participação das empresas por sector de actividade

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	150	817
Empresa	331	88
Particular	488	64
<b>Total Geral</b>	<b>969</b>	<b>969</b>

## LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

### NÚMEROS DE CONTAS ABERTAS

Ao longo do quarto trimestre verificou-se o encerramento de três contas de registo individualizado, **foram abertas 780 contas, perfazendo um total de 3.589 registos**, o que engloba as contas de carteira própria dos membros, conta de emitente e contas de regularização.

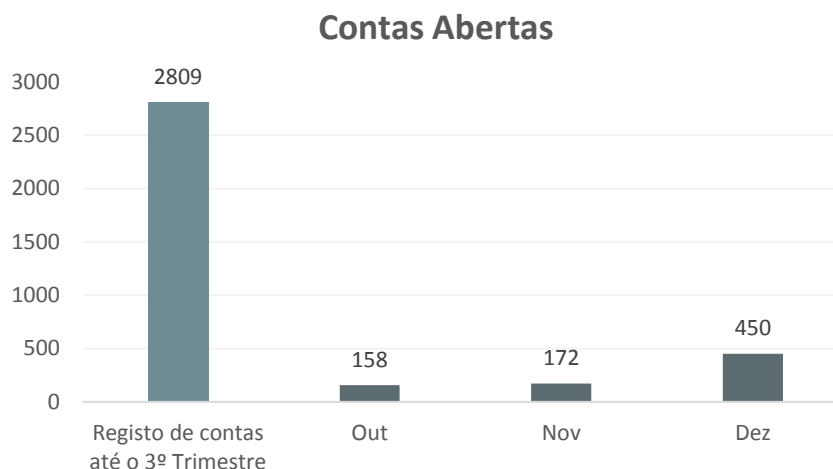


Figura 17 – Evolução das contas abertas

### VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA

Durante o quarto trimestre de 2017, foram efectuados depósitos de títulos do tesouro na ordem dos 130.027.264 títulos, sendo 128.223.398 BTs e 1.803.866 OTs, que em termos financeiros, representam um património na ordem dos 128.223.398.000,00 AOA e 365.093.623.181,52 AOA respectivamente.

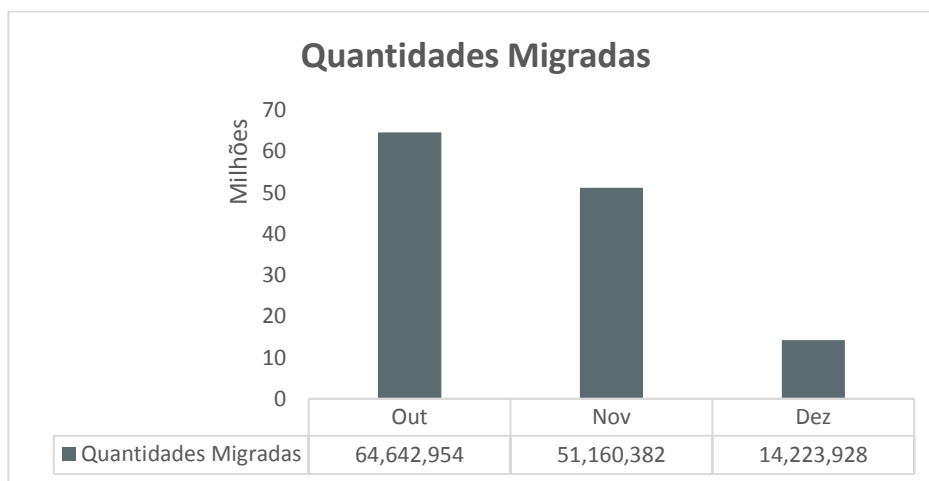


Figura 18 – Quantidades Migradas

Actualmente, os activos sob custódia ascendem os 339.419.341 títulos, sendo que 98% correspondem a bilhetes do tesouro e o remanescente a obrigações do tesouro.

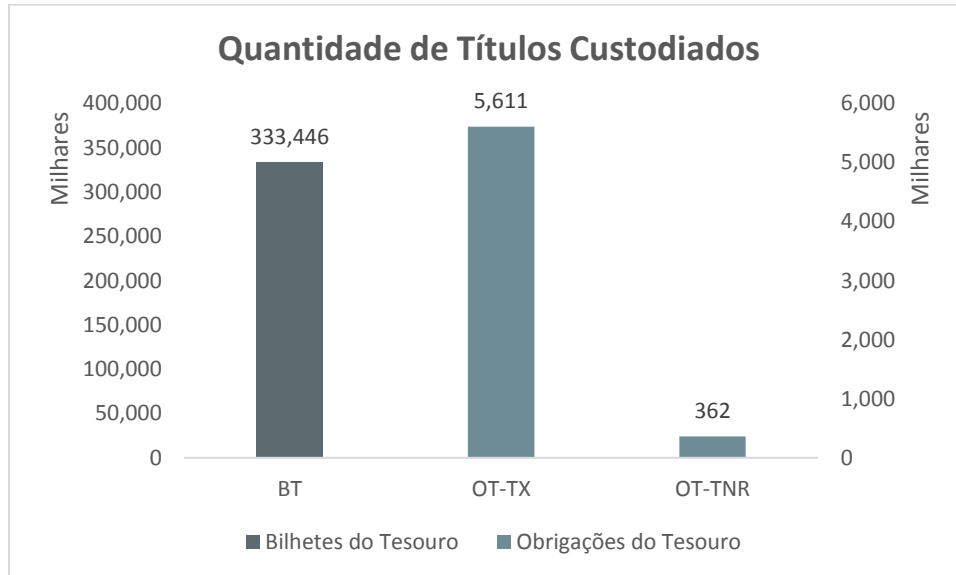


Figura 19 – Quantidade de Títulos Custodiados

Em termos financeiros, o património sob custódia ascendeu os 1.531.318.297.351,48 AOA, sendo que as obrigações do tesouro representam cerca de 78% do montante expresso nesta cifra.

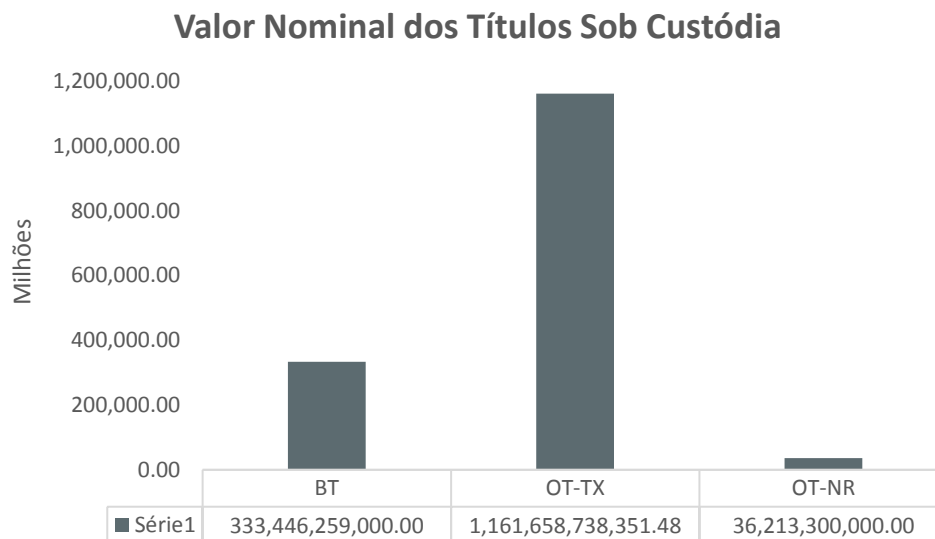


Figura 20 – Valor Nominal de Títulos Custodiados

## LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

Durante o terceiro trimestre, foram liquidados 969 negócios, o que correspondeu a uma cifra de mais de 265 mil milhões de Kwanzas.

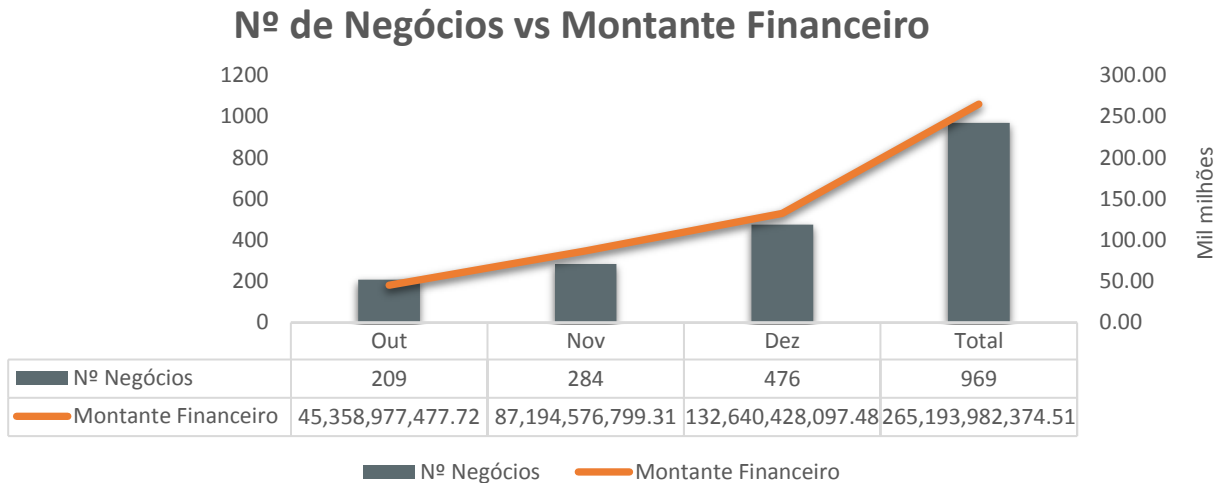


Figura 21 – Negócios e montante liquidados

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

Durante o período de Outubro à Dezembro, foram processados 237 eventos, nomeadamente, 177 pagamentos de cupão e 60 resgates, totalizando 125.482.927 de títulos e perfazendo um montante financeiro de 245.741.559.752,12 AOA, conforme ilustra o gráfico:

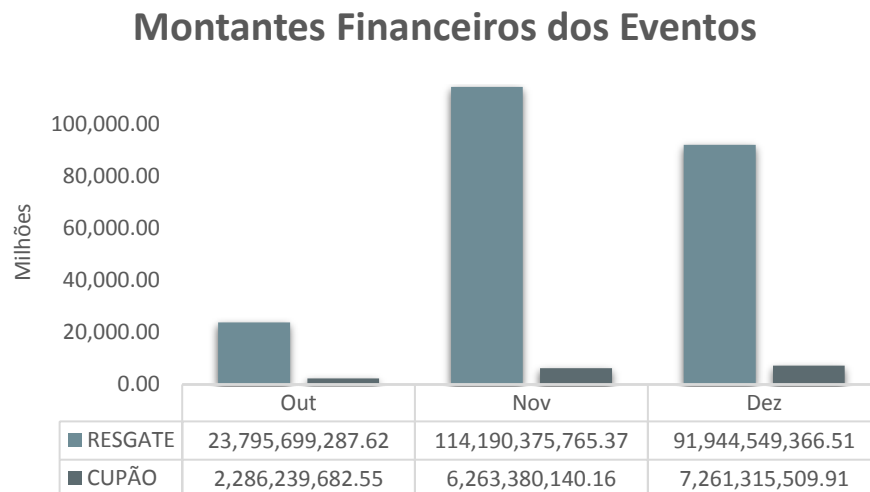


Gráfico 22 - Eventos de Distribuição de Rendimento



## FACTOS RELEVANTES

### A. Regulação BODIVA

- i. **Registo junto da CMC da Regra N. º2/17 – Do Preçário**, que define as comissões aplicáveis aos serviços prestados pela BODIVA;
- ii. **Registo junto da CMC da Instrução N. º1/17 – Da Integração de Valores Mobiliários**, que define os requisitos e procedimentos aplicáveis ao processo de integração de valores mobiliários na CEVAMA;
- iii. **Registo junto da CMC da Instrução N. º2/17 – Da Admissão de Valores Mobiliários ao Mercado de Bolsa**, que define os requisitos e procedimentos aplicáveis ao processo de admissão de valores mobiliários ao referido mercado;
- iv. **Registo junto da CMC da Instrução N. º1/18 – Do Calendário e Horário de Funcionamento dos Mercados BODIVA 2018**, que define os dias e o respectivos horários de funcionamento dos Mercados BODIVA.