

BODIVA

— SGM R, SA —



2018

RELATÓRIO TRIMESTRAL DOS MERCADOS BODIVA
I 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
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 205,57%, de 46,86 para AOA 143,20 mil milhões;
- Foram realizados 394 negócios, o que representa um aumento de 40.70% relativamente ao período homólogo em que se registou apenas 275 negócios;
- Do total de negócios, apenas 7 foram negócios interbancários, sendo que o mês de janeiro registou 6 negócios entre membros BODIVA;
- 56.35% dos títulos negociados apresentam data de vencimento até final de 2020;
- As obrigações do tesouro indexadas ao dólar norte-americano (OTX) continuam a representar mais de 96% do montante negociado, uma vez que os investidores mantêm o apetite pela protecção cambial;
- As obrigações do tesouro não reajustáveis (OTNR), representaram cerca de 2,91%, sendo que os bilhetes do tesouro (BT's) representaram 1,51%;
- O Banco de Fomento Angola, o Standard Bank e o Banco BIC S.A são responsáveis por cerca 79,5 % do montante de negociado, dos quais 52,8%, 16,2% e 10,4% respectivamente;
- Os títulos transaccionados em mercado secundário representaram 0.74% do *stock* de dívida publica titulada;
- Os principais responsáveis pelas negociações do MSDP, são os agentes de intermediação, com 52,5% do montante negociado, logo seguido dos clientes empresa com 43% e pelos clientes particulares, com apenas 4,6% do montante total negociado;
- No período em análise, foram abertas 556 contas de registo individualizadas, totalizando 3.988 contas;
- O montante sob custódia da BODIVA atingiu a cifra de AOA 1.810 mil milhões;
- Foram liquidados 394 negócios, correspondente a uma cifra financeira de AOA 147 mil milhões.

NEGOCIAÇÃO

EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES NO MSDP¹

Durante o primeiro trimestre de 2018 foram realizados **394 negócios no Mercado Secundário de Dívida Pública, movimentando um total de AOA 143,207,747,990** equivalente a USD 668,899,151.14², o que representa um aumento de 205,57% face ao período homólogo.

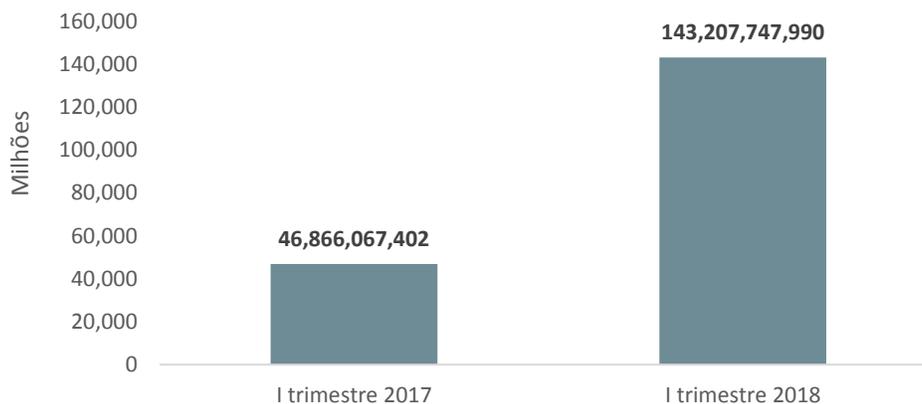


Figura 1 - Volume de Negociação I trimestre 2017 vs. I trimestre 2018

O **montante médio mensal de negociação foi de 47,74 mil milhões de AOA**, sendo que Março foi o mês em que se registou o recorde de negociação em 2018, **64,30 mil milhões de AOA**. Neste contexto, as negociações registaram a seguinte evolução:

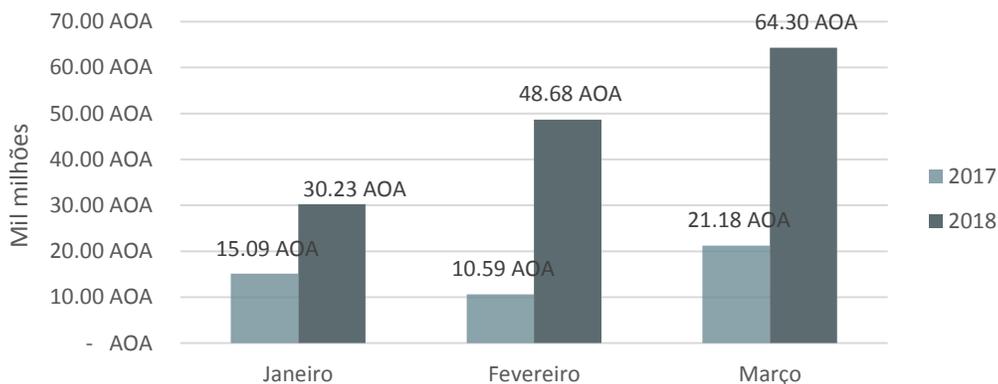


Figura 2 - Evolução Mensal do Montante Negociado

¹ Mercado Secundário de Dívida Pública

² Conversão efectuada a taxa de câmbio média de 31.03.2018 (214,095).

O número de negócios realizados face ao período homólogo registou um aumento de 43.27%, tendo sido realizados 394 negócios, cifrando-se a média mensal em 131 negócios.

2017	2018	Variação (%)	Média Mensal 2017
275	394	43.27%	131

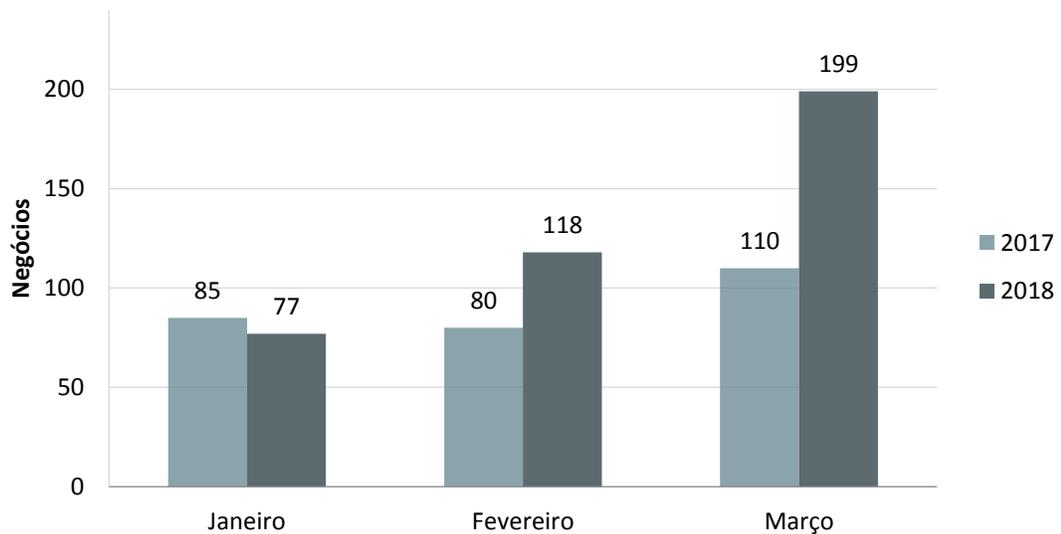


Figura 3 - Evolução Mensal dos Negócios Realizados

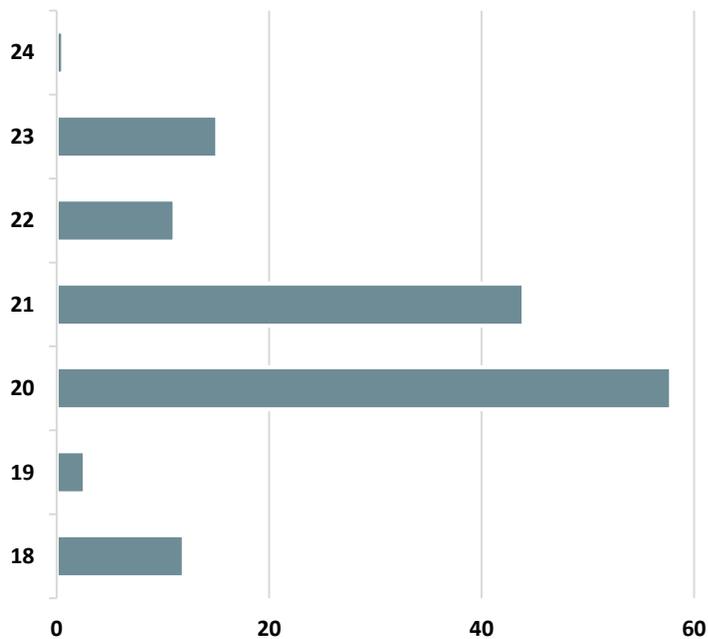
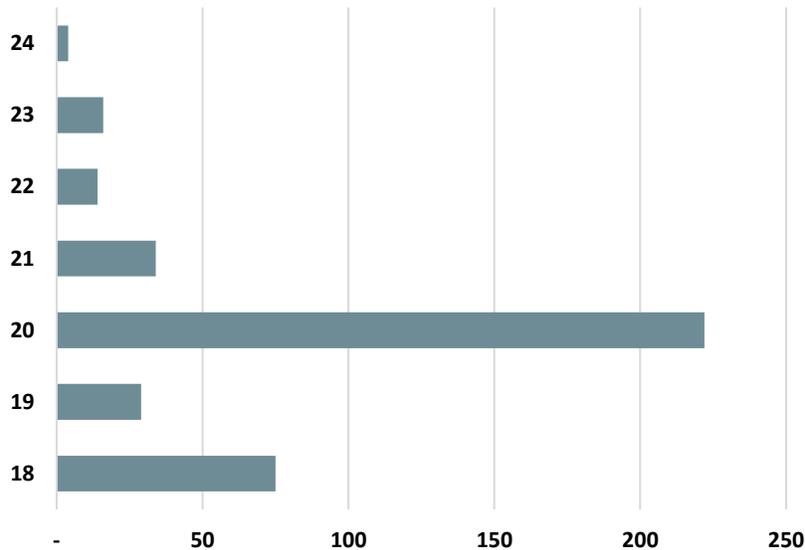


Figura 4 – Montante negociado por ano de vencimento (Montante em mil milhões de AOA)

Relativamente aos negócios realizados, por ano de vencimento, e em comparação com os períodos passados, nota-se uma tendência para o aumento de negócios em **títulos com maturidades superiores a 3 anos.**

Os títulos com vencimento até 2020 e 2021 representam 40.38% e 30.69% do montante negociado, respectivamente.



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 2018, 2020 e 2021 representaram, respectivamente, 19.04%, 56.35% e 8.63%, 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 (98,49%) em detrimento dos bilhetes do tesouro (1,51%), tal como evidência o gráfico ao lado.

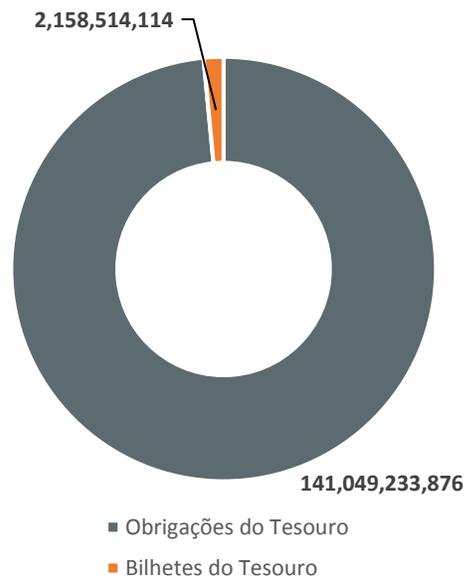


Figura 6 – Montante negociado por tipologia de valores mobiliários

Embora os Bilhetes do Tesouro representem apenas 1,51% do montante negociado, representam 5,33% dos negócios realizados, tal como evidência a figura 7.

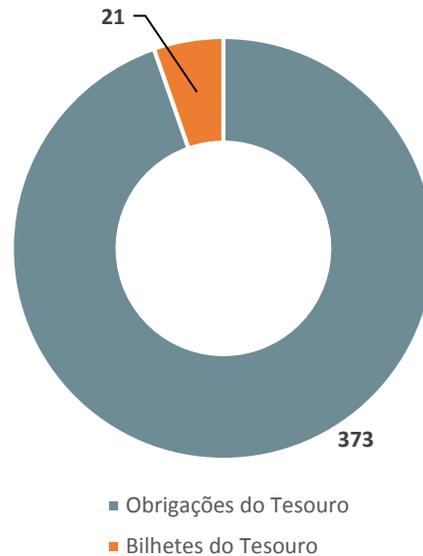
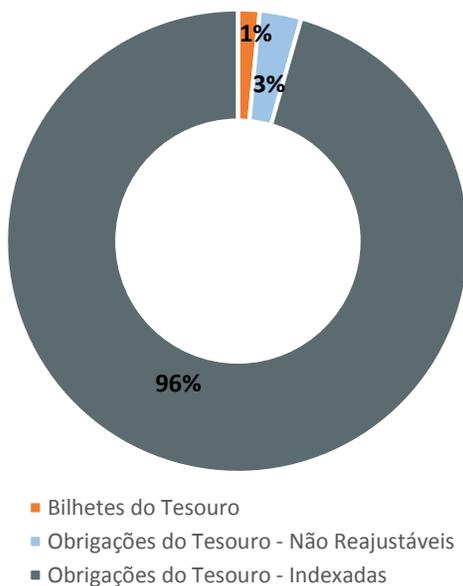


Figura 7 – Negócios realizados por tipologia de valores mobiliários



Relativamente às características dos títulos mais negociados, as **Obrigações do Tesouro indexadas ao dólar norte-americano representaram 96% do montante transacionado.**

Constata-se assim que, os investidores continuam a privilegiar a negociação de instrumentos que assegurem o *hedging*³ contra a desvalorização da moeda nacional.

Figura 8 – Montante negociado por tipologia de valor mobiliário

³ 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 9,88%. Tal poderá indiciar, que o mercado percepciona os títulos de longo-prazo como mais arriscados, sendo o risco de liquidez⁴ o mais evidente. Abaixo o preço médio dos negócios de acordo com o ano de vencimento.

2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
99.79	96.84	102.58	98.85	81.52	97.84	89.91

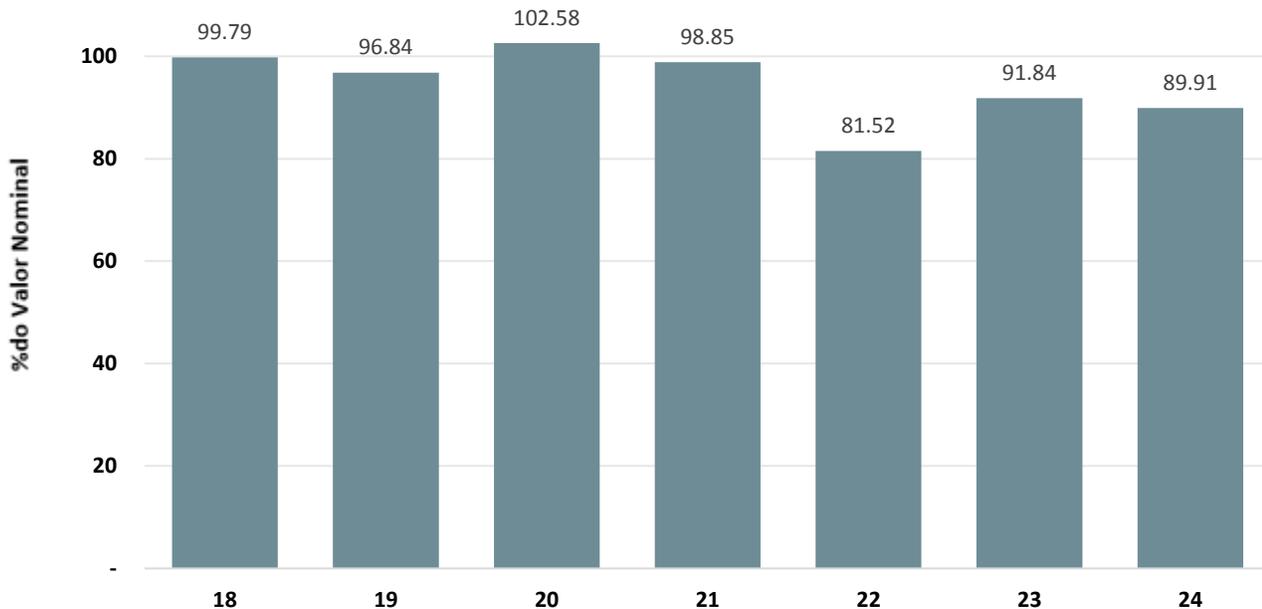


Figura 9 - Preço Médio por ano de vencimento

⁴ 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, 10 contribuíram para o montante negociado, com particular realce para o BFA, SBA, e o BIC, que ocupam os três lugares do pódio e que em conjunto as suas transacções representaram cerca de 79.5% do mercado, mostrando uma tendência de diminuição do peso do pódio em relação aos trimestres do ano de 2017 83%, 82%, 80% e 80.36% respectivamente.

Ranking	Membro de Negociação	2017		2018	
		Montante Negociado	Quota de Mercado	Montante Negociado	Quota de Mercado
1	Banco de Fomento Angola	25,031,555,822 AOA	26.71%	151,436,304,159 AOA	52.87%
2	Standard Bank Angola	36,110,719,395 AOA	38.53%	46,388,231,595 AOA	16.20%
3	Banco BIC S. A	10,090,242,395 AOA	10.76%	29,976,324,139 AOA	10.47%
4	Banco Angolano de Investimentos	16,359,190,525 AOA	17.45%	18,551,572,289 AOA	6.48%
5	Banco Millennium Atlântico	2,269,304,340 AOA	2.42%	17,993,754,841 AOA	6.28%
6	Banco de Negócios Internacional	NA	NA	8,073,175,036 AOA	2.82%
7	Banco Caixa Geral Angola	NA	NA	6,440,947,158 AOA	2.25%
8	Banco Economico	320,051,974 AOA	0.34%	4,946,240,000 AOA	1.73%
9	Banco Regional do Keve	3,551,070,353 AOA	3.79%	2,506,137,844 AOA	0.88%
10	MADZGLOBAL	NA	NA	102,808,919 AOA	0.04%
Totais		93,732,134,804 AOA	100%	286,415,495,979 AOA	100%

Notas:

1. O montante negociado apresentado inclui as compras e as vendas, isto é, *double counted*.

O BFA continua na liderança do mercado, com um montante negociado de AOA 151,4 mil milhões⁵, tendo a sua quota de mercado aumentado de 26,71% para 52,87%. O SBA viu a sua quota de mercado diminuir de 38,53% para 16,20%, tendo negociado AOA 46,3 mil milhões.

Apesar de ter aumentado exponencialmente o montante negociado, o BIC viu a sua quota de mercado passar de 10,76% para 10,47%.

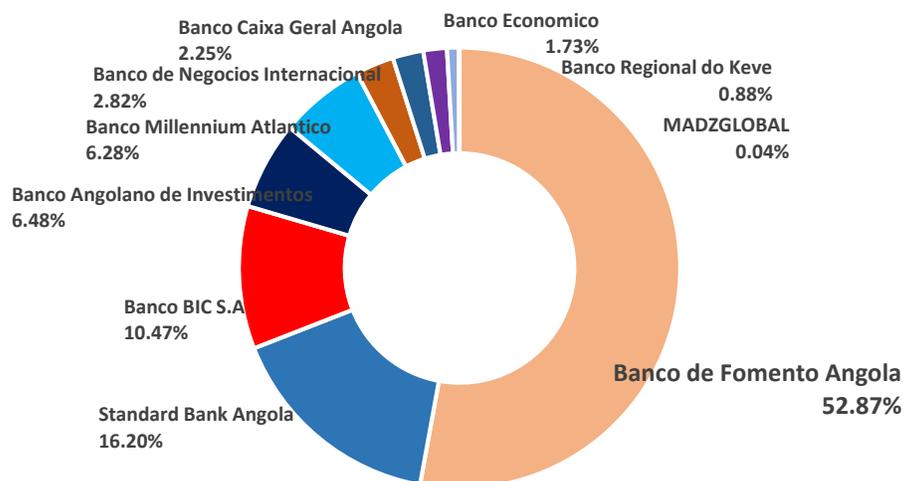


Figura 10 – Quota de mercado

⁵ 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 271,7 mil milhões⁶, ao passo que no mercado secundário negociou-se um total de AOA 143,2 mil milhões.

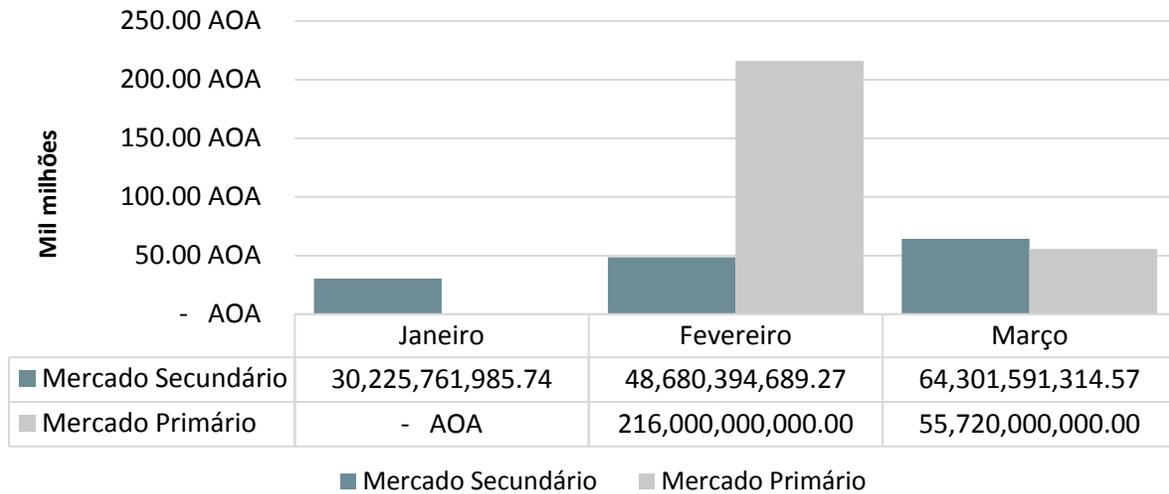


Figura 11 – Montante Negociado MSDP vs. Emissões Mercado Primário

O montante negociado no MSDP representou cerca de 53% do total de emissões em mercado primário, o que representa uma variação de positiva em relação ao trimestre passado que foi de 29%.

Quando efectuamos a comparação entre o montante negociado no MSDP com o stock de dívida pública, que, se cifrou em média nos AOA 6,4 mil milhões, podemos observar que o mês de Março representou 1.03% do peso total. **Abaixo a evolução:**

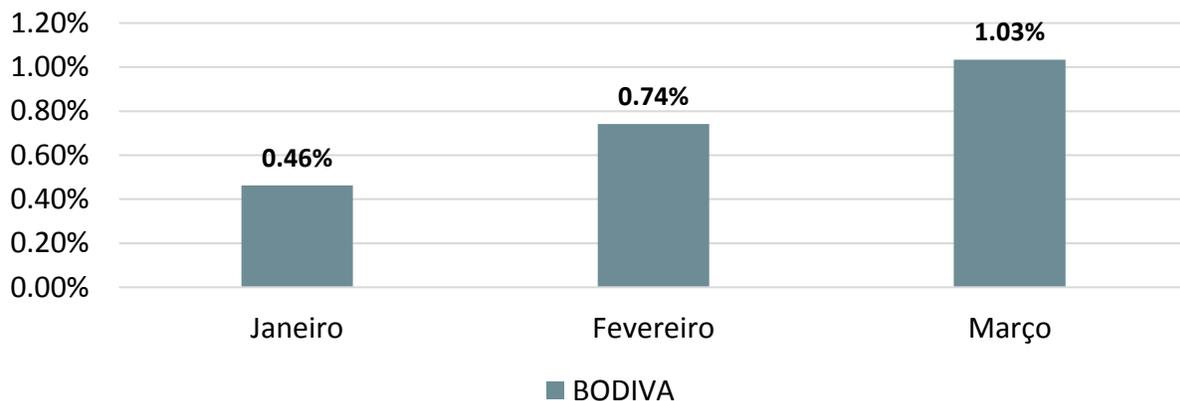


Figura 12 – Peso do montante negociado no MSDP no Stock de Dívida Pública Interna Titulada

⁶ Fonte: Site BNA. As emissões de BT's e OT's relativas ao trimestre foram recolhidas a partir dos comunicados mensais do mercado monetário e cambial.

ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS

PRINCIPAIS PARTICIPANTES

No que se refere aos comitentes finais dos negócios realizados durante o primeiro trimestre de 2018, existe uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que respondem respectivamente, por 52,5% e 43% do montante negociado. Já os clientes particulares representam apenas 4,6%.

Tipologia de Comitente	Montante Negociado	% do Montante Negociado
Agente de Intermediação	150,283,957,251.35 AOA	52.5%
Cliente Empresa	123,042,199,485.87 AOA	43.0%
Cliente Particular	13,089,339,242.24 AOA	4.6%
Total	286,415,495,979.46 AOA	100%

Análise gráfica dos comitentes finais:

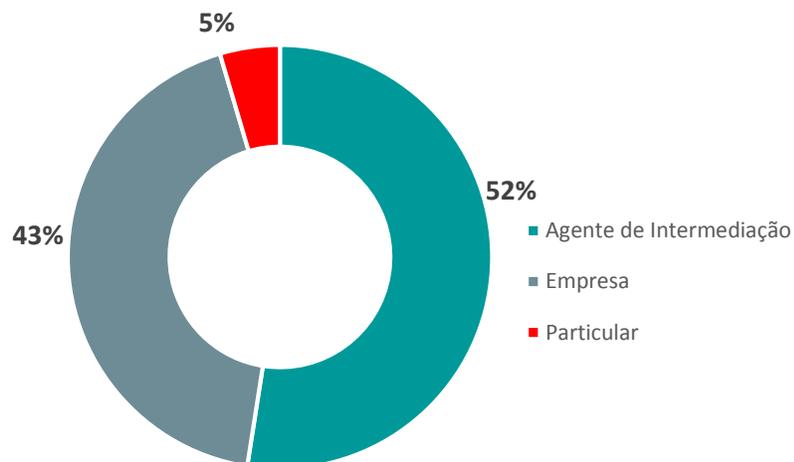


Figura 13 - Participação de comitentes finais

Quando analisamos as operações de compra, verifica-se que os clientes empresa representam 65,5% do montante total, sendo que, os agentes de intermediação e os clientes particulares representam apenas 26,1% e 8,4%, respectivamente.

Tipologia de Comitente	Montante das Compras	% do Montante das Compras
Agente de Intermediação	37,407,019,644.72 AOA	26.1%
Cliente Empresa	93,762,309,329.04 AOA	65.5%
Cliente Particular	12,038,419,015.97 AOA	8.4%
Total	143,207,747,989.73 AOA	100%

No que se refere às operações de venda, os agentes de intermediação representam 78,8% do montante total, logo seguido pelos clientes empresa e pelos clientes particulares que representam 20,4% e 0,7%, respectivamente:

Tipologia de Comitente	Montante das Vendas	% do Montante das Vendas
Agente de Intermediação	112,876,937,606.63 AOA	78.8%
Cliente Empresa	29,279,890,156.83 AOA	20.4%
Cliente Particular	1,050,920,226.27 AOA	0.7%
Total Geral	143,207,747,989.73 AOA	100%

Ao analisarmos os dados numa óptica sectorial, constatamos que, **as empresas de prestação de serviço foram as que mais negociaram na posição compradora, com um total de AOA 49,1 mil milhões.**

Não obstante as compras, o sector de prestação de serviço também foi o líder das vendas, com AOA 11,1 mil milhões, logo seguido do sector de Comércio a Grosso e a Retalho, com AOA 6,7 mil milhões.

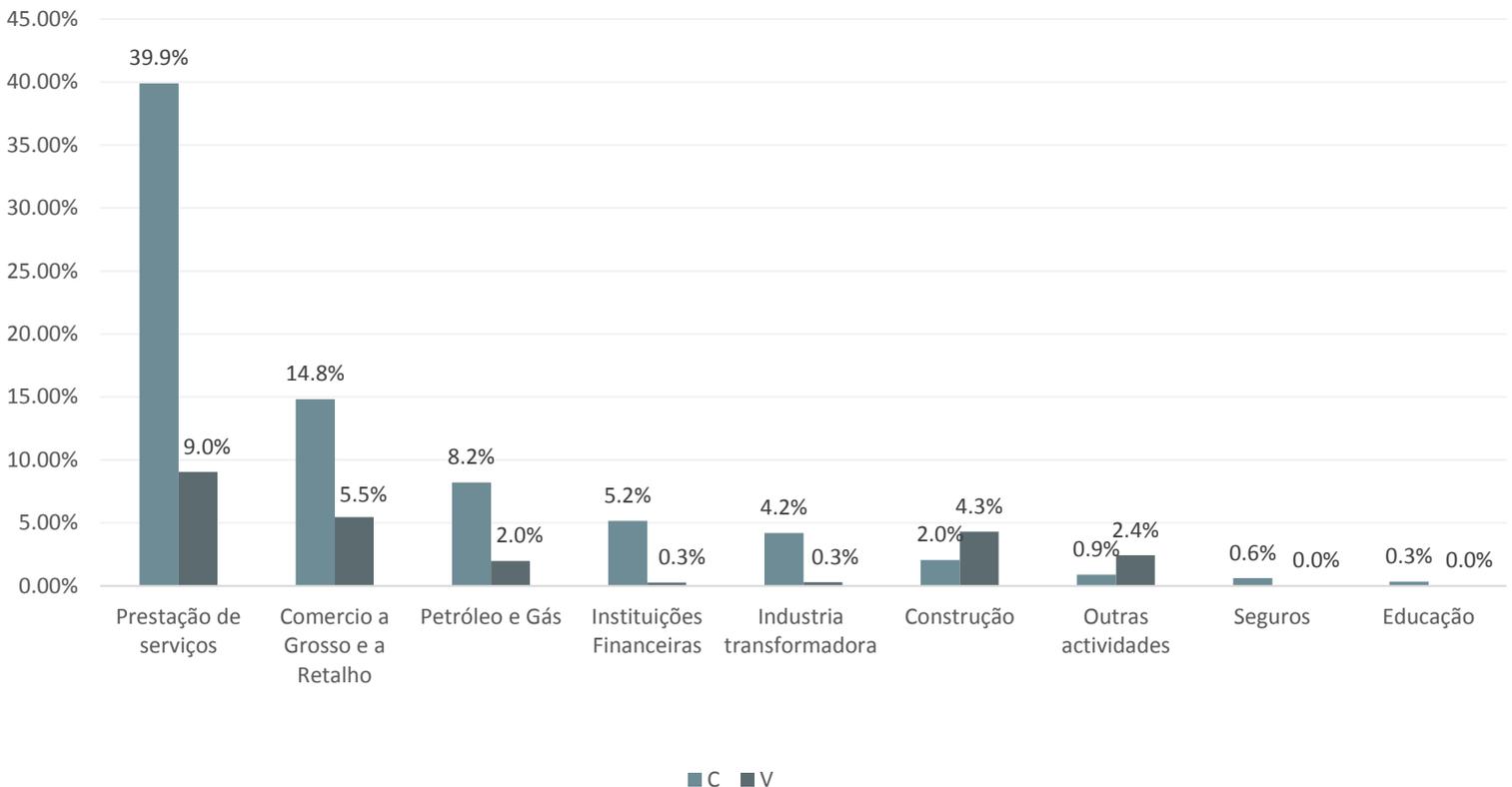


Figura 14 - Participação das empresas por sector de actividade

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	105	295
Cliente Empresa	121	63
Cliente Particular	168	36
Total	394	394

LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

CONTAS ABERTAS

No primeiro trimestre de 2018, verificou-se o encerramento de três contas de registo individualizado. Janeiro contou com o maior número de registos, perfazendo um total de 556 contas ao longo do período, o que engloba as contas de carteira própria dos membros, conta de emitente e contas de regularização.

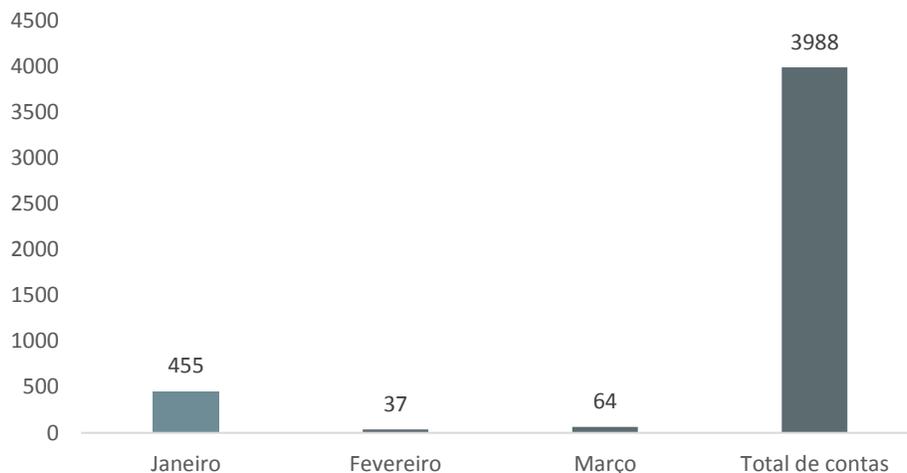


Figura 15 – Evolução das contas abertas

VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA

Durante o primeiro trimestre de 2018, foram efectuados depósitos de títulos do tesouro na ordem dos 4.199.670 títulos, sendo 3.657.179 BTs e 542.491 OTs, que em termos financeiros, representam um património na ordem dos 3.657.179.000,00 AOA e 137.305.639.454,61 AOA respectivamente.

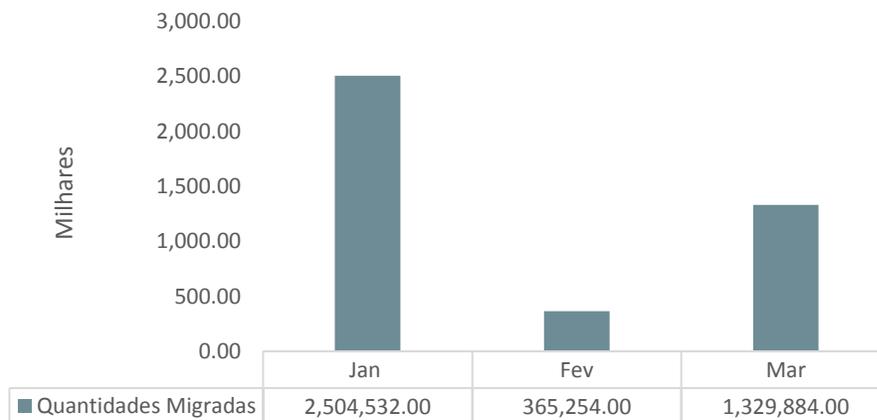


Figura 16 – Quantidades Migradas

Actualmente, os activos sob custódia ascendem os 236.735.112 títulos, sendo que 97% corresponde a bilhetes do tesouro e o remanescente a obrigações do tesouro.

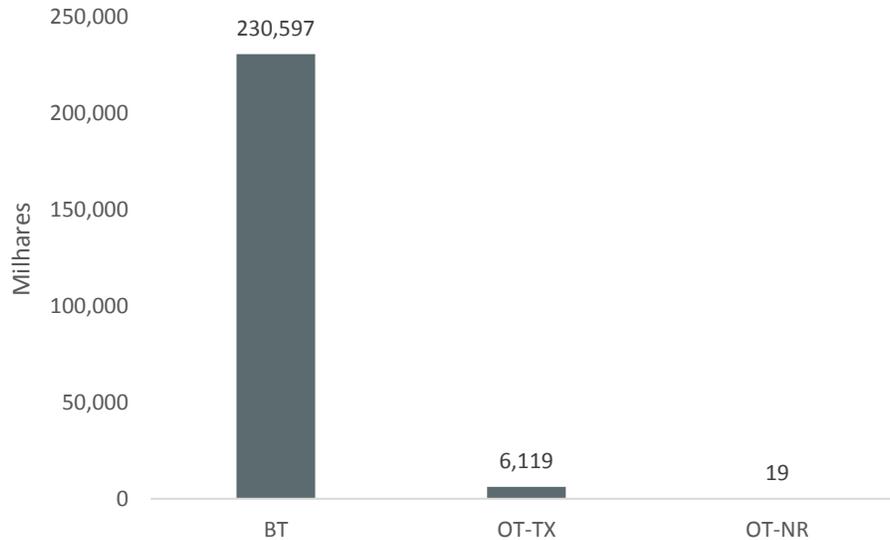


Figura 17 – Quantidade de Títulos Custodiados

Em termos financeiros, o património sob custódia ascendeu os 1.810.355.023.319,92 AOA, sendo que as obrigações do tesouro representam cerca de 87% do montante expresso nesta cifra.

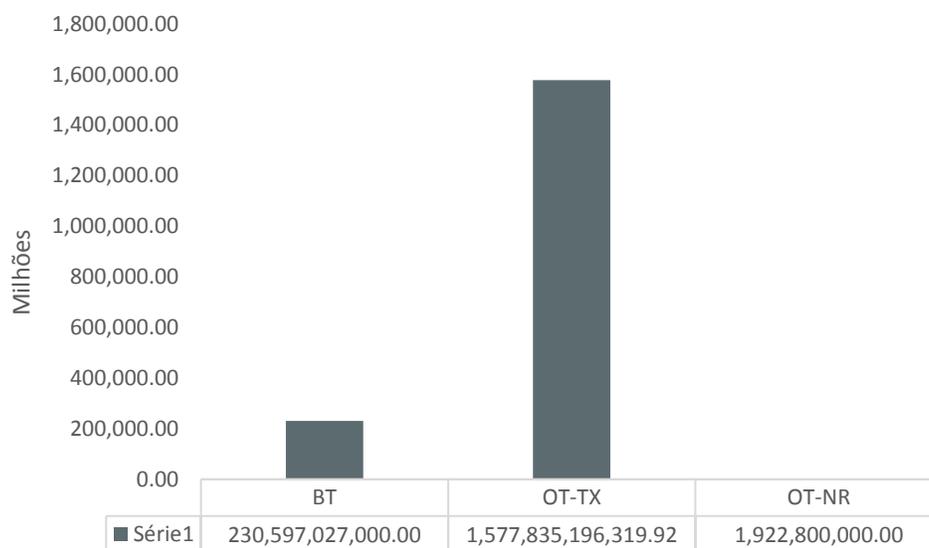


Figura 18 – Valor Nominal de Títulos Custodiados

LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

Durante o primeiro trimestre, foram liquidados 394 negócios, o que correspondeu a uma cifra de mais de 147 mil milhões de Kwanzas.

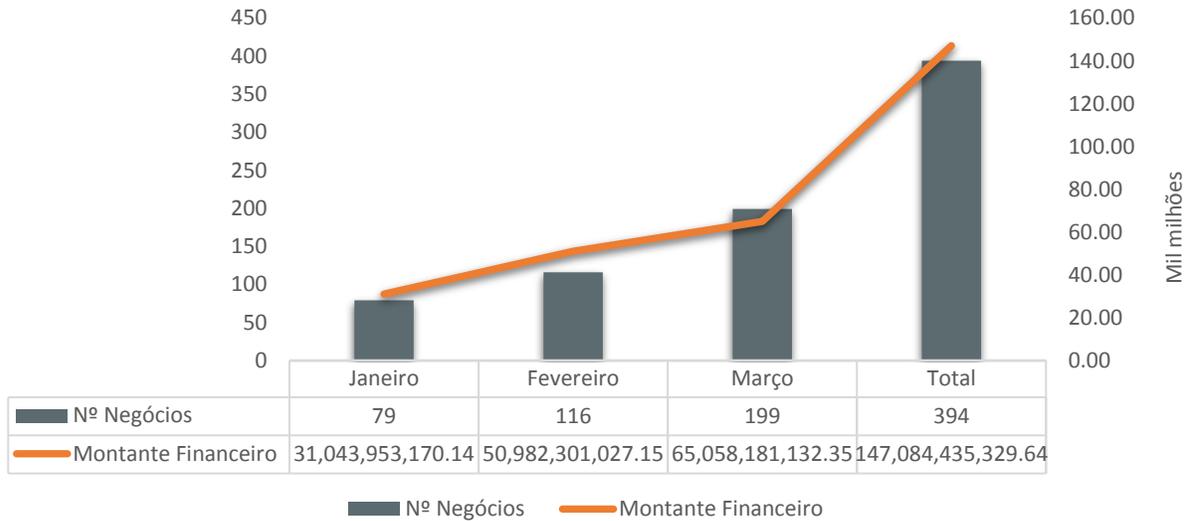


Figura 19 – Negócios e montante liquidados

EVENTOS PROCESSADOS (PAGAMENTO DE JUROS E REEMBOLSOS ETC.)

No período de Janeiro à Março, foram processados 215 eventos, nomeadamente, 164 pagamentos de cupão e 51 resgates, totalizando 94.443.697 de títulos e perfazendo um montante financeiro de 193.095.678.175,25 AOA, conforme ilustra o gráfico:

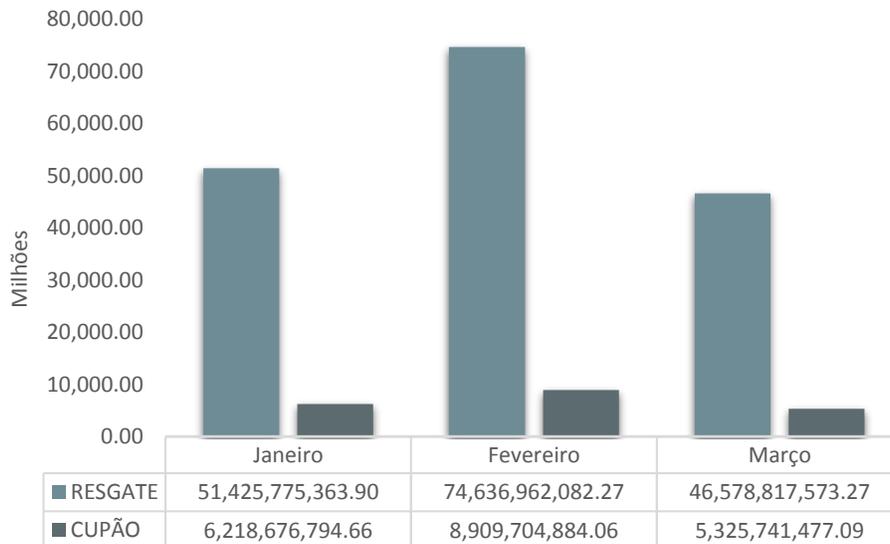


Gráfico 20 - Eventos de Distribuição de Rendimento

FACTOS RELEVANTES

A. Relações com o Mercado

- I. A BODIVA atribuiu o prémio de Membro mais Activo ao Banco de Fomento Angola (BFA), prémio este que traduz o seu envolvimento e dinamismo na actividade realizada no mercado secundário de títulos do tesouro.

B. Relações internacionais

- i. A BODIVA participou na 53.ª reunião do *Committee of SADC Stock Exchanges (CoSSE)*, na qual foram abordados temas de interesse, nomeadamente, (i) Mecanismos para a capacitação transversal dos quadros dos Associados, (ii) Balanço das Actividades do Mandato do Presidente Cessante (i) Eleição do novo Presidente do Comité.
- ii. A BODIVA iniciou o processo tendente a assumir a função de agência de numeração angolana junto da *Association of National Numbering Agencies (ANNA)*, cuja conclusão está prevista para o mês de Junho.