

REPRESENTATIVIDADE DAS PENNY STOCKS NO MERCADO ACIONÁRIO BRASILEIRO

Elaborado pela Quantum, provedora de informações financeiras

Premissas do Estudo

- Data base dos períodos analisados: 23/01/2014, 23/01/2013 e 23/01/2009.
- Caso uma ação não tivesse sido negociada na data base utilizou-se a última cotação do ticker, até 12 meses anteriores à data base. Ações com iliquidez superior a 12 meses foram desconsideradas.
- Para a definição do grupo das penny stocks foi considerada a cotação de fechamento em Bolsa inferior a R\$ 1,00 na data base, levando-se em conta a forma de cotação em Bolsa (unitária, milhar).
- Para o cálculo da média do número de negócios e volume financeiro foi considerado o período de 12 meses anteriores à data base do período.

Tabela 1 – Comparação entre as penny stocks e mercado total

Período	Número de tickers			Média do Volume Financeiro (R\$ MM) 12 meses			Média do Número de Negócios 12 meses		
	Total	Penny Stocks	P.S./Total	Total	Penny Stocks	P.S./Total	Total	Penny Stocks	P.S./Total
Posição Atual	491	78	15,9%	6.656	187	2,8%	771.722	28.046	3,6%
Posição Atual sem OGX	490	77	15,7%	6.502	33	0,5%	753.969	10.292	1,4%
Há 1 ano	515	76	14,8%	6.464	16	0,2%	651.377	5.274	0,8%
Há 5 anos	587	71	12,1%	5.031	15	0,3%	192.399	2.515	1,3%

Fonte: Quantum

Comentários da Tabela 1

- Sob a ótica do número de tickers negociados, as penny stocks possuem historicamente uma boa representatividade no mercado acionário brasileiro, em torno de 15% do total de ações negociadas.
- Sob a ótica da negociação em Bolsa, medidos pelo volume financeiro e número de negócios, a participação das penny stocks no mercado acionário brasileiro é irrisória, inferior a 1%.
- A atual média do volume financeiro das penny stocks está inflada pela entrada das ações ordinárias da OGX PETROLEO, fruto da desvalorização de 94,5% dessas ações em 2013. Atualmente as penny stocks representam 2,8% do volume financeiro negociado na Bolsa. Excluindo-se a OGX, esse índice passaria para 0,5%, percentual próximo da média histórica observada em outros períodos de tempo.
- O mesmo vale para o número de negócios, cuja média das penny stocks cai de 3,6% do total negociado para 1,4%, excluindo-se a OGX PETROLEO.

Tabela 2 – Concentração por período das 3 maiores sobre total de penny stocks

Período	Ticker	Núm. de Negócios	Volume Financeiro
Posição Atual	OGXP3	63,3%	82,4%
	MMXM3	21,4%	10,2%
	OSXB3	7,3%	4,3%
	Sub-total	92,0%	96,9%
Posição Atual sem "grupo X"	LUPA3	15,7%	23,8%
	GPCP3	7,8%	10,4%
	VIVR3	9,2%	9,2%
	Sub-total	32,6%	43,4%
Há 1 ano	VAGR3	51,6%	44,5%
	RPMG3	10,7%	18,3%
	VIVR3	2,3%	5,7%
	Sub-total	64,7%	68,5%
Há 5 anos	KEPL3	18,0%	26,2%
	TELB4	25,8%	26,0%
	UNIP6	7,6%	17,6%
	Sub-total	51,4%	69,7%

Fonte: Quantum

Comentários da Tabela 2

- Há uma grande concentração da liquidez das penny stocks em poucos tickers.
- Nos diferentes períodos de tempo analisados, os tickers mais negociados mudaram em cada período, mas a concentração dos 3 principais tickers se manteve, indicando:
 - (i) Ações líquidas podem se desvalorizar a ponto de passar a ser penny stocks (caso das empresas X);
 - (ii) Habitualmente uma ação penny stock cai na moda dos investidores em determinado período de tempo e ganha foco momentâneo do mercado elevando a liquidez da ação.
- Os 3 tickers mais negociados em cada período analisado representam cerca de 70% do volume total das penny stocks. A exceção ocorre no período atual, onde a concentração é ainda mais elevada.
- Por conta da forte desvalorização em 2013, os atuais 3 tickers de penny stocks mais representativos são do grupo X: OGX, MMX e OSX, que juntos representam 97% do volume negociado pelas penny stocks no Brasil.
- Mesmo se excluindo as ações do "grupo X", ainda se observa concentração nas penny stocks. As 3 ações subsequentes mais negociadas representam 43% do total das penny stocks negociadas.