

# BODIVA

— SGM R, SA —



## 2018

RELATÓRIO TRIMESTRAL DOS MERCADOS BODIVA  
II TRIMESTRE

## ÍNDICE

<b>SUMÁRIO EXECUTIVO</b> .....	2
<b>NEGOCIAÇÃO</b> .....	3
EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES .....	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
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 154,68%**, de 84,52 para AOA 215,27 mil milhões;
- **Foram realizados 1.336 negócios, o que representa um aumento de 291.52%** relativamente ao período homólogo em que se registou apenas 342 negócios;
- Do total de negócios, **apenas 16 foram negócios interbancários, sendo que, o mês de Abril registou 9 negócios entre membros BODIVA;**
- 56.35% dos títulos negociados apresentam data de vencimento até 2021;
- **As obrigações do tesouro indexadas ao dólar norte-americano (OTX), representaram cerca de 84% do montante negociado**, uma vez que, os investidores mantêm o apetite pela protecção cambial;
- **As obrigações do tesouro não reajustáveis (OTNR), representaram cerca de 1,82%, sendo que os bilhetes do tesouro (BT's) representaram 14,04%**. Já as unidades de participação representam apenas 0,08%;
- **O BFA, o SBA e o BIC são responsáveis por cerca 88,54 % do montante de negociado**, dos quais 49,97%, 23,77 e 14,80% respectivamente;
- Os títulos transaccionados **em mercado secundário representaram 1.00% do stock de dívida pública titulada;**
- **Os principais responsáveis pelas negociações do mercado secundário, 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;
- **O mês de Junho, contou com o primeiro negócio de unidades de participação do fundo de investimento BFA Oportunidades**, que totalizou um montante total negociado de AOA 168,7 milhões;
- No período em análise, **foram abertas 395 contas de registo individualizadas**, totalizando 4.383 contas;
- O montante sob custódia da BODIVA atingiu a cifra de AOA 39.616 mil milhões;
- **Foram liquidados 1336 negócios**, correspondente AOA 218 mil milhões.

## NEGOCIAÇÃO

### EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES

Durante o segundo trimestre de 2018 foram realizados **1.339 negócios nos mercados regulamentados sob gestão da BODIVA, movimentando um total de AOA 215,278,450,335** equivalente a USD 889,940,762.52<sup>1</sup>, o que representa um aumento de 154,68% face ao período homólogo.

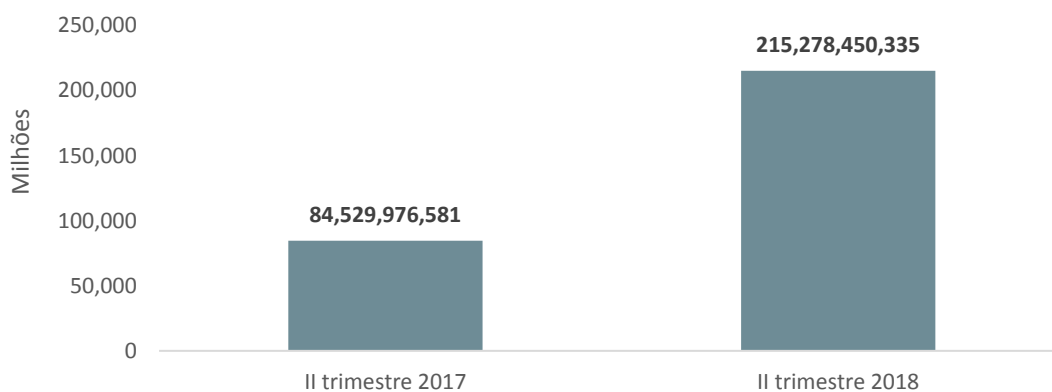


Figura 1 - Volume de Negociação II trimestre 2017 vs. II trimestre 2018

O montante médio mensal de negociação foi de **71,75 mil milhões de AOA**, sendo que Junho foi o mês em que se registou o recorde de negociação em 2018, **82,56 mil milhões de AOA**. Neste contexto, as negociações registaram a seguinte evolução:

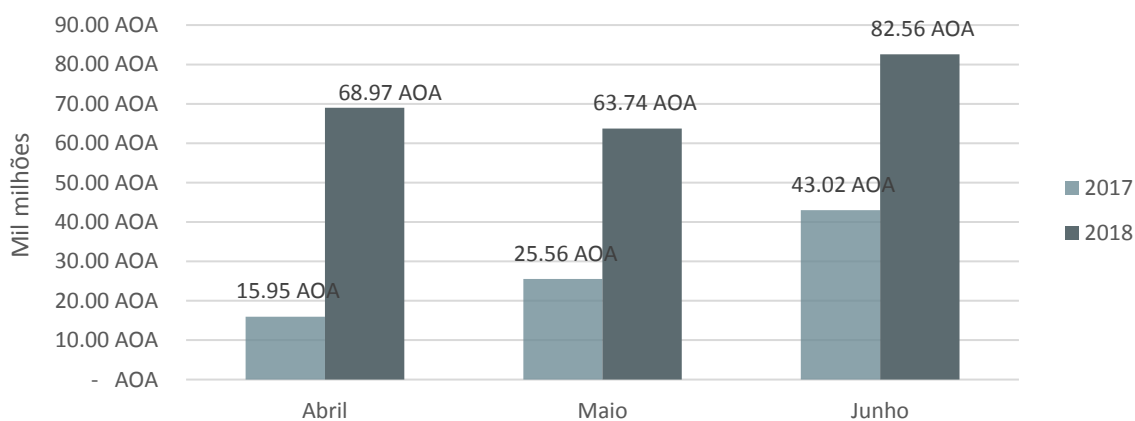


Figura 2 - Evolução Mensal do Montante Negociado

<sup>1</sup> Conversão efectuada a taxa de câmbio média de 30.06.2018 (241.902).

O número de negócios realizados face ao período homólogo registou um aumento de 290.64%, tendo sido realizados 1.336 negócios, cifrando-se a média mensal em 445 negócios.

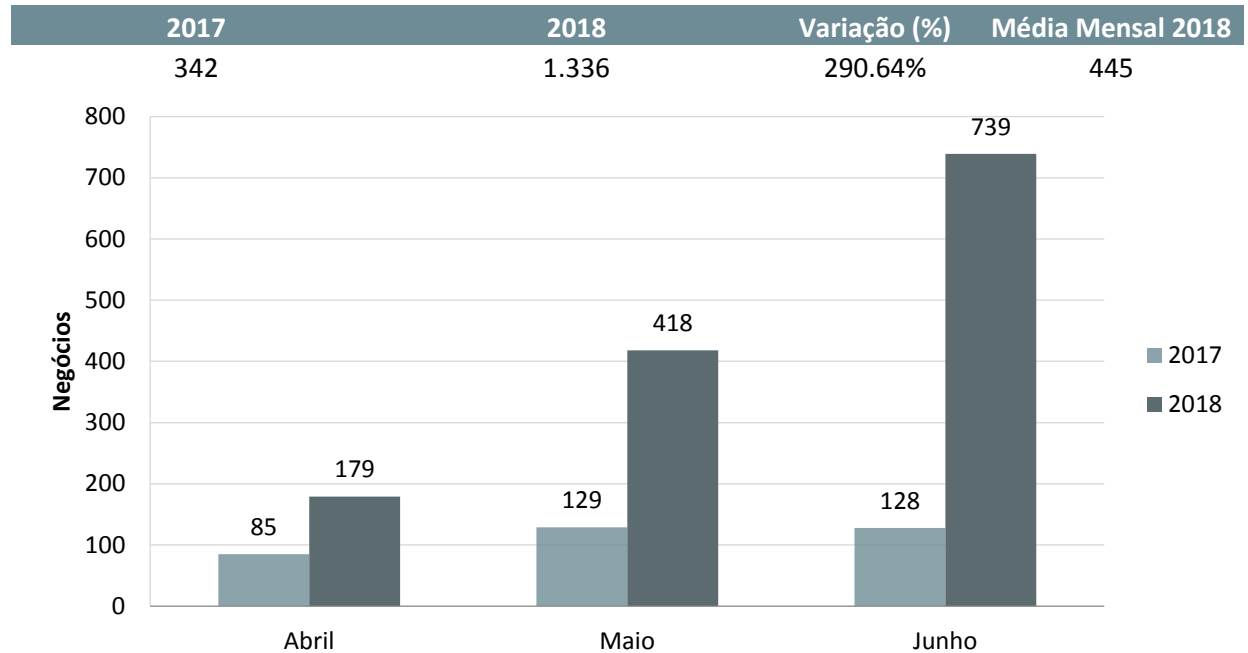


Figura 3 - Evolução Mensal dos Negócios Realizados

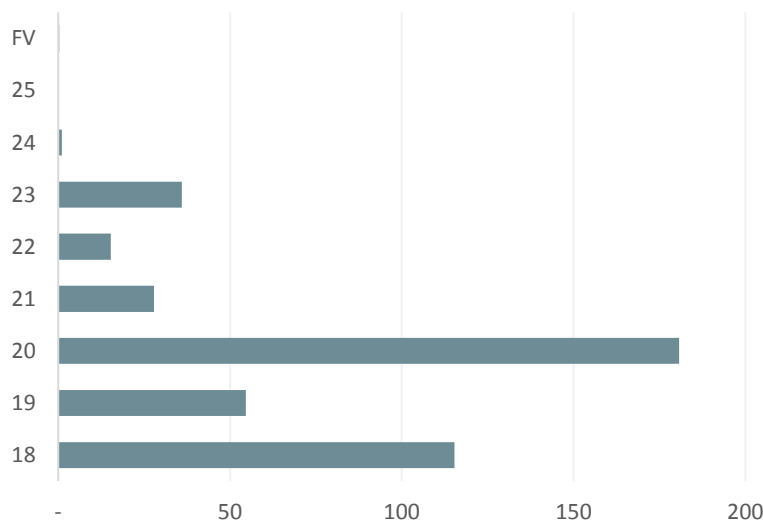
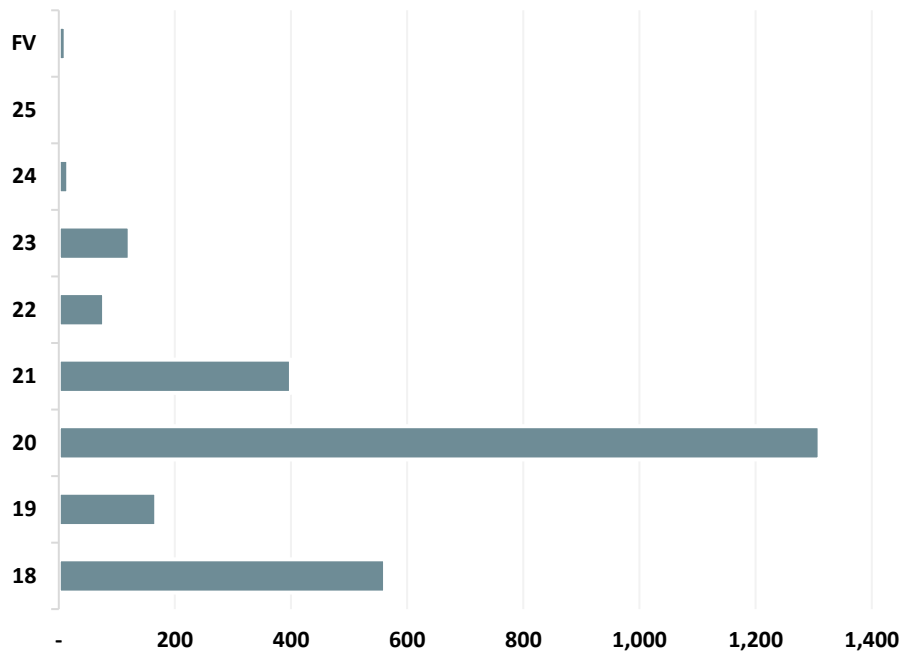


Figura 4 – Montante negociado por ano de vencimento (Montante em mil milhões de AOA)

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 até 2 anos**.

**Os títulos com vencimento até 2020 representam 41.92% 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, 2019 e 2020, representaram, respectivamente, 26.66%, 12.69% e 41.92%, totalizando cerca de 81% 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 (87,28%) em detrimento dos bilhetes do tesouro (12,64%)**, sendo que, as negociações em unidades de participação representam apenas (0.08%), do total negociado tal como evidência o gráfico ao lado.

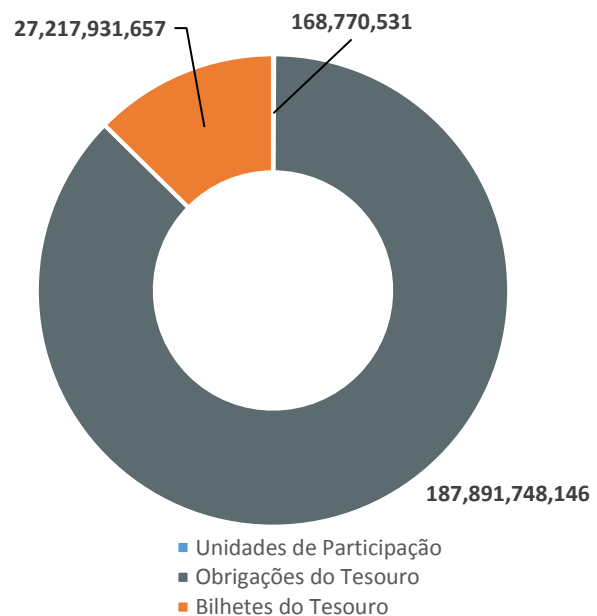


Figura 6 – Montante negociado por tipologia de valores mobiliários

Embora os Bilhetes do Tesouro representem 12,64% do montante negociado, **representam apenas 2,40% dos negócios realizados. Já as unidades de participação representam apenas 0.45%, tal como evidência a figura 7.**

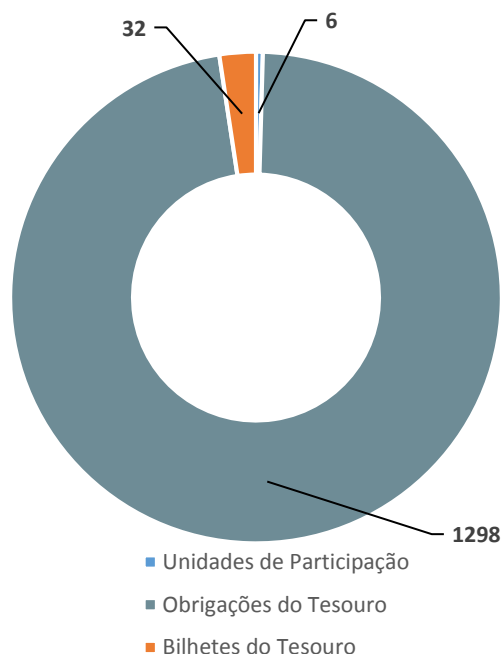


Figura 7 – Negócios realizados por tipologia de valores mobiliários

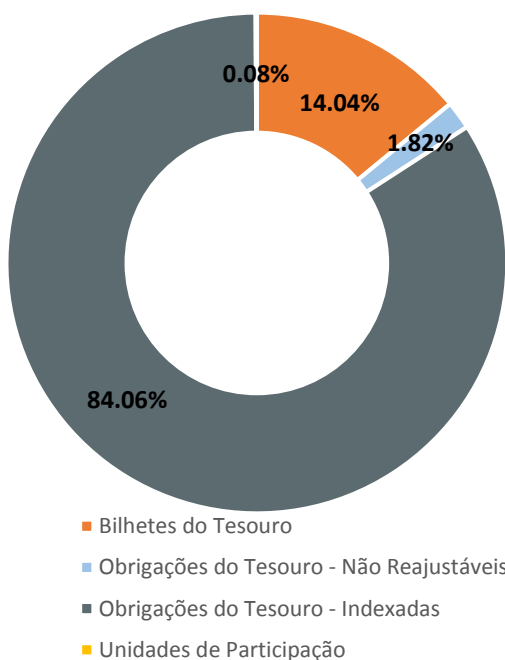


Figura 8 – Montante negociado por tipologia de valor mobiliário

Relativamente às características dos títulos mais negociados, **as Obrigações do Tesouro indexadas ao dólar norte-americano representaram 84% do montante transacionado.**

Constata-se assim que, os investidores continuam a privilegiar a negociação de instrumentos que assegurem o *hedging*<sup>2</sup> contra a desvalorização da moeda nacional.

<sup>2</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 (5 anos) foi de sensivelmente 5,33%. Tal poderá indiciar que, o mercado percepçiona os títulos de longo-prazo como mais arriscados, sendo o risco de liquidez<sup>3</sup> o mais evidente. Abaixo o preço médio dos negócios de acordo com o ano de vencimento.

2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
99.90	99.27	100.51	105.67	95.43	93.05	67.46	52.26

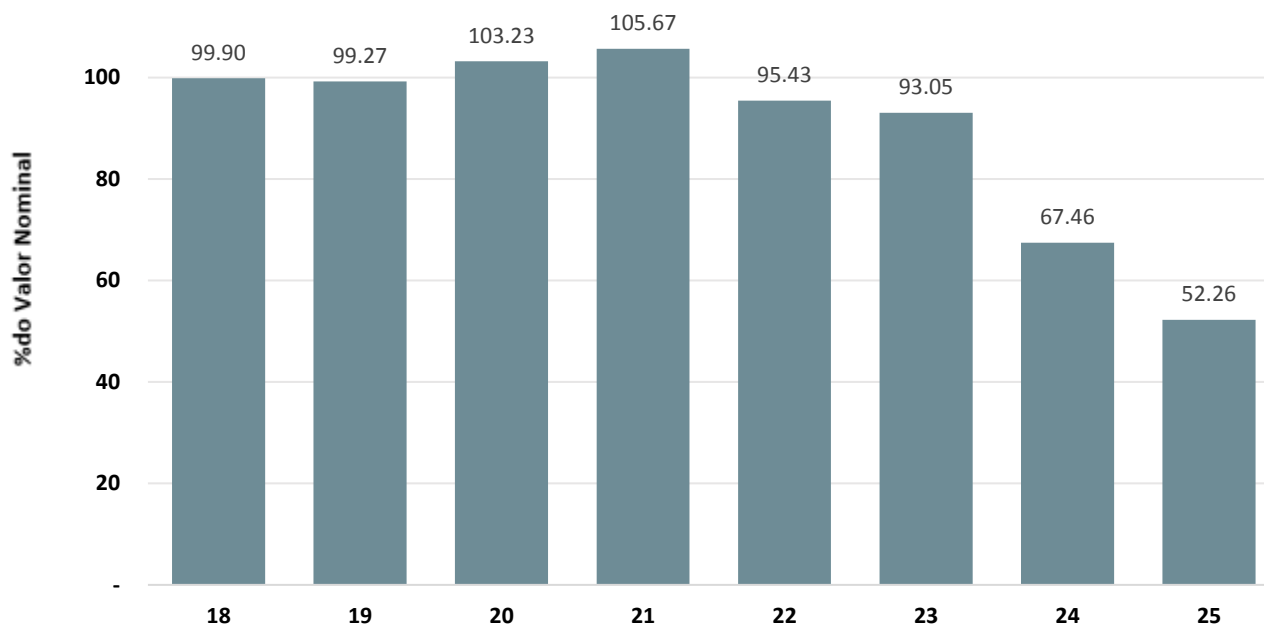


Figura 9 - Preço Médio por ano de vencimento

<sup>3</sup> O risco de liquidez é definido pela possibilidade de perda de capital pela incapacidade de liquidar determinado activo em tempo razoável sem perda de valor.



## AGENTES DE INTERMEDIÇÃO

No que concerne ao desempenho dos membros de negociação, verifica-se que, dos 17 membros BODIVA, apenas 9 contribuíram para o montante negociado. **Particular realce para o BFA, SBA, e o BAI, que ocupam os três primeiros lugares e cujas transações representaram cerca de 88.54% do mercado.** Neste enquadramento, verificou-se uma maior concentração do montante negociado, em relação aos trimestres do ano anterior, que em média atingiu os 81.34%.

Ranking	Membro de Negociação	2017		2018	
		Montante Negociado	Quota de Mercado	Montante Negociado	Quota de Mercado
1	Banco de Fomento Angola	52,268,315,692 AOA	<b>30.92%</b>	215,136,744,253.63	<b>49.97%</b>
2	Standard Bank Angola	63,363,557,111 AOA	<b>37.48%</b>	102,355,460,018.22	<b>23.77%</b>
3	Banco Angolano de Investimentos	22,996,161,006 AOA	<b>13.60%</b>	63,721,462,891.40	<b>14.80%</b>
4	Banco BIC S.A	15,860,140,682 AOA	<b>9.38%</b>	26,459,091,885.34	<b>6.15%</b>
5	Banco Millennium Atlântico	8,386,675,821 AOA	<b>4.96%</b>	8,546,318,286.50	<b>1.98%</b>
6	Banco de Negócios Internacional	NA	<b>NA</b>	6,744,966,653.44	<b>1.57%</b>
7	Banco Economico	4,457,306,041 AOA	<b>2.64%</b>	6,474,810,569.76	<b>1.50%</b>
8	Banco Regional do Keve	341,808,655 AOA	<b>0.20%</b>	1,042,421,073.67	<b>0.24%</b>
9	Banco SOL	NA	<b>NA</b>	75,625,037.72	<b>0.02%</b>
10	Banco Prestígio	1,385,988,155 AOA	<b>0.82%</b>	NA	<b>NA</b>
<b>Totais</b>		<b>169,059,953,162 AOA</b>	<b>100%</b>	<b>430,556,900,669.68</b>	<b>100%</b>

O BFA continua na liderança do mercado, com um montante negociado de AOA 215 mil milhões<sup>4</sup>, tendo a sua quota de mercado aumentado de 30,92% para 49,97%. O SBA viu a sua quota de mercado diminuir de 37,48% para 23,77%, mesmo tendo negociado AOA 102,3 mil milhões.

Tendo aumentado exponencialmente o montante negociado, o BAI viu a sua quota de mercado aumentar de 13.60% para 14.80%.

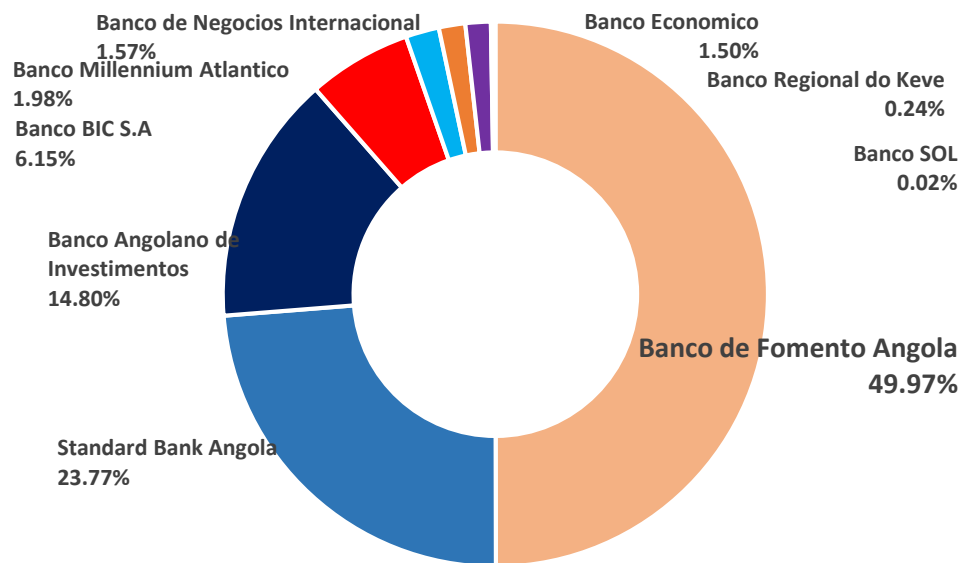


Figura 10 – Quota de mercado

<sup>4</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 470,3 mil milhões<sup>5</sup>, ao passo que, no mercado secundário negociou-se um total de AOA 215,2 mil milhões.

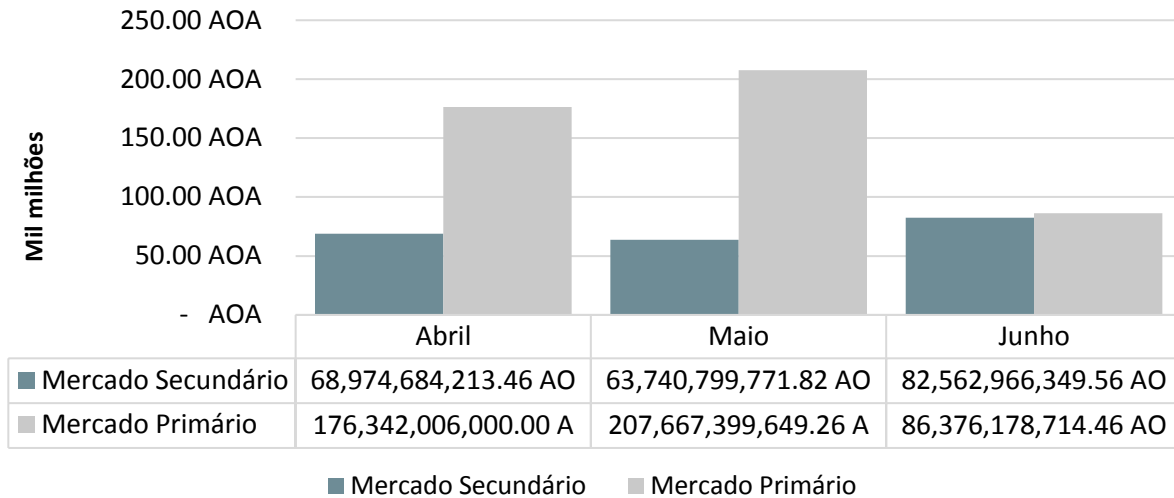


Figura 11 – Montante Negociado MSDP vs. Emissões Mercado Primário

O montante negociado no MSDP representou cerca de 46% do total de emissões em mercado primário, o que representa uma variação de positiva em relação ao trimestre passado, em que representou apenas 26%.

Quando efectuamos a comparação entre o montante negociado no MSDP com o *stock* de dívida pública, que, se cifrou em média nos AOA 7,1 mil milhões, podemos observar que, em média, o MSDP representou cerca de 1% do *stock* de dívida pública titulada. Abaixo, a evolução mensal:

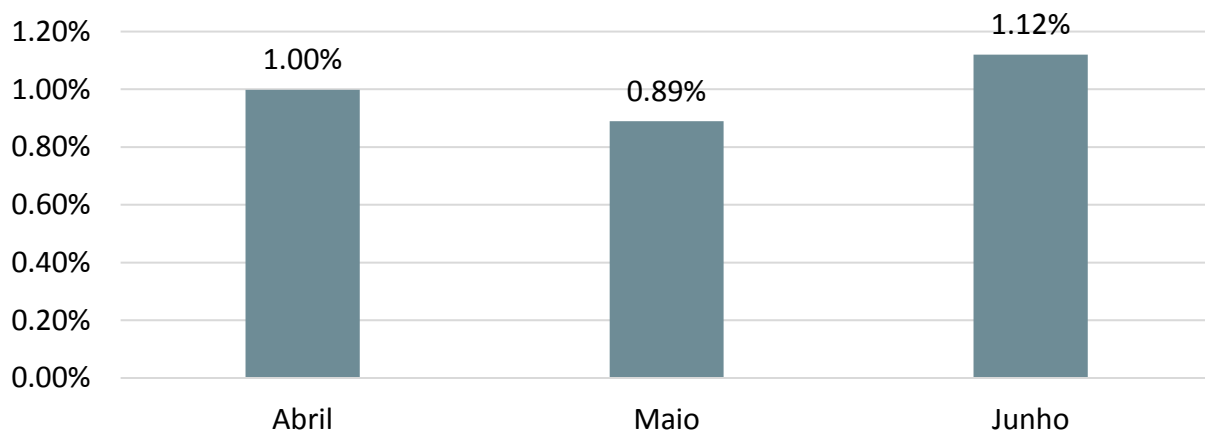


Figura 12 – Peso do montante negociado no MSDP no Stock de Dívida Pública Interna Titulada

<sup>5</sup> 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 segundo trimestre de 2018, existe uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que respondem respectivamente, por 54,5% e 33,5% do montante negociado. Já os clientes particulares representam apenas 12,0%.

Tipologia de Comitente	Montante Negociado	% do Montante Negociado
Agente de Intermediação	234,860,521,859.40 AOA	54.5%
Cliente Empresa	144,101,384,427.80 AOA	33.5%
Cliente Particular	51,594,994,382.48 AOA	12.0%
<b>Total</b>	<b>430,556,900,669.68 AOA</b>	<b>100%</b>

Análise gráfica dos comitentes finais:

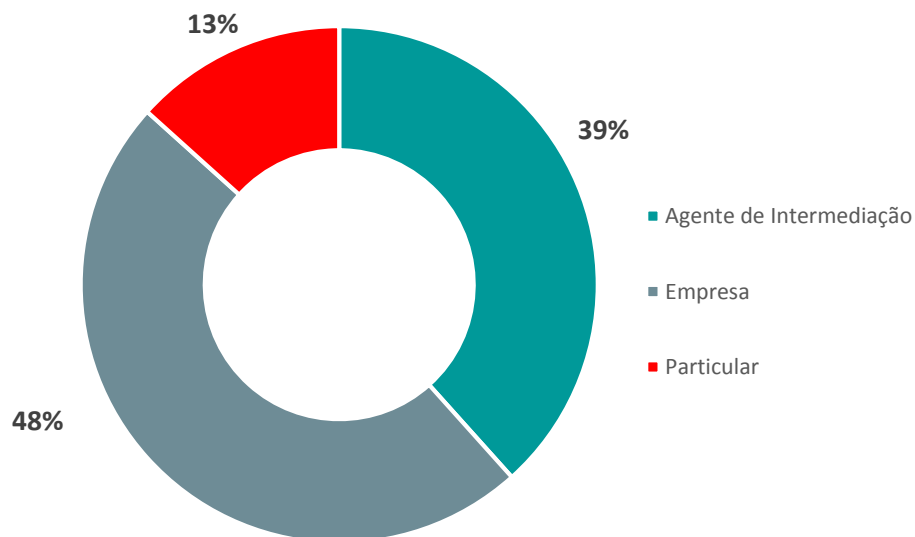


Figura 13 - Participação de comitentes finais

Quando analisamos as operações de compra, verifica-se que os clientes empresa representam 38,4% do montante total, sendo que, os agentes de intermediação e os clientes particulares representam apenas 48,3% e 13,3%, respectivamente.

Tipologia de Comitente	Montante das Compras	% do Montante das Compras
Agente de Intermediação	82,581,156,675.78 AOA	38.4%
Cliente Empresa	103,998,345,909.14 AOA	48.3%
Cliente Particular	28,698,947,749.92 AOA	13.3%
<b>Total</b>	<b>215,278,450,334.84 AOA</b>	<b>100%</b>

No que se refere às operações de venda, os agentes de intermediação representam 70,7% do montante total, logo seguido pelos clientes empresa e pelos clientes particulares que representam 18,6% e 10,6%, respectivamente:

Tipologia de Comitente	Montante das Vendas	% do Montante das Vendas
Agente de Intermediação	152,279,365,183.62 AOA	70.7%
Cliente Empresa	40,103,038,518.66 AOA	18.6%
Cliente Particular	22,896,046,632.56 AOA	10.6%
<b>Total Geral</b>	<b>215,278,450,334.84 AOA</b>	<b>100%</b>

Ao analisarmos os dados numa óptica sectorial, constatamos que, **as empresas de Comércio a Grosso e a Retalho foram as que mais negociaram na posição compradora, com um total de AOA 42,7 mil milhões.**

**Quanto as vendas, o sector da construção civil foi o líder, com AOA 10,5 mil milhões, logo seguido do sector da Indústria transformadora, com AOA 10,1 mil milhões.**

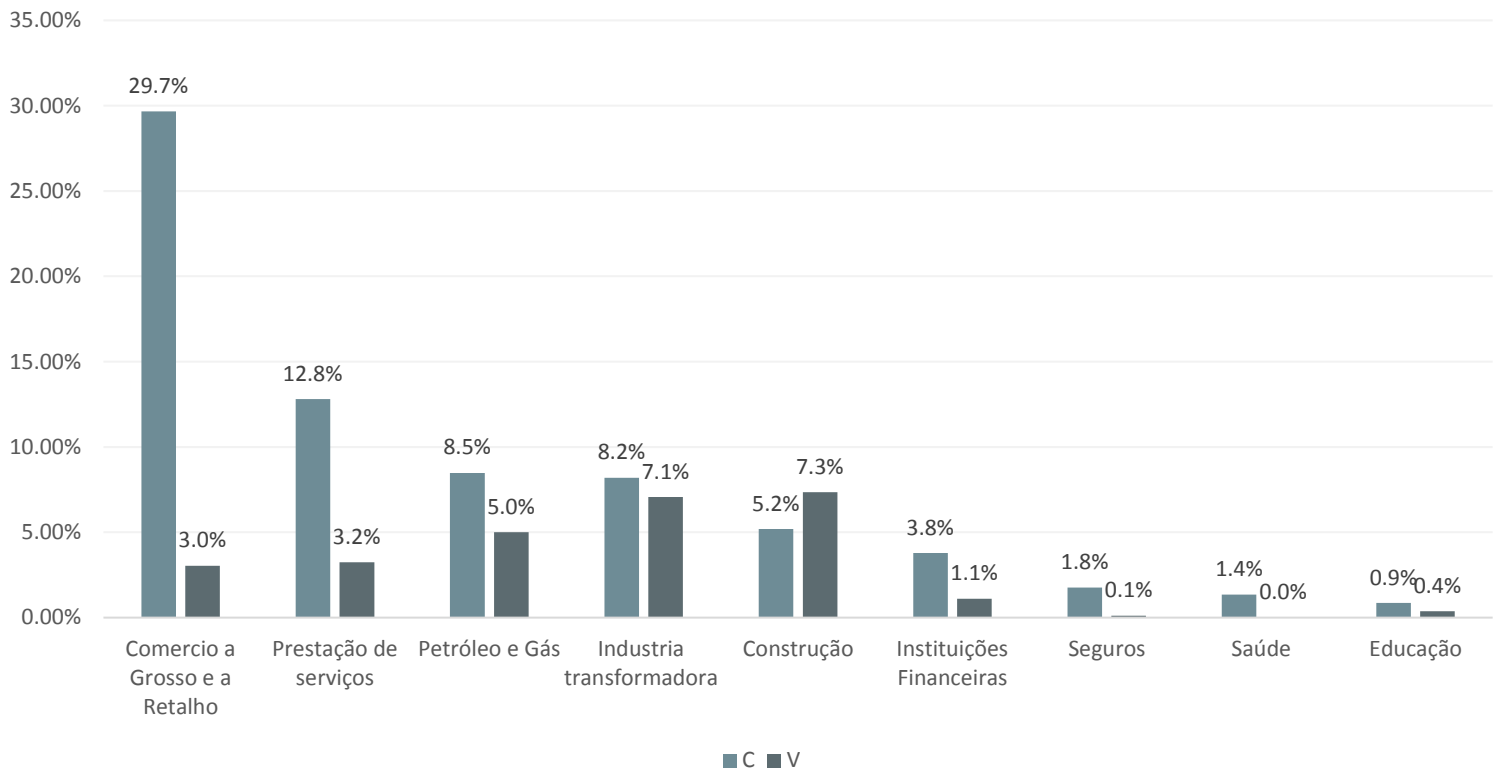


Figura 14 - Participação das empresas por sector de actividade

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 em detrimento da posição compradora.**

Comitentes	Compra	Venda
Agente de Intermediação	384	957
Cliente Empresa	211	125
Cliente Particular	741	254
<b>Total</b>	<b>1336</b>	<b>1336</b>

## LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

### CONTAS ABERTAS

No segundo trimestre de 2018, verificou-se a abertura de 395 contas de registo individualizado e o encerramento de apenas 3. Ao longo do período, o mês de Junho contou com o maior número de novas contas (306), perfazendo um total de 4383 contas activas, o que engloba as contas de carteira própria dos membros, contas de emitente, contas de regularização e contas de registo individualizado.

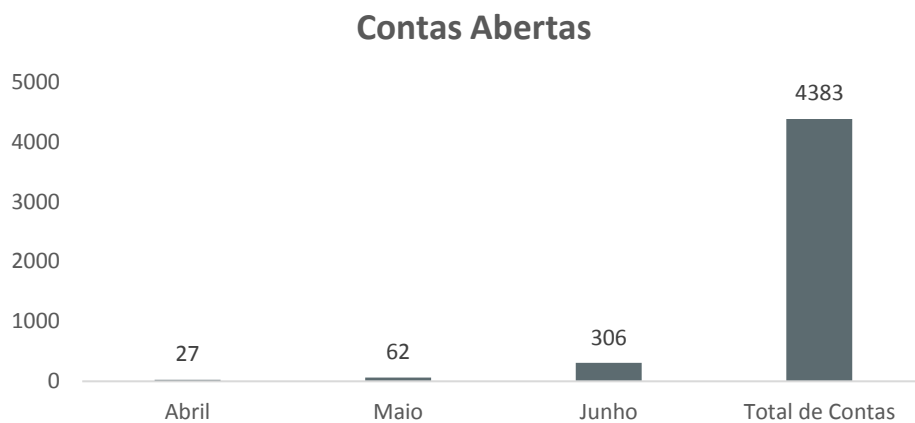


Figura 15 – Evolução das contas abertas

### VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA

Foram efectuados depósitos de títulos do tesouro na ordem dos 39.616.755 títulos, sendo 39.050.305 BTs e 566.450 OTs, que em termos financeiros, representam um património na ordem dos 39.050.305.000,00 AOA e 84.883.285.925,16 AOA respectivamente.

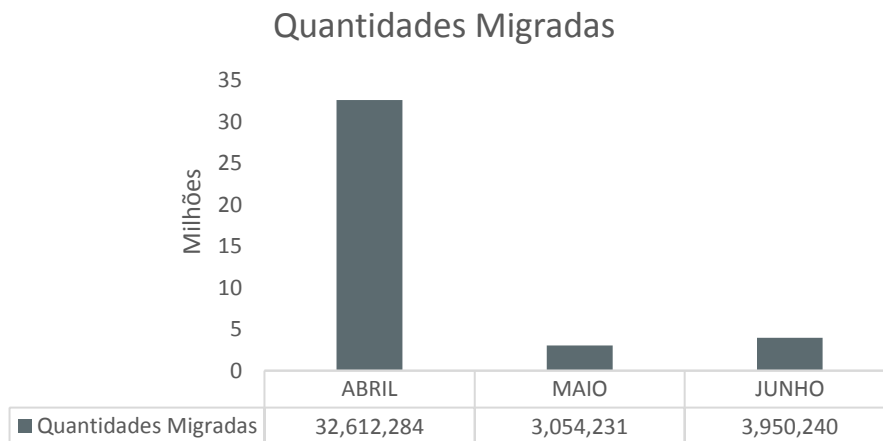


Figura 16 – Quantidades Migradas

Actualmente, os activos sob custódia ascendem os 178.408.591 títulos, sendo que 96% corresponde a bilhetes do tesouro e o remanescente a obrigações do tesouro.

### Quantidade de Títulos Custodiados

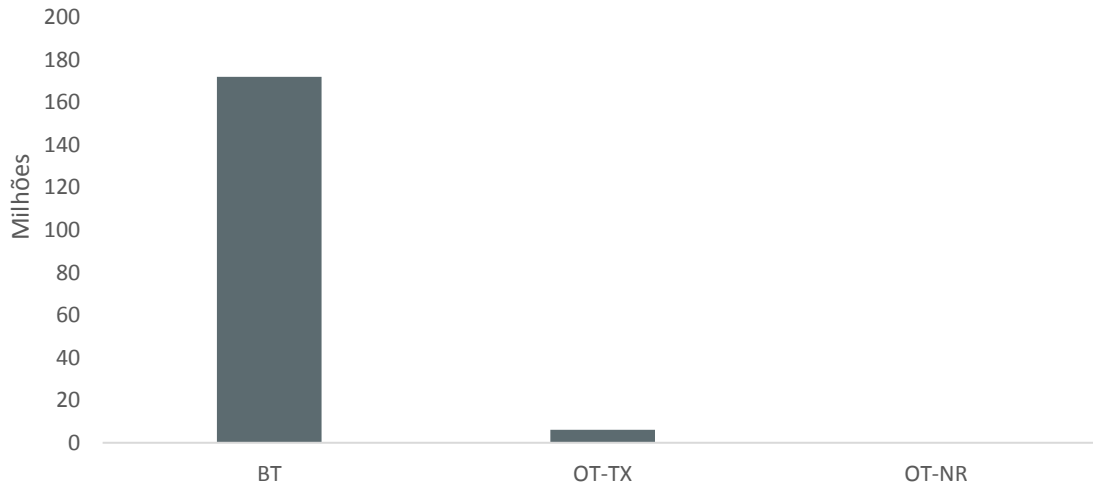


Figura 17 – Quantidade de Títulos Custodiados

**Em termos financeiros, o património sob custódia ascendeu os 1.946.498.509.629,30 AOA, fazendo com que as obrigações do tesouro passassem a representar 91% do montante expresso nesta cifra.**

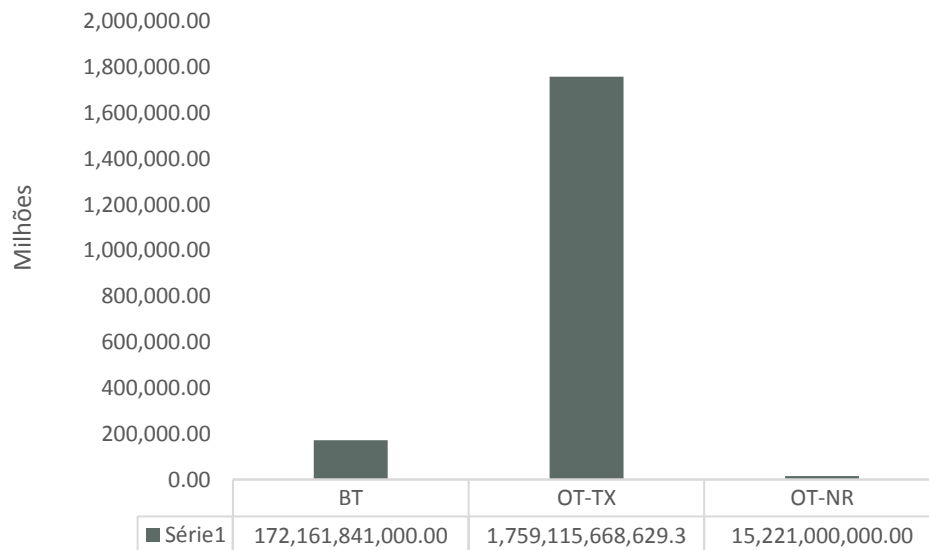


Figura 18 – Valor Nominal de Títulos Custodiados

## LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

Durante o segundo trimestre, foram liquidados 1336 negócios, o que correspondeu a uma cifra de mais de 218 mil milhões de Kwanzas.

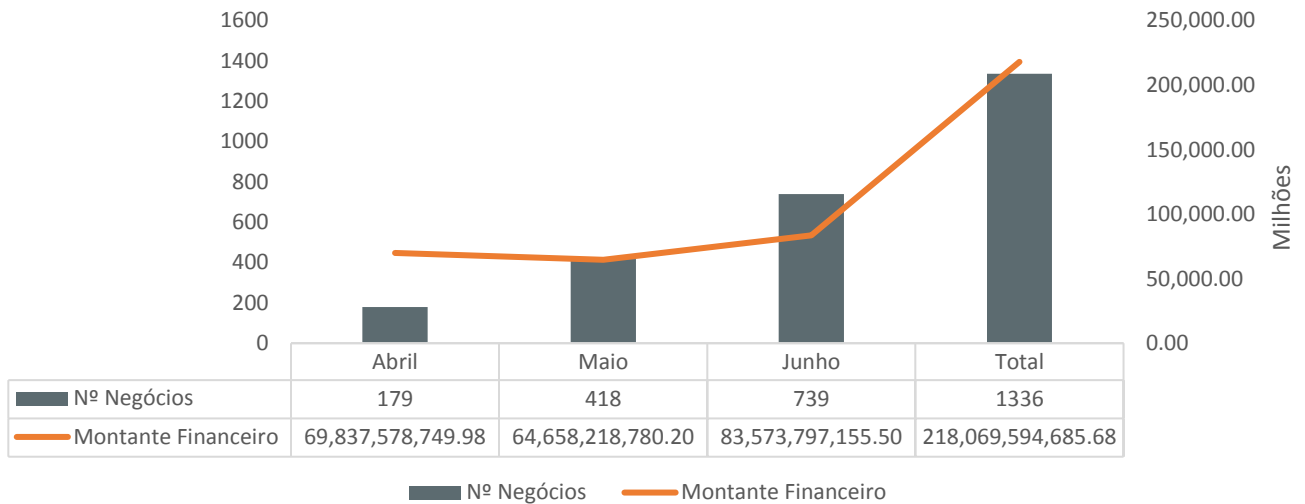


Figura 19 – Negócios e montante liquidados

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

No período de Abril à Junho, foram processados 268 eventos, nomeadamente, 217 pagamentos de cupão e 51 resgates, totalizando 101.415.036 de títulos e perfazendo um montante financeiro de 253.983.970.629,42 AOA, conforme ilustra o gráfico:

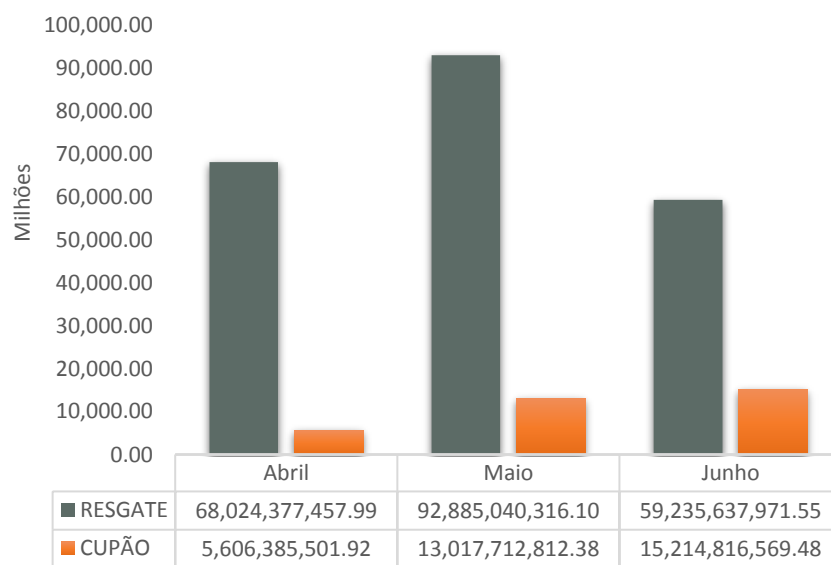


Gráfico 20 - Eventos de Distribuição de Rendimento



## FACTOS RELEVANTES

### A. Relações com o Mercado:

- I. **No dia 26 de Junho, realizou-se a segunda reunião de membros BODIVA do ano 2018.** Na ocasião, abordaram-se questões relacionadas com a implementação do portal do investidor, com o programa de privatizações e com a estruturação do mercado de repos;

### B. Relações internacionais:

- i. **No dia 16 de Junho, a BODIVA participou no encontro das Bolsas de Valores da Comunidade dos Países de Língua Portuguesa (CPLP),** que decorreu a margem da XII Conferência de Chefes de Estado e de Governo daquela organização. O encontro foi realizado sob o tema "Financiamento às economias da CPLP, via Bolsas";
- ii. **No dia 29 de Junho, a BODIVA foi reconhecida como a Agência Nacional de Numeração em Angola,** este reconhecimento decorreu a margem da Assembleia Geral da Associação Das Agência Nacionais de Numeração (ANNA).