

BODIVA

— SGM R, SA —



2019

RELATÓRIO TRIMESTRAL DOS MERCADOS BODIVA
II 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 | 15 |
| LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES | 16 |
| Mercado Primário - Portal do Investidor..... | 16 |
| Mercado Secundário..... | 17 |
| EVENTOS PROCESSADOS (PAGAMENTO DE JUROS E REEMBOLSOS ETC.) | 18 |
| FACTOS RELEVANTES | 19 |

SUMÁRIO EXECUTIVO

- **Face ao período homólogo, o montante negociado aumentou 1,58%**, de 215,20 para AOA 218,67 mil milhões;
- **Foram realizados 1.043 negócios, o que representa um decréscimo de 21.9%** relativamente ao período homólogo em que se registou apenas 1.336 negócios;
- Do total de negócios, **apenas 155 foram negócios interbancários, isto é, 14,86%**. O mês de Junho foi o mês em que se registou mais negócios interbancários, com um total 67, logo seguido pelo mês de Maio, com 59. Já o mês de Abril registou apenas 29 negócios interbancários;
- Do montante negociado, **cerca de 86.77% 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 62,30% do montante negociado**, significando uma redução de cerca 14,17% relativamente ao trimestre anterior;
- **As obrigações do tesouro não reajustáveis (OTNR), representaram cerca de 32,42%, sendo que, os bilhetes do tesouro (BT's) representaram 5,28%**. Já as unidades de participação representam apenas 0,002%;
- **O BAI, BFA, e o BMA são responsáveis por cerca 70,43 % do montante de negociado**, dos quais 31,10%, 26,79% e 12,53% respectivamente;
- Os títulos transaccionados **em mercado secundário representaram, em média, cerca de 0.86% do stock de dívida pública titulada**;
- **Os principais responsáveis pelas negociações do mercado secundário, são os agentes de intermediação, com 48,2% do montante negociado**, logo seguido dos clientes empresa com 35,0% e pelos clientes particulares, com apenas 16,8% do montante total negociado;
- No período em análise, **foram abertas 506 contas de registo individualizado**, totalizando 8.065 contas abertas;
- O montante sob custódia da BODIVA atingiu a cifra de AOA 2.3 biliões;
- **Foram liquidados 1.043 negócios**, correspondente AOA 223 mil milhões.

NEGOCIAÇÃO

EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES

Durante o segundo trimestre de 2019 foram realizados **1.043 negócios nos mercados regulamentados sob gestão da BODIVA, movimentando um total de AOA 218,670,636,994** equivalente a USD 702,082,569¹, o que representa um aumento de 1,57% face ao período homólogo. Em termos acumulados, regista-se um aumento de 19,13% face ao mesmo período do ano passado.

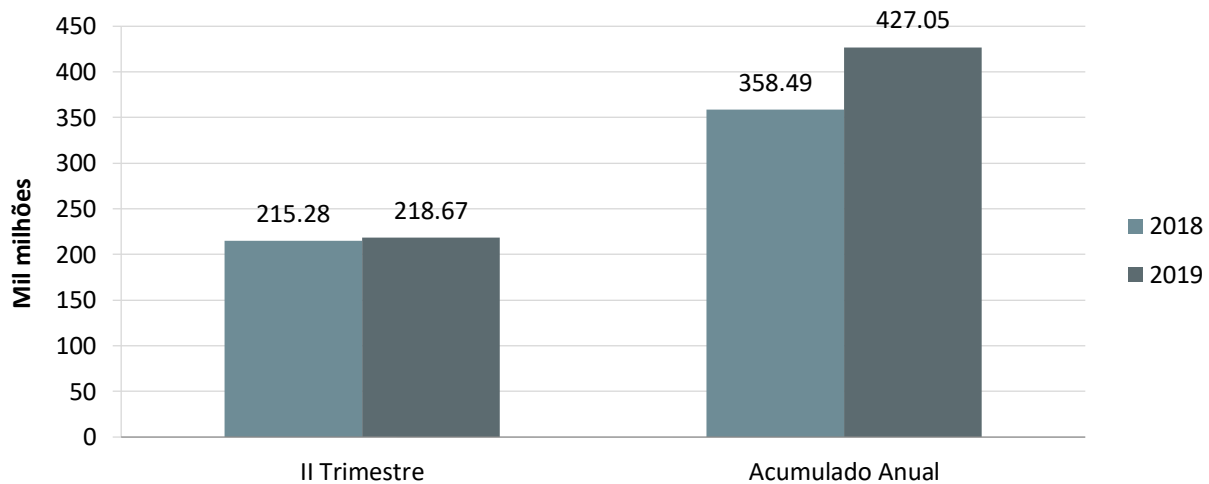


Figura 1 - Volume de Negociação 2018 vs. 2019

O montante médio mensal de negociação foi de **72,89 mil milhões de AOA**, sendo que, Abril foi o mês em que se registou maior negociação, com cerca de **78,87 mil milhões de AOA**. Neste contexto, as negociações registaram a seguinte evolução:

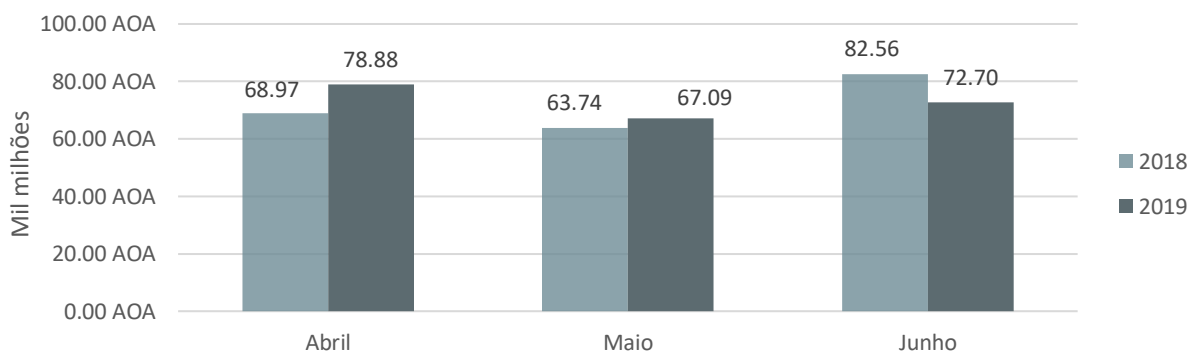


Figura 2 - Evolução Mensal do Montante Negociado

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 uma redução de 15.61%, tendo sido realizados 1.043 negócios, com uma média mensal de 348 negócios.

| 2018 | 2019 | Variação (%) | Média Mensal 2019 |
|-------|-------|--------------|-------------------|
| 1,236 | 1,043 | -15.61% | 348 |

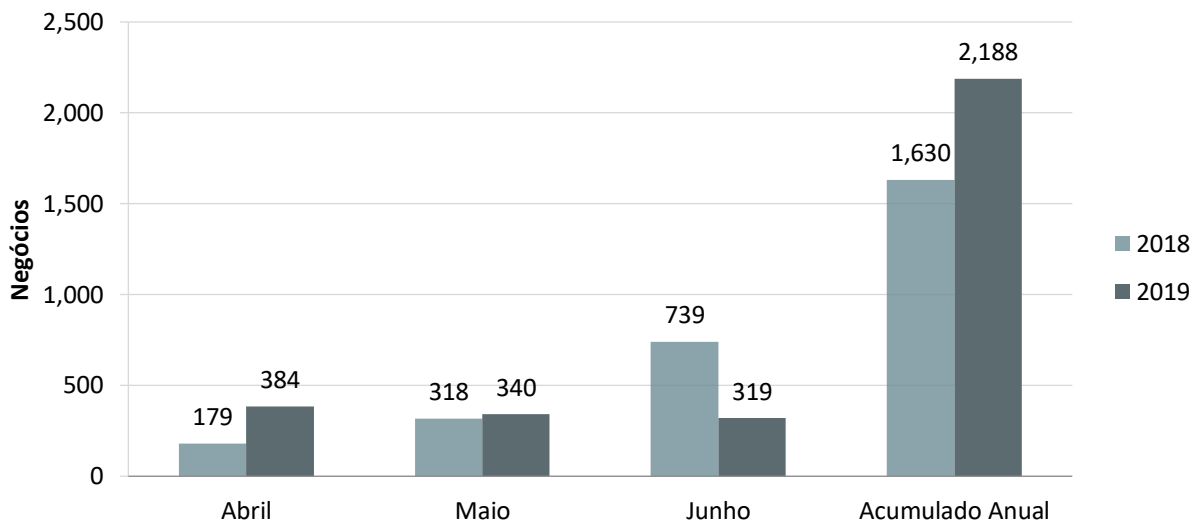


Figura 3 - Evolução Mensal dos Negócios Realizados

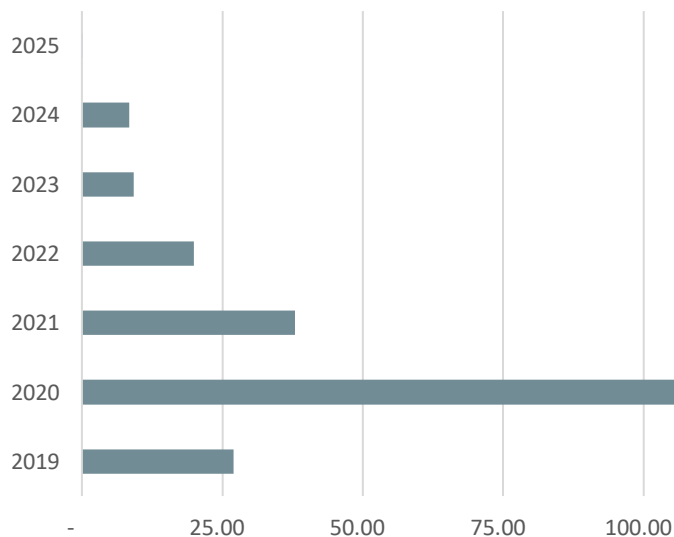
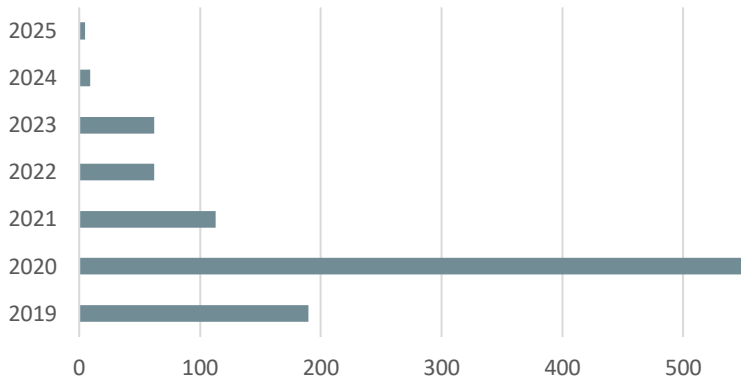


Figura 4 – Montante negociado por ano de vencimento (Montante em mil milhões de AOA)

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

Os títulos com vencimento até 2021 representam 82.77% 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 2019, 2020 e 2021 representaram, respectivamente, 18.22%, 57.72% e 10.83%, totalizando cerca de 86.77% 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 (94,71%) em detrimento dos bilhetes do tesouro (5,28%).

Por outro lado, as negociações de unidades de participação representam apenas (0.002%), do total negociado tal como evidência o gráfico ao lado.

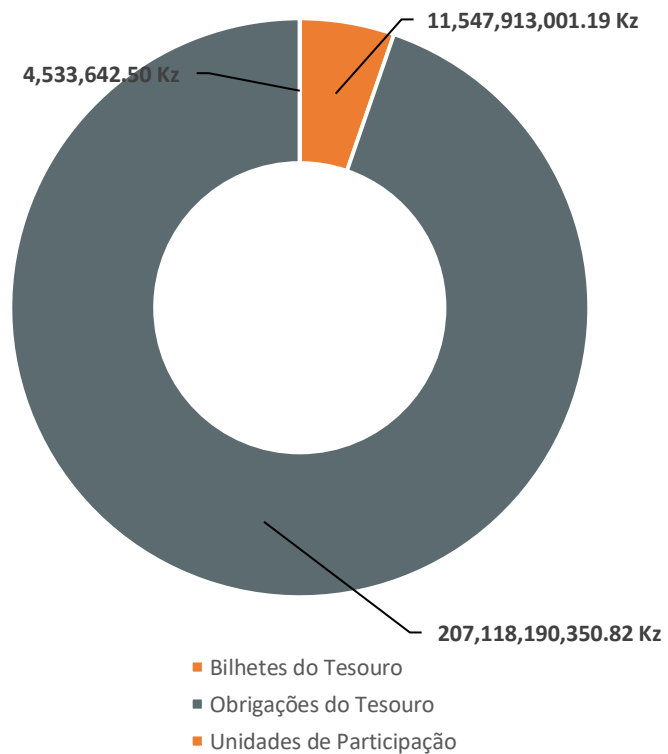


Figura 6 – Montante negociado por tipologia de valores mobiliários

As obrigações registaram um total de 840 negócios, representado 80,54% do total de negócios realizados. Embora os Bilhetes do Tesouro representem apenas 5,28% do montante negociado, representaram 19,98% dos negócios realizados. Já as unidades de participação, com apenas 5 (cinco) negócios representaram apenas 0,48%, tal como evidência a figura 7.

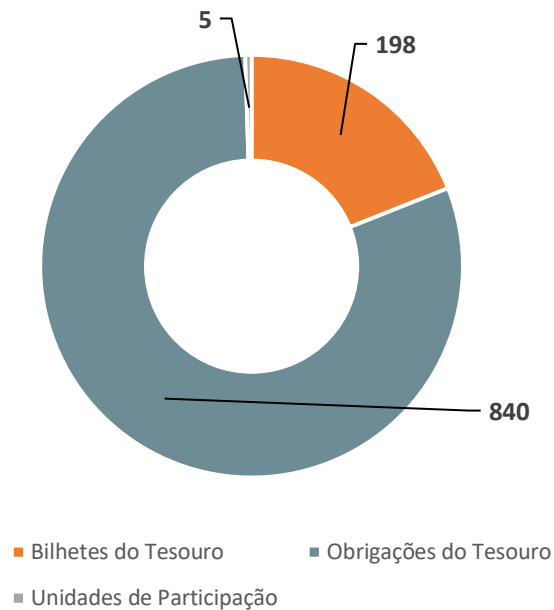
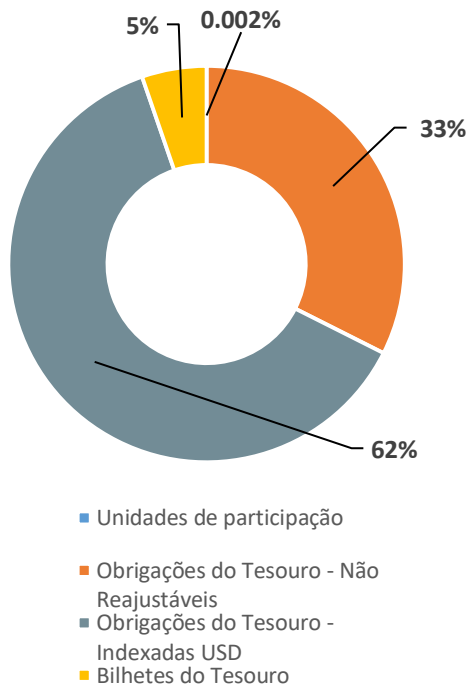


Figura 7 – Negócios realizados por tipologia de valores mobiliários



Relativamente às características dos títulos mais negociados, as **Obrigações do Tesouro indexadas ao dólar norte-americano representaram 62,30% 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 | 99.75 | 100.40 | 101.12 | 96.48 | 95.35 | | |
| OTNR | 94.15 | 93.45 | 84.55 | 77.21 | 74.08 | 71.73 | 67.96 |

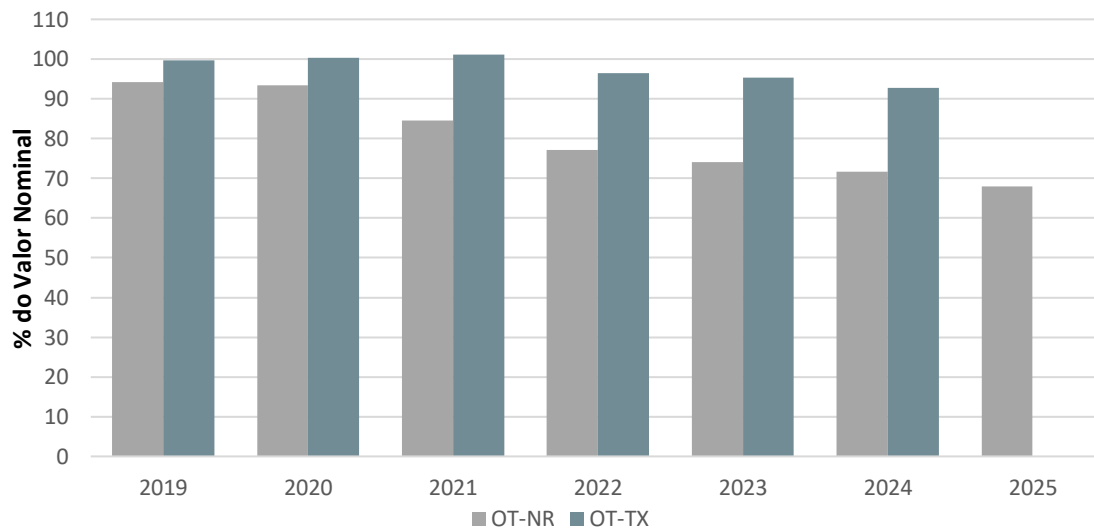


Figura 9 - Preço Médio por ano de vencimento

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 20 membros BODIVA, apenas 13 contribuíram para o montante negociado. Particular realce para o BAI, BFA e SBA, que ocupam os três primeiros lugares e cujas transacções representaram cerca de 70,43 % do mercado.

| Montante Negociado | | | | | |
|--------------------|---------------------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|------------------|
| Ranking | Membro de Negociação | I Trimestre 2018 | Quota de Mercado | II Trimestre 2019 | Quota de Mercado |
| 1 | Banco Angolano de Investimentos | 63,721,462,891 AOA | 14.80% | 136,032,817,246 AOA | 31.10% |
| 2 | Banco de Fomento Angola | 215,136,744,254 AOA | 49.97% | 117,170,509,565 AOA | 26.79% |
| 3 | Banco Millennium Atlantico | 8,546,318,287 AOA | 1.98% | 54,809,041,147 AOA | 12.53% |
| 4 | Banco Economico | 6,474,810,570 AOA | 1.50% | 37,188,075,258 AOA | 8.50% |
| 5 | Standard Bank Angola | 102,355,460,018 AOA | 23.77% | 34,907,293,873 AOA | 7.98% |
| 6 | Banco BIC S.A | 26,459,091,885 AOA | 6.15% | 24,147,536,223 AOA | 5.52% |
| 7 | BANCO DE CRÉDITO DO SUL, S.A | 0 AOA | 0.00% | 15,225,644,581 AOA | 3.48% |
| 8 | Banco de Negocios Internacional | 6,744,966,653 AOA | 1.57% | 5,234,014,500 AOA | 1.20% |
| 9 | Banco Prestigio | 0 AOA | 0.00% | 5,154,539,633 AOA | 1.18% |
| 10 | Banco SOL | 75,625,038 AOA | 0.02% | 3,633,770,476 AOA | 0.83% |
| 11 | Banco Regional do Keve | 1,042,421,074 AOA | 0.24% | 2,062,956,208 AOA | 0.47% |
| 12 | Banco Caixa Geral Angola | 0 AOA | 0.00% | 1,677,431,194 AOA | 0.38% |
| 13 | MADZGLOBAL | 0 AOA | 0.00% | 97,644,085 AOA | 0.02% |
| Totais | | 430,556,900,670 AOA | 100% | 437,341,273,989 AOA | 100% |

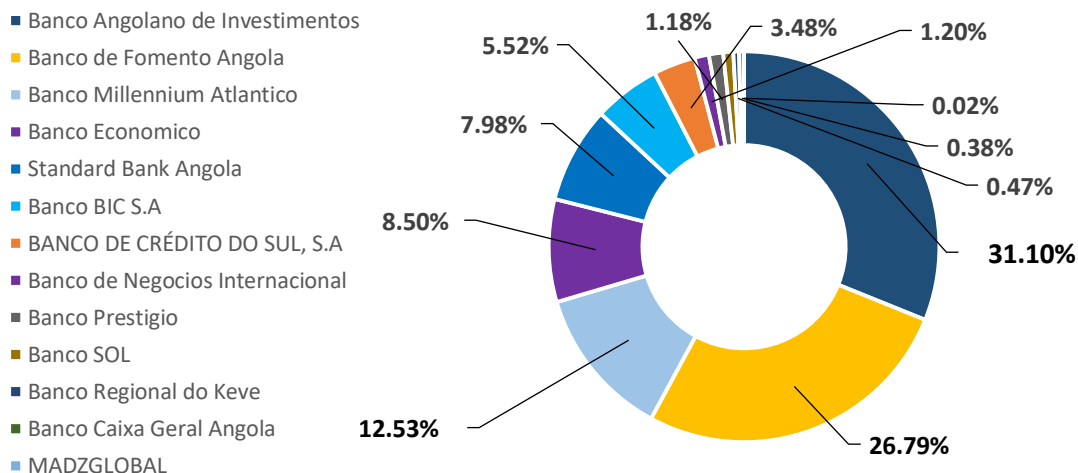


Figura 10 – Montante Negociado por Membro de Negociação

O BAI assume pela primeira vez a liderança do mercado, com um montante negociado de AOA 136,03 mil milhões⁵, com uma quota de mercado de 31,10%. O BFA, na segunda posição, negociou AOA 117,17 mil milhões viu a sua quota de mercado cifrar-se nos 26,79%. Na terceira posição, surge o BMA com uma quota de mercado de 12,53%, com um montante negociado de AOA 54,80 mil milhões.

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 362,25 mil milhões⁶, ao passo que, no mercado secundário negociou-se um total de AOA 218,67 mil milhões.

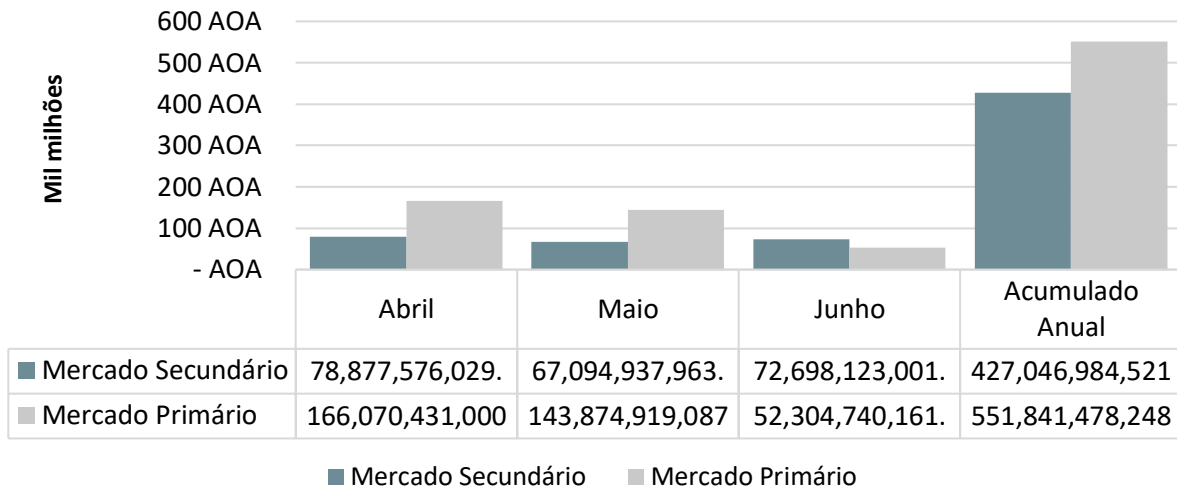


Figura 11 – Montante Negociado MSDP vs. Emissões Mercado Primário

O montante negociado no MSDP representou 77,39% do total de emissões em mercado primário, o que representa uma variação de negativa em relação ao trimestre passado, em que representou 109%.

Quando efectuamos a comparação entre o montante negociado no MSDP com o stock de dívida pública titulada, que se cifrou em média nos AOA 8,6 biliões, podemos observar que, no período em apreço, em média, o MSDP representou cerca de 0.86% do stock de dívida pública titulada. Abaixo, a evolução mensal:

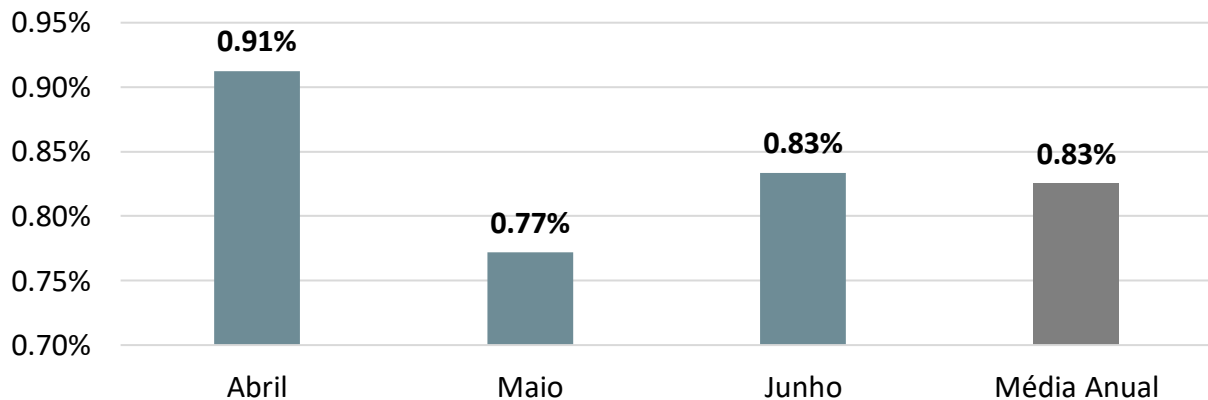


Figura 12 – Peso do montante negociado no MSDP no Stock de Dívida Pública Interna Titulada

⁶ Fonte: Site BNA.

ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS

PRINCIPAIS PARTICIPANTES

No que se refere aos comitentes finais dos negócios realizados durante o segundo trimestre de 2019, existe uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que respondem respectivamente, por 48,2% e 35,0% do montante negociado. Já os clientes particulares representam apenas 16,8%.

| Comitente Final | Montante Negociado | % |
|--------------------------|-------------------------------|-------------|
| Empresa | 152,958,765,849.05 AOA | 35.0% |
| Intermediário Financeiro | 210,924,647,312.14 AOA | 48.2% |
| Particular | 73,457,860,827.83 AOA | 16.8% |
| Total | 437,341,273,989.02 AOA | 100% |

Análise gráfica dos comitentes finais:

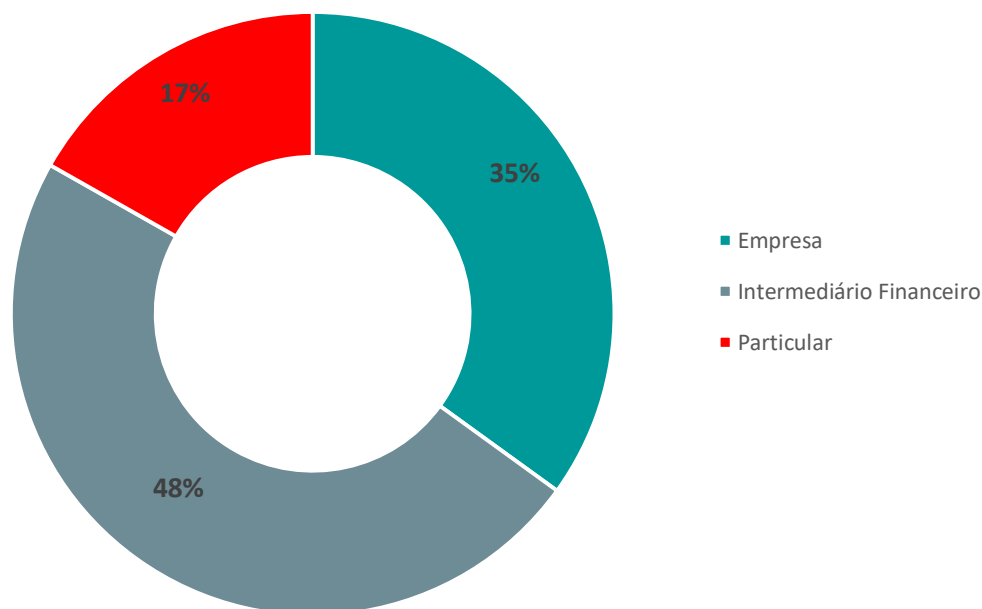


Figura 13 - Participação de comitentes finais

Quando analisamos as operações de compra, verifica-se que os agentes de intermediação representam **56,3% do montante total**, sendo que, os clientes empresa e particulares representam apenas 41,7% e 2,0%, respectivamente.

| Comitente Final | Montante Negociado | % |
|--------------------------|------------------------------|-------------|
| Empresa | \$ 91,175,465,829.21 | 41.7% |
| Intermediário Financeiro | \$ 123,080,375,770.07 | 56.3% |
| Particular | \$ 4,414,795,395.23 | 2.0% |
| Total | \$ 218,670,636,994.51 | 100% |

No que se refere às operações de venda, os representaram **40,2% do montante total**, logo seguido pelos clientes particulares, com 31,6% e pelos clientes empresa que representa 28,3%:

| Comitente Final | Montante Negociado | % |
|--------------------------|------------------------------|-------------|
| Empresa | \$ 61,783,300,019.84 | 28.3% |
| Intermediário Financeiro | \$ 87,844,271,542.07 | 40.2% |
| Particular | \$ 69,043,065,432.60 | 31.6% |
| Total | \$ 218,670,636,994.51 | 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 compradora em detrimento da posição vendedora.**

Já os clientes empresa e particulares apresentam comportamento oposto, privilegiando, a posição vendedora. Este comportamento é uma inversão relativamente aos trimestres anteriores em que, privilegiavam a posição compradora.

| Tipologia de Comitente | Compra | | Venda | |
|--------------------------|--------------|--------------|--------|-------|
| | Compra | Venda | Compra | Venda |
| Empresa | 181 | 216 | | |
| Intermediário Financeiro | 749 | 298 | | |
| Particular | 113 | 529 | | |
| Total | 1.043 | 1.043 | | |

Ao analisarmos os dados numa óptica sectorial, constatamos que, **as empresas do sector da saúde foram as que mais negociaram, na posição compradora, com um total de AOA 12,2 mil milhões**, seguidos das empresas pertencente ao sector financeiro, com um montante correspondente a AOA 11,3 mil milhões.

Quanto às vendas, o sector do Comércio a Grosso e a Retalho ocupa a liderança, com AOA 28,3 mil milhões, logo seguido do sector de Prestação de Serviços, com AOA 24,8 mil milhões e pelo sector da Construção, com AOA 20,7 mil milhões.

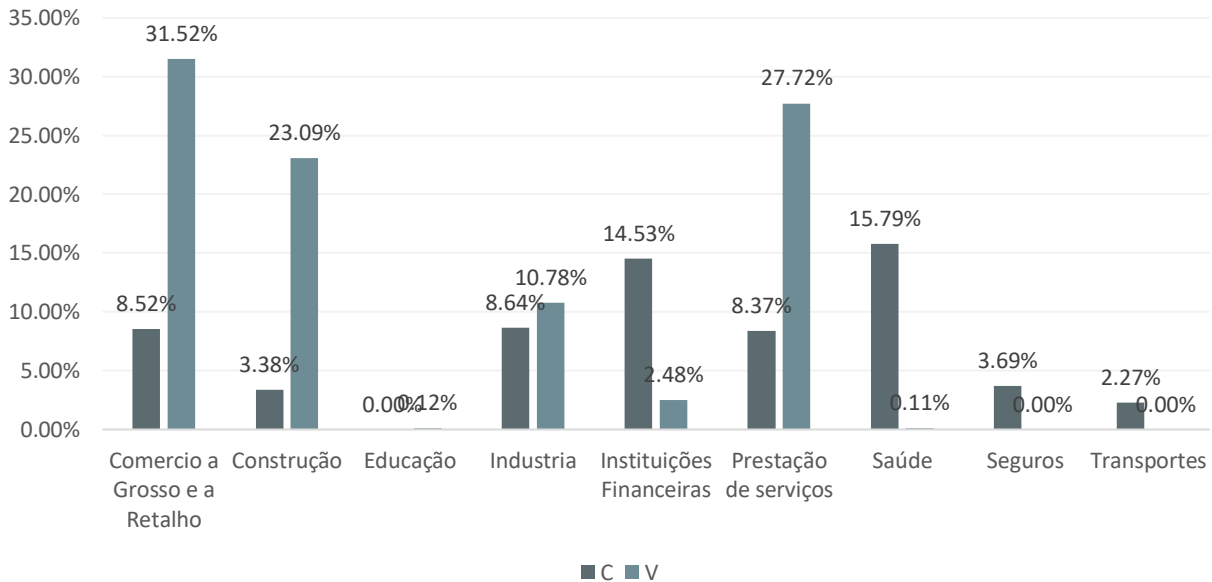


Figura 14 - Participação das empresas por sector de actividade

LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

CONTAS ABERTAS

Durante o segundo trimestre de 2019, verificou-se a abertura de **506** contas de registo individualizado. Ao longo do período, o mês de Abril contou com o maior número de novos registos. Actualmente, o sistema de custódia contém o total de **8065** contas activas, o que engloba as contas de carteira própria dos membros, contas de emitente, contas de regularização e contas de registo individualizado.

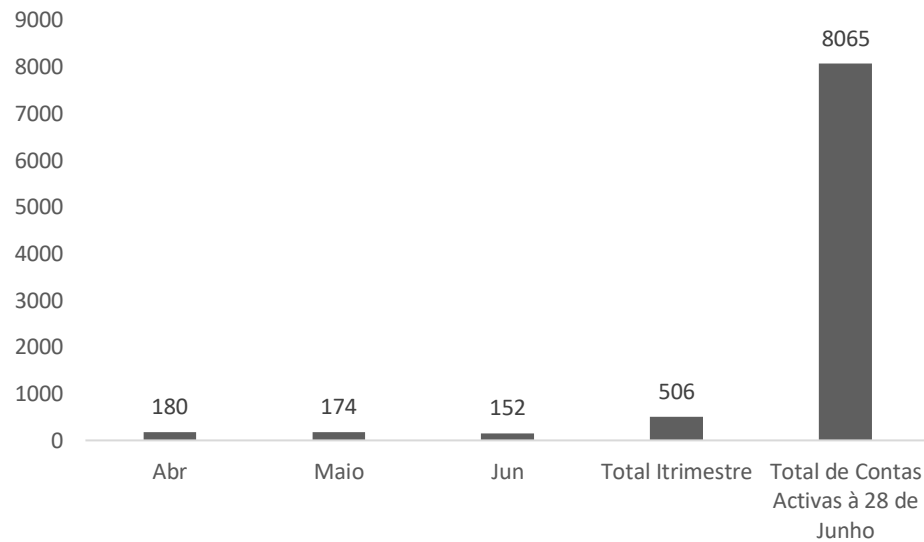


Figura 15 – Evolução das contas abertas

VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA

Dívida Pública

Foram efectuados depósitos de títulos do tesouro na ordem dos 186.843.555 títulos, que em termos financeiros, representam um património na ordem dos 2,369,052,043,732.08 AOA equivalente a 7,252,050,652.83 USD . No que concerne ao acumulado durante o ano, registamos o total de 150.457.381 títulos.

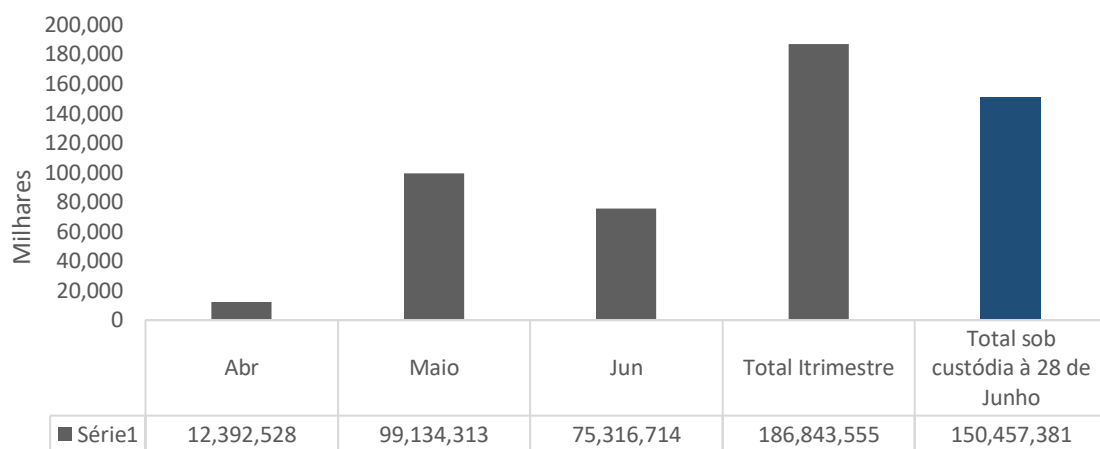


Figura 16 – Quantidades Migradas

Referente à Dívida Pública, os activos sob custódia ascendem os 150.454.989 títulos, sendo que 95% correspondem a bilhetes do tesouro e o remanescente a obrigações do tesouro. Comparativamente ao período homólogo, houve um decréscimo de 4%.

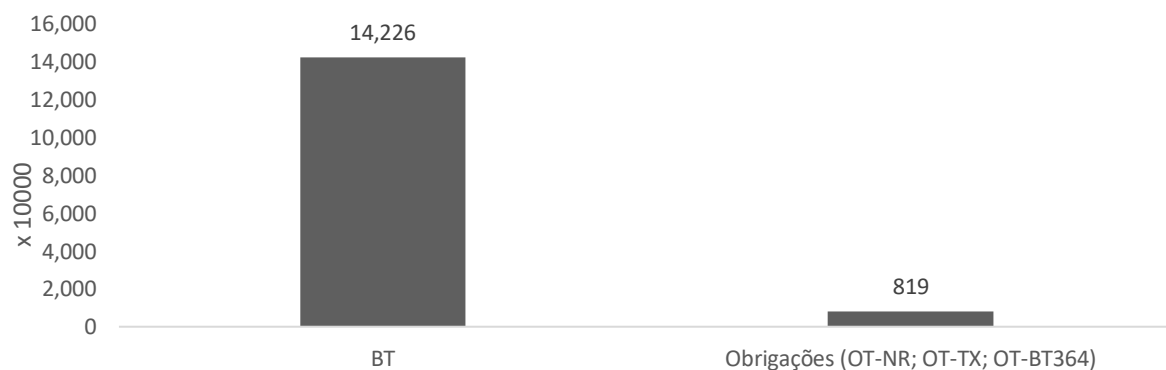


Figura 17 – Quantidade de Títulos Custodiados

Em termos financeiros, o património sob custódia ascendeu os 2,369,052,043,732.08 AOA equivalente a 7,252,050,652.83 USD, fazendo com que as obrigações do tesouro passassem a representar 94% do montante expresso nesta cifra.

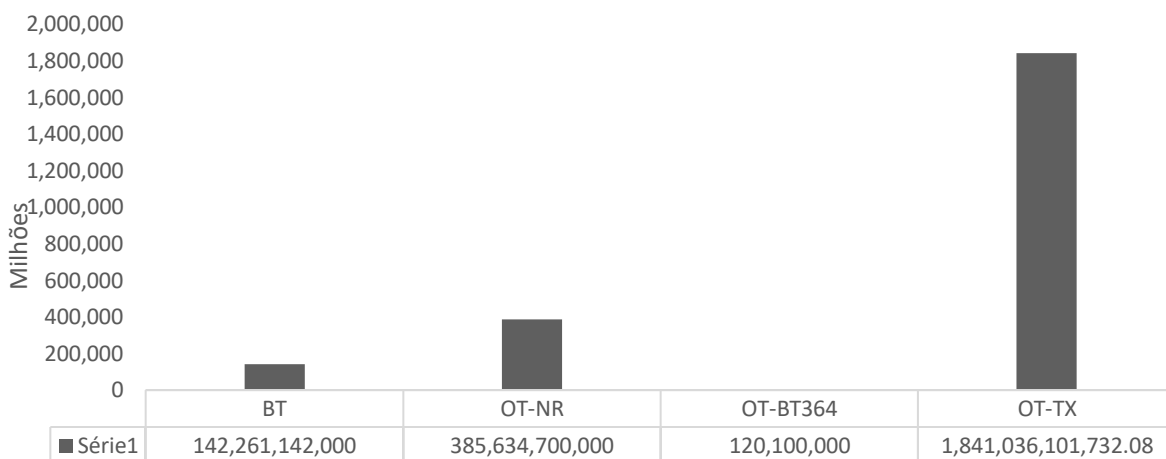
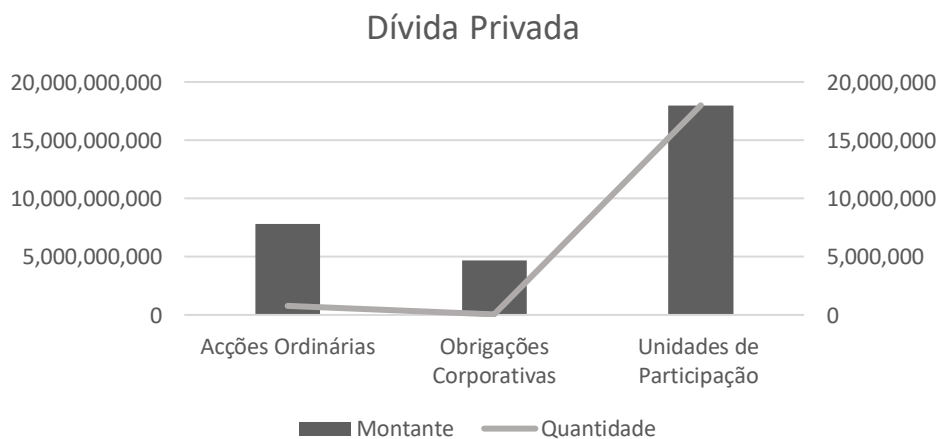


Figura 18 – Valor Nominal de Títulos Custodiados

Dívida Privada

Com as Acções Ordinárias do *Banco Prestígio*, integradas em Junho, a Central de Valores Mobiliários registou um aumento de 7.832.000.000,00 AOA correspondendo a 23.975.016,03 USD no montante custodiado, representando 26% do total.

As unidades de Participação do BFA OPORTUNIDADES II, com o montante de 18.000.000.000,00 AOA equivalente a 55.100.905,06 USD representam 59% de 30,532,000,000 AOA. Durante o período em análise a dívida privada corresponde a 1% do montante custodiado pela CEVAMA.



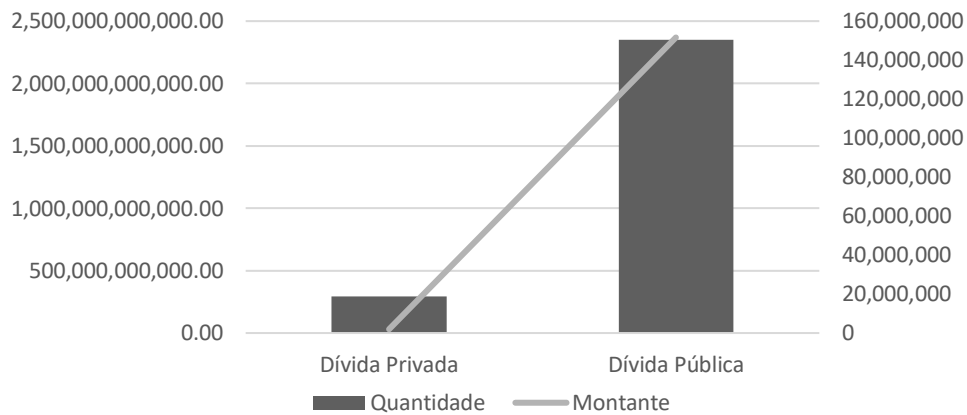


Figura 19 – Valor financeiro stock de Dívida Privada

LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

Mercado Primário - Portal do Investidor

Durante o segundo trimestre do ano foram liquidados 306 negócios, perfazendo um montante financeiro de 2,838,335,804.81 AOA equivalente a 8,688,603.98 USD. O acumulado até a data em análise perfaz um total de 1057 negócios e um montante negociado de AOA 9,689,855,353.30 e 29,662,211.11 USD. Comparativamente ao último trimestre, houve um acréscimo de 25%.

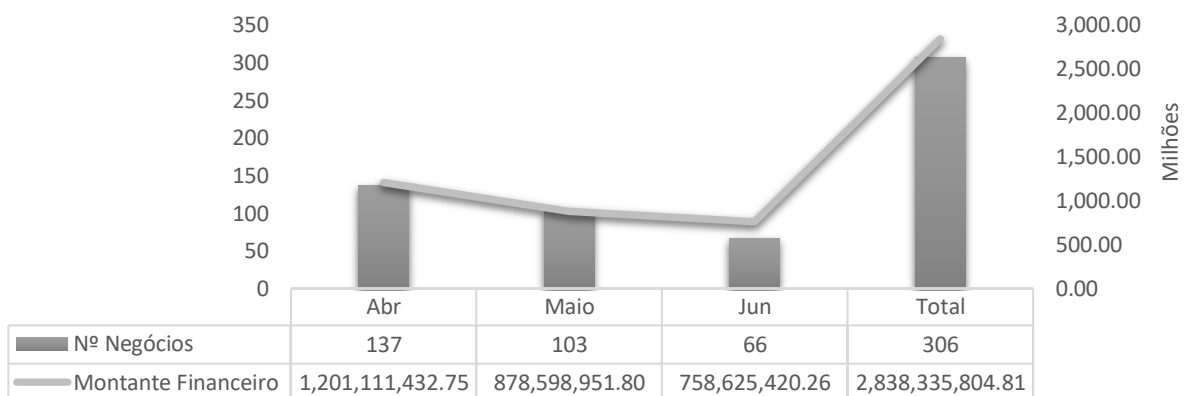


Figura 20 – Negócios e Montantes Liquidados no Portal do Investidor

No que concerne à tipologia de Valor Mobiliário, os Bilhetes do Tesouro (BT), tiveram melhor aderência dos investidores, perfazendo um montante financeiro de AOA 1,824,450,577.86 equivalente a 5,584,937.67USD, correspondendo a 64% do valor arrecadado no trimestre.

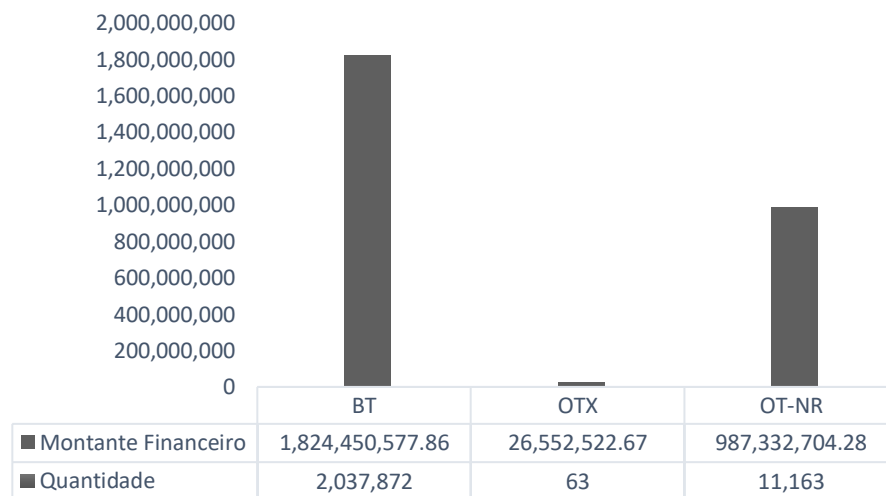


Figura 21 – Tipologia Negociadas Mercado Primário

Mercado Secundário

Durante o segundo trimestre, **foram liquidados 1043 negócios, o que correspondeu a uma cifra de mais de 223 mil milhões**, perfazendo o equivalente a mais de 683 milhões de USD.

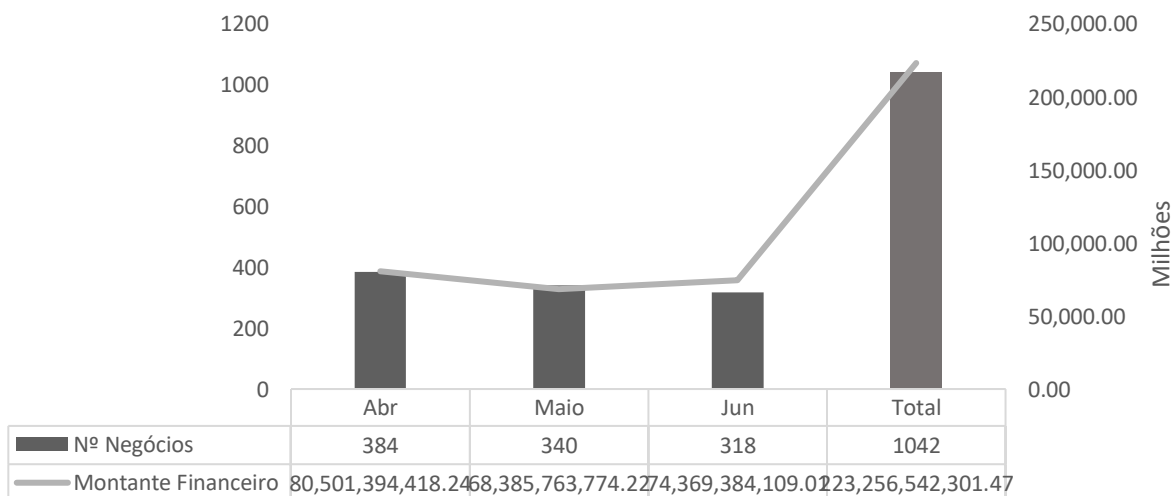


Figura 22 – Negócios e Montantes Liquidados Mercado Secundário

EVENTOS PROCESSADOS (PAGAMENTO DE JUROS E REEMBOLSOS ETC.)

No período de Abril à Junho, foram processados 256 eventos de distribuição de rendimentos, nomeadamente, 215 pagamentos de cupão e 41 resgates, totalizando 82,547,967 de títulos e perfazendo um montante financeiro de 169,519,113,276.08 AOA equivalente a 518,925,364.83 USD, conforme ilustra o gráfico.

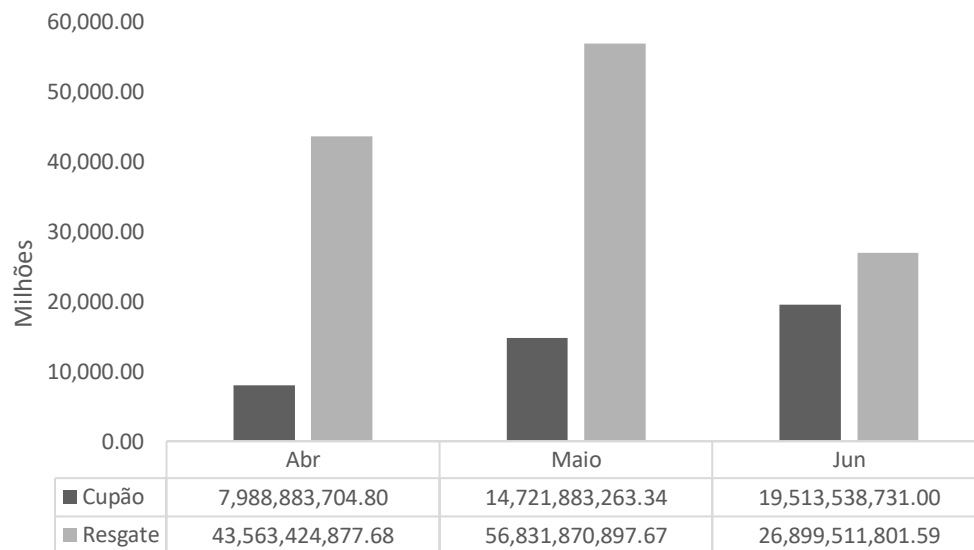


Gráfico 23 - Eventos de Distribuição de Rendimento

FACTOS RELEVANTES

A. Legislação e Regulamentação de Mercado:

I. Decretos

- i. **Decreto Legislativo Presidencial n.º 5/19 de 2 de Maio** - estabelece os Princípios e Regras relativas à Constituição e à Gestão dos Fundos de Garantia das Sociedades Gestoras de Mercados Regulamentados, Câmara de Compensação ou de Contraparte Central e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários;
- ii. **Decreto Legislativo Presidencial n.º 6/19, de 2 de Maio** - estabelece o Regime Jurídico aplicável aos Valores Mobiliários de Natureza Monetária, designados por Papel Comercial.

II. Instruções da Comissão do Mercado de Capitais (“CMC”)

- i. **Instrução N.º 003/CMC/06-19** – sobre o Conteúdo Mínimo do Preçário para os Investidores Não Institucionais;
- ii. **Instrução N.º 004/CMC/06-19** – sobre o Rácio de Solvabilidade das Sociedades Gestoras de Mercados Regulamentados e de Serviços Financeiros sobre Valores Mobiliários.

III. Instruções BODIVA

- i. **Instrução BODIVA N.º1/19** – Dos Leilões de Privatização.