

## NEWSLETTER MENSAL

ISSUE 15 VOL. 2



## Qual é o seu momento ideal para investir?

Por **Alberto Pitoro\***

Já deparou com alguma destas situações? (i) não posso investir (comprar) agora porque os preços ainda estão a baixar – ou seja, vou aguardar mais um pouco até que os preços baixem ainda mais; (ii) não posso investir (comprar) agora porque os preços estão a subir – ou seja, vou aguardar até que voltem a cair; entre outras. Pois. Quando se trata de decidir sobre o momento ideal para investir, estes exemplos espelham um dilema natural uma vez que todo o investidor deseja, sempre que possível, comprar na época baixa e vender na alta.

Entretanto, a tendência de esperar não está isenta de custos. Enquanto espera, sobretudo se for por um longo período, o investidor pode perder o benefício dum eventual aumento contínuo do preço do activo em questão, ou pode sofrer perdas se o momento em que decidir investir as suas poupanças não for o mais acertado.

É comum falar-se de duas práticas de investimento distintas: market timing e dollar-cost averaging. Market timing é a prática na qual o investidor toma as decisões de investimento em função das condições do mercado, avaliadas com base em informações disponíveis através de várias fontes – jornais, bolsas de valores, revistas especializadas ou de analistas de mercado. Nesta prática, a preocupação do investidor é de perceber a direcção do mercado de modo a identificar o momento (timing) óptimo para o seu investimento.

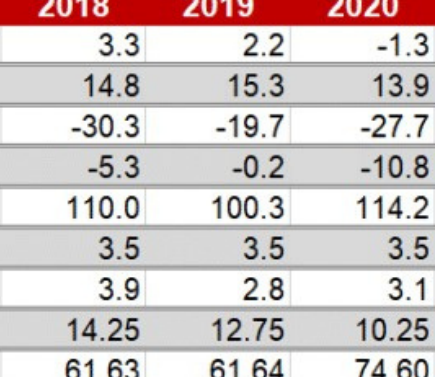
Dollar-cost averaging é a pratica de investir de forma regular, frequente e parcelada num activo específico. Nesta prática, o investidor não decide em função das condições prevalectentes ou percebidas do mercado, mas sim investe de forma contínua, independente do preço em vigor em cada momento, reduzindo dessa forma o impacto da volatilidade dos preços, e podendo beneficiar do potencial aumento contínuo do preço no longo prazo.

Naturalmente, cada uma destas práticas apresenta vantagens e desvantagens, riscos e potenciais benefícios conforme o perfil e os objectivos de cada investidor.

\*Director de Tesouraria | Absa Bank Moçambique

## Informação de Mercado

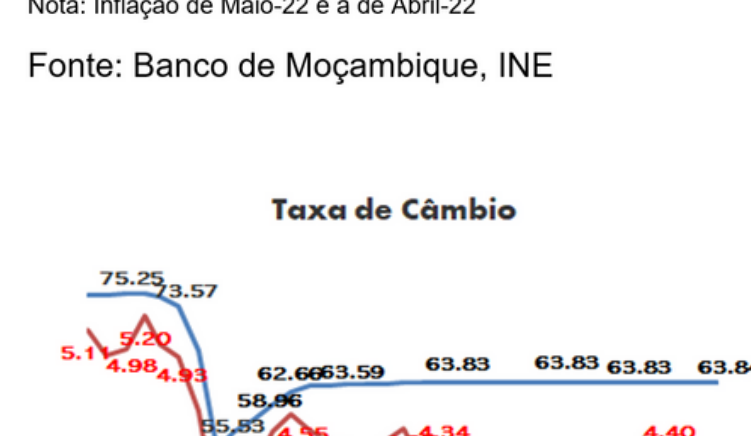
Por **Absa Bank Mozambique**



### Indicadores Macroeconómicos

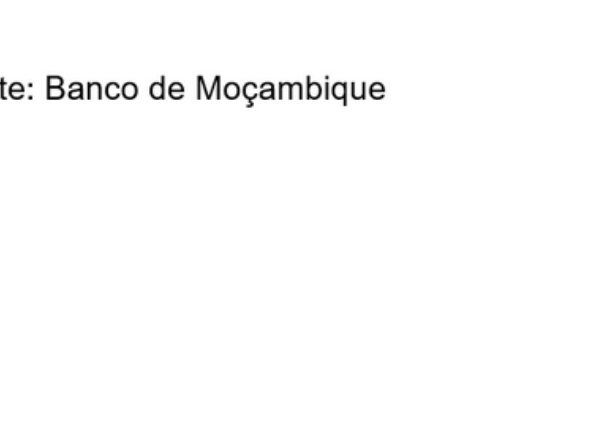
Fonte: **Central Bank, INE, MEF, Absa Research**

	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	2024P
PIB Real (% crescimento anual)	3.3	2.2	-1.3	1.9	3.7	4.6	5.2
PIB (mil milhões \$)	14.8	15.3	13.9	15.0	17.0	17.9	17.8
Saldo da Balança Comercial (% do PIB)	-30.3	-19.7	-27.7	-30.7	-31.7	-32.7	-34.6
Balança Fiscal (% do PIB)	-5.3	-0.2	-10.8	-8.6	-7.8	-5.9	-5.0
Dívida Pública (% do PIB)	110.0	100.3	114.2	116.7	116.2	117.9	121.4
Inflação (%Dec./Dec.)	3.5	3.5	3.5	5.1	4.8	6.1	5.9
Inflação (média)	3.9	2.8	3.1	5.4	4.3	5.6	5.9
Taxa MIMO (% fim do período)	14.25	12.75	10.25	13.25	13.75	14.75	15.25
USD/MZN (fim do período)	61.63	61.64	74.60	65.10	69.20	71.20	70.00
USD/MZN (média)	60.34	62.43	69.87	65.14	67.66	70.45	70.21
	T3 21	T4 21P	T1 22P	T2 22P	T3 22P	T4 22P	T1 23P
Inflação (% anual, fim do período)	6	5.1	3.7	4.1	4.1	4.8	5.5
Taxa MIMO (% , fim do período)	13.25	13.25	13.75	13.75	13.75	13.75	14.75
	Spot	T4 21P	T1 22P	T2 22P	T3 22P	T4 22P	T1 23P
USD/MZN	63.93	65.10	66.13	67.15	68.18	69.20	69.70
ZAR/MZN	4.07	4.27	4.27	4.28	4.29	4.33	4.32

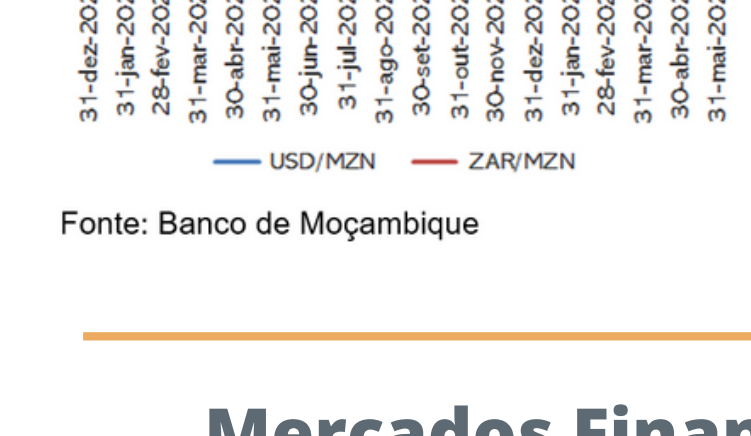


Nota: Inflação de Maio-22 é a de Abril-22

Fonte: Banco de Moçambique, INE



Fonte: Banco de Moçambique



Fonte: Banco de Moçambique

## Mercados Financeiros e Literacia

By **Banco BiG Mozambique\***

### MERCADO DE CAPITAIS - PRIMÁRIO

Nos leilões de Obrigações do Tesouro ocorridos em Maio, o Tesouro emitiu OT 2022 S5 com maturidade de 3 anos a taxa fixa de 17,00% em ambas sessões. No primeiro leilão registou-se um rácio de procura/oferta de 120,50%, e a taxa média foi de 17,33%, e no segundo o rácio de procura/oferta foi de 156,05% e a taxa média ascendeu para 17,48%. O mercado reagiu de forma positiva a este tipo obrigação (taxa fixa), pois estas obrigações não apresentam risco de alteração dos cupões com as alterações das condições de mercado, ao contrário das obrigações de taxa variável. O Tesouro conseguiu arrecadar MZN 4.025 Milhões com esta obrigação, um montante superior ao que angariou nos leilões anteriores.

	1º Leilão	2º Leilão
Título	OT 2022 S5	OT 2022 S5 (I)
Tipo	Emissão	Reemissão
Maturidade	3 anos	3 anos
Taxa de Cupão	17,00%	17,00%
Montante da emissão	4.000.000.000	2.000.000.000
Montante procurado	4.820.000.000	3.121.000.000
Montante emitido	2.025.000.000	2.000.000.000
Valor nominal	100	100
Taxa Min. Proposta	17,00%	17,00%
Taxa Max. Proposta	20,00%	19,50%
Taxa Média	17,33%	17,48%
Nº de Obrigações emitidas	20.401.048	20.223.736
Rácio Procura/Oferta	120,50%	156,05%

### MERCADO DE CAPITAIS – SECUNDÁRIO

#### BVM – Acções

No mercado accionista, observou-se uma valorização significativa nos preços das acções CDM e HCB de 42,9% e 54,6% respectivamente no mês de Maio. Os preços das outras duas acções mais transacionadas, CMH e EMOSE, mantiveram-se fixos durante todo mês apesar de terem realizado transações. As acções com maior volume foram as CMH (MZN 2,8 milhões), seguido das acções CDM (MZN 437 mil).

A Cervejas de Moçambique (CDM) publicou recentemente o seu relatório e contas referente ao exercício económico de 2021, tendo apresentado um desempenho positivo. O resultado líquido cresceu 6x, para MZN 1.496 milhões v.s. MZN 242 milhões em 2020 (MZN 9,44 por acção v.s. MZN 1,52 por acção em 2020) em consequência do aumento significativo da margem bruta em 28,2%.

Acções	Preço	Volume (MZN)	Δ Semanal	Δ Mensal	Δ YTD
CDM	70.00	437,885.00	0.00%	42.86%	40.00%
CDM	2.35	390,795.60	54.61%	54.61%	-21.67%
CMH	2,800.00	2,790,800.00	0.00%	0.00%	-6.67%
EMOSE	20.00	2,600.00	0.00%	0.00%	0.00%

#### BVM – Obrigações

No mercado secundário de dívida, no mês de Maio, foram transacionados próximo de MZN 605 milhões em Obrigações do Tesouro, um montante 60,9% abaixo do montante transacionado no mês anterior, sendo este o montante mensal mais baixo desde Fevereiro.

O quadro acima, apresenta as acções com maior volume de transações nos últimos seis (6) meses.

#### Obrigações do Tesouro

Obrigações	Cupão actual	Tipo de Cupão	Próx. Cupão	Maturidade	Yield
OT 2019 S9	12.00%	Fixa	12-jun-22	12-jun-22	15.43%
OT Fornecedores 2019	4.06%	Inflação + 0.5%	29-jul-22	29-jan-29	18.92%
OT 2020 S3	14.94%	BT's + 1.50%	11-set-22	11-mar-23	15.82%
OT 2020 S10	14.94%	BT's + 1.50%	07-out-22	07-out-24	16.65%
OT 2021 S1	14.88%	BT's + 1.50%	10-ago-22	10-fev-25	16.83%
OT 2021 S2	14.65%	BT's + 1.25%	24-ago-22	24-fev-26	17.38%
OT 2021 S4	14.00%	BT's + 1.00%	21-out-22	21-abr-26	17.46%
OT 2021 S7	14.25%	BT's + 0.75%	08-set-22	08-set-25	17.13%
OT 2021 S8	14.00%	BT's + 0.75%	22-set-22	22-set-25	17.15%
OT 2021 S10	14.50%	Fixa	10-nov-22	10-nov-25	17.22%
OT 2022 S1	14.50%	BT's + 1.00%	09-ago-22	09-fev-27	18.44%
OT 2022 S3	15.25%	BT's + 1.75%	09-set-22	09-mar-30	19.51%
OT 2022 S5	17.00%	Fixa	11-nov-22	11-mai-25	17.48%
MOZAM (USD)	5.00%	Fixa	15-set-22	15-set-31	11.04%

#### Obrigações Corporativas

Obrigações	Cupão actual	Tipo de Cupão	Próx. Cupão	Maturidade	Yield
Bayport 2019 S1	20.00%	Fixa	12-out-22	12-abr-24	18.98%
Bayport 2019 S2	19.00%	Fixa	21-out-22	21-out-24	19.38%
Bayport 2020 S1	16.00%	Fixa	27-set-22	27-mar-25	19.71%
Bayport 2020 S2	19.40%	BT's + 6.00%	30-set-22	30-mar-25	19.71%
Bayport 2021 S1	17.88%	BT's + 4.50%	21-nov-22	21-mai-26	20.58%
Bayport 2021 S2	18.00%	BT's + 4.50%	26-jul-22	26-jul-26	20.72%
Bayport 2021 S3	18.00%	BT's + 4.50%	27-jul-22	27-jul-25	19.96%
Bayport 2021 S4	18.00%	BT's + 4.50%	16-set-22	16-set-26	20.83%
Visabeira 2020	21.00%	FPC + 4.75%	23-jun-22	23-mar-26	-
BNI 2019 S1	16.00%	MIMO + 2.75%	30-jul-22	30-jul-22	N/A

#### Volume Transacionado Cumulativamente no Mercado Secundário

No mercado secundário, tinham sido cumulativamente transacionados até final de Abril, um volume de cerca de MZN 5.324 milhões, representando um crescimento de 184% face ao montante transacionando período homologo.

\*Banco de Investimento



# Notícias



## Allianz e Sanlam Lançam Empresa Conjunta Para 29 Países Africanos em Negócio de Mais de 3 Mil Milhões

Fonte: **Diário Económico\***

A Sanlam, maior companhia africana no sector financeiro não bancário, e com presença no mercado moçambicano, e Allianz, um dos líderes globais de seguros e gestão de activos, decidiram combinar as operações no continente africano com o objectivo de construir a maior entidade pan-africana de serviços financeiros não bancários.

As duas marcas associam-se para actuação conjunta em 29 países africanos – a Namíbia será acrescentada numa fase mais adiante e a África do Sul fica excluída da parceria –, criando uma joint-venture (jv) com valorização combinada (equity value) estimada em 2 mil milhões de euros (33 mil milhões de rands sul-africanos).

“Alinhada com a nossa ambição de sermos líderes pan-africanos nos serviços financeiros, esta joint venture também robustece a nossa liderança em múltiplos mercados chave fundamentais na nossa estratégia para África, construindo qualidade e escala onde é importante.” Ter a Allianz como parceira “vai acrescentar um valor tremendo aos nossos negócios”, disse o CEO do grupo Sanlam, Paul Hanratty.

Juntando expertise técnico de ambas, aproveitando sinergias e alavancada por soluções de seguro inovadoras, a empresa conjunta irá focar-se sobretudo no segmento de clientes multinacionais, com ofertas de seguros de Vida e não Vida, pretendendo também aumentar a penetração de seguros e a inclusão financeira nos mercados africanos com maior potencial de crescimento.

“De acordo com a estratégia expandir a nossa posição de liderança em escala e novos modelos de parceria, a Allianz está entusiasmada com a possibilidade de acelerar o seu crescimento nesta importante região através de uma parceria com um líder incontestável do mercado. As capacidades da Sanlam alargam o nosso alcance local e a penetração no mercado, e a jv permite-nos estabelecer posições de liderança em mercados-chave de crescimento para a Allianz,” complementou Christopher Townsend, membro do Conselho de Administração da Allianz SE.

Além de condicionada à obtenção das devidas autorizações regulatórias em diversas jurisdições, a empresa resultante deste acordo ainda não foi denominada, o que será anunciado na altura devida. Segundo adianta ainda um comunicado no website da Sanlam, a nova entidade será presidida em regime rotativo, a cada dois anos, por representantes de uma e outra sócia.

\*Portal de informação Económica, Financeira e de Negócios.

## Publicação do Mês



A Carlyle Partners é uma empresa de consultoria e mediação de seguros especializada em Saúde, Vida e Pensões, devidamente autorizada pelo Instituto de Supervisão de Seguros de Moçambique (ISSM).

E-mail: [corporate@carlylepartners.llc](mailto:corporate@carlylepartners.llc)

Carlyle Partners | Av. Marginal,  
141C Rani Towers 6th floor  
+258 85 792 1192

Website:  
<https://www.carlylepartners.llc/>