

# BODIVA

— SGMR, SA —



## 2018

RELATÓRIO TRIMESTRAL DOS MERCADOS BODIVA

III 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.) .....	16
<b>FACTOS RELEVANTES</b> .....	17

## SUMÁRIO EXECUTIVO

- **Face ao período homólogo, o montante negociado aumentou 79,16%**, de 134,14 para AOA 240,33 mil milhões;
- **Foram realizados 1.016 negócios, o que representa um aumento de 93.89%** relativamente ao período homólogo em que se registou apenas 524 negócios;
- Do total de negócios, **apenas 22 foram negócios interbancários, repartidos pelos meses de Agosto e Setembro**, sendo que, no mês de Julho não se realizou nenhum negócio interbancário;
- Do montante negociado, **cerca de 70.94% refere-se a títulos que apresentam maturidade residual inferior a 2 anos**;
- **As obrigações do tesouro indexadas ao dólar norte-americano (OTX), representaram cerca de 77% do montante negociado**, significando uma diminuição de cerca 7% relativamente ao trimestre anterior;
- **As obrigações do tesouro não reajustáveis (OTNR), representaram cerca de 10,50%, sendo que, os bilhetes do tesouro (BT's) representaram 12,79%**. Já as unidades de participação representam apenas 0,03%;
- **O BFA, o SBA e o BAI são responsáveis por cerca 82,5 % do montante de negociado**, dos quais 46,59%, 20,28% e 15,64% respectivamente;
- Os títulos transaccionados **em mercado secundário representaram, em média, cerca de 1.16% do stock de dívida pública titulada**;
- **Os principais responsáveis pelas negociações do mercado secundário, são os agentes de intermediação, com 56% do montante negociado**, logo seguido dos clientes empresa com 38% e pelos clientes particulares, com apenas 6% do montante total negociado;
- No período em análise, **foram abertas 395 contas de registo individualizado**, totalizando 6.344 contas abertas em 2018;
- O montante sob custódia da BODIVA atingiu a cifra de AOA 2.1 biliões;
- **Foram liquidados 1016 negócios**, correspondente AOA 243 mil milhões.

## NEGOCIAÇÃO

### EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES

Durante o segundo trimestre de 2018 foram realizados **1.016 negócios nos mercados regulamentados sob gestão da BODIVA, movimentando um total de AOA 240,334,476,019** equivalente a USD 816,165,002<sup>1</sup>, o que representa um aumento de 79,16% face ao período homólogo.

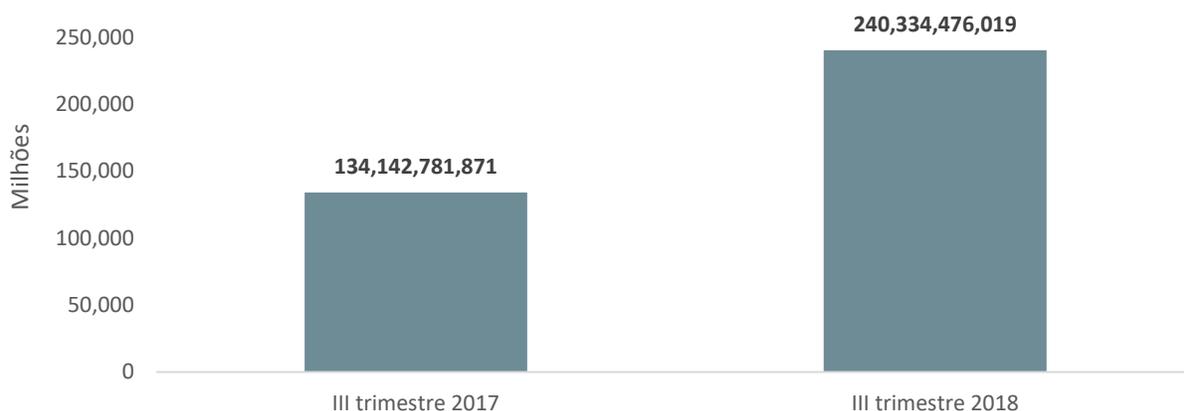


Figura 1 - Volume de Negociação III trimestre 2017 vs. III trimestre 2018

O montante médio mensal de negociação foi de **80,11 mil milhões de AOA**, sendo que, Agosto foi o mês em que se registou o recorde de negociação em 2018, **96,65 mil milhões de AOA**. Neste contexto, as negociações registaram a seguinte evolução:

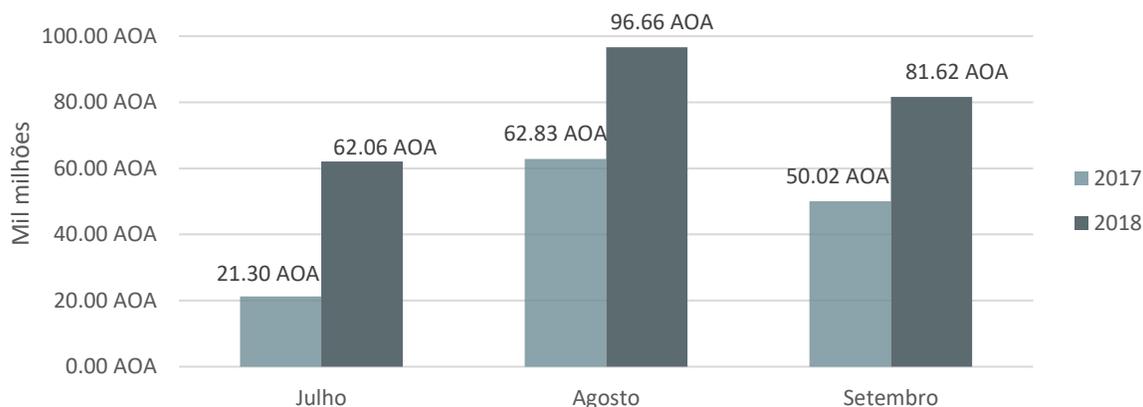


Figura 2 - Evolução Mensal do Montante Negociado

<sup>1</sup> Conversão efectuada a taxa de câmbio média de 28.09.2018 (294.468), conforme consulta ao site do BNA.

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.

2017	2018	Varição (%)	Média Mensal 2018
524	1,016	93.89%	339

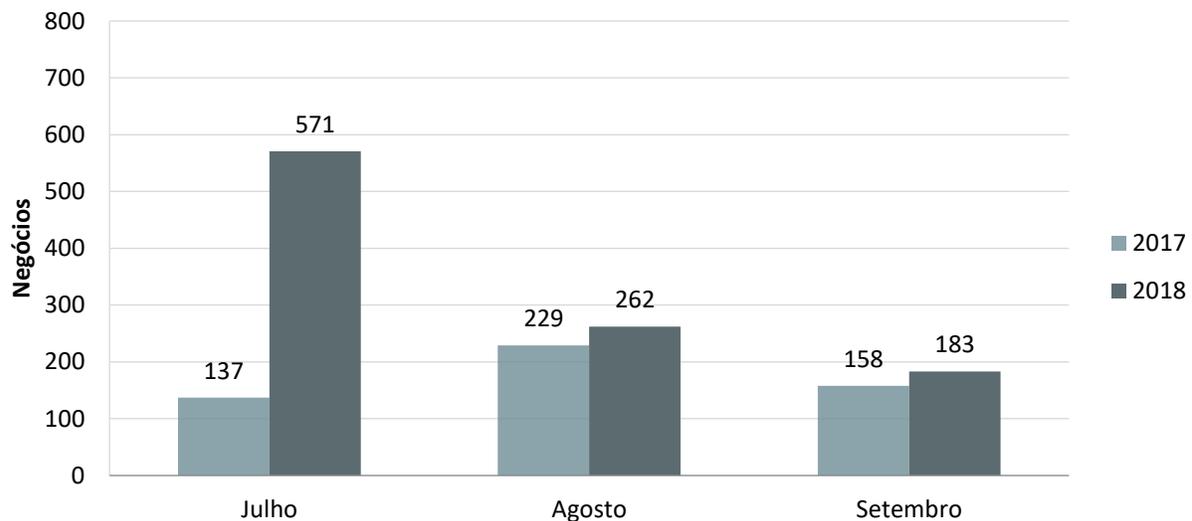


Figura 3 - Evolução Mensal dos Negócios Realizados

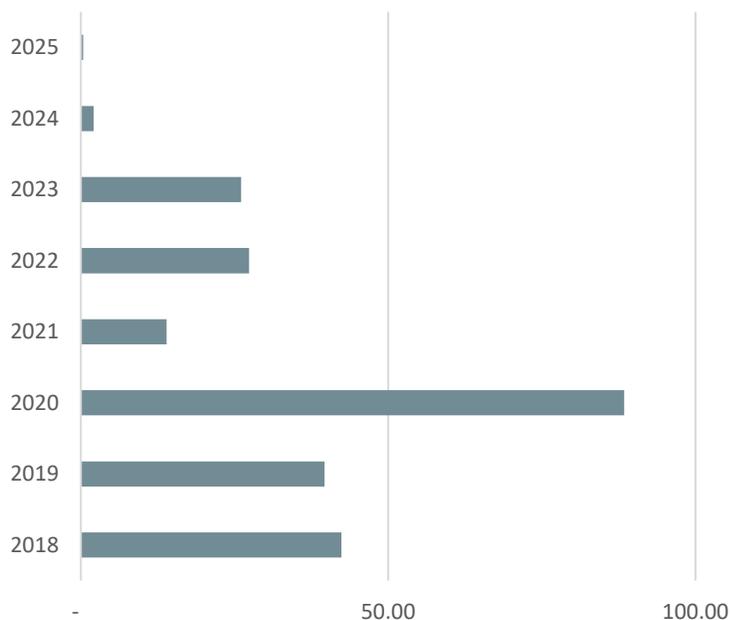
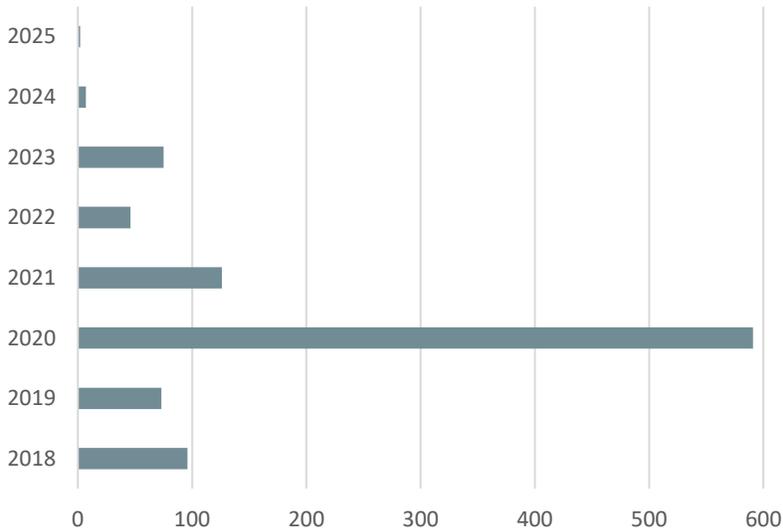


Figura 4 – Montante negociado por ano de vencimento (Montante em mil milhões de AOA)

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 residuais até 2 anos**.

**Os títulos com vencimento até 2020 representam 70.94% do montante negociado.**



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, 9.45%, 7.19% e 58.17%, totalizando cerca de 75% 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 (87,18%) em detrimento dos bilhetes do tesouro (12,79%)**, sendo que, as negociações em unidades de participação representam apenas (0.03%), do total negociado tal como evidência o gráfico ao lado.

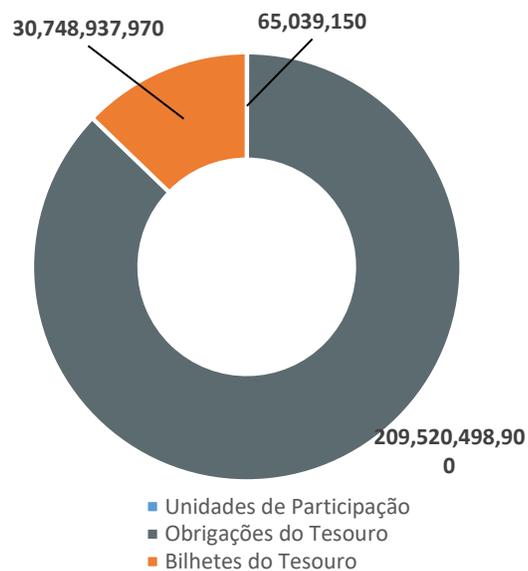


Figura 6 – Montante negociado por tipologia de valores mobiliários

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.**

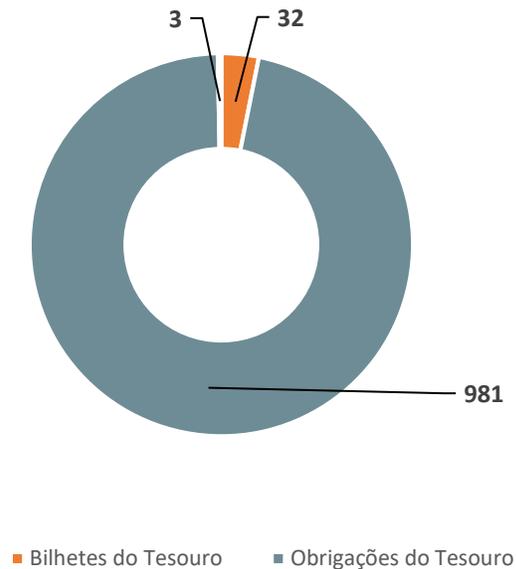
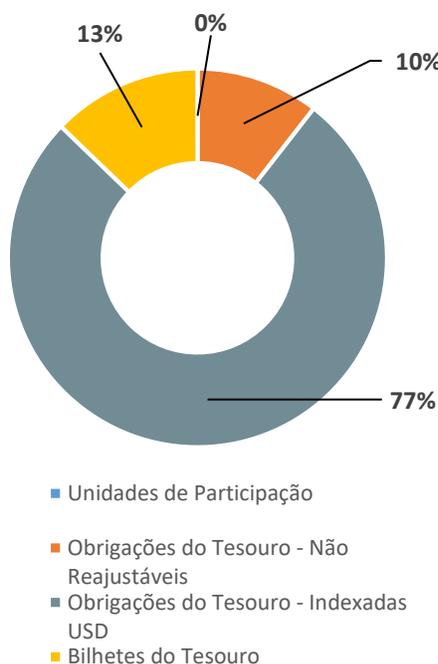


Figura 7 – Negócios realizados por tipologia de valores mobiliários



Relativamente às características dos títulos mais negociados, **as Obrigações do Tesouro indexadas ao dólar norte-americano representaram 77% do montante transaccionado.**

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

Figura 8 – Montante negociado por tipologia de valor mobiliário

<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 OT-NR, foi de sensivelmente 20.2%<sup>3</sup>. Tal poderá indiciar que, o mercado percepciona os títulos de longo-prazo como sendo mais arriscados, sendo o risco de liquidez<sup>4</sup> o mais evidente. Abaixo o preço médio dos negócios de acordo com o ano de vencimento.

Tipologia	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
OTX	99.67	99.55	102.89	106.76	100.68	101.02		100.00
OTNR		81.40	90.38	88.49	65.50	67.08	64.93	

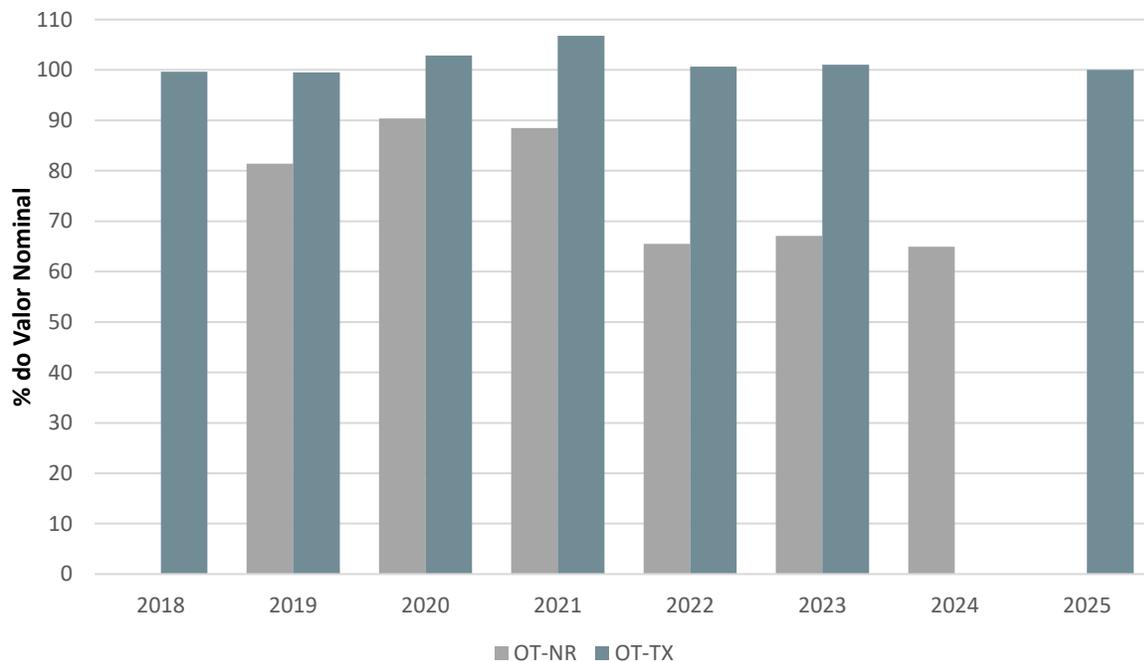


Figura 9 - Preço Médio por ano de vencimento

<sup>3</sup> *Spread* entre o preço médio das OTNR com vencimento em 2019 e aquelas que vencem 2024.

<sup>4</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 82% do mercado.

Ranking	Membro de Negociação	2017		2018	
		Montante Negociado	Quota de Mercado	Montante Negociado	Quota de Mercado
1	Banco de Fomento Angola	113,346,362,073 AOA	42.25%	223,866,866,834 AOA	46.59%
2	Standard Bank Angola	70,778,076,156 AOA	26.38%	97,462,233,986 AOA	20.28%
3	Banco Angolano de Investimentos	29,552,509,807 AOA	11.02%	75,138,290,494 AOA	15.64%
4	Banco Millennium Atlantico	11,041,957,136 AOA	4.12%	56,390,807,921 AOA	11.73%
5	Banco BIC S.A	26,312,705,278 AOA	9.81%	7,812,557,996 AOA	1.63%
6	Banco de Negocios Internacional	12,888,583,562 AOA	4.80%	7,682,000,240 AOA	1.60%
7	Banco Economico	504,734,003 AOA	0.19%	6,845,503,249 AOA	1.42%
8	Banco Regional do Keve	198,573,212 AOA	0.07%	2,700,613,018 AOA	0.56%
9	Banco Caixa Geral Angola	NA	NA	2,640,000,000 AOA	0.55%
10	Banco Prestigio	3,662,062,515 AOA	1.36%	0 AOA	0.00%
<b>Totais</b>		<b>268,285,563,743 AOA</b>	<b>100%</b>	<b>480,538,873,739 AOA</b>	<b>100%</b>

O BFA continua na liderança do mercado, com um montante negociado de AOA 223 mil milhões<sup>5</sup>, tendo a sua quota de mercado aumentado de 42,25% para 46,59%. O SBA viu a sua quota de mercado diminuir de 26,38% para 20,28%, mesmo tendo negociado AOA 97,7 mil milhões. Tendo aumentado exponencialmente o montante negociado, o BAI viu a sua quota de mercado aumentar de 11.02% para 15.64%.

- Banco de Fomento Angola
- Standard Bank Angola
- Banco Angolano de Investimentos
- Banco Millennium Atlantico
- Banco BIC S.A
- Banco de Negocios Internacional
- Banco Economico
- Banco Regional do Keve
- Banco Caixa Geral Angola
- Banco Prestigio

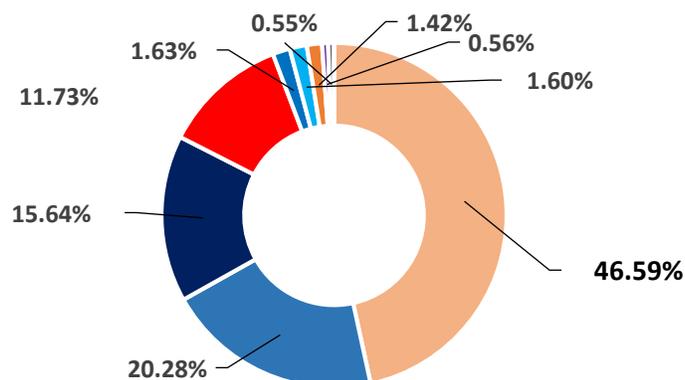


Figura 10 – Montante Negociado por Membro de Negociação

<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 359,7 mil milhões<sup>6</sup>, ao passo que, no mercado secundário negociou-se um total de AOA 240,2 mil milhões.

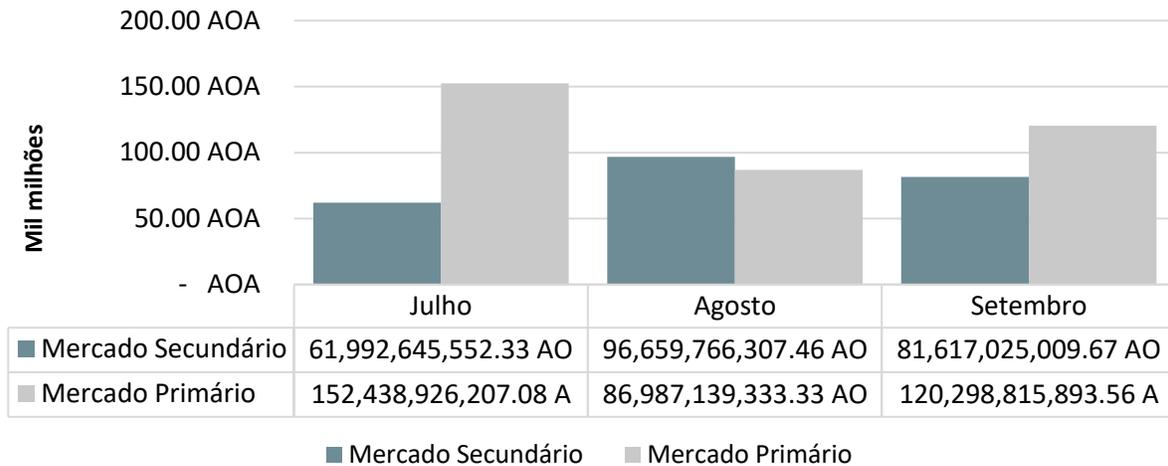


Figura 11 – Montante Negociado MSDP vs. Emissões Mercado Primário

O montante negociado no MSDP representou cerca de 66% do total de emissões em mercado primário, o que representa uma variação de positiva em relação ao trimestre passado, em que representou apenas 46%.

Quando efectuamos a comparação entre o montante negociado no MSDP com o *stock* de dívida pública, que, se cifrou em média nos AOA 6,9 mil milhões, podemos observar que, em média, o MSDP representou cerca de 1,16% do *stock* de dívida pública titulada. Abaixo, a evolução mensal:

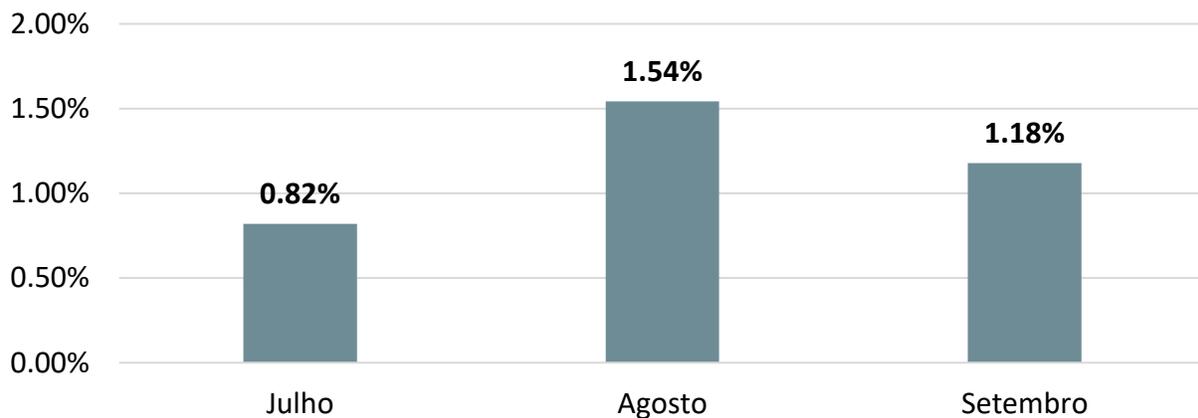


Figura 12 – Peso do montante negociado no MSDP no Stock de Dívida Pública Interna Titulada

<sup>6</sup> Fonte: Site BNA.

## ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS

### PRINCIPAIS PARTICIPANTES

No que se refere aos comitentes finais dos negócios realizados durante o terceiro trimestre de 2018, existe uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que respondem respectivamente, por 56% e 38% do montante negociado. Já os clientes particulares representam apenas 6%.

Comitentes	Montante Negociado	%
Agente de Intermediação	135,064,532,092	56%
Empresa	91,471,236,650	38%
Particular	13,798,707,278	6%
<b>Total Geral</b>	<b>240,334,476,019.46 AOA</b>	<b>100%</b>

Análise gráfica dos comitentes finais:

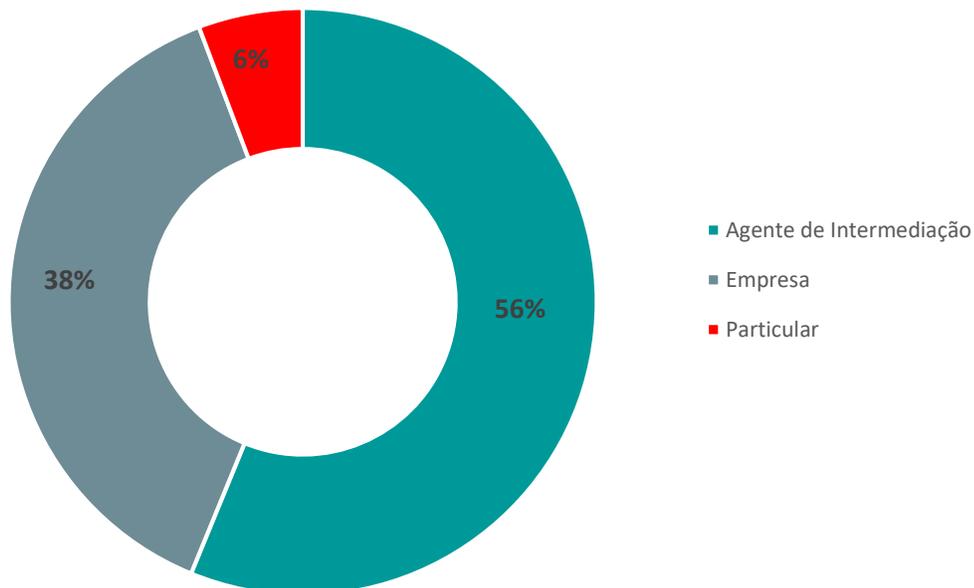


Figura 13 - Participação de comitentes finais

Quando analisamos as operações de compra, verifica-se que os clientes empresa representam 47,9% do montante total, sendo que, os agentes de intermediação e os clientes particulares representam apenas 44,1% e 8,1%, respectivamente.

Tipologia de Comitente	Montante das Compras	% do Montante das Compras
Agente de Intermediação	105,904,642,305.70 AOA	44.1%
Cliente Empresa	115,055,278,420.34 AOA	47.9%
Cliente Particular	19,374,555,293.42 AOA	8.1%
<b>Total</b>	<b>240,334,476,019.46 AOA</b>	<b>100%</b>

No que se refere às operações de venda, os agentes de intermediação representam 68,3% do montante total, logo seguido pelos clientes empresa e pelos clientes particulares que representam 28,2% e 3,4%, respectivamente:

Tipologia de Comitente	Montante das Vendas	% do Montante das Vendas
Agente de Intermediação	164,224,421,877.91 AOA	68.3%
Cliente Empresa	67,887,194,879.46 AOA	28.2%
Cliente Particular	8,222,859,262.09 AOA	3.4%
<b>Total</b>	<b>240,334,476,019.46 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 22,1 mil milhões.**

**Quanto as vendas, o sector do Comércio a Grosso e a Retalho mantêm a liderança, com AOA 19,5 mil milhões, logo seguido do sector da Indústria transformadora, com AOA 12,3 mil milhões e pelo sector de petróleo e gás, com AOA 11,1 mil milhões.**

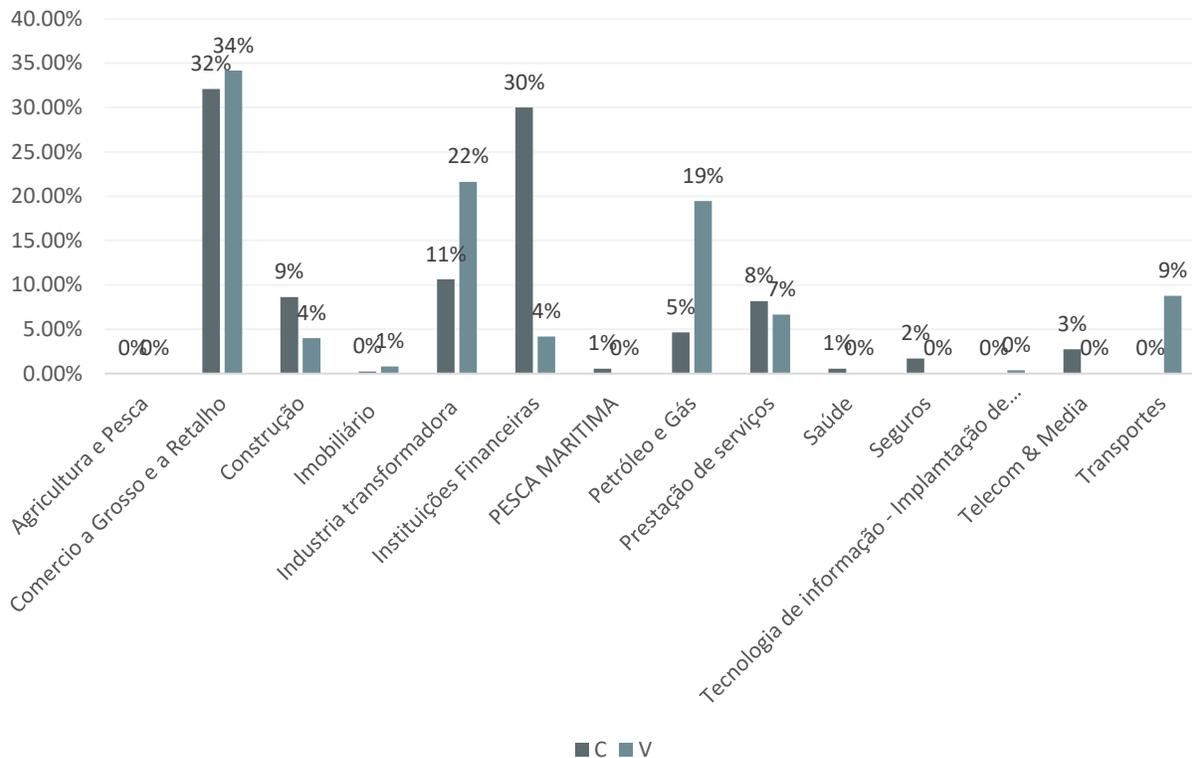


Figura 14 - Participação das empresas por sector de actividade

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.**

Já os clientes empresa e particulares apresentam comportamento oposto, privilegiando, a posição compradora.

Comitentes	Compra	Venda
Agente de Intermediação	253	768
Cliente Empresa	214	124
Cliente Particular	549	124
<b>Total</b>	<b>1016</b>	<b>1016</b>

## LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

### CONTAS ABERTAS

No terceiro trimestre de 2018, verificou-se a abertura de **1998** contas de registo individualizado. Ao longo do período, o mês de Agosto contou com o maior número de novos registos, perfazendo um total de **6344** contas activas, o que engloba as contas de carteira própria dos membros, contas de emitente, contas de regularização e contas de registo individualizado.

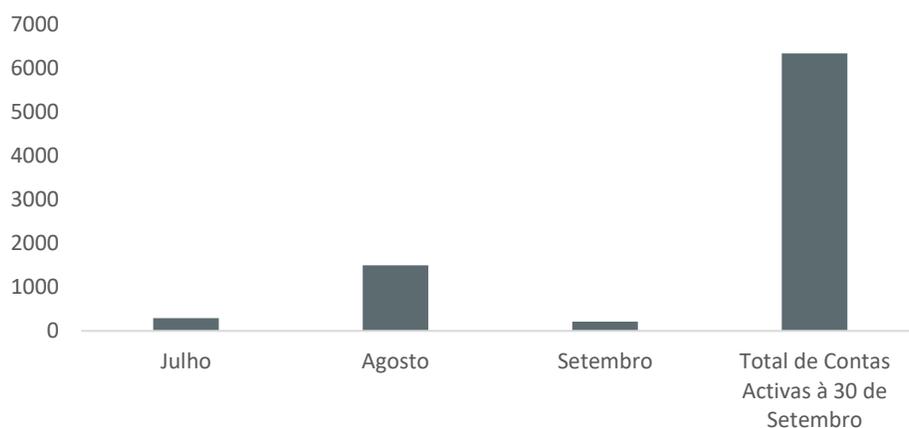


Figura 15 – Evolução das contas abertas

### VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA

Foram efectuados depósitos de títulos do tesouro na ordem dos 101.787.134 títulos, sendo 99.940.787 BTs e 1.846.347 OTs, que em termos financeiros, representam um património na ordem dos 99.940.787.000,00 AOA e 538.541.636.413,87 AOA respectivamente.

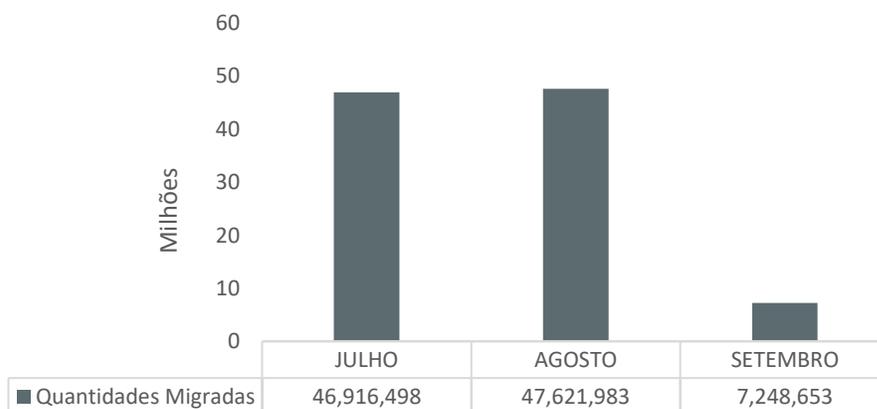


Figura 16 – Quantidades Migradas

Actualmente, os activos sob custódia ascendem os 130.038.255 títulos, sendo que 95% corresponde a bilhetes do tesouro e o remanescente a obrigações do tesouro.

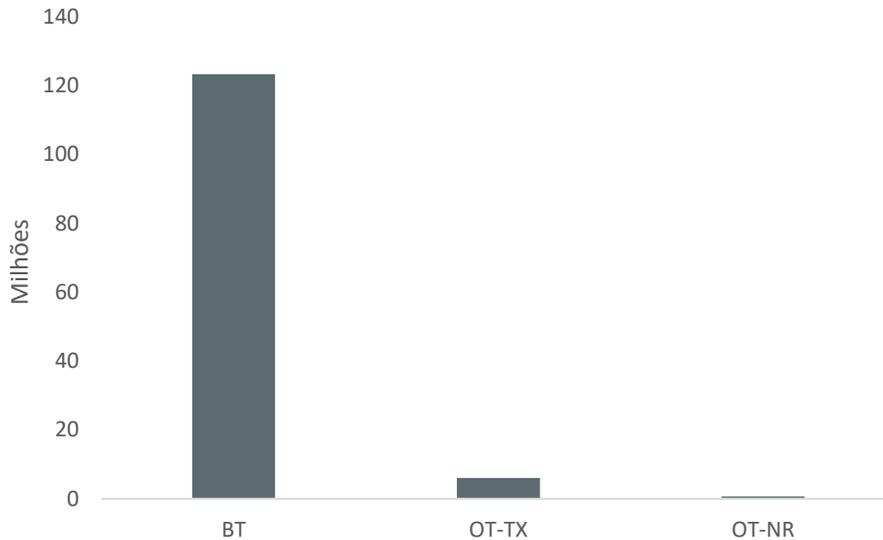


Figura 17 – Quantidade de Títulos Custodiados

Em termos financeiros, o património sob custódia ascendeu os 2.103.064.332.277,09 AOA, fazendo com que as obrigações do tesouro passassem a representar 94% do montante expresso nesta cifra.

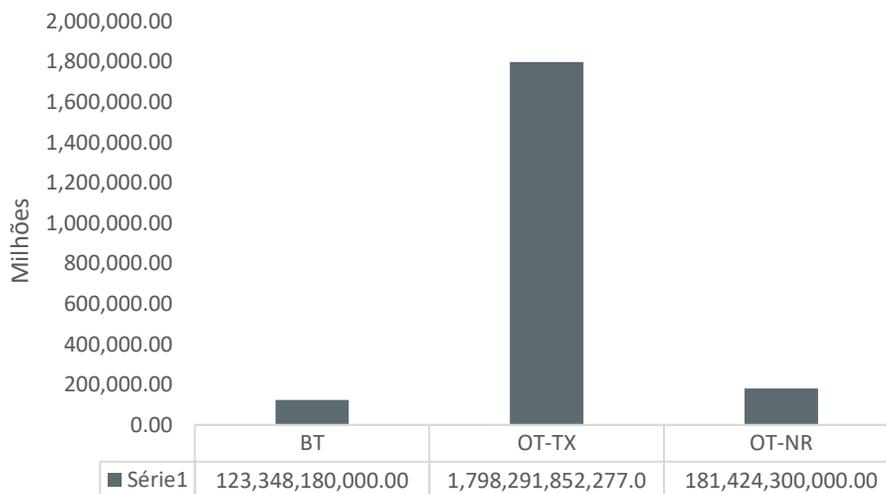


Figura 18 – Valor Nominal de Títulos Custodiados

## LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

### Mercado Primário

O terceiro trimestre foi marcado pelo arranque do Portal do Investidor, uma plataforma desenvolvida pelo Ministério das Finanças, que permite a venda de Títulos do Tesouro aos investidores por meio da internet. Durante o período foram liquidados 245 negócios, perfazendo um montante financeiro de 2,004,809,696.48 AOA e a liquidação física de 1.222.696 títulos.

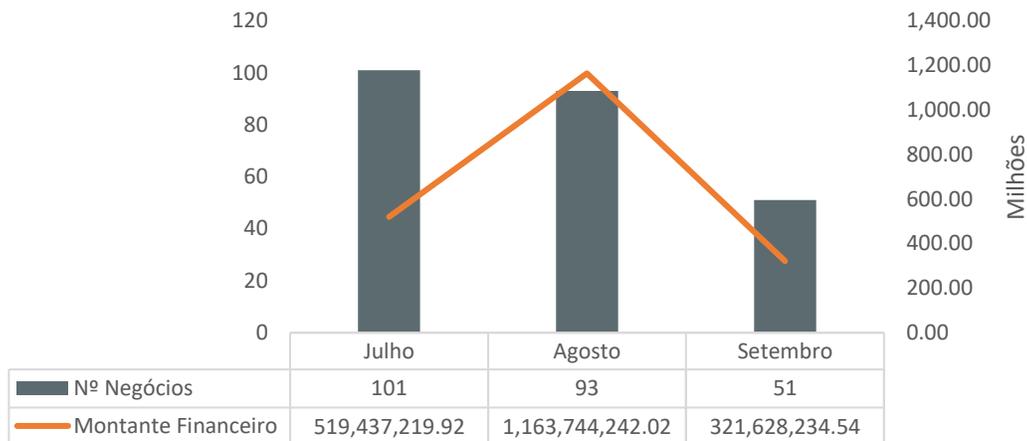


Figura 19 – Negócios e Montantes Liquidados no Portal do Investidor

No que concerne a tipologia de Valor Mobiliário, os Bilhetes do Tesouro (BT), tiveram melhor aderência dos investidores, perfazendo um montante financeiro de AOA 1,071,815,547.00, correspondendo a 54% do valor arrecadado.

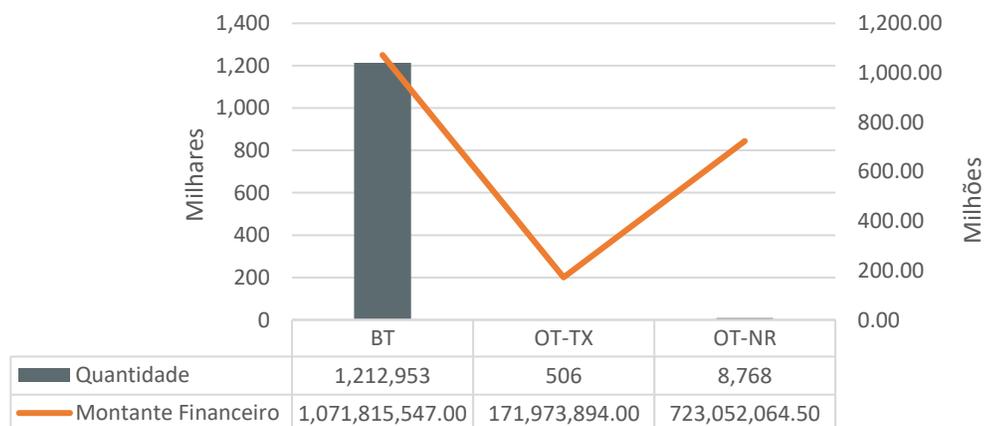


Figura 20 – Tipologia Negociadas Mercado Primário

## Mercado Secundário

Durante o terceiro trimestre, foram liquidados 1016 negócios, o que correspondeu a uma cifra de mais de 243 mil milhões de Kwanzas.

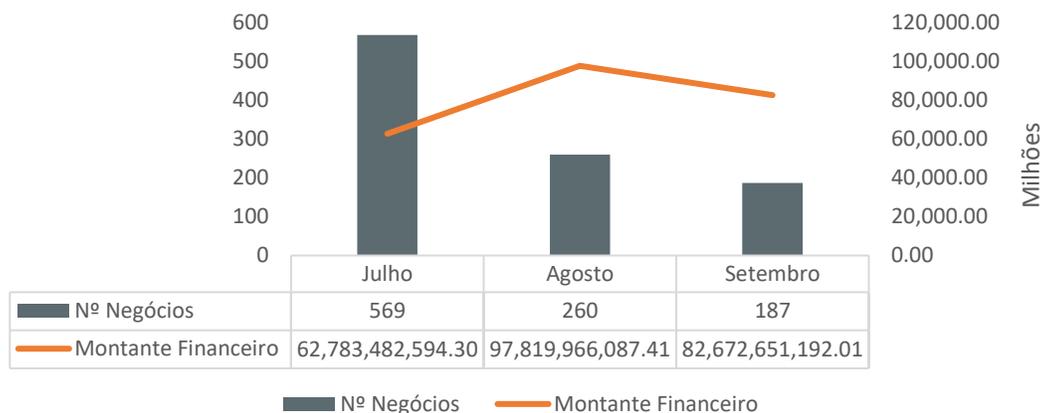


Figura 21 – Negócios e Montantes Liquidados Mercado Secundário

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

No período de Julho à Setembro, foram processados 200 eventos de distribuição de rendimento, nomeadamente, 161 pagamentos de cupão e 39 resgates, totalizando 23.900.499 de títulos e perfazendo um montante financeiro de 192.858.427.694,69 AOA, conforme ilustra o gráfico.

O mês de Agosto ficou marcado como o mês em que se registou o evento de reembolso das Unidades de Participação do Fundo BFA Oportunidades, totalizando o resgate de 10.000.000 de UPs, ultimando num montante financeiro de 11.806.265.333.70 AOA.

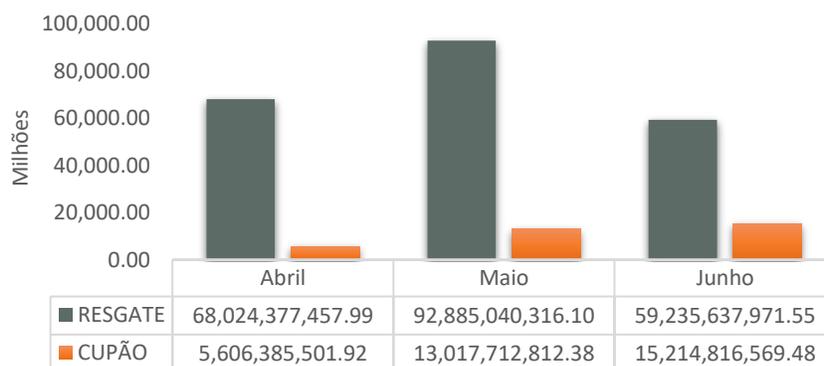


Gráfico 22 - Eventos de Distribuição de Rendimento

## FACTOS RELEVANTES

### A. Legislação e Regulamentação de Mercado:

- I. **Foi publicado, em Diário da República, o Decreto Legislativo Presidencial nº 164/18, de 12 de Julho**, documento que estabelece o Regulamento sobre a Emissão e Gestão da Dívida Pública Directa e Indirecta e revoga o Decreto Presidencial n.º 259/10, de 18 de Novembro;
  
- II. **No dia 29 de Agosto foram publicados as seguintes Regras de mercado e Instruções:**
  - a. Regra BODIVA n.º 1/18 - Da Organização Geral e Funcionamento dos Mercados Regulamentados;
  - b. Regra BODIVA n.º 3/18 – Do Mercado de Registo de Operações sobre Valores Mobiliários;
  - c. Regra BODIVA n.º 4/18 – Do Mercado de Operações de Reporte;
  - d. Instrução BODIVA n.º 2/18 – Da Admissão de Membros;
  - e. Instrução BODIVA n.º 3/18 – Do Calendário e Horário de Funcionamento dos Mercados BODIVA 2018.

### B. Relações internacionais:

- i. **As Bolsas de Valores da Comunidade dos Países de Língua Portuguesa (CPLP) assinaram recentemente um Protocolo de Cooperação visando sinergias entre as organizações e uma plataforma de atracção de investimentos e dinamização do mercado bolsista dentro da comunidade.** O Protocolo, que envolve a Bolsa de Dívida e Valores de Angola (BODIVA), a Bolsa de Valores de Cabo Verde, a Euronext Lisboa e a Bolsa de Valores de Moçambique, foi rubricado no final do primeiro encontro das Bolsas de Valores da CPLP, realizado à margem da XII Cimeira dos Chefes de Estado e do Governo da Organização, entre os dias 17 e 18 de Julho do corrente ano, em Cabo Verde, Ilha do Sal.