

BODIVA

— SGM R, SA —



2019

RELATÓRIO TRIMESTRAL DOS MERCADOS BODIVA
I 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
Dívida Pública	14
Dívida Privada	16
LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES	16
Mercado Primário - Portal do Investidor	16
Mercado Secundário	18
EVENTOS PROCESSADOS (PAGAMENTO DE JUROS E REEMBOLSOS ETC.)	18
FACTOS RELEVANTES	19

SUMÁRIO EXECUTIVO

- **Face ao período homólogo, o montante negociado aumentou 45,51%**, de 143,20 para AOA 208,37 mil milhões;
- **Foram realizados 1.145 negócios, o que representa um aumento de 190.61%** relativamente ao período homólogo em que se registou apenas 394 negócios;
- Do total de negócios, **apenas 100 foram negócios interbancários**, tendo o mês Março registado um total de 46 negócios, ao passo que Janeiro e Fevereiro registaram 30 e 14 negócios interbancários, respectivamente;
- Do montante negociado, **cerca de 85.37% refere-se a títulos que apresentam maturidade residual inferior a 3 anos**;
- **As obrigações do tesouro indexadas ao dólar norte-americano (OTX), representaram cerca de 76,47% do montante negociado**, significando uma redução de cerca 9,7% relativamente ao trimestre anterior;
- **As obrigações do tesouro não reajustáveis (OTNR), representaram cerca de 11,81%, sendo que, os bilhetes do tesouro (BT's) representaram 11,72%**. Já as unidades de participação representam apenas 0,001%;
- **O BFA, o SBA e o BAI são responsáveis por cerca 70,70 % do montante de negociado**, dos quais 25,82%, 24,75% e 20,13% respectivamente;
- Os títulos transaccionados **em mercado secundário representaram, em média, cerca de 0.81% do stock de dívida pública titulada**;
- **Os principais responsáveis pelas negociações do mercado secundário, são os agentes de intermediação, com 53,9% do montante negociado**, logo seguido dos clientes empresa com 40,1% e pelos clientes particulares, com apenas 6,0% do montante total negociado;
- No período em análise, **foram abertas 625 contas de registo individualizado**, totalizando 7.559 contas abertas;
- O montante sob custódia da BODIVA atingiu a cifra de AOA 2.2 biliões;
- **Foram liquidados 1.145 negócios**, correspondente AOA 203 mil milhões.

NEGOCIAÇÃO

EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES

Durante o primeiro trimestre de 2019 foram realizados **1.139 negócios nos mercados regulamentados sob gestão da BODIVA, movimentando um total de AOA 208,376,347,527** equivalente a USD 669,030,847¹, o que representa um de 45,51% face ao período homólogo.

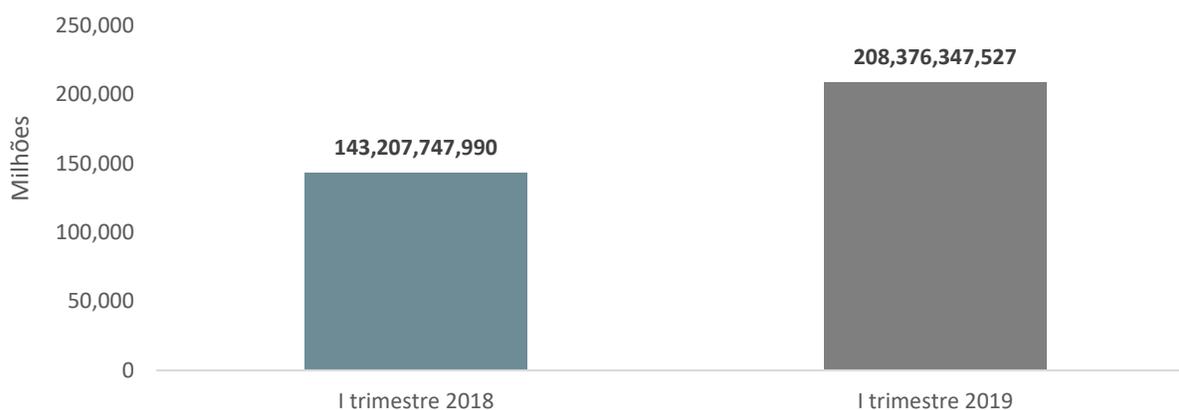


Figura 1 - Volume de Negociação IV trimestre 2018 vs. IV trimestre 2019

O montante médio mensal de negociação foi de **69,45 mil milhões de AOA**, sendo que, Fevereiro foi o mês em que se registou maior negociação, com cerca de **90,62 mil milhões de AOA**. Neste contexto, as negociações registaram a seguinte evolução:

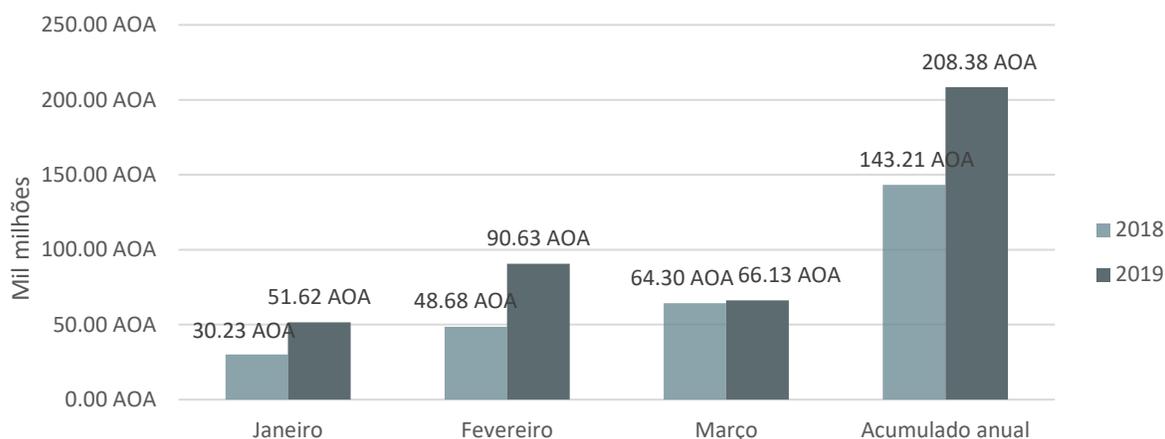


Figura 2 - Evolução Mensal do Montante Negociado

¹ Conversão efectuada a taxa de câmbio média de compra do I trimestre 2019 (311.46), conforme dados divulgados ao site do BNA.

O número de negócios realizados face ao período homólogo registou um aumento de 189.09%, tendo sido realizados 1.139 negócios, com uma média mensal de 380 negócios.

2018	2019	Varição (%)	Média Mensal 2019
394	1,145	190.61%	382

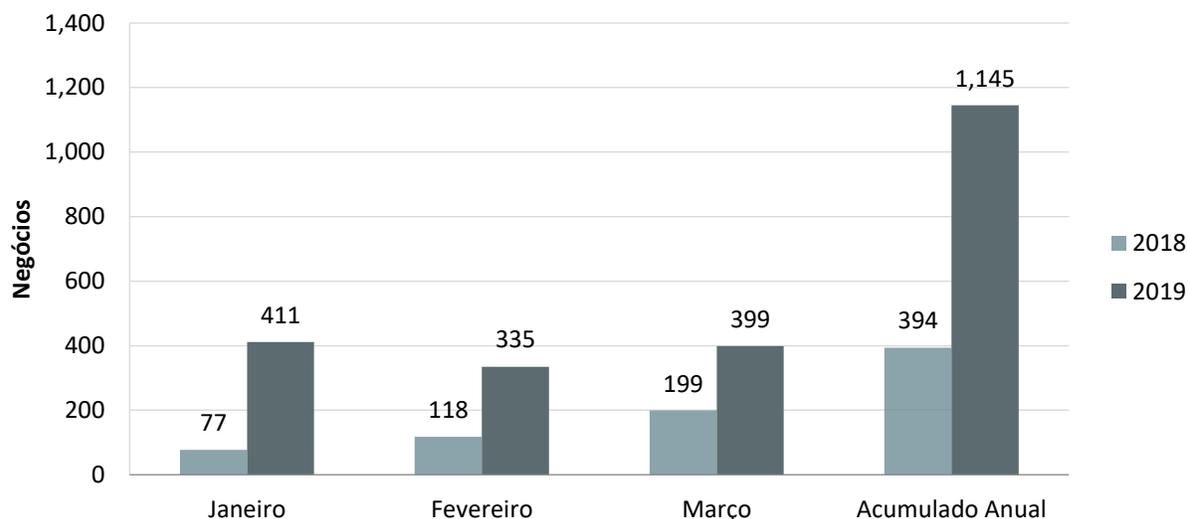


Figura 3 - Evolução Mensal dos Negócios Realizados

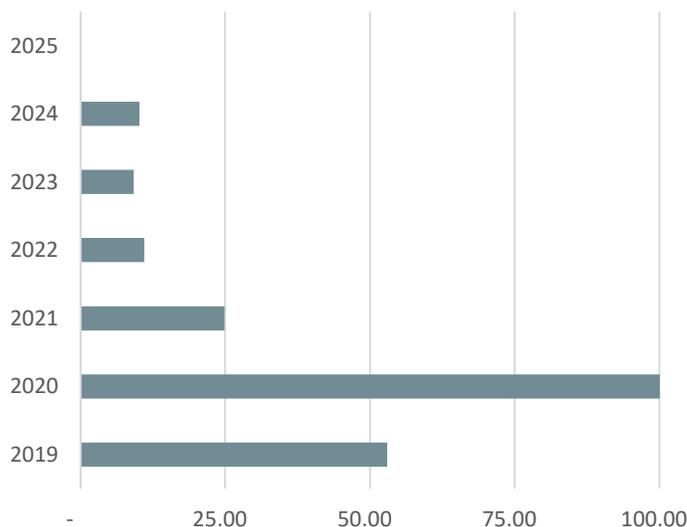


Figura 4 – Montante negociado por ano de vencimento (Montante em mil milhões de AOA)

Relativamente aos negócios realizados, por ano de vencimento, e em comparação com os períodos passados, confirma-se a tendência para o aumento de negócios em títulos com maturidade residual até 3 anos.

Os títulos com vencimento até 2021 representam 85.37% do montante negociado.

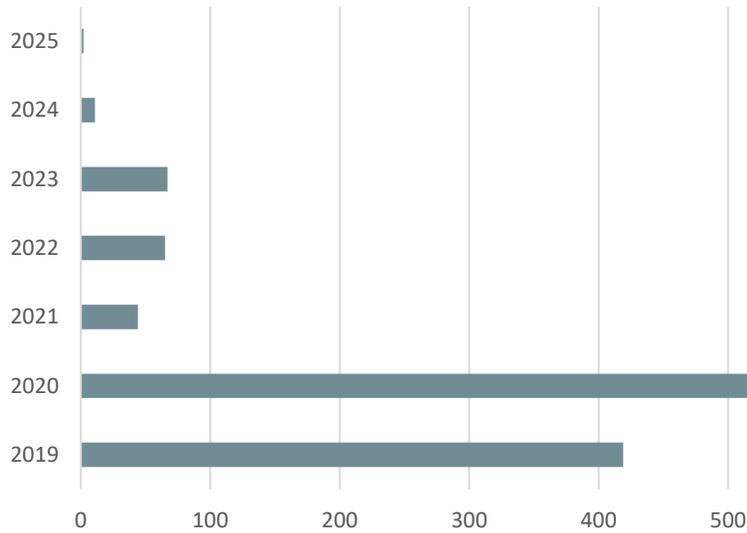


Figura 5 – Negócios realizados por ano de vencimento

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 2019, 2020 e 2021 representaram, respectivamente, 36.85%, 46.53% e 3.87%, totalizando cerca de 87.25% dos negócios realizados.

Em relação ao montante negociado por tipologia de valor mobiliário, **confirma-se a predominância das obrigações do tesouro (88,28%) em detrimento dos bilhetes do tesouro (11,72%).**

Por outro lado, as negociações de unidades de participação representam apenas (0.001%), do total negociado tal como evidência o gráfico ao lado.

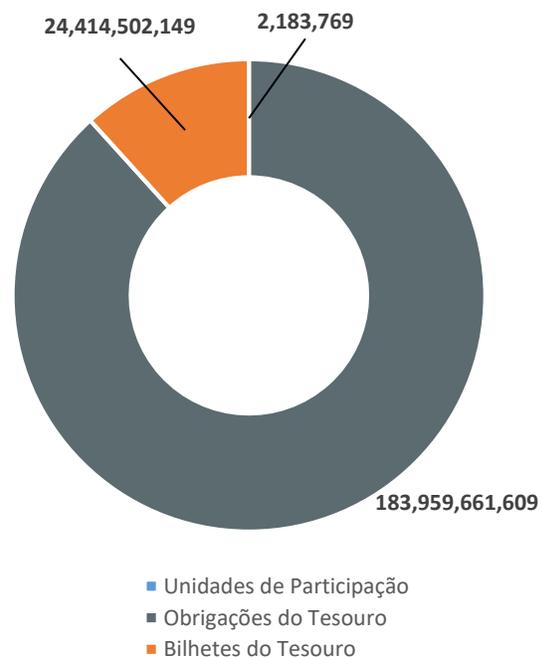


Figura 6 – Montante negociado por tipologia de valores mobiliários

As obrigações registaram um total de 780 negócios, representado 68,12% do total de negócios realizados. Embora os Bilhetes do Tesouro representem apenas 11,72% do montante negociado, representaram 31,18% dos negócios realizados. Já as unidades de participação, com apenas 8 (oito) negócios representaram apenas 0.70%, tal como evidência a figura 7.

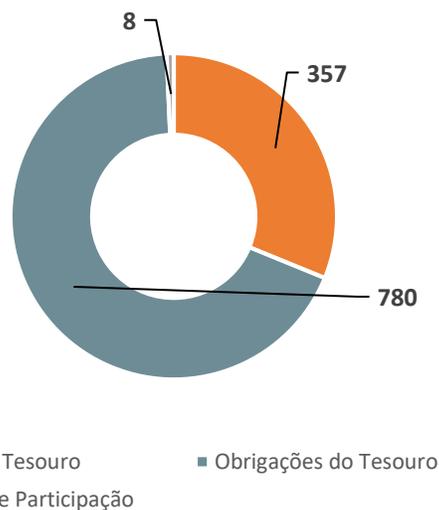
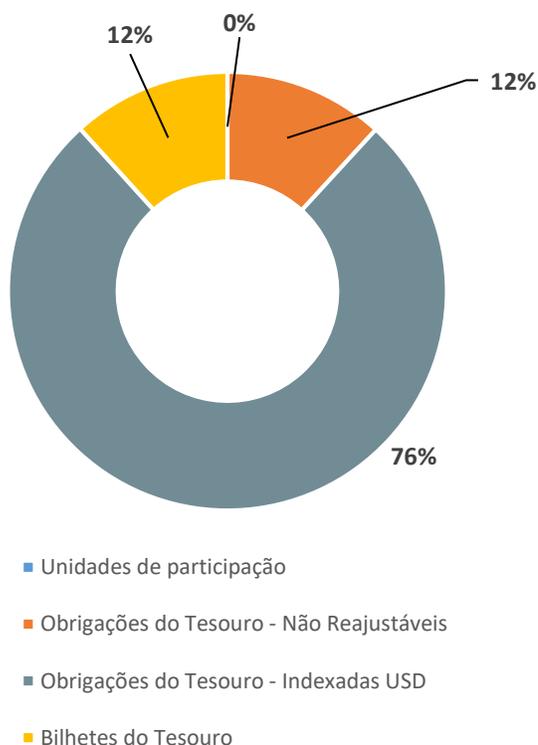


Figura 7 – Negócios realizados por tipologia de valores mobiliários



Relativamente às características dos títulos mais negociados, as **Obrigações do Tesouro indexadas ao dólar norte-americano representaram 76,47% do montante transaccionado.**

Constata-se assim que, apesar de uma maior previsibilidade e estabilidade 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 38.4%³. Tal poderá indiciar que, o mercado percepciona 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	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
OTX	99.20	99.98	98.30	96.75	96.79		
OTNR	95.23	88.65	81.79	68.67	66.95	62.24	56.77

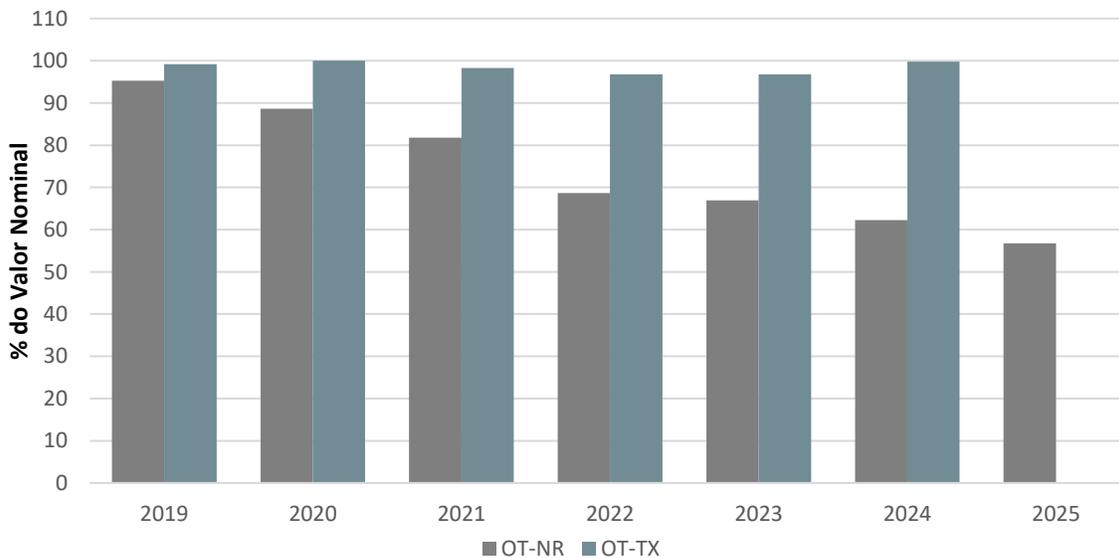


Figura 9 - Preço Médio por ano de vencimento

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 INTERMEDIAÇÃO

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 transações representaram cerca de 70,7 % do mercado.

Montante Negociado					
Ranking	Membro de Negociação	I Trimestre 2018	Quota de Mercado	I Trimestre 2019	Quota de Mercado
1	Banco de Fomento Angola	151,436,304,159 AOA	52.87%	107,600,777,075 AOA	25.82%
2	Standard Bank Angola	46,388,231,595 AOA	16.20%	103,132,485,704 AOA	24.75%
3	Banco Angolano de Investimentos	18,551,572,289 AOA	6.48%	83,911,628,635 AOA	20.13%
4	Banco BIC S.A	29,976,324,139 AOA	10.47%	26,335,320,443 AOA	6.32%
5	Banco Millennium Atlântico	17,993,754,841 AOA	6.28%	44,218,176,705 AOA	10.61%
6	Banco de Negocios Internacional	8,073,175,036 AOA	2.82%	8,809,944,768 AOA	2.11%
7	Banco Caixa Geral Angola	6,440,947,158 AOA	2.25%	1,516,446,044 AOA	0.36%
8	Banco Económico	4,946,240,000 AOA	1.73%	28,005,377,601 AOA	6.72%
9	Banco SOL	0 AOA	0.00%	6,185,971,893 AOA	1.48%
10	Banco Regional do Keve	2,506,137,844 AOA	0.88%	4,850,352,476 AOA	1.16%
11	Banco YETU S.A	0 AOA	0.00%	2,186,213,710 AOA	0.52%
12	Madz Global SCVM	102,808,919 AOA	0.04%	0 AOA	0.00%
Totais		286,415,495,979 AOA	100%	416,752,695,055 AOA	100%

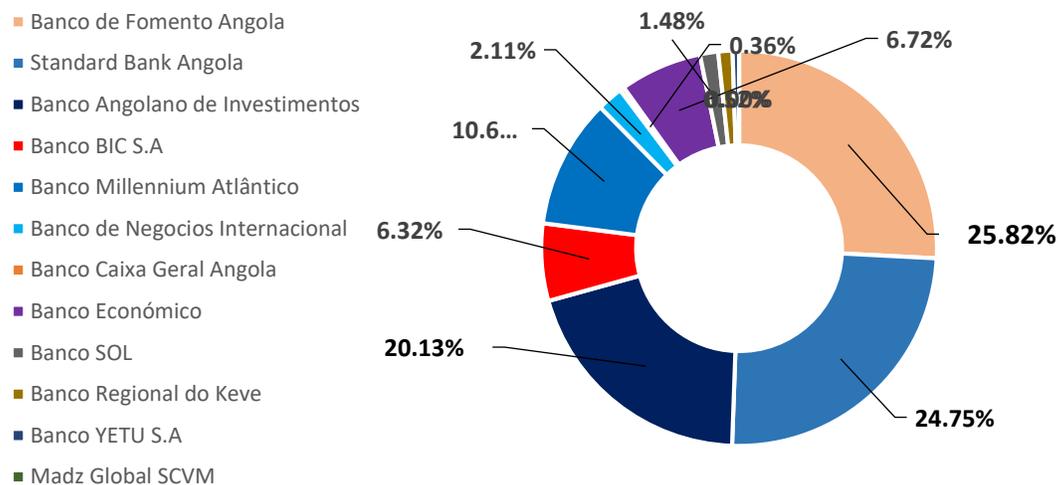


Figura 10 – Montante Negociado por Membro de Negociação

O BFA continua na liderança do mercado, com um montante negociado de AOA 107 mil milhões⁵, no entanto a sua quota de mercado diminuiu de 52,87% para 25,27%. O SBA viu a sua quota de mercado aumentar de 16,20% para 24,40%, tendo negociado AOA 103 mil milhões. Tendo aumentado consideravelmente o montante negociado, o BAI viu a sua quota de mercado aumentar de 6,48% para 15.19%.

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 189,59 mil milhões⁶, ao passo que, no mercado secundário negociou-se um total de AOA 208,37 mil milhões.

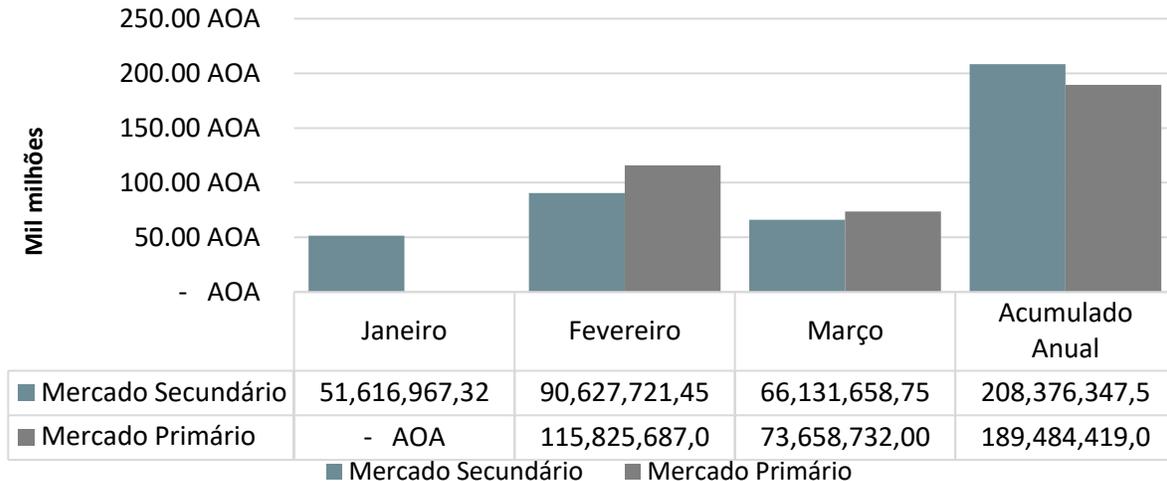


Figura 11 – Montante Negociado MSDP vs. Emissões Mercado Primário

O montante negociado no MSDP representou 109,97% do total de emissões em mercado primário, o que representa uma variação de negativa em relação ao trimestre passado, em que representou 57,8%. Acreditamos que, este aumento deve-se essencialmente ao facto de as emissões em mercado primário apenas se terem iniciado no mês de Fevereiro.

Quando efectuamos a comparação entre o montante negociado no MSDP com o *stock* de dívida pública titulada, que se cifrou em média nos AOA 8,4 biliões, podemos observar que, em média, o MSDP representou cerca de 0.81% do *stock* de dívida pública titulada. Abaixo, a evolução mensal:

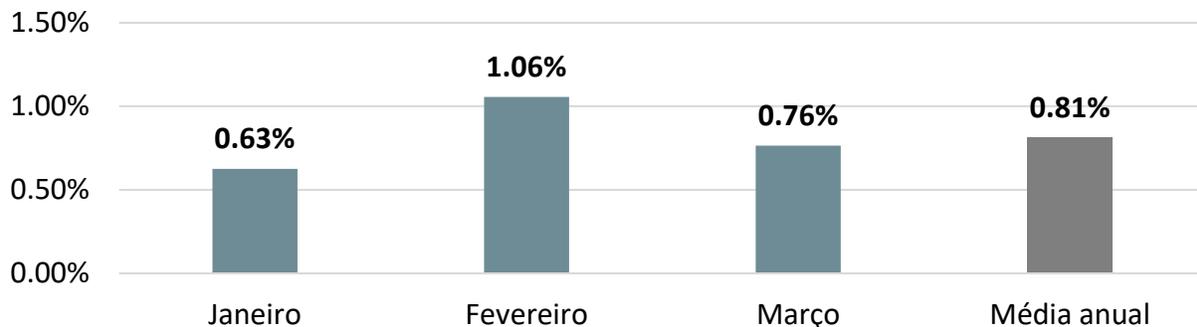


Figura 12 – Peso do montante negociado no MSDP no Stock de Dívida Pública Interna Titulada

⁶ Fonte: Site BNA.

ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS

PRINCIPAIS PARTICIPANTES

No que se refere aos comitentes finais dos negócios realizados durante o primeiro trimestre de 2019, existe uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que respondem respectivamente, por 53,9% e 38,7% do montante negociado. Já os clientes particulares representam apenas 6,0%.

Comitentes	Montante Negociado	% do Montante Negociado
Empresa	167,321,614,347	40.1%
Intermediário Financeiro	224,510,651,349	53.9%
Particular	24,920,429,359	6.0%
Total	416,752,695,054.76 AOA	100%

Análise gráfica dos comitentes finais:

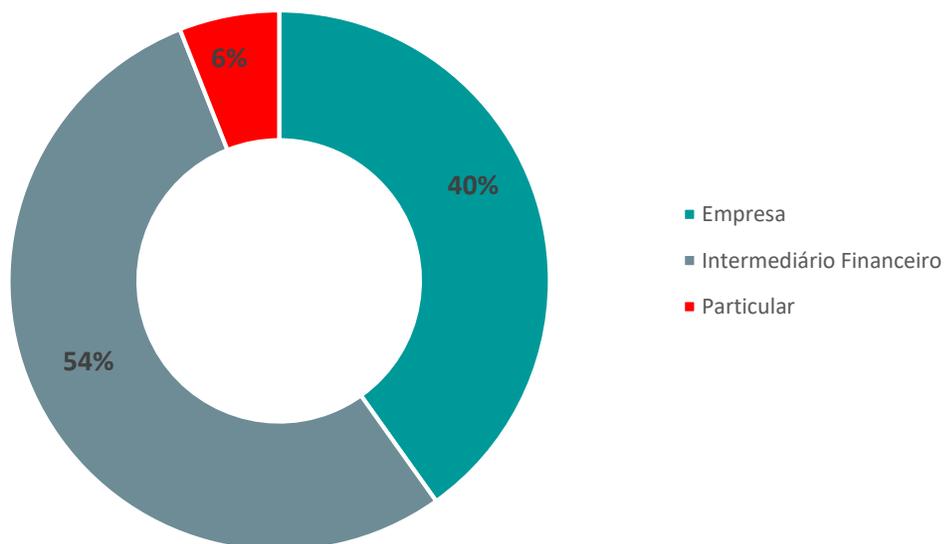


Figura 13 - Participação de comitentes finais

Quando analisamos as operações de compra, verifica-se que os agentes de intermediação representam **51,8% do montante total**, sendo que, os clientes empresa e particulares representam apenas 38,7% e 9,4%, respectivamente.

Tipologia de Comitente	Montante das Compras	% do Montante das Compras
Empresa	80,725,125,530.71 AOA	38.7%
Intermediário Financeiro	108,028,355,019.23 AOA	51.8%
Particular	19,622,866,977.44 AOA	9.4%
Total	208,376,347,527.38 AOA	100%

No que se refere às operações de venda, os clientes empresa representaram **55,9% do montante total**, logo seguido pelos agentes de intermediação e pelos clientes particulares que representam 41,6% e 2,5%, respectivamente:

Tipologia de Comitente	Montante das Vendas	% do Montante das Vendas
Empresa	86,596,488,816.36 AOA	41.6%
Intermediário Financeiro	116,482,296,329.82 AOA	55.9%
Particular	5,297,562,381.20 AOA	2.5%
Total	208,376,347,527.38 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.

Tipologia de Comitente	Compra	Venda
Empresa	183	166
Intermediário Financeiro	268	863
Particular	688	110
Total	1139	1139

Ao analisarmos os dados numa óptica sectorial, constatamos que, **as empresas do sector de petróleo e gás foram as que mais negociaram, na posição compradora, com um total de AOA 34,1 mil milhões**, seguidos das empresas pertencentes ao sector da indústria transformadora, com um montante correspondente a AOA 11,8 mil milhões.

Quanto às vendas, o sector do Comércio a Grosso e a Retalho ocupa a liderança, com AOA 31,4 mil milhões, logo seguido do sector de Petróleo e Gás, com AOA 16,0 mil milhões e pelo sector da Indústria Transformadora, com AOA 14,6 mil milhões.

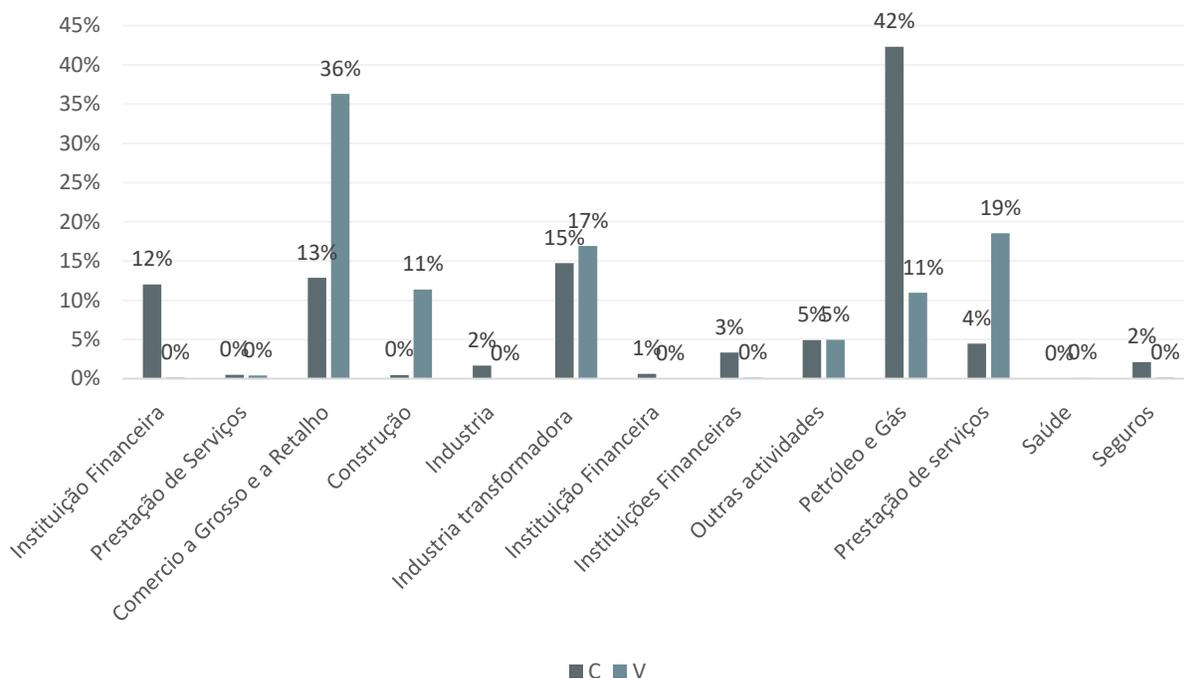


Figura 14 - Participação das empresas por sector de actividade

LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

CONTAS ABERTAS

Foram efectuados depósitos de títulos do tesouro na ordem dos 94.081.077 títulos, sendo 93.395.661 BTs e 685.416 OTs, que em termos financeiros, representam um património na ordem dos 93.395.661.000 AOA equivalente a 299.864.062,80 USD e 129.220.826.424,967 AOA e 414.887.389,79 USD respectivamente. No que concerne ao acumulado durante o ano, registamos o total de 173.966.540 títulos.

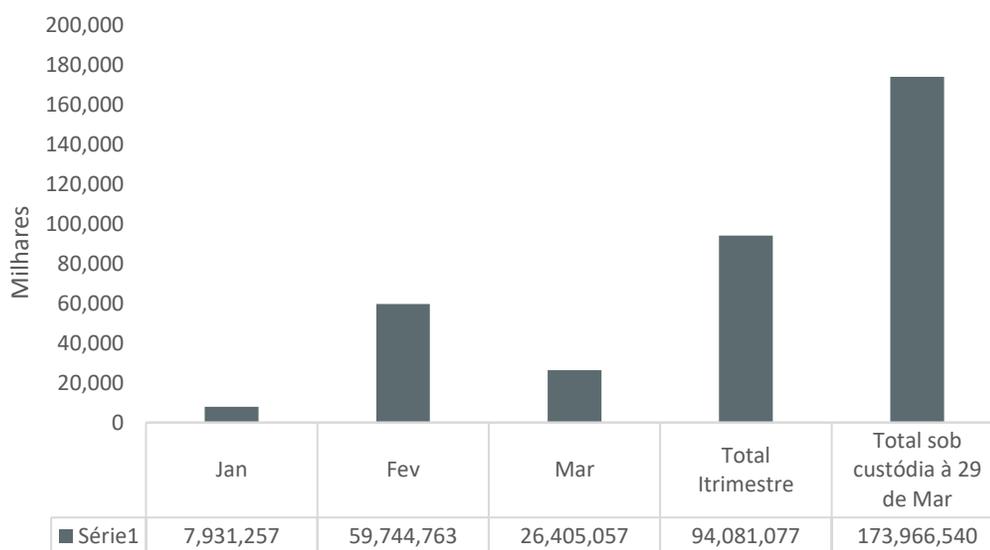


Figura 15 – Evolução das contas abertas

⁷ Conversão efectuada a taxa de câmbio média de Jan à Mar (311.46)

VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA

Dívida Pública

Foram efectuados depósitos de títulos do tesouro na ordem dos 94.081.077 títulos, sendo 93.395.661 BTs e 685.416 OTs, que em termos financeiros, representam um património na ordem dos 93.395.661.000 AOA equivalente a 299.864.062,80 USD e 129.220.826.424,96⁸ AOA e 414.887.389,79 USD respectivamente. No que concerne ao acumulado durante o ano, registamos o total de 173.966.540 títulos.

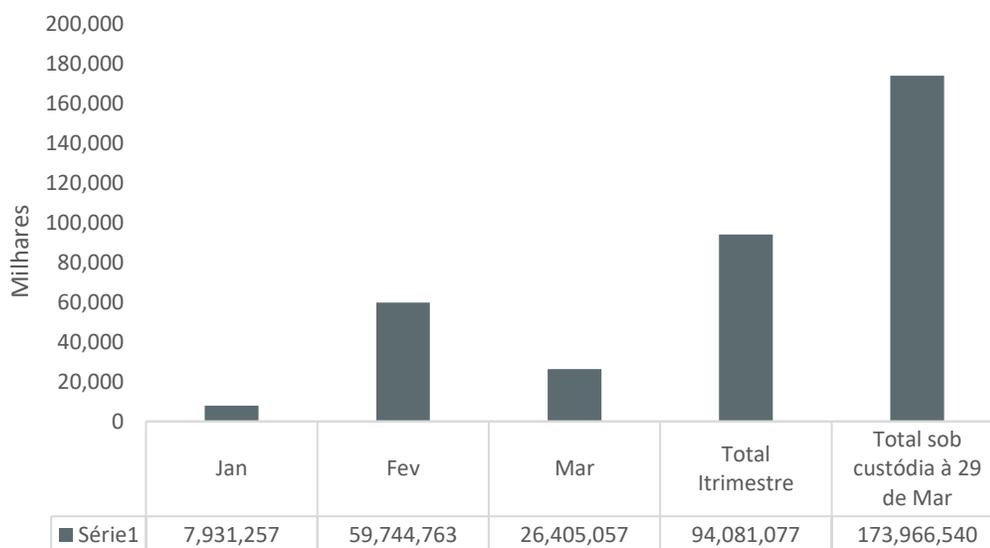


Figura 16 – Quantidades Migradas

Referente à Dívida Pública, os activos sob custódia ascendem os 94.081.077 títulos, sendo que 99% correspondem a bilhetes do tesouro e o remanescente a obrigações do tesouro. Comparativamente ao período homólogo, houve um aumento de 2.240%.

⁸ Conversão efectuada a taxa de câmbio média de Jan à Mar(311.46)

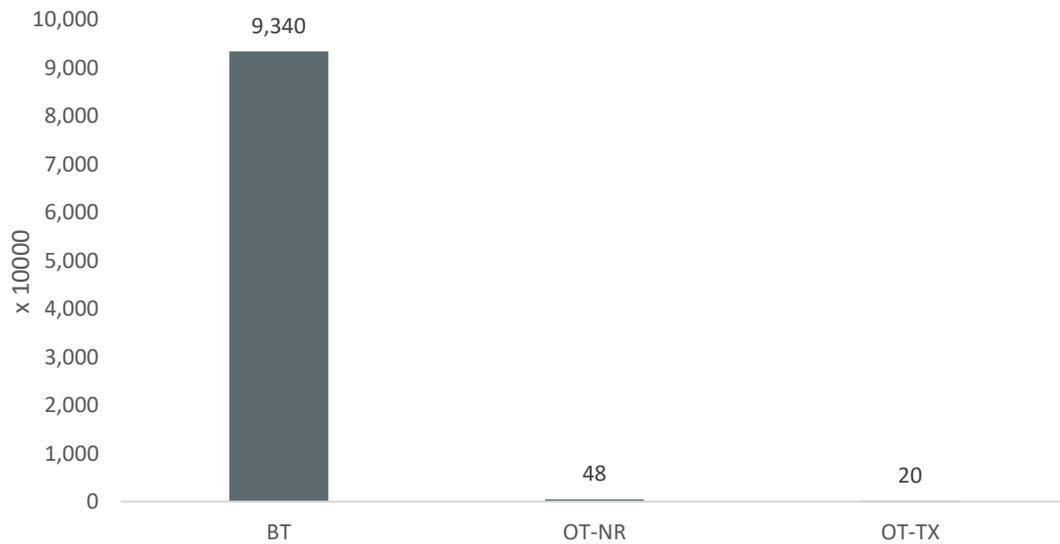


Figura 17 – Quantidade de Títulos Custodiados

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.

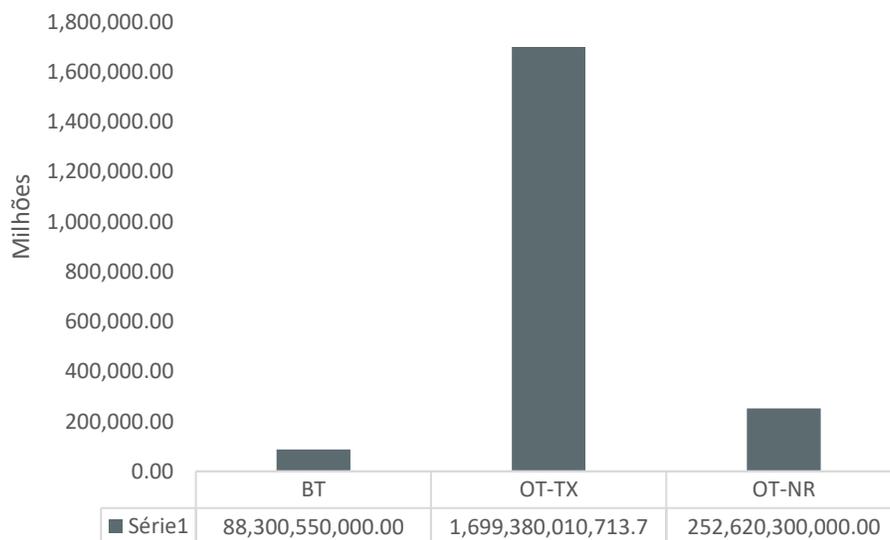


Figura 18 – Valor Nominal de Títulos Custodiados

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 15.090.220,25 USD no montante custodiado, representando 21% do total.

As unidades de Participação do BFA OPORTUNIDADES II, com o montante de 18.000.000.000,00 AOA equivalente a 57.792.332,88 USD representam 79% de 22.700.000.000 AOA. Durante o período em análise a dívida privada corresponde a 1% do montante custodiado pela CEVAMA.

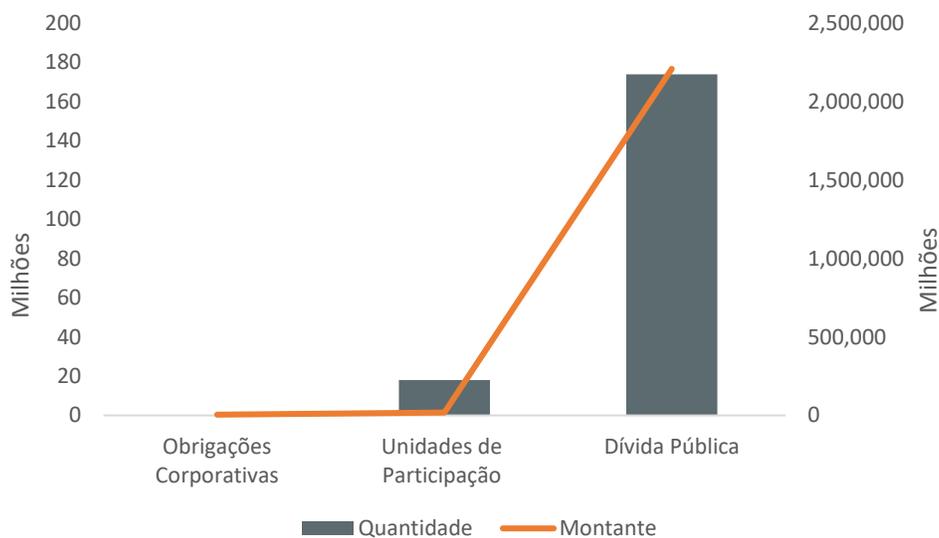


Figura 19 – Valor financeiro stock de Dívida Privada

LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

Mercado Primário - Portal do Investidor

Durante o primeiro trimestre do ano foram liquidados 229 negócios, perfazendo um montante financeiro de 2.181.716.038,06 AOA equivalente a 7.004.803,31 USD O acumulado até a data em análise perfaz um total de 751 negócios e um montante negociado de AOA 6.851.519.548,49 e 21.998.072,14 USD. Comparativamente ao último trimestre, houve um decréscimo de 17%, tendo em conta o encerramento do Portal a quando da elaboração do Plano Anual de Endividamento realizado em Janeiro.

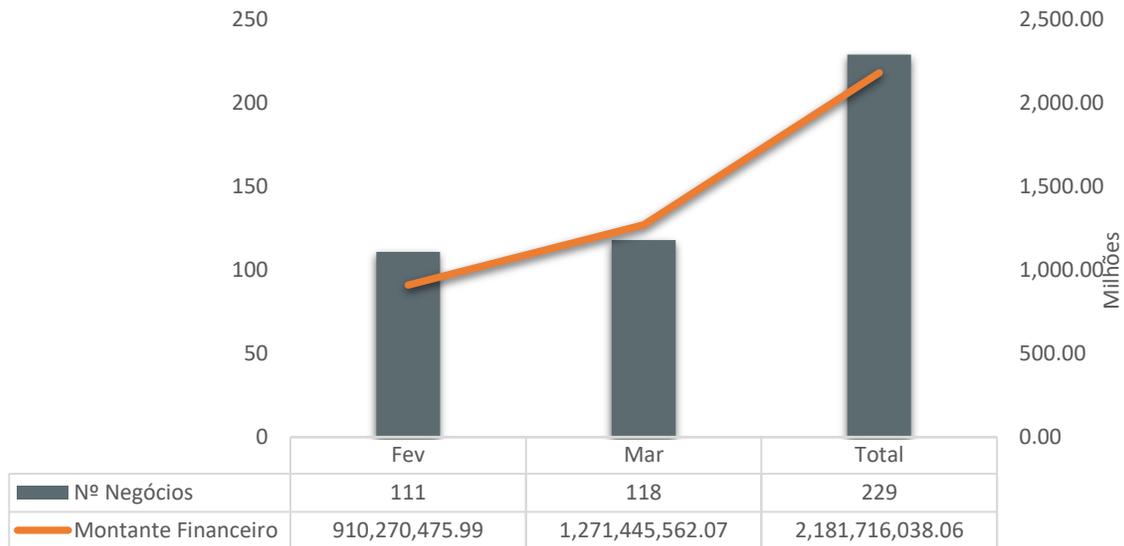


Figura 20 – Negócios e Montantes Liquidados no Portal do Investidor

No que concerne à tipologia de Valor Mobiliário, os Bilhetes do Tesouro (BT), tiveram melhor aderência dos investidores, perfazendo um montante financeiro de AOA 1.603.246.354,10 equivalente a 5.147.519,28 USD, correspondendo a 73% do valor arrecadado no trimestre.

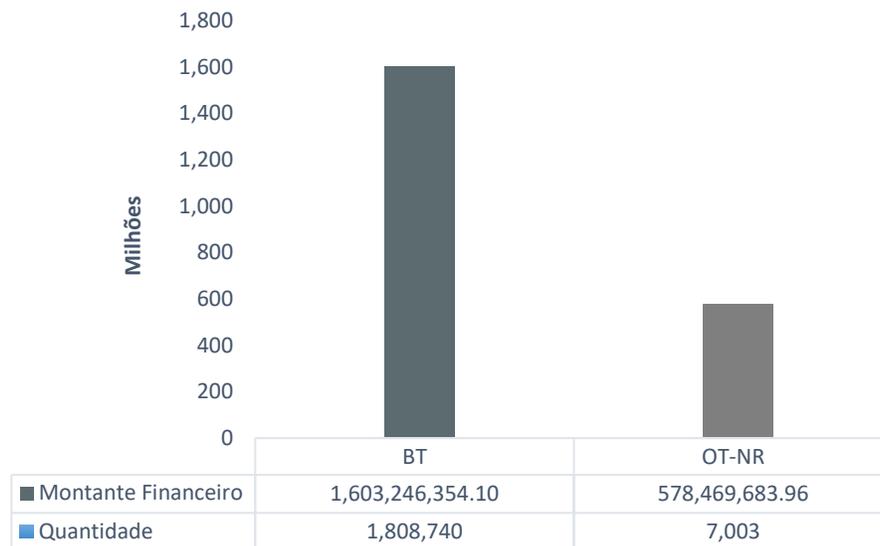


Figura 21 – Tipologia Negociadas Mercado Primário

Mercado Secundário

Durante o primeiro trimestre, **foram liquidados 1145 negócios, o que correspondeu a uma cifra de mais de 211 mil milhões**, perfazendo o equivalente a mais de 679 milhões de USD.

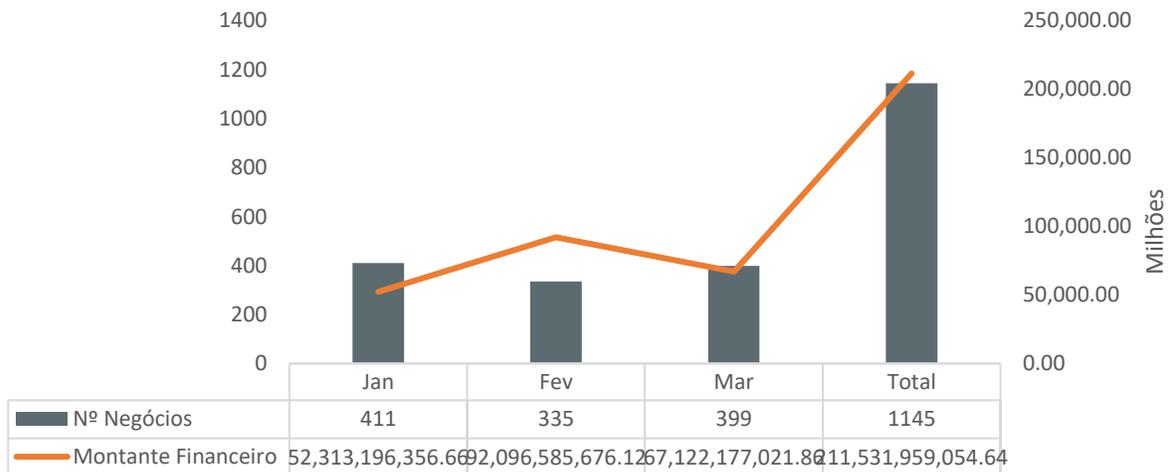


Figura 22 – Negócios e Montantes Liquidados Mercado Secundário

EVENTOS PROCESSADOS (PAGAMENTO DE JUROS E REEMBOLSOS ETC.)

No período de Janeiro à Março, foram processados 264 eventos de distribuição de rendimentos, nomeadamente, 234 pagamentos de cupão e 30 resgates, totalizando 20.801.639 de títulos e perfazendo um montante financeiro de 126.482.117.688,19 AOA equivalente a 406.094.258,29 USD, conforme ilustra o gráfico.

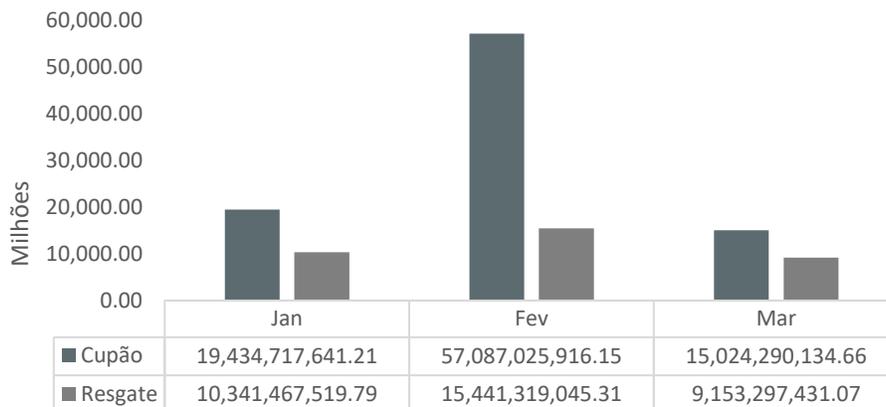


Gráfico 23 - Eventos de Distribuição de Rendimento

FACTOS RELEVANTES

A. Legislação e Regulamentação de Mercado:

- I. **Foram publicados, os seguintes Regulamentos da Comissão do Mercado de Capitais (“CMC”);**
 - i. **Regulamento N.º 1/19, de 5 de Fevereiro** – Sociedade Gestoras de Mercados Regulamentados;
 - ii. **Regulamento N.º 2/19, de 5 de Fevereiro** – Organismos de Investimento Colectivo de Capital de Risco;
 - iii. **Regulamento N.º 3/19, de 5 de Fevereiro** – Organismos de Investimento Colectivo de Titularização de Activos;
 - iv. **Regulamento N.º 4/19, de 5 de Fevereiro** – Sociedades Gestoras de Património.