

BODIVA

— SGMR, SA —



2019

RELATÓRIO TRIMESTRAL DOS MERCADOS BODIVA
III TRIMESTRE

ÍNDICE

SUMÁRIO EXECUTIVO	2
NEGOCIAÇÃO	4
EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES	4
ANÁLISE DE PREÇOS	8
AGENTES DE INTERMEDIÇÃO	9
ANÁLISE COMPARATIVA MERCADO PRIMÁRIO E SECUNDÁRIO	10
ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS	11
PRINCIPAIS PARTICIPANTES	11
LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA	14
CONTAS ABERTAS	14
VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA	15
Dívida Pública	15
Dívida Privada	16
LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES	18
Mercado Primário - Portal do Investidor	18
Mercado Secundário	19
EVENTOS PROCESSADOS (PAGAMENTO DE JUROS E REEMBOLSOS ETC.)	19
FACTOS RELEVANTES	20

SUMÁRIO EXECUTIVO

- **Face ao período homólogo, o montante negociado registou um decréscimo de 10,35%**, de 240,33 para AOA 215,45 mil milhões;
- **Foram realizados 1.090 negócios, o que representa um aumento de 7.28%** relativamente ao período homólogo em que se registou 1.016 negócios;
- Do total de negócios, **171 foram negócios interbancários, isto é, 15.68%**. O mês de Julho foi o mês em que se registou mais negócios interbancários, com um total 68, logo seguido pelo mês de Agosto, com 57. Já o mês de Setembro registou apenas 46 negócios interbancários;
- Do montante negociado, **cerca de 70.83% refere-se a títulos que apresentam maturidade residual igual ou inferior a 3 anos**;
- **As obrigações do tesouro indexadas ao dólar norte-americano (OT-TX), representaram cerca de 73,30% do montante negociado**, significando um aumento de cerca 11,00% relativamente ao trimestre anterior;
- **As obrigações do tesouro não reajustáveis (OT-NR), representaram cerca de 24,05%, sendo que, os bilhetes do tesouro (BT's) representaram 2,68%**. Já as obrigações privadas e as unidades de participação representam 0,022% e 0,015%, respectivamente;
- **O BFA, BAI, e o BMA foram responsáveis por cerca 79,58 % do montante de negociado**, dos quais 49,24%, 15,32% e 15,02% respectivamente. Já o SBA viu a sua quota de mercado diminuir para 11,62%;
- Os títulos transaccionados **em mercado secundário representaram, em média, cerca de 0.78% do stock de dívida pública titulada**, uma redução de 0,8% relativamente ao trimestre anterior;
- **Os principais responsáveis pelas negociações do mercado secundário, são os agentes de intermediação, com 52,9% do montante negociado**, logo seguido dos clientes empresa com 38,2% e pelos clientes particulares, com apenas 9,0% do montante total negociado;
- No período em análise, **foram abertas 2.996 contas de registo individualizado**, totalizando 11.060 contas abertas;
- O montante sob custódia da BODIVA atingiu a cifra de AOA 3.1 biliões, um aumento de 34,78% relativamente ao trimestre anterior;

- **Foram liquidados 1.090 negócios**, correspondente AOA 223 mil milhões;
- **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 AOA 169,519,113,276.08;
- **Com a integração das acções do Banco Prestígio, S.A, foi concluído o primeiro processo de integração de acções na CEVAMA;**
- **No Portal do Investidor, liquidados 306 negócios, perfazendo um montante financeiro de AOA 2,838,335,804.81.** O acumulado até a data em análise perfaz um total de 1.057 negócios e um montante negociado de AOA 9,689,855,353.30 e USD 29,662,211.11. Comparativamente ao último trimestre, houve um acréscimo de 25%.

NEGOCIAÇÃO

EVOLUÇÃO DAS NEGOCIAÇÕES

Durante o terceiro trimestre de 2019 foram realizados **1.090 negócios nos mercados regulamentados sob gestão da BODIVA, movimentando um total de AOA 215,453,687,276** equivalente a USD 608,616,951¹, o que representa um decréscimo de 10,35% face ao período homólogo. Em termos acumulados, regista-se um aumento de 7,29% face ao mesmo período do ano passado.

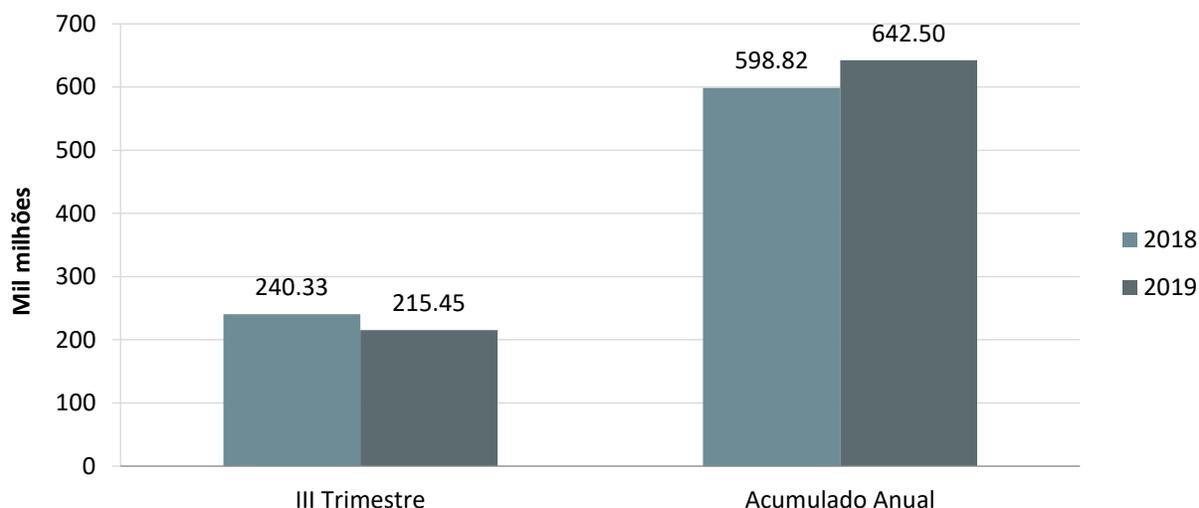


Figura 1 - Volume de Negociação 2018 vs. 2019

O montante médio mensal de negociação foi de **71,81 mil milhões de AOA**, sendo que, Setembro foi o mês em que se registou maior negociação, com cerca de **78,08 mil milhões de AOA**. Neste contexto, as negociações registaram a seguinte evolução:

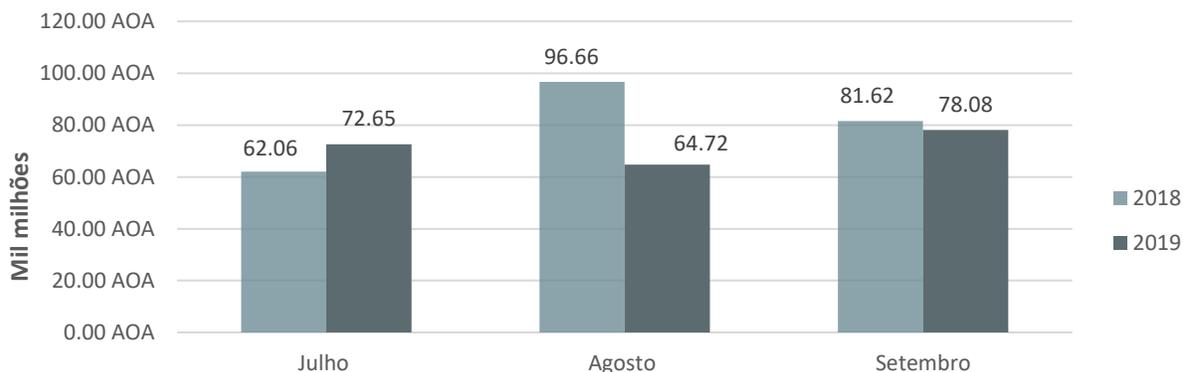


Figura 2 - Evolução Mensal do Montante Negociado

¹ Conversão efectuada a taxa de câmbio média de compra do I trimestre 2019 (354.0054), conforme dados divulgados ao site do BNA.

O número de negócios realizados face ao período homólogo registou um aumento de 7,28%, tendo sido realizados 1.090 negócios, com uma média mensal de 348 negócios.

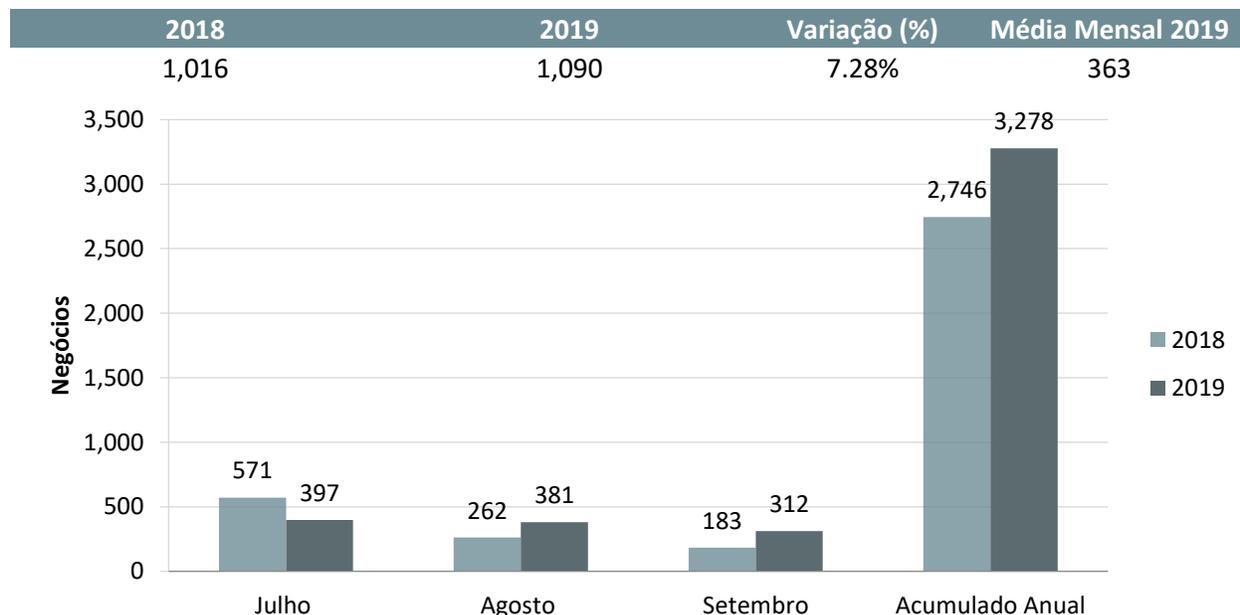


Figura 3 - Evolução Mensal dos Negócios Realizados

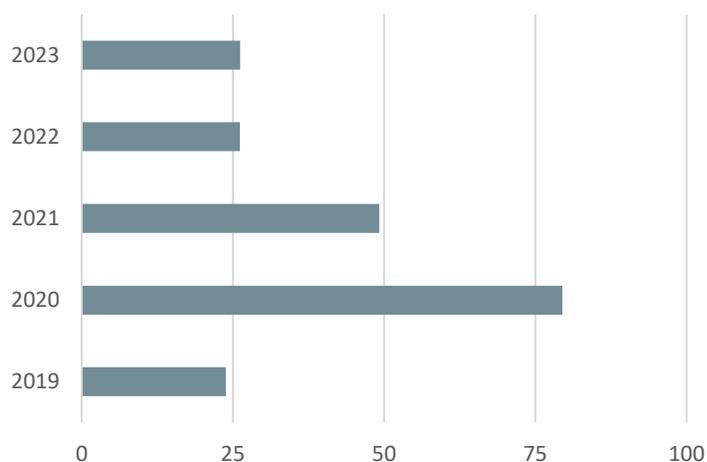
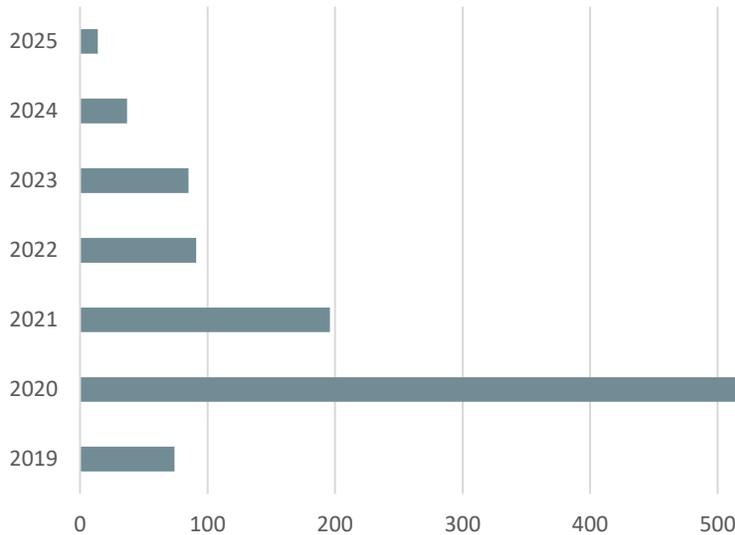


Figura 4 – Montante negociado por ano de vencimento (Montante em mil milhões de AOA)

Relativamente aos negócios realizados, por ano de vencimento, e em comparação com os períodos passados, 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 70.83% 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, 6.79%, 54.40% e 17.98%, totalizando cerca de 79.17% 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 (94,34%) em detrimento dos bilhetes do tesouro (2,61%).**

Por outro lado, as negociações de obrigações privadas representam (0.022%) e as unidades de participação representam 0,015% do montante total negociado.

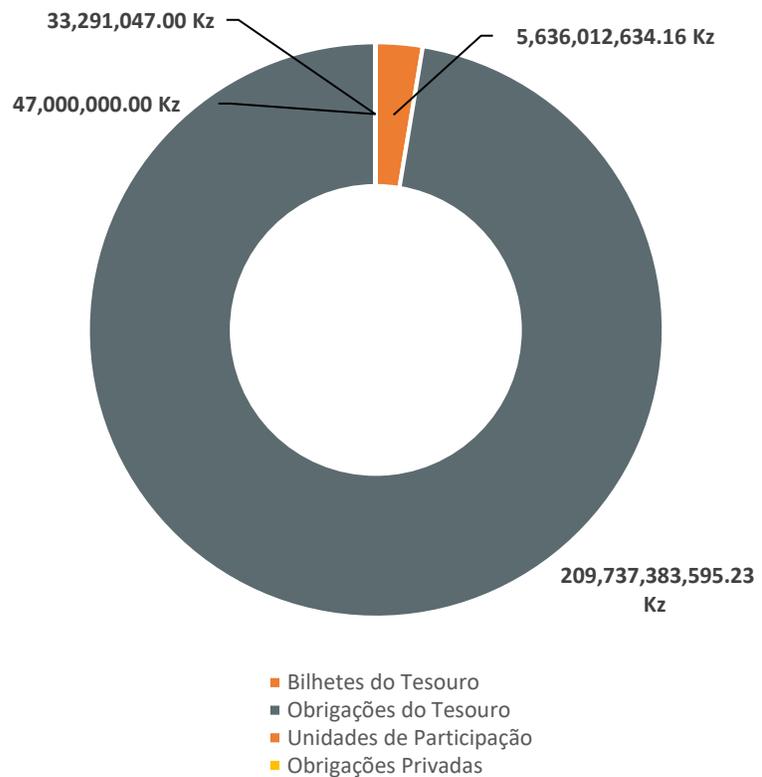


Figura 6 – Montante negociado por tipologia de valores mobiliários

As obrigações registaram um total de 1.078 negócios, representado 98,90% do total de negócios realizados. Os Bilhetes do Tesouro representam apenas 0,64% e as obrigações privadas e as unidades de participação representaram, respectivamente, 0,28% e 0,18%, tal como evidência a figura 7.

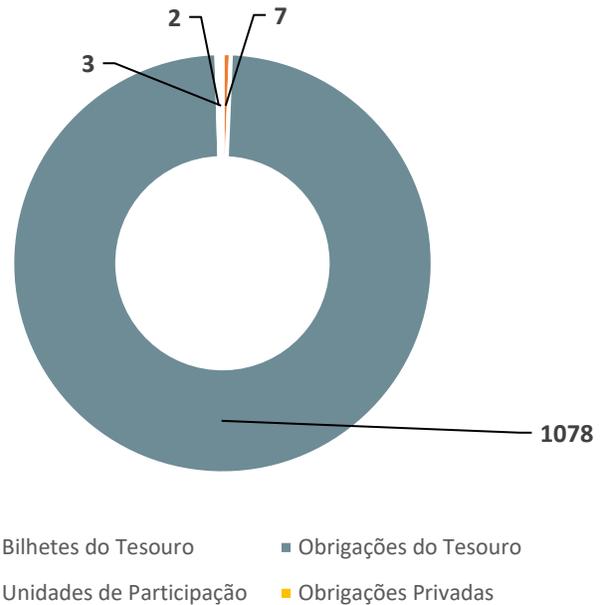
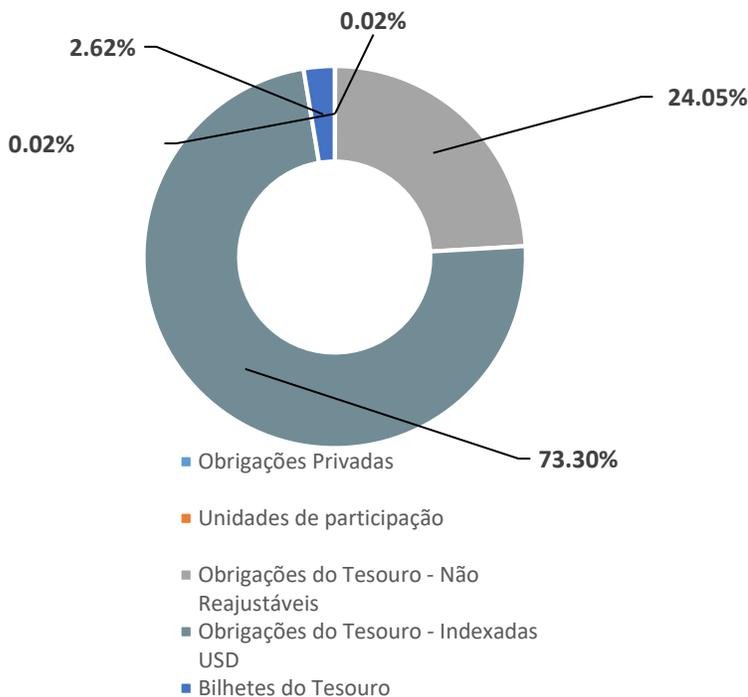


Figura 7 – Negócios realizados por tipologia de valores mobiliários



Relativamente às características dos títulos mais negociados, as **Obrigações do Tesouro indexadas ao dólar norte-americano representaram 73,30% 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 o preço médio praticado, com especial ênfase para as OT-NR. Assim, constata-se que, o preço tende a diminuir a medida que a maturidade aumenta. Abaixo o preço médio dos negócios de acordo com a tipologia e ano de vencimento.

Análise de Preços	Julho		Agosto		Setembro		Preço Médio Trimestral		Preço Médio Anual	
	Compra	Venda	Compra	Venda	Compra	Venda	Compra	Venda	Compra	Venda
Bilhetes do Tesouro										
BT - 28 dias							NA	NA	NA	NA
BT - 91 dias							NA	NA	987.71	984.27
BT - 182 dias							NA	NA	958.99	966.04
BT - 364 dias		895.28	912.18	885.60		990.44	912.18	923.77	937.43	884.37
Obrigações do Tesouro Indexadas										
2018							NA	NA	NA	NA
2019	97.83	100.03	98.80	99.98	96.50	102.00	97.71	100.67	98.43	100.63
2020	97.45	101.50	98.81	102.50	100.27	103.71	98.84	102.57	97.37	102.04
2021	96.87	102.71	99.25	104.52	100.60	107.04	98.91	104.75	96.58	103.59
2022	94.04	102.32	95.54	103.67	97.05	110.86	95.55	105.62	90.35	102.84
2023	89.61	103.39	93.22	107.22	98.75	110.02	93.86	106.87	89.67	102.36
2024	90.00	94.00	93.08	96.83	100.67	110.60	94.58	100.48	95.05	97.45
2025		102.00		102.00	102.00	102.00	102.00	102.00	102.00	102.00
Obrigações do Tesouro Não Indexadas										
2018							NA	NA	NA	NA
2019	98.15	99.04	93.93	98.25	85.52	99.70	92.53	99.00	92.18	95.89
2020	84.69	99.05	90.09	100.32	94.21	98.83	89.66	99.40	85.82	95.08
2021	86.38	87.15	84.47	94.87	87.99	97.48	86.28	93.17	81.12	89.02
2022	79.76	83.09	77.67	83.61	77.29	86.81	78.24	84.50	73.15	80.26
2023	80.25		75.23	71.45	69.21	91.08	74.89	81.26	68.36	75.05
2024		75.31	61.98	75.54	53.67		57.83	75.42	58.06	68.95
2025		102.00		102.00	102.00	102.00	NA	102.00	102.00	102.00

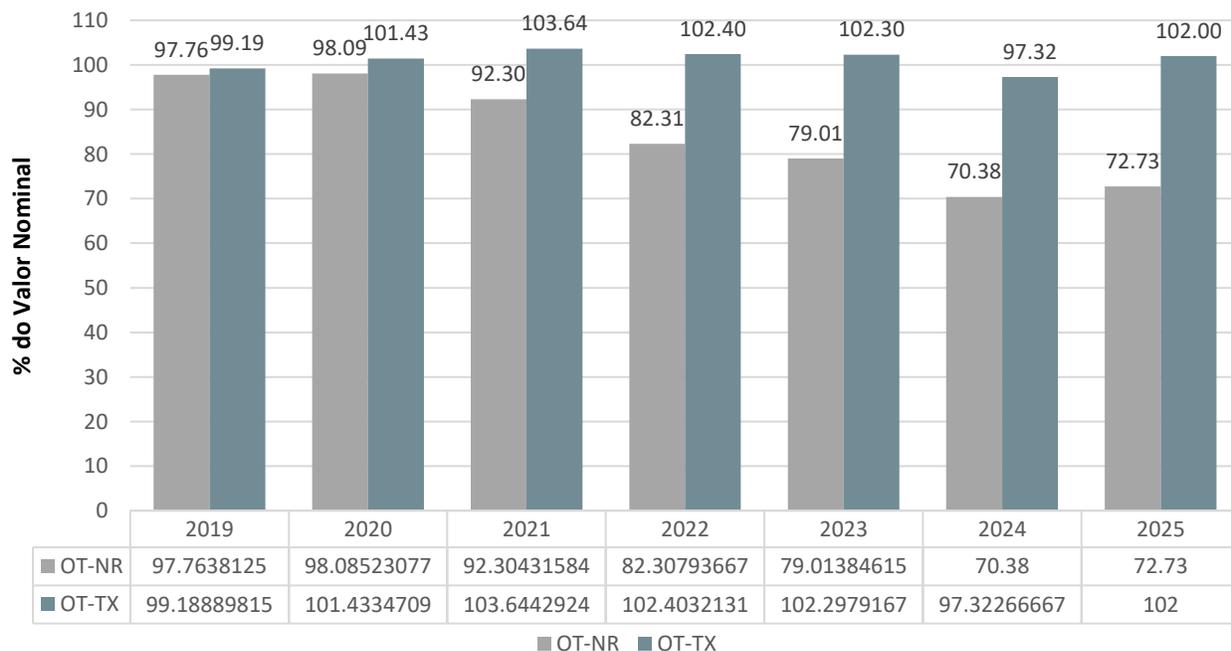


Figura 9 - Preço Médio por ano de vencimento de OT-TX e OT-NR

AGENTES DE INTERMEDIACÃO

No que concerne ao desempenho dos membros de negociação, verifica-se que, dos 21 membros BODIVA, apenas 15 contribuíram para o montante negociado. Particular realce para o BFA, BAI e BMA, que ocupam os três primeiros lugares e cujas transacções representaram cerca de 79,58 % do mercado.

Montante Negociado					
Ranking	Membro de Negociação	III Trimestre 2018	Quota de Mercado	III Trimestre 2019	Quota de Mercado
1	Banco de Fomento Angola	223,866,866,834 AOA	46.59%	212,176,850,468 AOA	49.24%
2	Banco Angolano de Investimentos	75,138,290,494 AOA	15.64%	66,026,509,326 AOA	15.32%
3	Banco Millennium Atlantico	56,390,807,921 AOA	11.73%	64,702,864,153 AOA	15.02%
4	Standard Bank Angola	97,462,233,986 AOA	20.28%	50,084,677,264 AOA	11.62%
5	Banco Prestigio	0 AOA	0.00%	7,259,714,040 AOA	1.68%
6	Banco SOL	0 AOA	0.00%	6,695,570,913 AOA	1.55%
7	Banco Economico	6,845,503,249 AOA	1.42%	6,212,931,197 AOA	1.44%
8	Banco BIC S.A	7,812,557,996 AOA	1.63%	5,224,839,810 AOA	1.21%
9	BANCO DE INVESTIMENTO RURAL	0 AOA	0.00%	4,961,909,895 AOA	1.15%
10	Banco de Negocios Internacional	7,682,000,240 AOA	1.60%	4,100,824,483 AOA	0.95%
11	Banco Caixa Geral Angola	2,640,000,000 AOA	0.55%	1,164,662,766 AOA	0.27%
12	BANCO YETU S.A	0 AOA	0.00%	953,390,404 AOA	0.22%
13	Banco Regional do Keve	2,700,613,018 AOA	0.56%	688,444,718 AOA	0.16%
14	VTB AFRICA S.A	0 AOA	0.00%	616,731,936 AOA	0.14%
15	Banco De Crédito Do Sul, S.A	0 AOA	0.00%	37,453,180 AOA	0.01%
Totais		480,538,873,739 AOA	100%	430,907,374,553 AOA	100%

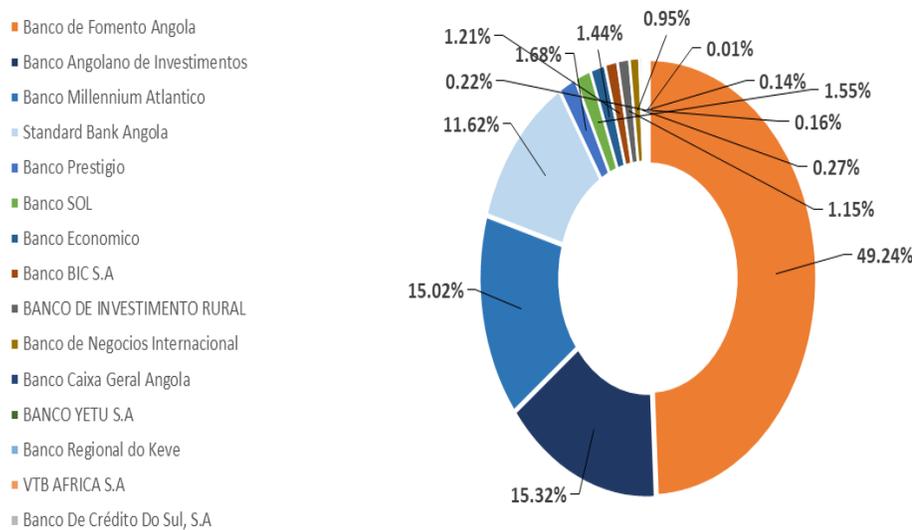


Figura 10 – Montante Negociado por Membro de Negociação

O BFA reassume a liderança do mercado, com um montante negociado de AOA 212,17 mil milhões³, com uma quota de mercado de 49,24%. O BAI, na segunda posição, negociou AOA 66,02 mil milhões viu a sua quota de mercado cifrar-se nos 15,32%. Na terceira posição, surge o BMA com uma quota de mercado de 15,02%, com um montante negociado de AOA 64,70 mil milhões.

³ 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 201,59 mil milhões⁴, ao passo que, no mercado secundário negociou-se um total de AOA 215,45 mil milhões.

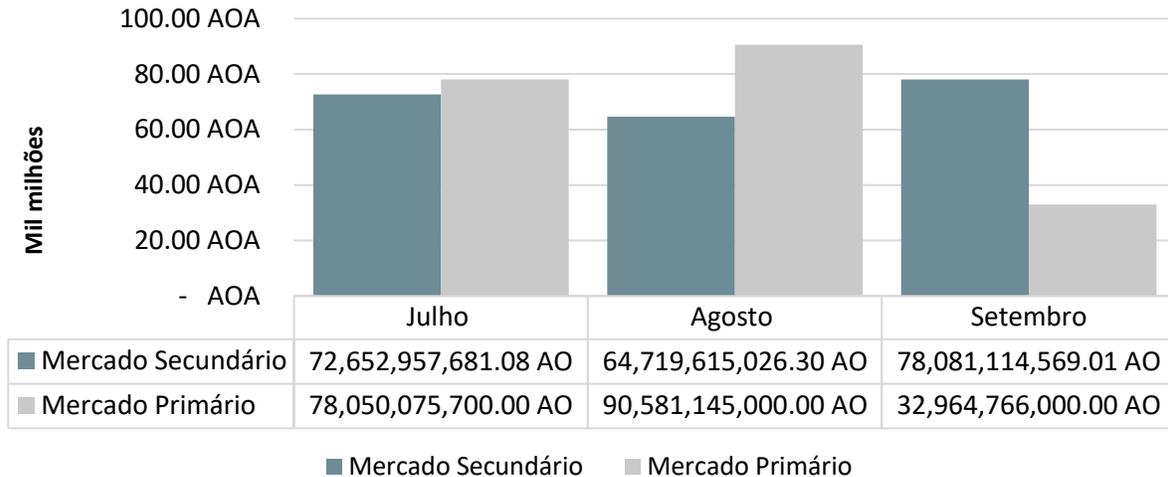


Figura 11 – Montante Negociado MSDP vs. Emissões Mercado Primário

O montante negociado no MSDP representou 106,87% do total de emissões em mercado primário, o que representa uma variação positiva em relação ao trimestre passado, em que representou 77,39%.

Quando efectuamos a comparação entre o montante negociado no MSDP com o stock de dívida pública titulada, que se cifrou em média nos AOA 9,19 biliões, podemos observar que, no período em apreço, em média, o MSDP representou cerca de 0.78% do stock de dívida pública titulada. Abaixo, a evolução mensal:

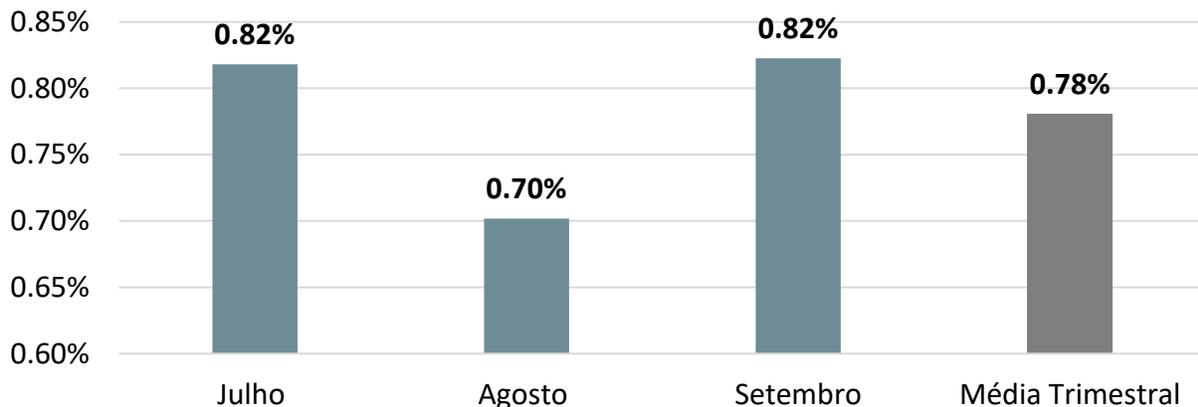


Figura 12 – Peso do montante negociado no MSDP no Stock de Dívida Pública Interna Titulada

⁴ Fonte: Site BNA.

ANÁLISE DOS COMITENTES FINAIS

PRINCIPAIS PARTICIPANTES

No que se refere aos comitentes finais dos negócios realizados durante o terceiro trimestre de 2019, existe uma prevalência dos agentes de intermediação e dos clientes empresa, que respondem respectivamente, por 52,9% e 38,2% do montante negociado. Já os clientes particulares representam 9,0%.

Comitente Final	Montante Negociado	%
Empresa	164,411,407,601.64 AOA	38.2%
Intermediário Financeiro	227,848,527,990.73 AOA	52.9%
Particular	38,647,438,960.41 AOA	9.0%
Total	430,907,374,552.78 AOA	100%

Análise gráfica dos comitentes finais:

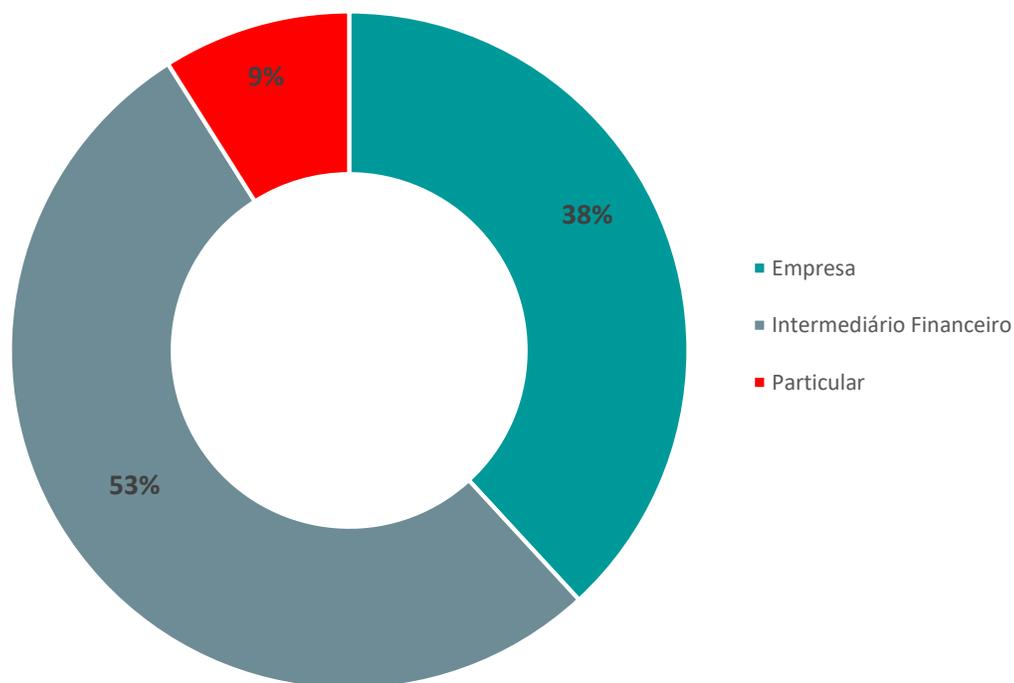


Figura 13 - Participação de comitentes finais

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 41,7% e 2,0%, respectivamente.

Comitente Final	Montante Negociado	%
Empresa	103,210,250,364.31 AOA	47.9%
Intermediário Financeiro	85,780,000,342.55 AOA	39.8%
Particular	26,463,436,569.53 AOA	12.3%
Total	\$ 215,453,687,276.39	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 representam 28,3%:

Comitente Final	Montante Negociado	%
Empresa	61,201,157,237.33 AOA	28.4%
Intermediário Financeiro	142,068,527,648.18 AOA	65.9%
Particular	12,184,002,390.88 AOA	5.7%
	215,453,687,276.39 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. Este comportamento é uma inversão relativamente ao trimestre anterior em que, privilegiavam a posição vendedora.

Comitente	Compra	Venda
Empresa	206	176
Intermediário Financeiro	283	765
Particular	601	149
Total	1090	1090

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.

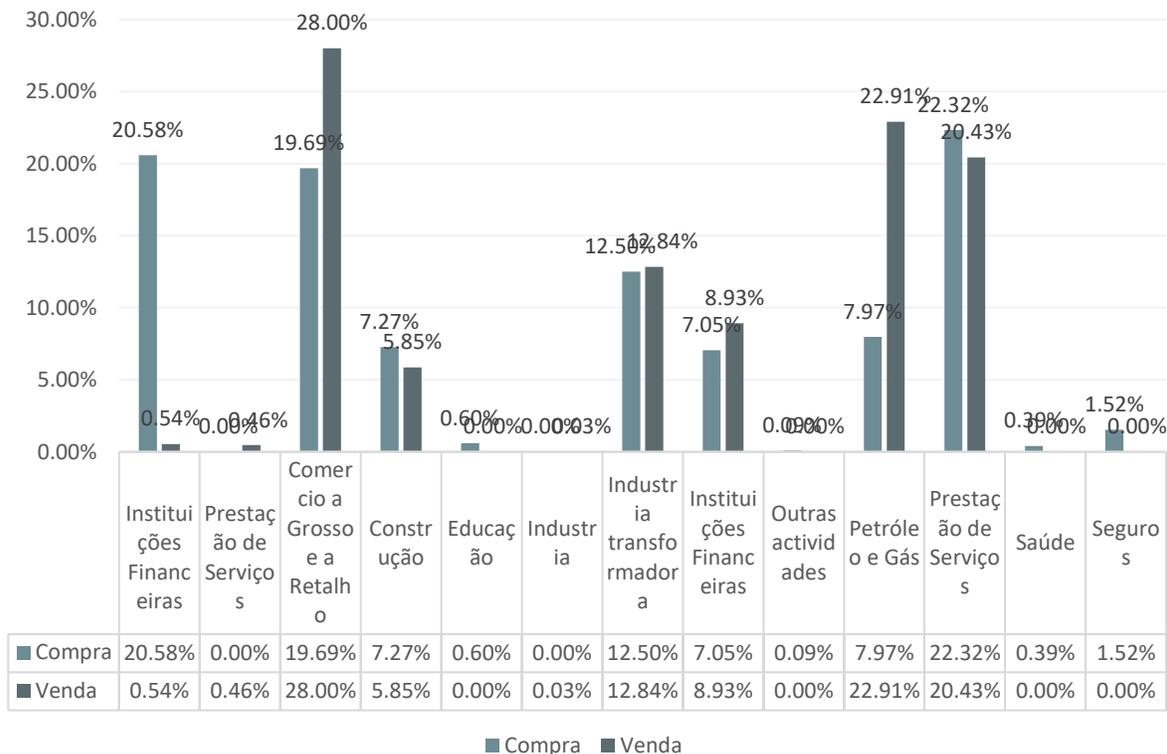


Figura 14 - Participação das empresas por sector de actividade

LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

CONTAS ABERTAS

Durante o terceiro trimestre de 2019, verificou-se a abertura de **2996** contas de registo individualizado, o que representa um aumento de **33 %** face ao período homólogo. Ao longo do período, o mês de Setembro contou com o maior número de novos registos. Actualmente, o sistema de custódia contém o total de **11.060** contas activas, o que engloba as contas de carteira própria dos membros, contas de emitente, contas de regularização e contas de registo individualizado.

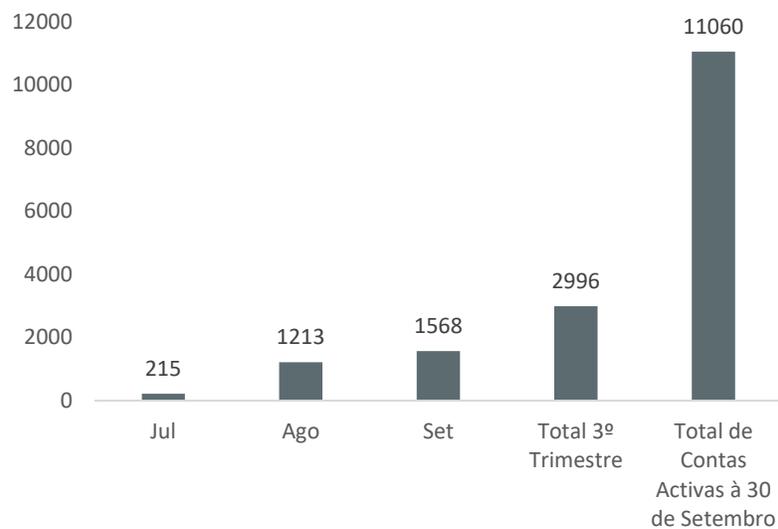


Figura 15 – Evolução das contas abertas

VALORES MOBILIÁRIOS SOB CUSTÓDIA

Dívida Pública

Foram efectuados depósitos de títulos do tesouro na ordem dos 144,804,933 títulos, sendo 141,657,113 BTs e 3,147,820 OTs, que em termos financeiros, representam um património na ordem dos 988,925,465,162 AOA equivalente a 2,793,531,783 USD⁵. No que concerne ao acumulado durante o ano, registamos o total de **155,939,182** títulos, representado um montante financeiro de **3,074,218,870,802.47 AOA** equivalente a **8,684,100,497 USD**.

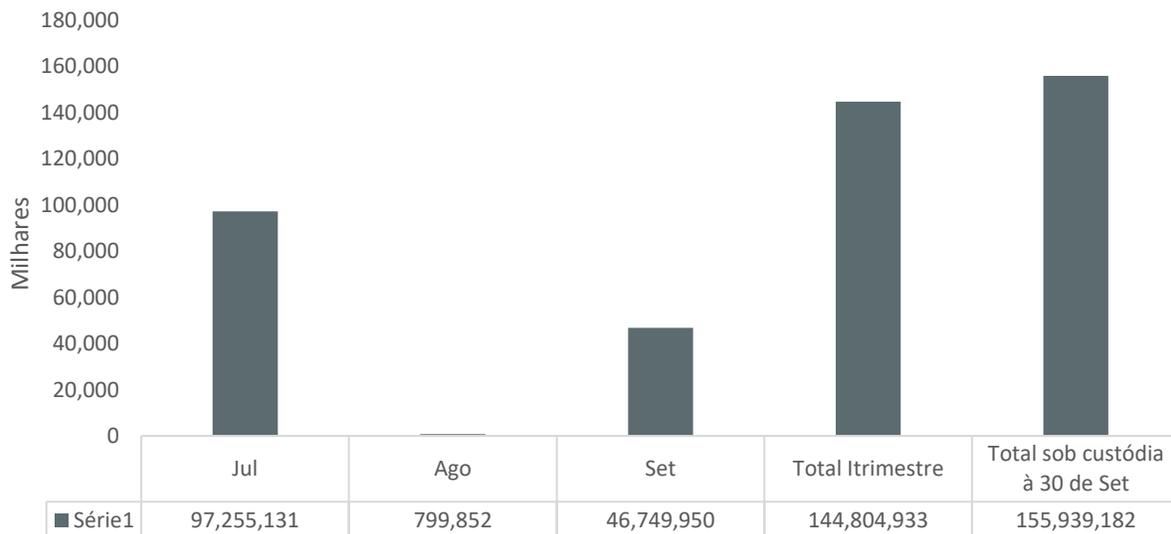


Figura 16 – Quantidades Migradas

Referente à Dívida Pública, os activos sob custódia ascendem os 155,939,182 títulos, sendo que 94% correspondem a bilhetes do tesouro e o remanescente a obrigações do tesouro. Comparativamente ao período homólogo, houve um decréscimo de 1%.

⁵ Conversão efectuada a taxa de câmbio média de compra do BNA referente ao trimestre em análise (354,0054).

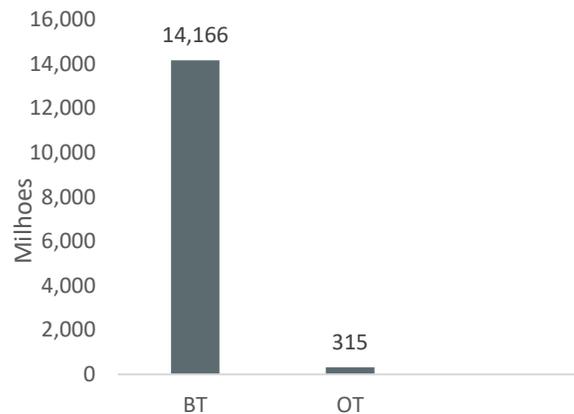


Figura 17 – Quantidade de Títulos Custodiados

No que concerne ao acumulado durante o ano, registamos o total de **155,939,182** títulos, representado um montante financeiro de **3,074,218,870,802.47 AOA** equivalente a **8,684,100,497 USD**, fazendo com que as obrigações do tesouro indexadas ao Dólar Americano passassem a representar 76% do montante expresso nesta cifra.

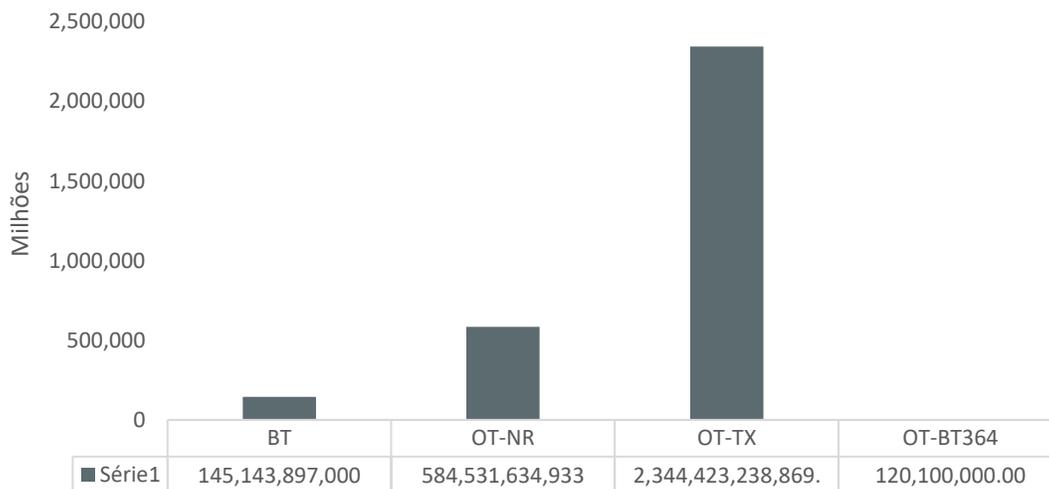


Figura 18 – Valor Nominal de Títulos Custodiados

Dívida Privada

Com a integração das Unidades de Participação do **Fundo BAI Rendimento Premium** em Setembro, a Central de Valores Mobiliários registou um aumento de 14,862,319,000 AOA correspondente a 41,983,311.55 USD do montante custodiado, representando 54% do total da dívida privada.

As Obrigações Corporativas do **Standard Bank Angola**, integradas em Novembro de 2018, com o montante financeiro de 4.700.000.000,00 AOA correspondendo a 13,276,633.63 USD do montante custodiado, representando 17% do total.

Com as Acções Ordinárias do **Banco Prestígio**, integradas em Junho, no montante de 7,832,000,000.00 AOA equivalente a 22,123,956.30 USD representam 29% do total custodiado na Central de Valores Mobiliários. Durante o período em análise a dívida privada corresponde a 1% do montante custodiado pela CEVAMA®.

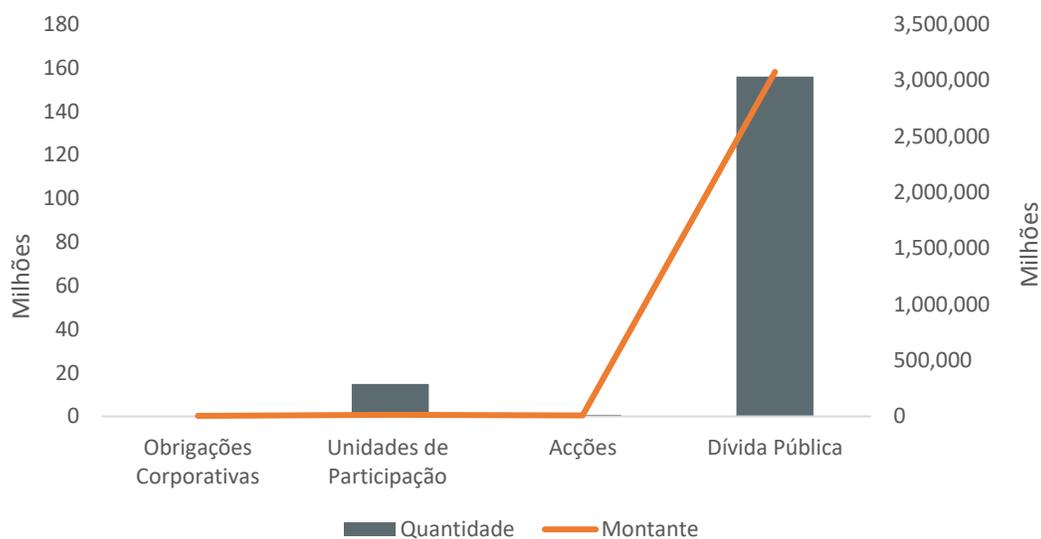


Figura 19 – Valor financeiro stock de Dívida Privada

LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

Mercado Primário - Portal do Investidor

Durante o terceiro trimestre do ano foram liquidados 183 negócios, perfazendo um montante financeiro de 1,681,992,822.68 AOA equivalente a 4,751,319.68 USD. Comparativamente ao último trimestre, houve um decréscimo de 41%.

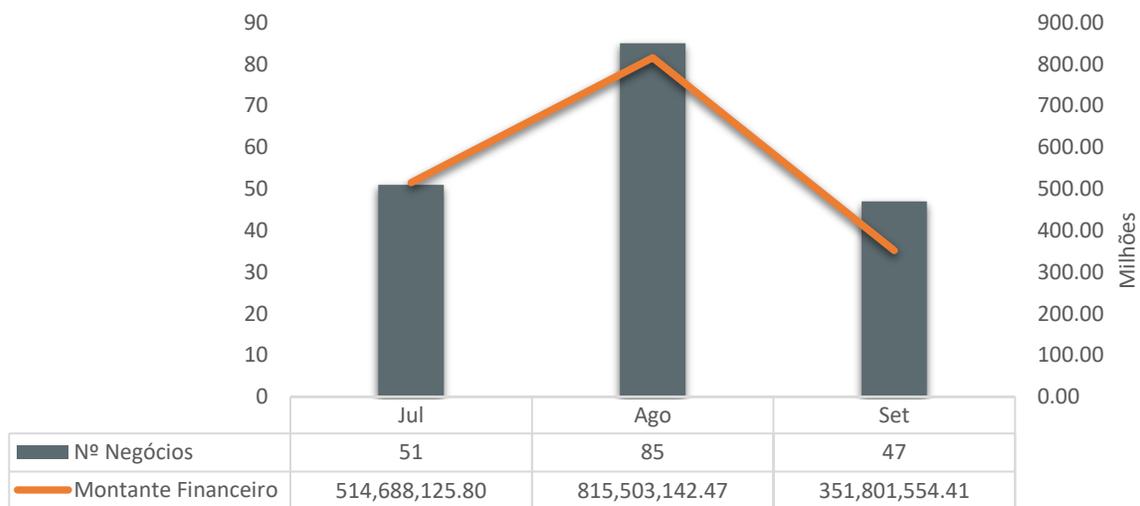


Figura 20 – Negócios e Montantes Liquidados no Portal do Investidor

No que concerne à tipologia de Valor Mobiliário, os Bilhetes do Tesouro (BT), tiveram melhor aderência dos investidores, no entanto as Obrigações (OT) arrecadaram um montante financeiro de 1,083,196,342.26 AOA equivalente a 3,059,830 USD, correspondendo a 64% do valor arrecadado no trimestre.

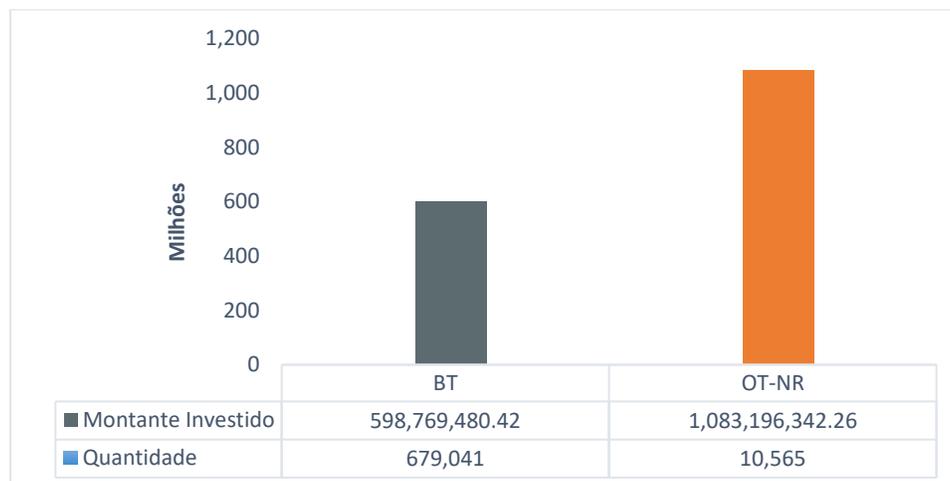


Figura 21 – Tipologia Negociadas Mercado Primário

Mercado Secundário

Durante o terceiro trimestre, foram liquidados **1,090** negócios, o que correspondeu a uma cifra de mais de 215 mil milhões, perfazendo o equivalente a mais de 608 milhões de USD.

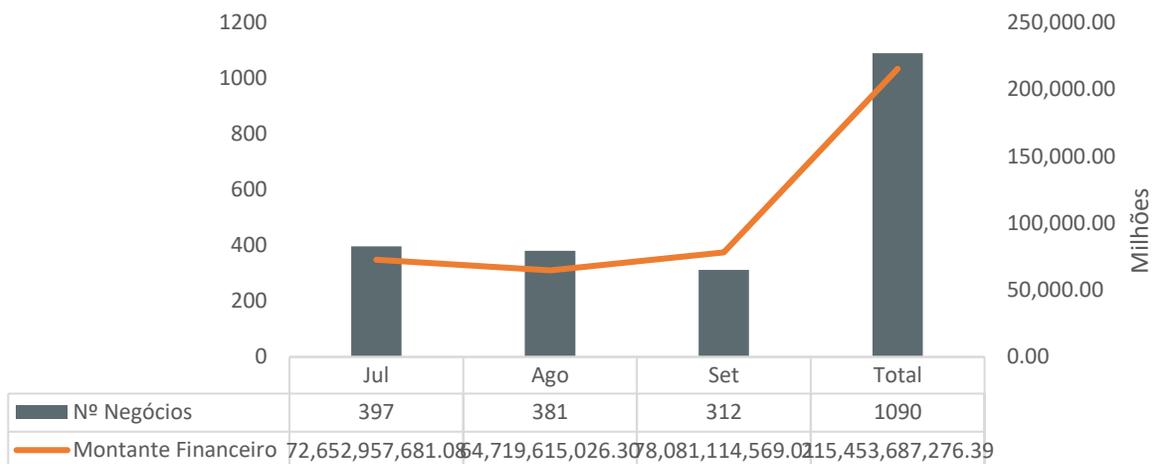


Figura 22 – Negócios e Montantes Liquidados Mercado Secundário

EVENTOS PROCESSADOS (PAGAMENTO DE JUROS E REEMBOLSOS ETC.)

No período de Julho à Setembro, foram processados 265 eventos de distribuição de rendimentos, nomeadamente, 229 pagamentos de cupão, 35 resgates, e 1 amortização das Unidades de Participação do Fundo BFA Oportunidades II. Em termos de volume foram liquidados 287,720,354 títulos, perfazendo um montante financeiro de 264,683,827,652.98 AOA equivalente a 747,683,023.06, conforme ilustra o gráfico.

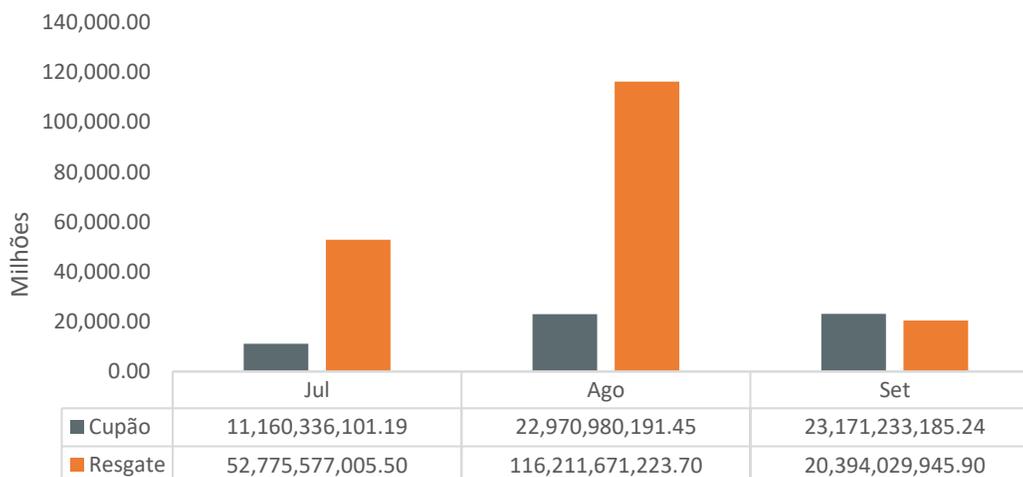


Gráfico 23 - Eventos de Distribuição de Rendimento

FACTOS RELEVANTES

A. PRESIDENTE DA REPÚBLICA

- a) **Decreto Presidencial 210/19 de 2 de Julho**, autorização ao Ministro das Finanças a proceder à emissão especial de Obrigações do Tesouro em Moeda Nacional (OT-MN), com as características e condições técnicas previstas no presente diploma, até ao valor de 75 817 500 000,00 Kwanzas dentro do limite estabelecido no Orçamento Geral do Estado para o exercício económico de 2019.

B. MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

- a) **Decreto Executivo 227/19 de 19 de Setembro**, regula as características das Obrigações do Tesouro, previstas no Decreto Presidencial n.º 210/19, de 2 de Julho;
- b) **Despacho 33/19 de 19 de Setembro**, determina que a emissão, colocação e reembolso das «Obrigações do Tesouro-2019 - Capitalização BNA», de que trata o Decreto Executivo n.º 227/19, de 19 de Setembro, obedece às condições específicas estabelecidas na Obrigação Geral, efectuando-se a colocação pelo valor de emissão, sem desconto, através de registo de titularidade junto do próprio Banco Nacional de Angola.

C. COMISSÃO DO MERCADO DE CAPITAIS

- a) **Instrução N.º 005-CMC-07-19** – Prestação de Informação Financeira pelas Sociedades Gestoras de Organismo de Investimento Colectivo.

D. BODIVA

- a) **Regras:**
- I. Regra BODIVA N.º 2/19 – Da Compensação, Liquidação e Custódia Centralizada de Valores Mobiliários;
 - II. Regra BODIVA N.º 1/19 – Do Mercado de Registo de Operações sobre Valores Mobiliários.
- b) **Informativos:**
- III. Informativo N.º 006-19/BODIVA-SGMR/08-19 – Exportação de ordens de compra e venda na *homepage* do *site* Institucional da BODIVA.