

BODIVA

— SGMR, SA —



2018

RELATÓRIO TRIMESTRAL DOS MERCADOS BODIVA
IV TRIMESTRE

ÍNDICE

SUMÁRIO EXECUTIVO	2
NEGOCIAÇÃO	3
EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES	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	14
LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES	16
EVENTOS PROCESSADOS (PAGAMENTO DE JUROS E REEMBOLSOS ETC.)	18
FACTOS RELEVANTES	19

SUMÁRIO EXECUTIVO

- **Face ao período homólogo, o montante negociado diminuiu 25,28%**, de 262,44 para AOA 196,08 mil milhões;
- **Foram realizados 1.132 negócios, o que representa um aumento de 16.82%** relativamente ao período homólogo em que se registou apenas 969 negócios;
- Do total de negócios, **apenas 13 foram negócios interbancários**, tendo os meses de Outubro e Dezembro registado 5 negócios cada um, sendo que, o mês de Novembro registou apenas 3;
- Do montante negociado, **cerca de 89.4% 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 83,26% do montante negociado**, significando um aumento de cerca 7% relativamente ao trimestre anterior;
- **As obrigações do tesouro não reajustáveis (OTNR), representaram cerca de 10,52%, sendo que, os bilhetes do tesouro (BT's) representaram 5,86%**. Já as obrigações privadas representam apenas 0,36%;
- **O BFA, o SBA e o BAI são responsáveis por cerca 82,58 % do montante de negociado**, dos quais 32,91%, 28,21% e 21,45% respectivamente;
- Os títulos transaccionados **em mercado secundário representaram, em média, cerca de 0.80% do stock de dívida pública titulada**;
- **Os principais responsáveis pelas negociações do mercado secundário, são os agentes de intermediação, com 51,1% do montante negociado**, logo seguido dos clientes empresa com 40,5% e pelos clientes particulares, com apenas 8,4% do montante total negociado;
- No período em análise, **foram abertas 594 contas de registo individualizado**, totalizando 6.934 contas abertas em 2018;
- O montante sob custódia da BODIVA atingiu a cifra de AOA 2.04 biliões;
- **Foram liquidados 1.132 negócios**, correspondente AOA 203 mil milhões.

NEGOCIAÇÃO

EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES

Durante o quarto trimestre de 2018 foram realizados **1.132 negócios nos mercados regulamentados sob gestão da BODIVA, movimentando um total de AOA 196,089,819,481** equivalente a USD 637,483,158¹, o que representa uma diminuição de 25,28% face ao período homólogo.

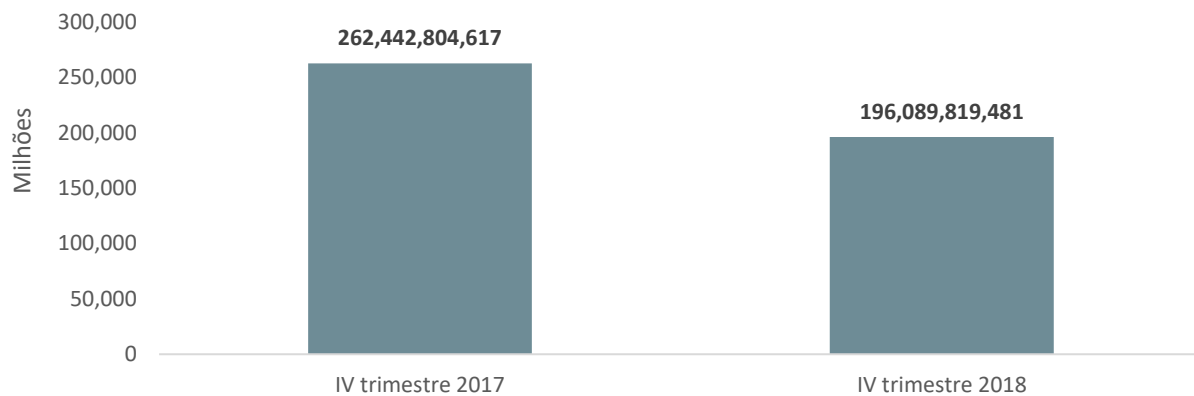


Figura 1 - Volume de Negociação IV trimestre 2017 vs. IV trimestre 2018

O montante médio mensal de negociação foi de **65,3 mil milhões de AOA**, sendo que, Novembro foi o mês em que se registou maior negociação, com cerca de **77,41 mil milhões de AOA**. Neste contexto, as negociações registaram a seguinte evolução:

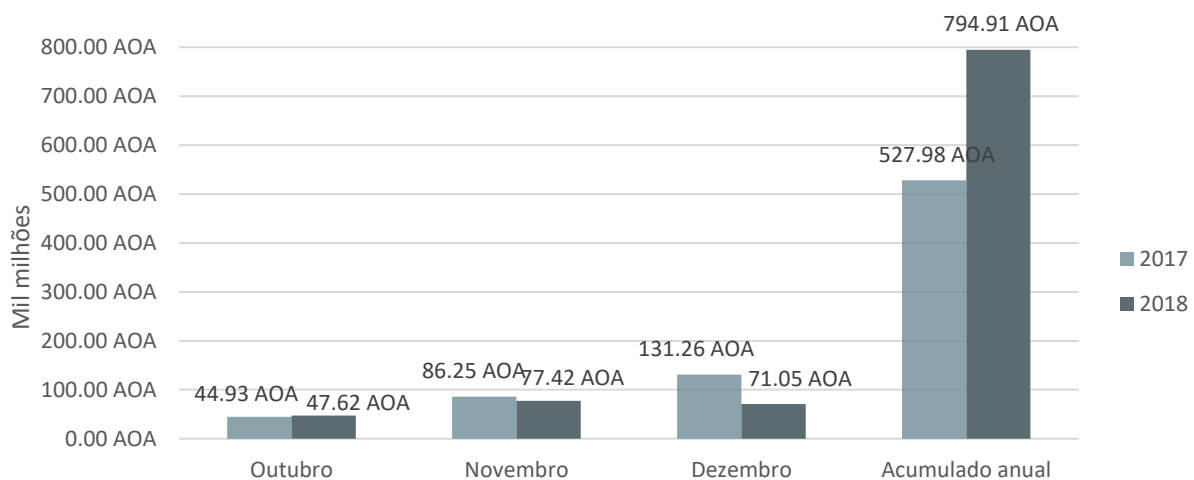


Figura 2 - Evolução Mensal do Montante Negociado

¹ Conversão efectuada a taxa de câmbio média de compra do IV trimestre 2018 (307.60), conforme dados divulgados ao site do BNA.

O número de negócios realizados face ao período homólogo registou um aumento de 16.8%, tendo sido realizados 1.132 negócios, cifrando-se a média mensal em 377 negócios.

2017	2018	Varição (%)	Média Mensal 2018
969	1,132	16.8%	377

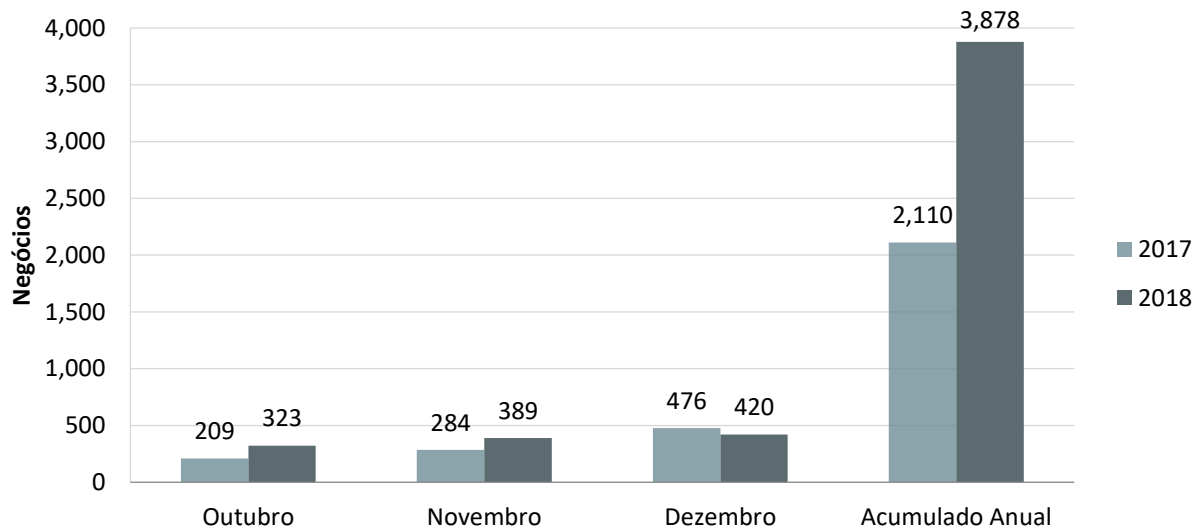


Figura 3 - Evolução Mensal dos Negócios Realizados

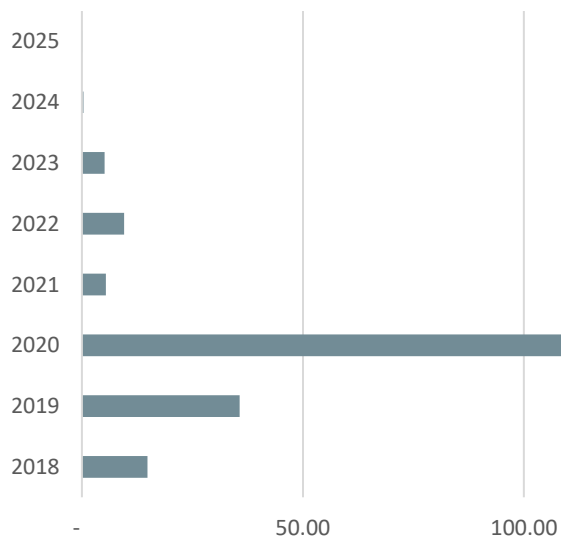


Figura 4 – Montante negociado por ano de vencimento (Montante em mil milhões de AOA)

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 89.49% do montante negociado.

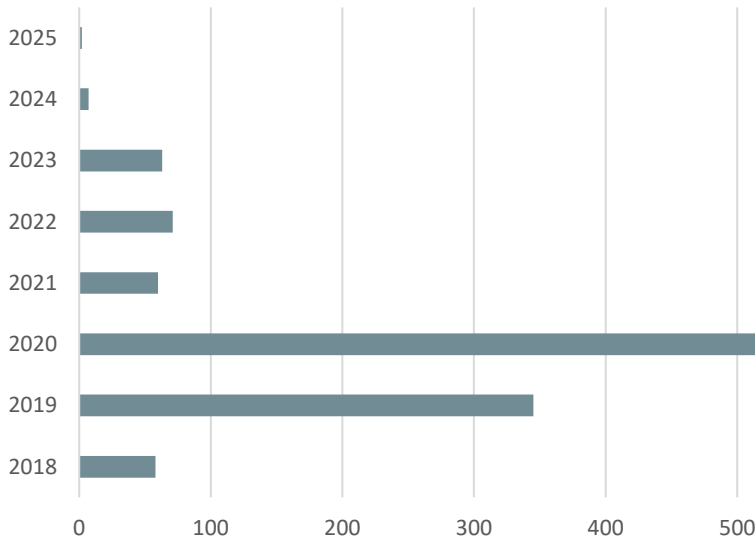


Figura 5 – Negócios realizados por ano de vencimento

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, 5.12%, 30.48% e 46.38%, totalizando cerca de 81.98% dos negócios realizados.

Em relação ao montante negociado por tipologia de valor mobiliário, confirma-se a predominância das obrigações do tesouro (93,78%) em detrimento dos bilhetes do tesouro (5,86%).

Por outro lado, as negociações de obrigações privadas representam apenas (0.36%), do total negociado tal como evidência o gráfico ao lado.

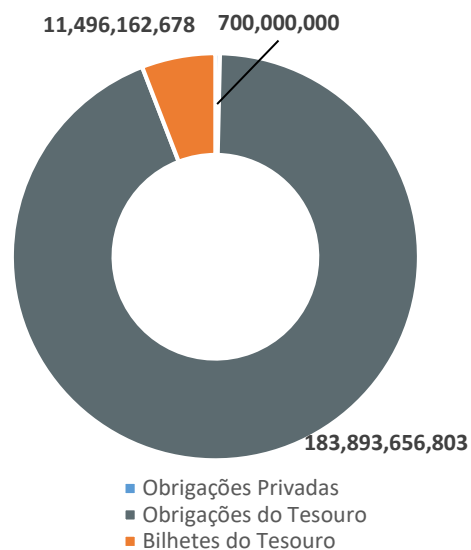
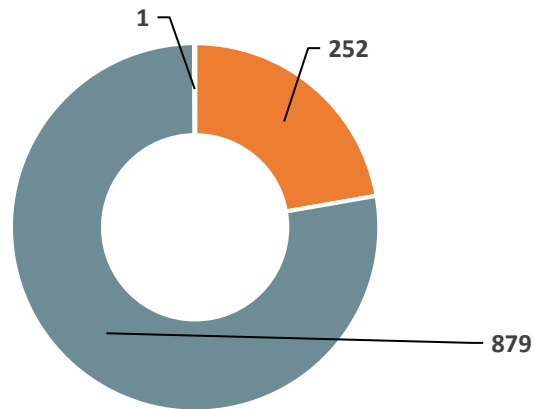


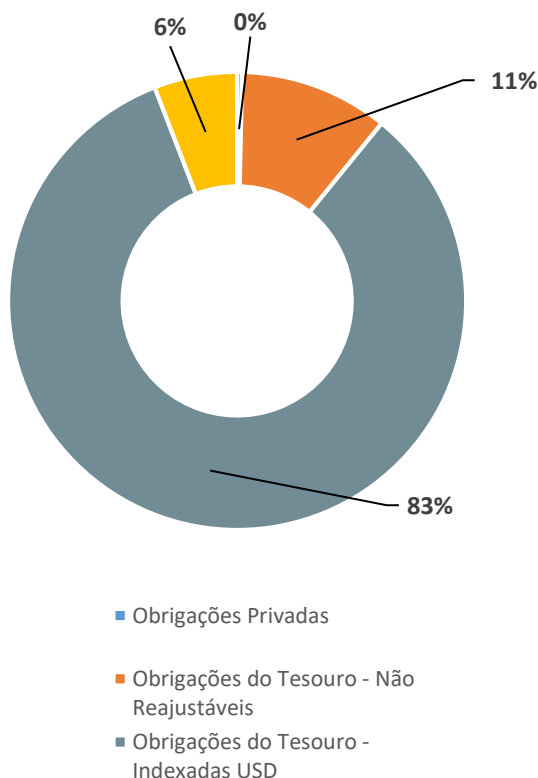
Figura 6 – Montante negociado por tipologia de valores mobiliários

As Obrigações do Tesouro representam cerca de 77,65% do montante negociado. Embora os Bilhetes do Tesouro representem apenas 5,86% do montante negociado, **representaram 22,26% dos negócios realizados**. Já as **obrigações corporativas, com apenas 1 (um) negócio representaram apenas 0.09%, tal como evidência a figura 7.**



■ Bilhetes do Tesouro ■ Obrigações do Tesouro ■ Obrigações Privadas

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 83,26% do montante transaccionado.**

Constata-se assim que, apesar de uma maior previsibilidade da taxa de câmbio, os investidores continuam a privilegiar a negociação de instrumentos que assegurem o *hedging*² contra a desvalorização da moeda nacional.

Figura 8 – Montante negociado por tipologia de valor mobiliário

² Cobertura de Risco.

ANÁLISE DE PREÇOS

Em termos do *pricing* praticado por 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 32.9%³. Tal poderá indiciar que, o mercado perceciona os títulos de longo-prazo como sendo mais arriscados, sendo o risco de liquidez⁴ 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	99.15	99.38	100.50	103.42	98.63	99.82		
OTNR		94.55	84.17	83.06	66.81	63.34	60.63	63.40

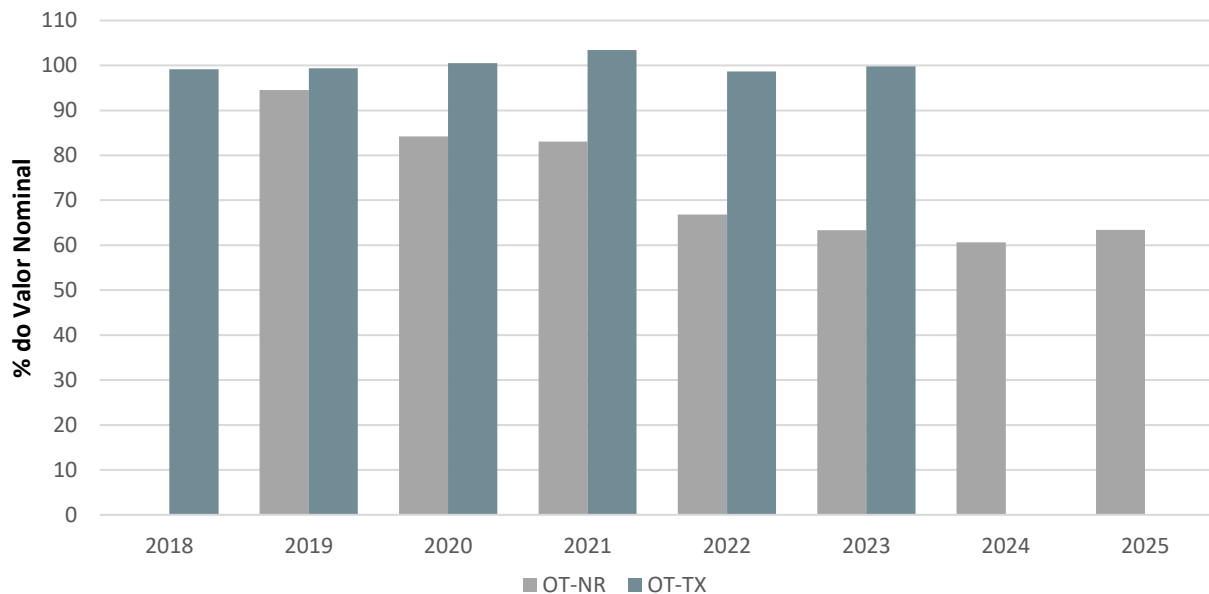


Figura 9 - Preço Médio por ano de vencimento

³ Spread entre o preço médio das OTNR com vencimento em 2019 e aquelas que vencem 2025.

⁴ 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 INTERMEDIACÃO

No que concerne ao desempenho dos membros de negociação, verifica-se que, dos 18 membros BODIVA, apenas 10 contribuíram para o montante negociado. Particular realce para o BFA, SBA, e o BAI, que ocupam os três primeiros lugares e cujas transacções representaram cerca de 82 % do mercado.

Ranking	Membro de Negociação	Montante Negociado					
		IV Trimestre 2017	Acumulado 2017	Quota de Mercado	IV Trimestre 2018	Acumulado 2018	Quota de Mercado
1	Banco de Fomento Angola	206,865,672,355 AOA	397,511,905,942 AOA	37.64%	128,622,370,991 AOA	719,062,286,239 AOA	45.27%
2	Standard Bank Angola	169,945,876,641 AOA	340,198,229,303 AOA	32.22%	110,248,116,659 AOA	356,454,042,258 AOA	22.44%
3	Banco Angolano de Investimentos	39,091,625,377 AOA	107,999,486,715 AOA	10.23%	83,824,977,861 AOA	241,236,303,536 AOA	15.19%
4	Banco BIC S.A	33,793,645,102 AOA	86,056,733,457 AOA	8.15%	30,560,594,008 AOA	94,808,568,029 AOA	5.97%
5	Banco Millennium Atlântico	45,001,020,162 AOA	66,698,957,459 AOA	6.32%	30,325,927,981 AOA	113,256,809,029 AOA	7.13%
6	Banco de Negocios Internacional	20,361,047,582 AOA	33,249,631,144 AOA	3.15%	3,522,035,153 AOA	26,022,177,082 AOA	1.64%
7	Banco Caixa Geral Angola	0 AOA	0 AOA	0.00%	1,927,489,787 AOA	8,368,436,945 AOA	0.53%
8	Banco Económico	2,676,588,221 AOA	7,958,680,238 AOA	0.75%	1,214,050,000 AOA	19,480,603,819 AOA	1.23%
9	Banco SOL	1,034,555,272 AOA	1,034,555,272 AOA	0.10%	293,168,992 AOA	368,794,030 AOA	0.02%
10	Banco Regional do Keve	2,033,182,091 AOA	6,124,634,311 AOA	0.58%	240,907,529 AOA	6,490,079,465 AOA	0.41%
11	Banco Prestigio	4,082,396,432 AOA	9,130,447,102 AOA	0.86%	0 AOA	2,640,000,000 AOA	0.17%
12	Madz Global SCVM	0 AOA	0 AOA	0.00%	0 AOA	102,808,919 AOA	0.01%
Totais		524,885,609,235 AOA	1,055,963,260,943 AOA	100%	390,779,638,962 AOA	1,588,290,909,350 AOA	100%

Notas:

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

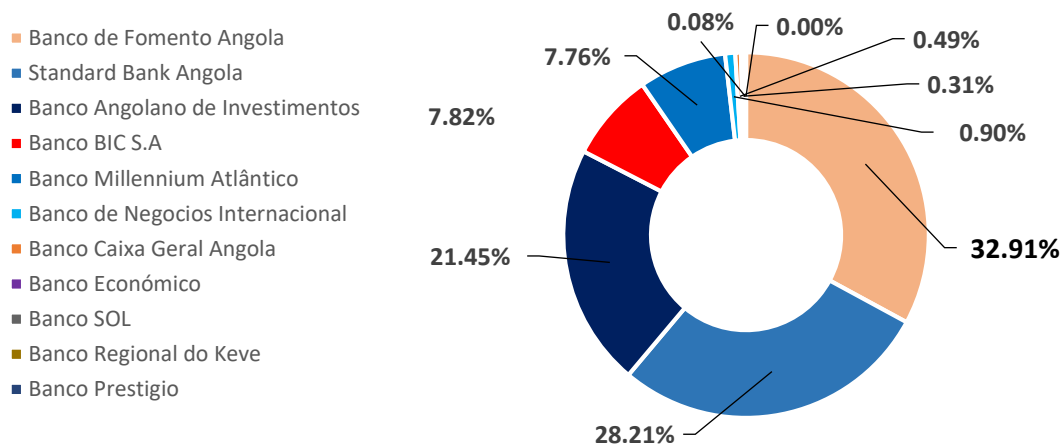


Figura 10 – Montante Negociado por Membro de Negociação

O BFA continua na liderança do mercado, com um montante negociado de AOA 128 mil milhões⁵, no entanto a sua quota de mercado diminuiu de 39,41% para 32,91%. O SBA viu a sua quota de mercado diminuir de 32,38% para 28,21%, mesmo tendo negociado AOA 110 mil milhões. Tendo aumentado consideravelmente o montante negociado, o BAI viu a sua quota de mercado aumentar de 7,45% para 21,45%.

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 339,02 mil milhões⁶, ao passo que, no mercado secundário negociou-se um total de AOA 196,08 mil milhões.

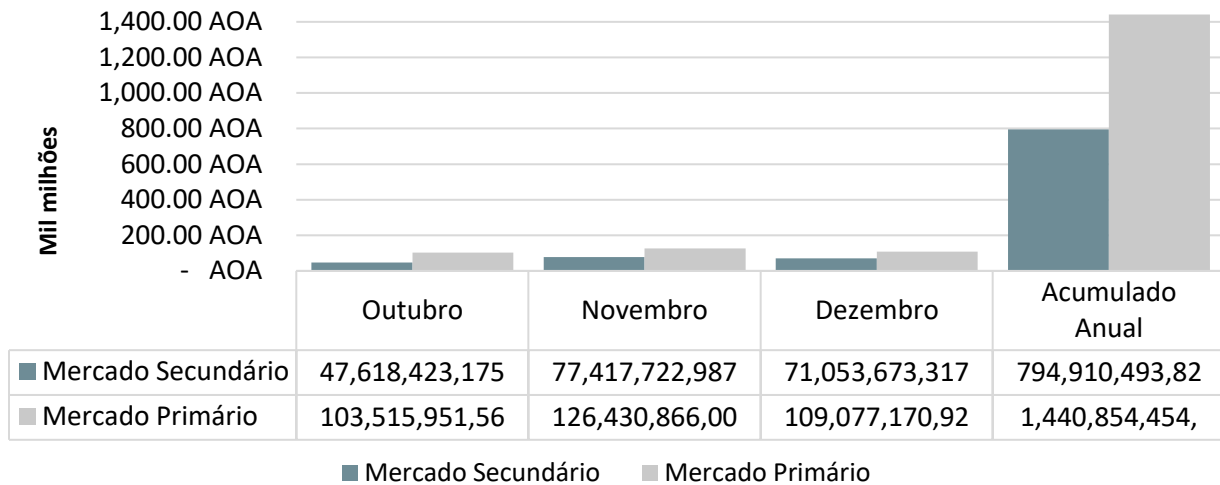


Figura 11 – Montante Negociado MSDP vs. Emissões Mercado Primário

O montante negociado no MSDP representou 57,8% do total de emissões em mercado primário, o que representa uma variação de negativa em relação ao trimestre passado, em que representou 66%.

Quando efectuamos a comparação entre o montante negociado no MSDP com o stock de dívida pública titulada, que se cifrou em média nos AOA 8,1 biliões, podemos observar que, em média, o MSDP representou cerca de 0.80% do stock de dívida publica titulada. Abaixo, a evolução mensal:

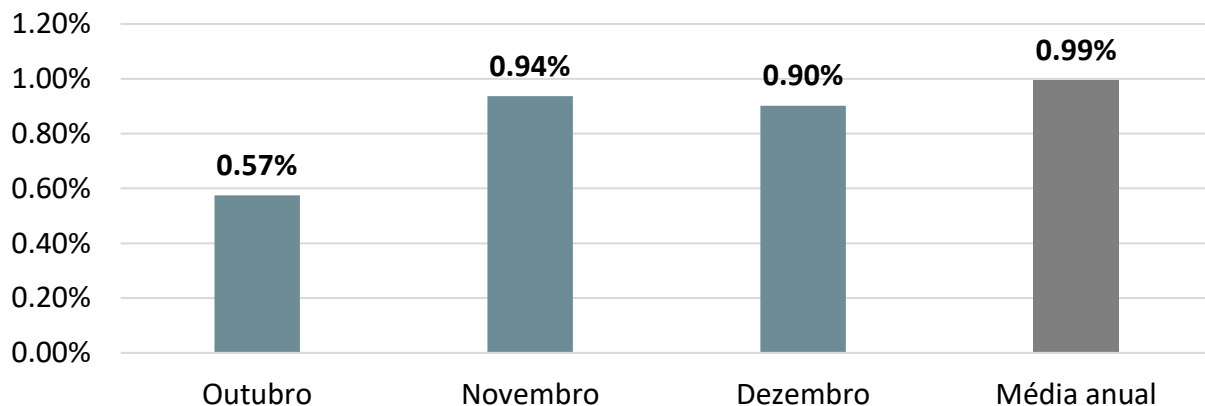


Figura 12 – Peso do montante negociado no MSDP no Stock de Dívida Pública Interna Titulada

⁶ Fonte: Site BNA.

ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS

PRINCIPAIS PARTICIPANTES

No que se refere aos comitentes finais dos negócios realizados durante o quarto trimestre de 2018, existe uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que respondem respectivamente, por 51% e 40% do montante negociado. Já os clientes particulares representam apenas 8%.

Comitentes	Montante	%
Agente de Intermediação	200,561,098,787	51.1%
Cliente Empresa	158,680,140,246	40.5%
Cliente Particular	32,938,399,929	8.4%
Total Geral	392,179,638,961.90 AOA	100%

Análise gráfica dos comitentes finais:

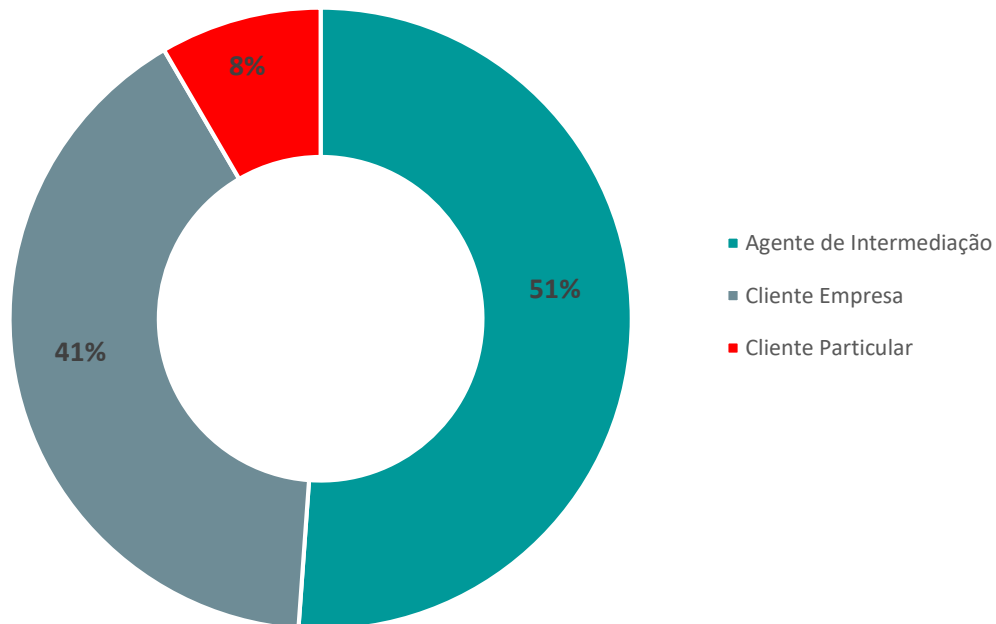


Figura 13 - Participação de comitentes finais

Quando analisamos as operações de compra, verifica-se que os agentes de intermediação representam **58,1% do montante total**, sendo que, os clientes empresa e particulares representam apenas 29,9% e 12,0%, respectivamente.

Tipologia de Comitente	Montante das Compras	% do Montante das Compras
Agente de Intermediação	113,977,838,161.77 AOA	58.1%
Cliente Empresa	58,647,168,491.11 AOA	29.9%
Cliente Particular	23,464,812,828.07 AOA	12.0%
Total	196,089,819,480.95 AOA	100%

No que se refere às operações de venda, os clientes empresa representaram **51,0 do montante total**, logo seguido pelos agentes de intermediação e pelos clientes particulares que representam 44,2% e 4,8%, respectivamente:

Tipologia de Comitente	Montante das Vendas	% do Montante das Vendas
Agente de Intermediação	86,583,260,625.67 AOA	44.2%
Cliente Empresa	100,032,971,754.77 AOA	51.0%
Cliente Particular	9,473,587,100.51 AOA	4.8%
Total	196,089,819,480.95 AOA	100%

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	267	853
Cliente Empresa	196	184
Cliente Particular	669	95
Total	1132	1132

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 8,4 mil milhões.**

Quanto as vendas, o sector do Comércio a Grosso e a Retalho mantêm a liderança, com AOA 8,5 mil milhões, logo seguido do sector de Petróleo e Gás, com AOA 6,7 mil milhões e pelo sector da Construção, com AOA 6,3 mil milhões.

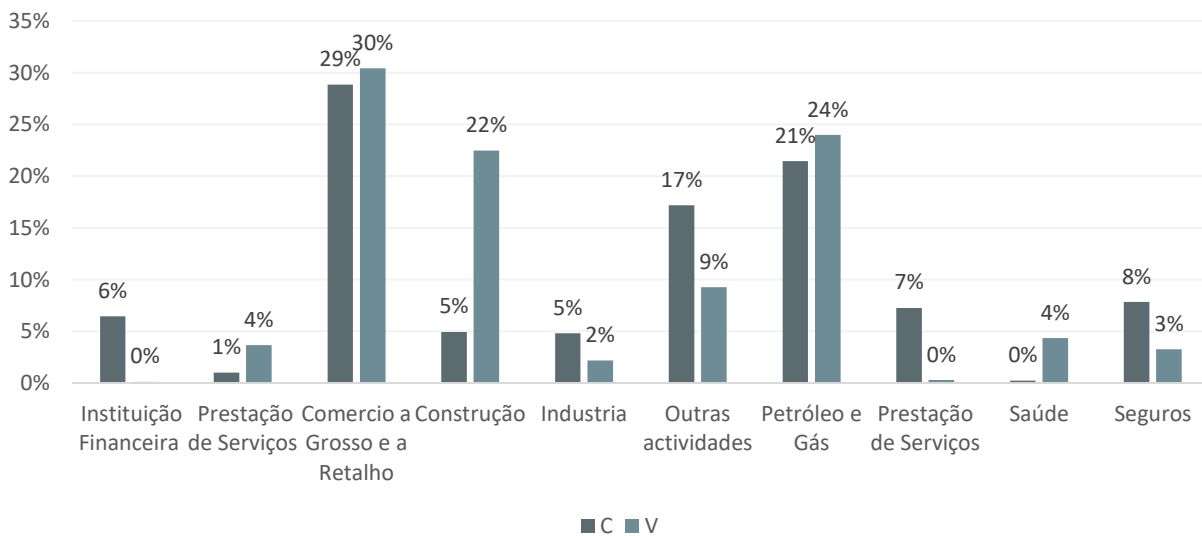


Figura 14 - Participação das empresas por sector de actividade

LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

CONTAS ABERTAS

No quarto trimestre de 2018, verificou-se a abertura de **590** contas de registo individualizado. Ao longo do período, o mês de Dezembro contou com o maior número de novos registos. Durante o ano de 2018 foram criadas **3539** contas. Actualmente, o sistema de custódia contém o total de **6934** contas activas, o que engloba as contas de carteira própria dos membros, contas de emitente, contas de regularização e contas de registo individualizado.

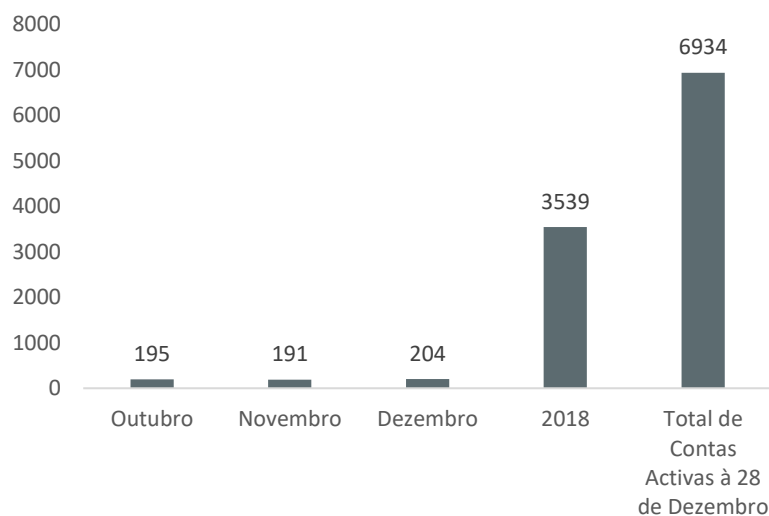


Figura 15 – Evolução das contas abertas

VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA

Dívida Pública

Foram efectuados depósitos de títulos do tesouro na ordem dos 38.153.483 títulos, sendo 36.276.703 BTs e 1.876.780 OTs, que em termos financeiros, representam um património na ordem dos 36.276.703.000,00 AOA equivalente a 117.935.137,03 USD e 111.422.368.669,68 AOA e 362.232.816,95 USD respectivamente. No que concerne ao acumulado durante o ano, registamos o total de 183.153.033 títulos.

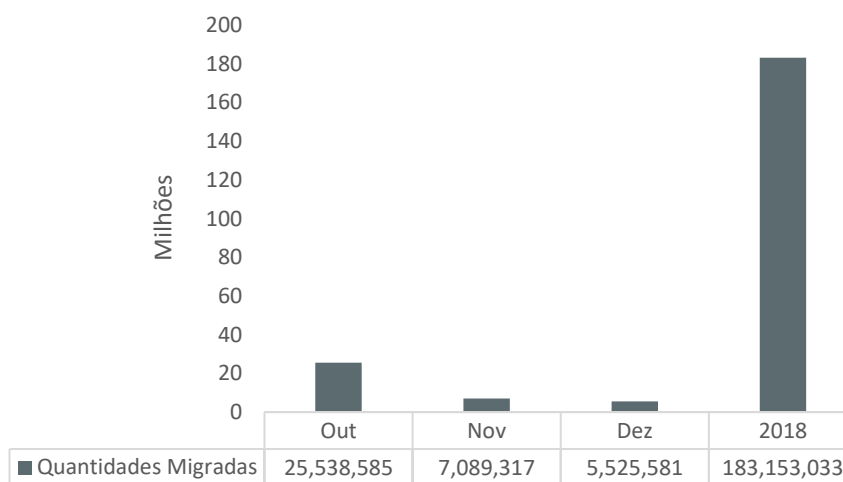


Figura 16 – Quantidades Migradas

Referente à Dívida Pública, os activos sob custódia ascendem os 95.240.180 títulos, sendo que 93% correspondem a bilhetes do tesouro e o remanescente a obrigações do tesouro.

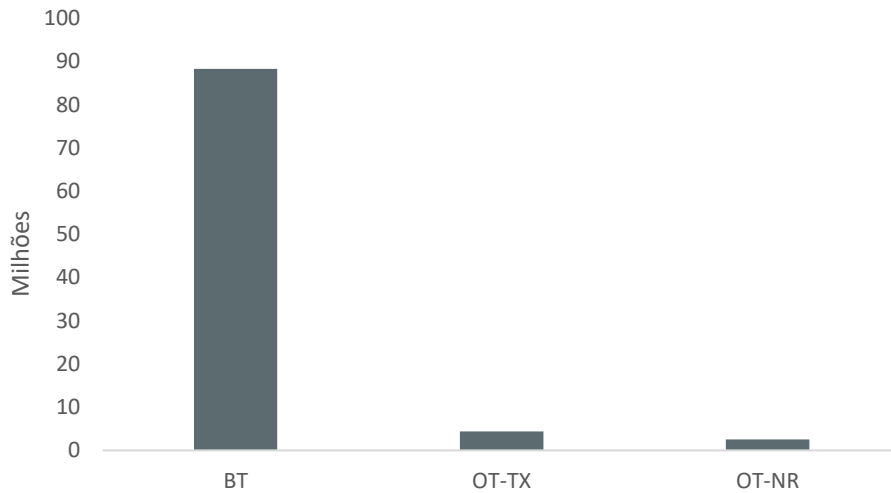


Figura 17 – Quantidade de Títulos Custodiados

Em termos financeiros, o património sob custódia ascendeu os 2.040.300.860.713,76 AOA equivalente a 6.632.994.227,56 USD, fazendo com que as obrigações do tesouro passassem a representar 96% do montante expresso nesta cifra.

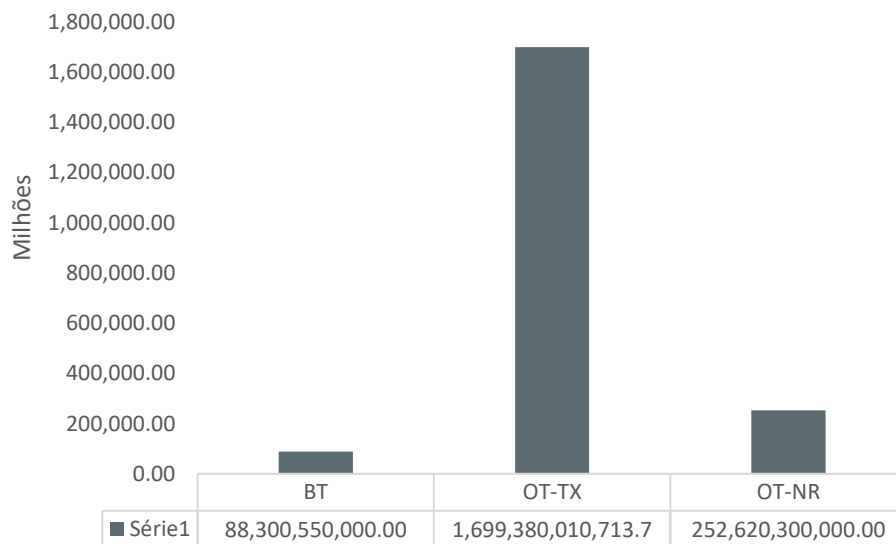


Figura 18 – Valor Nominal de Títulos Custodiados

Dívida Privada

Com as Obrigações Corporativas do Standard Bank Angola, integradas em Novembro, a Central de Valores Mobiliários registou um aumento de 4.700.000.000,00 AOA correspondendo a 15.279.645,01 USD no montante custodiado, representando 0,23% do total.

As unidades de Participação do BFA, com o montante de 18.000.000.000,00 AOA equivalente a 58.517.789,41 USD representam 0,87% de 2.063.000.860.713,76 AOA. Durante o ano de 2018 a CEVAMA custodiou o montante de AOA 32.700.000.000,00 (106.307.317,42 USD) de dívida privada.

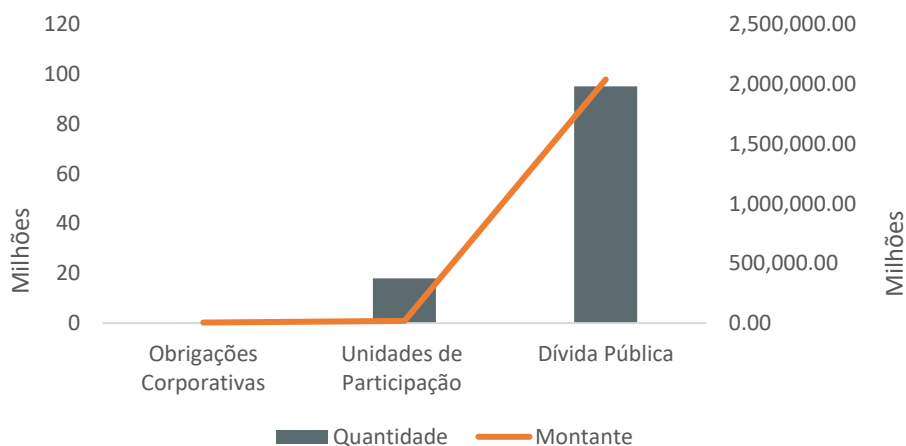


Figura 19 – Valor financeiro stock de Dívida Privada

LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

Mercado Primário - Portal do Investidor

Durante o último trimestre do ano foram liquidados 277 negócios, perfazendo um montante financeiro de 2.664.993.813,95 AOA equivalente a 8.663.863,71 USD O acumulado anual perfaz um total de 522 negócios e um montante negociado de AOA 4.669.803.510,43 e 15.181.476.58 USD.

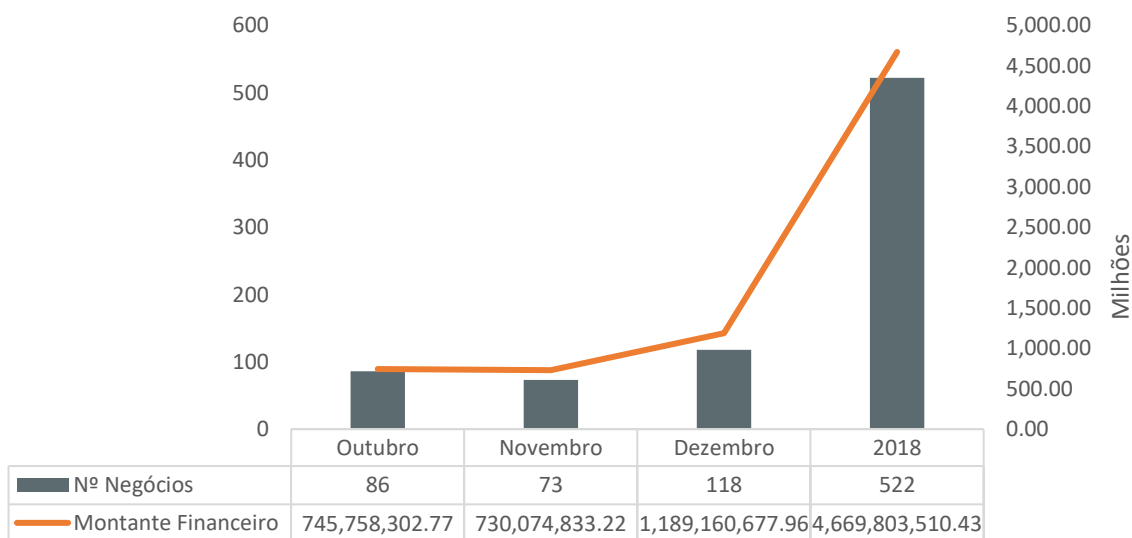


Figura 20 – Negócios e Montantes Liquidados no Portal do Investidor

No que concerne à tipologia de Valor Mobiliário, os Bilhetes do Tesouro (BT), tiveram melhor aderência dos investidores, perfazendo um montante financeiro de AOA 1.418.075.779,20 equivalente a 4.610.147,77 USD, correspondendo a 53% do valor arrecadado no trimestre e 54% durante o ano.

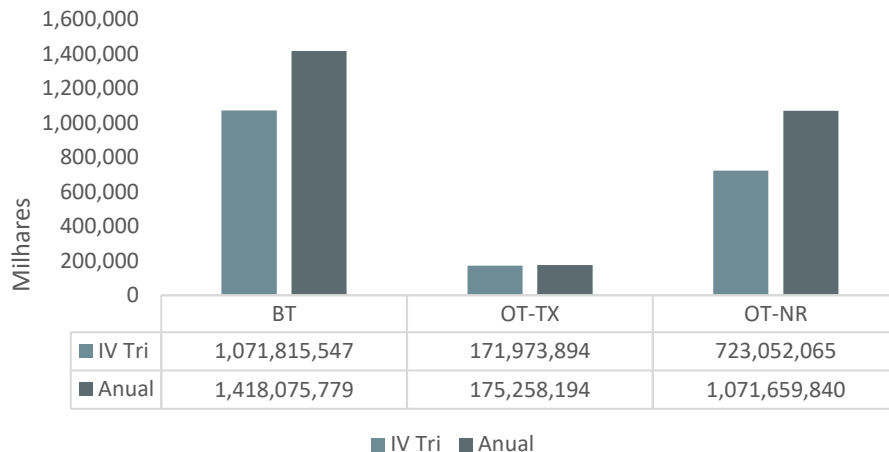


Figura 21 – Tipologia Negociadas Mercado Primário

Mercado Secundário

Durante o terceiro trimestre, foram liquidados **1132** negócios, o que correspondeu a uma cifra de mais de 203 mil milhões. Durante o ano de 2018 foram liquidados 3878 negócios perfazendo os 651 mil milhões de Kwanzas equivalente a mais de 2.166 milhões de USD.

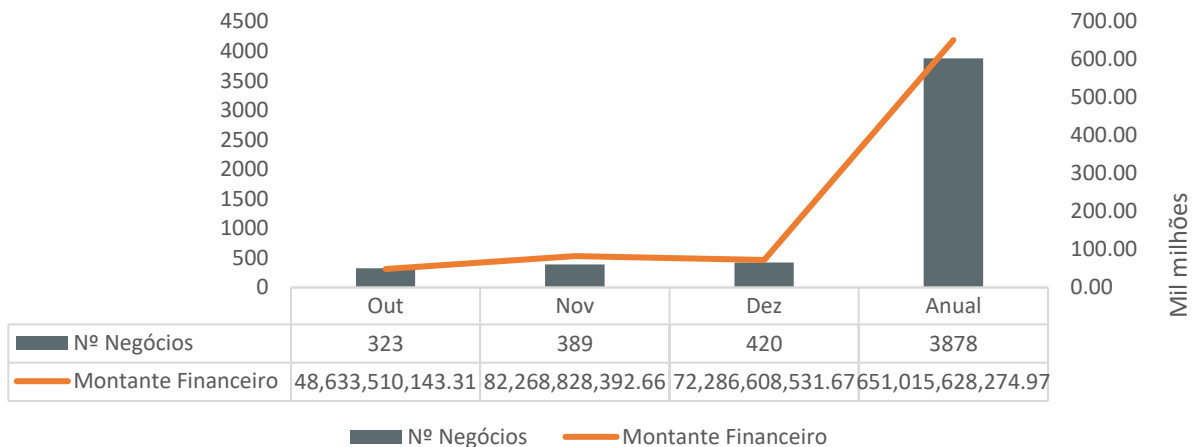


Figura 22 – Negócios e Montantes Liquidados Mercado Secundário

EVENTOS PROCESSADOS (PAGAMENTO DE JUROS E REEMBOLSOS ETC.)

No período de Outubro à Dezembro, foram processados 265 eventos de distribuição de rendimentos, nomeadamente, 208 pagamentos de cupão e 51 resgates, totalizando 76.808.462 de títulos e perfazendo um montante financeiro de 340.960.982.879,51 AOA equivalente a 1.108.460.166,25 USD, conforme ilustra o gráfico. No acumulado foram liquidados 948 eventos, perfazendo uma cifra de mais de 980 mil milhões de Kwanzas, conforme ilustra o gráfico.

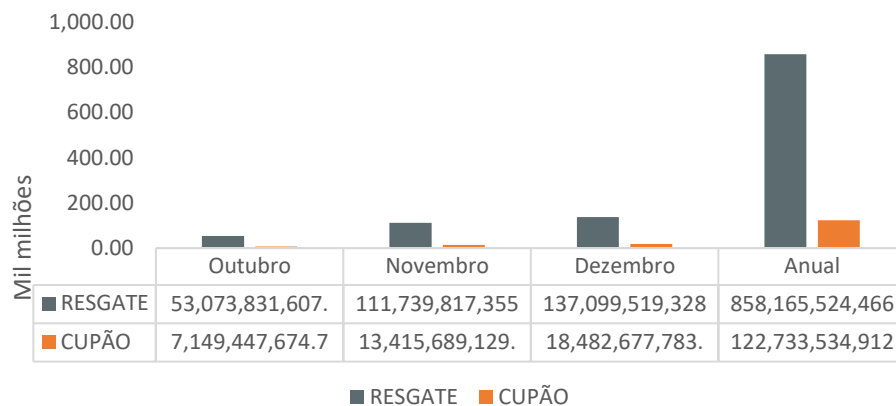


Gráfico 23 - Eventos de Distribuição de Rendimento

FACTOS RELEVANTES

A. Promoção de Mercado:

- i. **A BODIVA procedeu ao lançamento do Mercado de Bolsa de Obrigações Privadas (“MBOP”), com a admissão à negociação das obrigações emitidas pelo Standard Bank Angola S.A.** A sessão inaugural teve lugar no dia 14 de Dezembro e contou com a presença do Ministro das Finanças, Dr. Archer Mangueira, dos responsáveis do emitente e da BODIVA e demais participantes de mercado.

B. Legislação e Regulamentação de Mercado:

- I. **Foram publicados em Dezembro, as seguintes Instruções da Comissão do Mercado de Capitais;**
 - a. **Instrução N.º 003/CMC/12-18** – Prestação de Informação sobre as Negociações em Mercado Regulamentado;
 - b. **Instrução N.º 004/CMC/12-18** – Prestação de Informação sobre os Organismos de Investimento Colectivo;
 - c. **Instrução N.º 005/CMC/12-18** – Prestação de Informação sobre as Sociedades Gestoras de Organismos de Investimento Colectivo.
- II. No dia 18 de Dezembro foi publicado a Regra BODIVA n.º 2/18 - Do Mercado de Bolsa;