

Verificação de anomalias no mercado brasileiro: efeito dia da semana e sazonalidade *intraday*

Resumo

Este trabalho tem por objetivo investigar o efeito dia da semana e a sazonalidade *intraday* no mercado de capitais brasileiro analisando os dados de alta frequência das ações pertencentes ao índice Ibovespa. Foram considerados neste estudo os pregões no período de 1º de abril de 2009 até 16 de outubro de 2009, com intervalos de 5 em 5 minutos para cada ação do índice totalizando 11.424 dados para cada ativo. A análise dos dados foi realizada através da metodologia de dados em painel, pois esta confronta o padrão de comportamento de uma mesma empresa ao longo do tempo em relação às outras empresas. Os resultados obtidos destacam a existência do efeito dia da semana sendo a segunda-feira o dia de maior retorno médio e terça-feira o dia de menor retorno. Já os níveis de liquidez, são semelhantes ao longo da semana. Os resultados para o efeito da sazonalidade *intraday* mostram que, em média, no turno da manhã o retorno entre os intervalos de cinco minutos é praticamente nulo e a liquidez é menor. Já no turno da tarde, há um aumento no retorno acompanhado de uma melhora na liquidez. Cabe ressaltar que o menor nível de liquidez observado no turno da manhã pode estar associado ao fato do mercado americano ainda não estar funcionando, devido à diferença de fuso horário. O resultado para terça-feira também merece destaque uma vez que é o único retorno negativo no bloco total. O comportamento desse dia pode ser associado ao chamado efeito Brasília, já que este é o primeiro dia de funcionamento efetivo do congresso brasileiro.