



BOLSA DE VALORES

CABO VERDE

Onde a sua poupança rende.

Newsletter

Nº02 - NOVEMBRO DE 2014



www.bvc.cv
/bolsadevaloresdecaboverde



BOLSA DE VALORES

CABO VERDE

Onde a sua poupança rende.

Newsletter

Nº02 - NOVEMBRO DE 2014



www.bvc.cv
[/bolsadevaloresdecaboverde](https://www.facebook.com/bolsadevaloresdecaboverde)

SUMÁRIO

A 2ª Edição da Newsletter da Bolsa é dedicada ao resumo das suas atividades ao longo do 3º Trimestre de 2014, de forma a disponibilizar aos leitores, dados relevantes do mercado de capitais Cabo-verdiano, durante este período, fazendo sempre uma comparação ao período equivalente (3º Trimestre de 2013).

“A volatilidade dos mercados é a maior aliada do verdadeiro investidor.” Warren Buffett

Antes de entrar nas atividades do 3º Trimestre, destacamos algumas atividades ocorridas neste período, nomeadamente:

Sessão de Formação em “Elaboração, Avaliação e Financiamento de Projetos de investimentos em Ativos Reais”, ministrado pelo Exmo. Professor Doutor Rocha Armada. A Formação, realizada pela Bolsa de Valores de Cabo Verde, teve como objetivo, aprimorar importantes conhecimentos e ferramentas para o desenvolvimento de competências no ramo empresarial e financeiro. A formação teve como Público-alvo, Gestores dos mais variados ramos, a nível empresarial, em geral e, em particular, financeiro (Bancos, Empresas Privadas e Públicas).

Apoio e participação da Bolsa de Valores de Cabo Verde, S.A. na 3ª Semana Da Cultura de Cabo Verde em ZARAGOZA – ESPANHA. Esta semana cultural, intitulada “A Ponte da Cultura”, com atividades, sociais, culturais, recreativas e económicas, foi desenvolvida em parceria com a Embaixada de Cabo Verde em Espanha e com a Comissão Organizadora composta por alguns nacionais residentes. Para a Bolsa de Valores, foi um encontro profícuo pois, foi possível um contacto direto com os Emigrantes, tendo sido apresentado num Colóquio, as oportunidades de investimento através da Bolsa de Valores, com destaque para as Obrigações Corporate e Títulos do Tesouro.

Assinatura de Protocolo de Cooperação entre a Agência Para o Desenvolvimento Empresarial e Inovação (ADEI) e a Bolsa de Valores de Cabo Verde, S. A. O Protocolo visa, dentre outros objetivos, identificar, desenvolver e implementar soluções de financiamento dos mercados de capitais, adequados às necessidades das micro, pequenas e médias empresas, bem como, desenvolver ações de capacitação no âmbito da literacia financeira, tanto a nível Nacional, como na Diáspora.

SÍNTESE GERAL DO 3º SEMESTRE 2014

INDICADORES GERAIS

Em termos globais, os resultados alcançados durante o 3º trimestre de 2014 foram positivos. No Mercado Primário (MP), houve um aumento de cerca de 46.6% no volume de Emissões, face ao período homólogo, permitindo assim, um ligeiro aumento do número de Obrigações Corporate Cotadas, com destaque à emissão de Obrigações e Bilhetes do Tesouro (OT e BT, respetivamente).

As transações no Mercado Secundário (MS) apresentaram um aumento, tendo ocorrido um total de mais 26 (vinte e seis) transações do que no período homólogo embora, em termos de volume, verificou-se uma variação (var.) negativa de 6.35% face ao período equivalente.

No final deste 3º trimestre de 2014, a capitalização bolsista (Cap. Bol.) situa-se em 61.179.080.214\$00 (sessenta e um mil, cento setenta e nove milhões, oitenta mil, duzentas e catorze escudos), representativo de 34.4% do PIB, uma variação (var.) positiva de 6.83% face ao período homólogo.

Tabela 1 - Indicadores Gerais

TÍTULOS COTADOS	3ºT 2013	%	3ºT 2014	%	VAR
Nº EMPRESAS COTADAS - EQUITY	4	1,57%	4	1,59%	0,00%
Nº CORPORATE BOND COTADAS	18	7,09%	18	7,17%	0,00%
Nº MUNICIPAL BOND COTADAS	2	0,79%	2	0,80%	0,00%
Nº TÍTULOS DO TESOURO (BT E OT)	230	90,55%	227	90,44%	-1,30%
TOTAL	254	100,00%	251	100%	

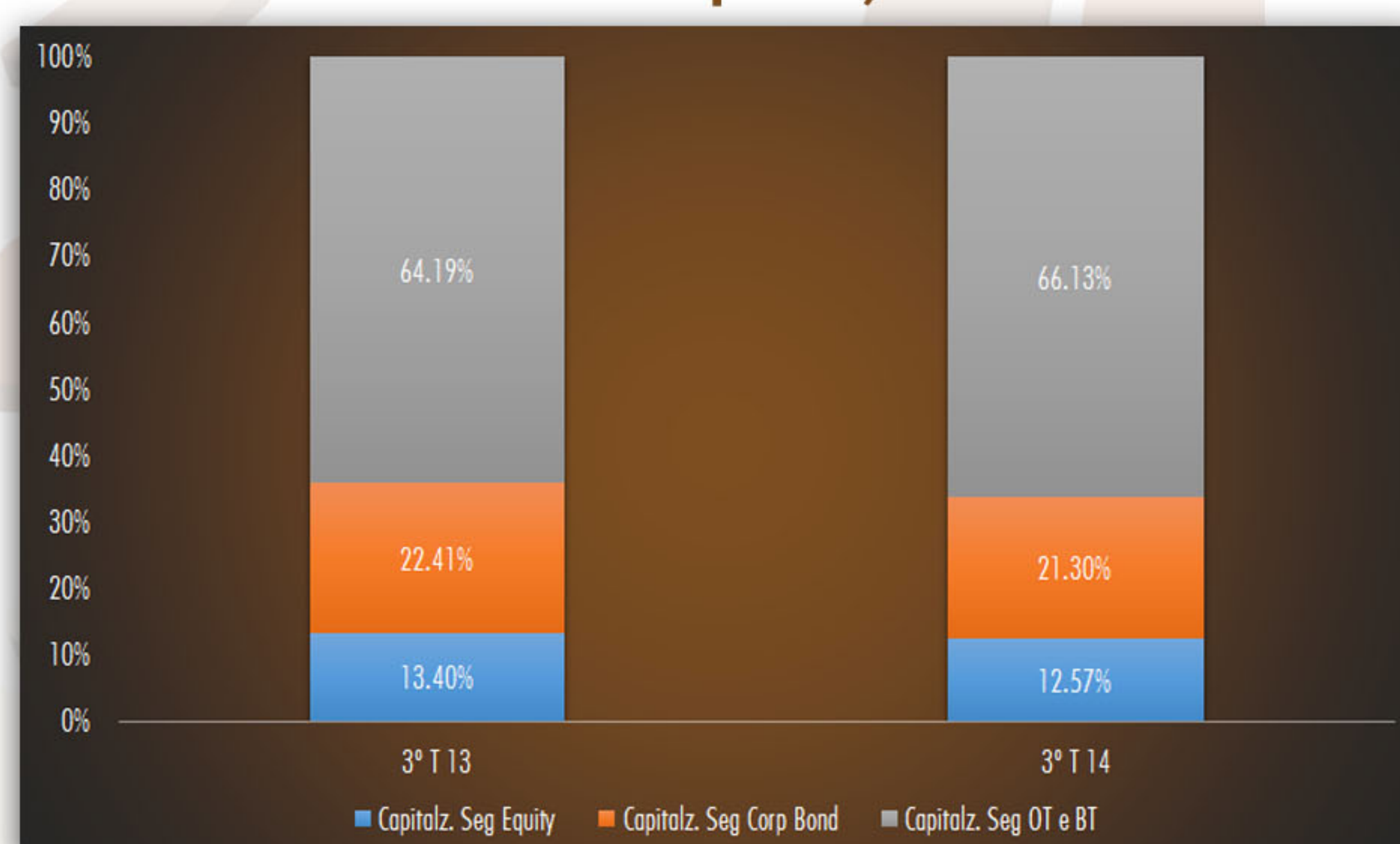
TRANSAÇÕES E CAPITALZ. BOLSIST	3ºT 2013	%	3ºT 2014	%	VAR
VOLUME EMISSÕES MP	1.467.780.000,00		2.153.128.394,00		46,69%
VOLUME TRANSAÇÕES MS	64.680.000,00		60.573.753,00		-6,35%
Nº DE TRANSAÇÕES NO MS	5		31		520%

PRINCIPAIS INDICADORES	3ºT 2013	%	3ºT 2014	%	VAR
CAPITALZ. BOL GLOBAL	57.243.454.698,00	100,00%	61.179.080.214,00	100%	6,88%
CAPITALZ. SEG EQUITY	7.670.340.800,00	13,40%	7.691.669.650,00	12,57%	0,28%
CAPITALZ. SEG CORP BOND	12.827.108.898,00	22,41%	13.032.195.564,00	21,30%	1,60%
CAPITALZ. SEG OT E BT	36.746.005.000,00	64,19%	40.455.215.000,00	66,13%	10,09%
(%) CAP. BOL. GLOBAL / PIB (a)	32,2%		34,4%		6,83%
TURNOVER RATIO (%) (b)	0,113%		0,099%		-12,4%

(a) Fonte MFP

(b) TurnOver Ratio = Volume transacionado no MS/Capitalização Bolsista

Gráfico 1 - Capitalização Bolsista





BOLSA DE VALORES

CABO VERDE

Onde a sua poupança rende.

Newsletter

Nº02 - NOVEMBRO DE 2014



/bolsadevaloresdecaboverde

www.bvc.cv

2. OPERAÇÕES MERCADO PRIMÁRIO

No que respeita ao Mercado Primário, se confrontado com os resultados numéricos do 3º Trimestre de 2013, houve um aumento no volume de emissões de 1.467.780.000\$00 para 2.153.128.394\$00 depois de uma variação positiva de 46.6% no volume de emissões, justificado essencialmente, por um aumento considerável de emissão de obrigações do Tesouro (representativo de 90% do total das emissões).

Relativamente ao volume de colocação por Instituição, destacam-se a Caixa Económica de Cabo Verde (CECV) e o Banco Comercial do Atlântico (BCA) que, durante o 3º trimestre de 2014, apresentaram um maior volume de colocações, com 58,60% e 22,4% respetivamente.

Tabela 2 - Volume de Colocação por Instituição

INSTITUIÇÃO	3º T 13	%	3º T 14	%	Var
BAI	0.00	0.00%	217,174,000.00	10.09%	
BCA	607,385,000.00	41.38%	176,250,775.00	8.19%	-70.98%
BIA	410,000.00	0.03%	481,944,000.00	22.38%	
CECV	358,060,000.00	24.39%	1,261,648,619.00	58.60%	252.36%
ECV	37,647,000.00	2.56%	16,111,000.00	0.75%	-57.21%
INPS	464,278,000.00	31.63%		0.00%	-100.00%
TOTAL GERAL	1,467,780,000.00	100.00%	2,153,128,394.00	100.00%	46.69%

Tabela 3 - Volume de Emissão por Tipo de Título

TIPO TÍTULO	3º T 13	%	3º T 14	%	Var
BT	0.00	0.00%	193,428,394.00	8.98%	
OT	1,467,780,000.00	100.00%	1,959,700,000.00	91.02%	33.51%
TOTAL GERAL	1,467,780,000.00	100.00%	2,153,128,394.00	100.00%	46.69%

3. OPERAÇÕES MERCADO SECUNDÁRIO

Apesar de ter havido um aumento significativo do volume de transações, face ao período homólogo, é de frisar que, embora passando de 5 para 31 transações no mercado durante o período em causa, em termos de volume transacionado, o montante foi de 60.573.753\$00, valor inferior ao volume registado no 3º Trimestre de 2013. Houveram ainda, algumas oscilações no preço das ações cotadas, nomeadamente da Enacol.

Gráfico 2 - Evolução de Cotações Segmento Acionista

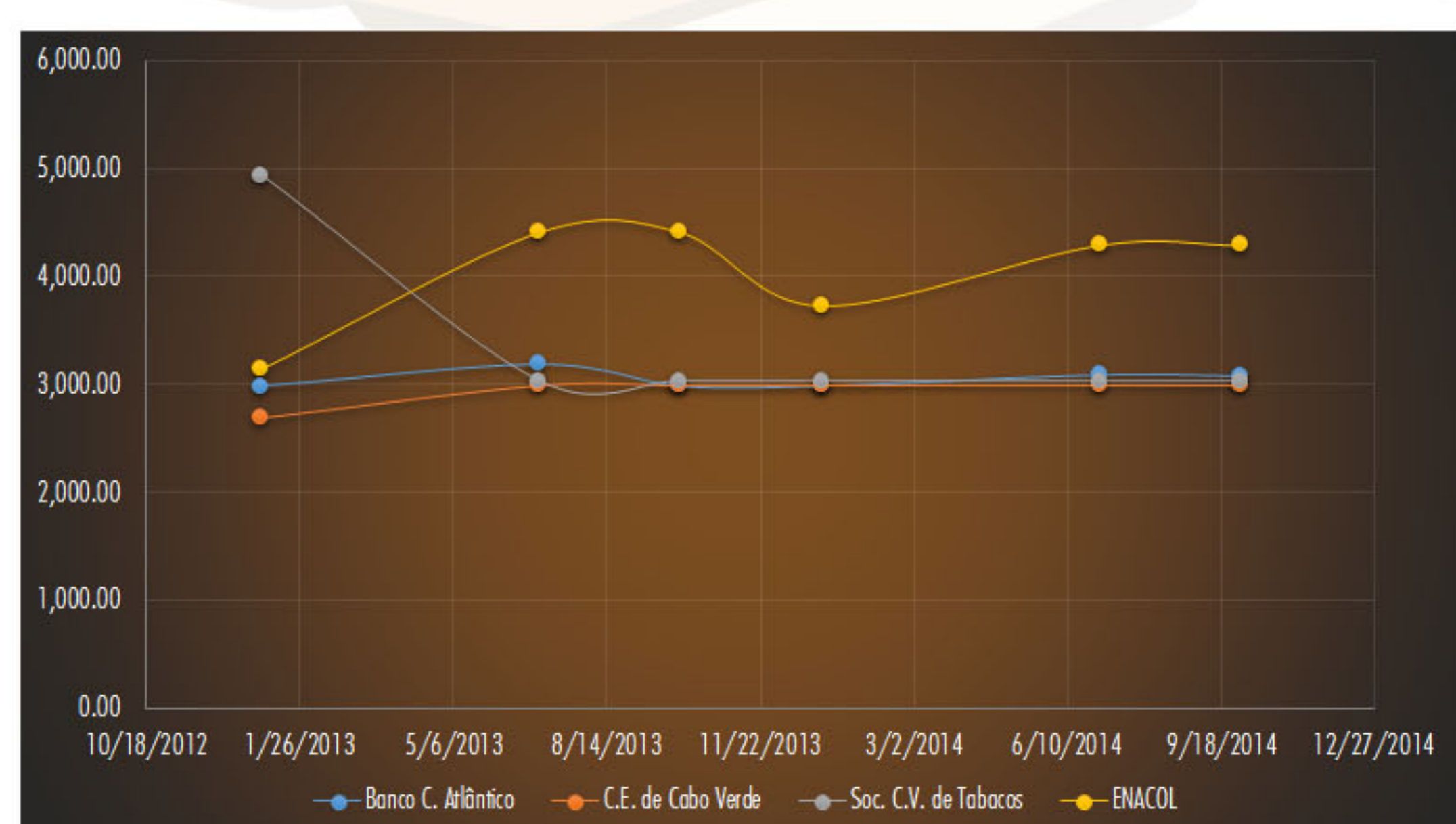


Tabela 4 - Evolução de Cotações Segmento Acionista

TÍTULO	9/30/2013	12/31/2013	6/30/2014	9/30/2014	Var. 3ºT13/3ºT14
Banco C. Atlântico	3,000.00	3,000.00	3,100.00	3,090.00	3.0%
C.E. de Cabo Verde	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	0.0%
Soc. C.V. de Tabacos	3,045.00	3,045.00	3,045.00	3,045.00	0.0%
ENACOL	4,420.00	3,740.00	4,301.00	4,301.00	-2.7%

Tabela 5 - Volume de transações por Operador

INSTITUIÇÃO	3º T 13	%	3º T 14	%	Var
BAI	11,500,000.00	17.78%	285,000.00	0.47%	-97.52%
BCA	300,000.00	0.46%	2,808,938.00	4.64%	836.31%
BCN	48,880,000.00	75.57%	0.00	0.00%	-100.00%
BIA	0.00	0.00%	23,280,815.00	38.43%	
CECV	4,000,000.00	6.18%	34,199,000.00	56.46%	754.98%
TOTAL GERAL	64,680,000.00	100.00%	60,573,753.00	100.00%	-6.35%

Houve um aumento de 3985,9% do volume de transações em Obrigações Corporate face ao mesmo período, em 2013.

Durante este 3º Trimestre, relativamente ao volume de transações por Instituição Bancária (Operadores de Bolsa), aproximadamente 95% foram feitas através do CECV e BIA.

Face ao 3º Trimestre do ano anterior, houve uma descida acentuada do volume das transações feitas através do Banco Cabo Verdiano de Negócios (BCN) e do Banco Angolano de Investimentos Cabo Verde (BAI-CV) (100% e 97,5%, respetivamente).

No que diz respeito ao volume de transações por título, destaca-se um aumento considerável do volume de transações efetuadas com as obrigações do Banco Interatlântico (Obrig. BI 6.5% 2018), representando uma variação de 29% face ao período homólogo, bem como, a variação negativa do volume de transações com as obrigações da ASA (O ASAB TCL+0.25%), cerca de 90% face ao período homólogo.

Tabela 6 - Volume de Transações por Tipo de Título

TIPO TÍTULO	3º T 13	%	3º T 14	%	Var
Bond	500,000.00	0.77%	20,429,488.00	33.73%	3985.90%
Equity	300,000.00	0.46%	10,144,265.00	16.75%	3281.42%
OT	63,880,000.00	98.76%	30,000,000.00	49.53%	-53.04%
TOTAL GERAL	64,680,000.00	100.00%	60,573,753.00	100.00%	-6.35%

Tabela 7 - Volume de Transações por Título

TÍTULO	3º T 13	%	3º T 14	%	Var
Banco C. Atlântico	300,000.00	0.46%	309,000.00	0.51%	3.00%
C.E. de Cabo Verde	0.00	0.00%	4,149,000.00	6.85%	
ENACOL	0.00	0.00%	5,655,815.00	9.34%	
O ASAB TCL+0.25%	500,000.00	0.77%	50,000.00	0.08%	-90.00%
Obrig CVFF 2019	0.00	0.00%	285,000.00	0.47%	
Obrig. BI 6.5% 2018	0.00	0.00%	17,625,000.00	29.10%	
Obrigaçao SOGEI 2017	0.00	0.00%	1,469,488.00	2.43%	
OBRIGAÇÕES BCA 2017	0.00	0.00%	1,000,000.00	1.65%	
OT 5,1250% 09JUL2016	0.00		30,000,000.00		
OT 5,375% 2019-05-29	48,880,000.00	75.57%	0.00	0.00%	-100.00%
OT 5,4375% 2014-04-09	11,000,000.00	17.01%	0.00	0.00%	-100.00%
OT 5.9375 % 16AGO2020	4,000,000.00	6.18%	0.00	0.00%	-100.00%
Soc. C.V. de Tabacos	0.00	0.00%	30,450.00	0.05%	
TOTAL GERAL	64,680,000.00	100.00%	60,573,753.00	50.47%	-6.35%



BOLSA DE VALORES

CABO VERDE

Onde a sua poupança rende.

Newsletter

Nº02 - NOVEMBRO DE 2014



www.bvc.cv
[/bolsadevaloresdecaboverde](https://www.facebook.com/bolsadevaloresdecaboverde)

4. Eventos corporativos

No âmbito das suas funções de entidade gestora dos sistemas centralizados de registo de valores mobiliários e de liquidação, cabe à Bolsa a atualização dos registos e coordenação de eventos corporativos (pagamentos de juros, dividendos e amortizações) do mercado de capitais Cabo-verdiano.

Ao longo do período em análise, o montante dos juros vencidos foi de 673.308.367\$36, apresentando um aumento de 9.3% relativamente ao período homólogo.

De um modo geral, foram processados 136 pagamentos de juros, apresentando uma variação de 29,5% face ao período homólogo. Desse total, a maior participação é dos juros das Obrigações do Tesouro representando 89,71% desse total e um aumento de 31.2% comparativamente ao 3º trimestre de 2013.

No segmento das Corporate Bond e Municipal Bond, o montante de juros vencidos foi de 279.236.368\$04, sendo que foram efetivamente pagos 45.47% no montante de 126.958.093\$04. No caso das Obrigações do tesouro o montante dos juros vencidos equivale ao montante dos juros pagos, correspondendo ao montante de 394.071.999\$32.

Tabela 8 - Volume de Juros Vencidos por Emitente

EMITENTE	3º T 13	%	3º T 14	%	Var
BANCO INTERATLANTICO	15,000,000.00	2.43%	15,937,500.00	2.37%	6.3%
CVFF	56,250,000.00	9.13%	56,250,000.00	8.35%	0.0%
ECOBANK	0.00	0.00%	6,625,000.00	0.98%	
ELECTRA	39,938,792.12	6.48%	39,677,880.00	5.89%	-0.7%
GOVERNO CV	358,155,599.32	58.12%	394,071,999.32	58.53%	10.0%
IFH	24,920,250.00	4.04%	41,437,500.00	6.15%	66.3%
MUN. PRAIA	14,752,631.25	2.39%	12,993,193.13	1.93%	-11.9%
MUN. SAL	6,286,166.60	1.02%	5,404,769.92	0.80%	-14.0%
SOGEI	32,000,000.00	5.19%	32,000,000.00	4.75%	0.0%
TECNICIL IMOBILIÁRIA	68,910,525.00	11.18%	68,910,525.00	10.23%	0.0%
TOTAL	616,213,964.29	100.00%	673,308,367.36	100.00%	9.3%

Tabela 9 - Número de Juros Vencidos por Emitente

EMITENTE	3º T 13	%	3º T 14	%	Var
BANCO INTERATLANTICO	1	0.95%	1	0.74%	0.0%
CVFF	1	0.95%	1	0.74%	0.0%
ECOBANK	0	0.00%	2	1.47%	
ELECTRA	1	0.95%	1	0.74%	0.0%
GOVERNO CV	93	88.57%	122	89.71%	31.2%
IFH	2	1.90%	2	1.47%	0.0%
MUN. PRAIA	1	0.95%	1	0.74%	0.0%
MUN. SAL	1	0.95%	1	0.74%	0.0%
SOGEI	1	0.95%	1	0.74%	
TECNICIL IMOBILIÁRIA	4	3.81%	4	2.94%	0.0%
TOTAL	105	100.00%	136	100.00%	29.5%

Tabela 10 - Volume de Amortizações por Emitente

EMITENTE	3º T 13	%	3º T 14	%	Var
GOVERNO CV	1,185,000,000.00	98.51%	2,314,300,000.00	99.23%	95.30%
MUN. PRAIA	11,250,000.00	0.94%	11,250,000.00	0.48%	0.0000
MUN. SAL	6,666,667.00	0.55%	6,666,667.00	0.29%	0.0000
TOTAL	1,202,916,667	100.00%	2,332,216,667	100.00%	93.88%

No que diz respeito às amortizações por emitente, registou-se um aumento de 93,88% no seu volume em comparação ao período equivalente. O montante das amortizações atingiu os 2.332.216.667\$00, mais uma vez liderado pelas Obrigações do Tesouro representando cerca de 99,23% do total e um aumento de 95.3% em relação ao período homólogo.

COTAÇÕES

Finalizamos esta edição, disponibilizando aos nossos leitores dados das cotações oficiais, tanto a nível do segmento acionista, bem como, obrigacionista:

Tabela 11 - Segmento Accionista

Descrição	Cotação Abertura	Última Transação	Cotação Fecho	Variação da Cotação
Ações BCA	2,990.00	10/15/2014	2,990.00	-3.236%
Ações CECV	3,000.00	7/29/2014	3,000.00	0.000%
Ações SCT	3,045.00	7/29/2014	3,045.00	0.000%
Ações ENACOL	4,301.00	9/23/2014	4,301.00	0.000%

Tabela 12 - Segmento Obrigacionista

Descrição	Cotação Abertura	Última Transação	Cotação Fecho	Última Variação
Obrig. ASA B- - Euribor/TBA + 2,25%	1.00	7/4/2014	1.00	0.000%
Obrig. CVFF: TAXA VAR 2019	1.00	7/31/2014	1.00	0.000%
Obrig. Electra B 6.650%14/06/2017	1.00	9/20/2012	1.00	0.000%
Obrig. Electra C - TX VAR14/06/2027	1.00	7/25/2008	1.00	0.000%
Obrig. ELE D: TBA+2.45% (Floor 6,6) 2020	1.00	8/6/2012	1.00	0.000%
Obrig. IFH B: TBA + 2,9%, Floor de 6,5% 2015	1.00	11/5/2013	1.00	0.000%
Obrig. IFH C 6.1425% 2019	1.00	1/6/2014	1.00	0.000%
Obrig. BAI CV 5.9% 2016	1.00	3/25/2013	1.00	0.000%
Obrig. BCA TX CREC 5,75% A 6,25% 2017	0.99	10/1/2014	0.99	0.000%
Obrig. BI 6% 2018	1.00	9/4/2014	1.00	0.000%
Obrig. MPRAIA: TBA + 3,30% (Floor 6,9%)	1.00	7/23/2010	1.00	0.000%
Obrig. MSAL: TBA + 3,35% (Floor 6,9%)	1.00	7/15/2010	1.00	0.000%
Obrig. Sogei: Euribor+2,75% (Floor 6,4%; Cap 7,4%)	0.97	9/23/2014	0.97	-2.268%
Obrig. TECE Tx. de Ced. Liq.L+1% 2015	1.00	10/16/2012	1.00	0.000%
Obrig. TECF Tx. de Ced. Liq.L+1% 2015	1.00	10/16/2012	1.00	0.000%
Obrig. TECG Tx. de Ced. Liq.L+1% 2015	1.00	10/16/2012	1.00	0.000%
Obrig. D Tecnil Imobiliária 7.5% 2015	0.85	4/29/2014	0.85	0.000%
Obrig. LABOR INPHARMA 7% 2019	1.00	3/17/2014	1.00	0.000%
Obrig. A 6.5% ECOBANK 2014/2021	1.00	2/25/2014	1.00	0.000%
Obrig. B 7% ECOBANK 2014/2024	1.00	2/25/2014	1.00	0.000%

Cabe ressaltar que, no período em apreço, não foram distribuídos nenhum Dividendo no segmento acionista.