

Petrobras (PETR4)

NEUTRO

Relatório de Produção e Vendas do 2T21: Venda de diesel e gasolina são os destaques

O relatório de vendas e produção de Petrobras teve no refino seu principal destaque. Ainda que a produção e a taxa de utilização de seu parque tenham sido aquém do esperado devido à realização de paradas obrigatórias em diversas refinarias, as vendas de diesel e gasolina vieram acima de nossas expectativas e devem proporcionar uma recepção positiva à divulgação do relatório. Em E&P, a produção no pré-sal avançou 3,5% QoQ e a participação do segmento no mix comercial da companhia também aumentou. Destacamos ainda o aumento das exportações e em Gás & Energia, o avanço na produção de energia elétrica em meio ao atual contexto hídrico.

Destaques

Produção estável: A produção média de óleo, LGN e gás natural evoluiu 1,1% QoQ, dando notoriedade aos processos de *ramp-up* de P-68 (Berbigão e Sururu) e P-70 (Atapú). Na comparação anual, houve leve retração de 0,2%, que consideramos em linha com nossas expectativas.

Pré-sal segue ganhando relevância no mix: O percentual oriundo do pré-sal totalizou 65,2% do total comercial da companhia, o que representa um aumento de 1,25 pontos percentuais QoQ e 3,5 p.p. YoY. O avanço da produção no pré-sal ficou em 3,4% QoQ e 6,1% YoY. No trimestre, Petrobras observou o aumento do percentual de utilização de óleo oriundo do pré-sal em suas refinarias, tendo processado um contingente 5,3 p.p. superior no 1S21 frente ao 1S20.

Diante das paradas nas refinarias, exportação evolui: Devido à ocorrência de paradas programadas em plataformas, como na P-58 (Jubarte), P-40 (Marlim Sul), P-25 e P-31 (Albacora) e P-48 (Barracuda e Caratinga), e nas refinarias, como na REDUC, REGAP, RPBC, RLAM, REVAP e na REPAR, o processamento de petróleo e a produção de derivados ocorreu de forma menos potente frente ao 1T21. Desta forma, a companhia alocou internacionalmente sua produção, tendo as exportações representado 33,3% do volume de vendas consolidado vs. 27,9% no 1T21. Somados o mercado interno com o externo, o volume de vendas evoluiu 12,9% QoQ no trimestre.

No refino, vendas chamam atenção: Embora a produção nas refinarias tenha retraído 4,4% QoQ e o fator de utilização total do parque caído para 75% vs. 82% no 1T21 em função das paradas programadas realizadas, o volume de vendas avançou 5,5% QoQ apoiado tanto na venda de diesel como de gasolina.

Isenção tributária turbinou vendas de diesel: As vendas de diesel evoluíram 11,4% QoQ em função da estocagem ocorrida durante abril em função da isenção temporária de PIS/COFINS na comercialização do produto. As vendas de gasolina evoluíram 12,7% QoQ com uma menor importação de terceiros e a retomada econômica promovida pela diminuição das restrições locomotivas. As vendas de GLP avançaram 3,6% QoQ devido à fatores sazonais.

Nafta, QAV e Óleo Combustível retraem QoQ: As vendas de nafta caíram 15,3% QoQ devido à parada programada realizada pela Braskem em uma das suas plantas durante abril e maio e as de QAV sentiram a segunda onda do COVID, tendo retraído 27,1% QoQ. Ainda que a crise hídrica tenha ampliado a venda de óleo combustível, as vendas do produto apresentaram uma queda de 1,7% QoQ, tendo ficado abaixo de nossas expectativas.

Gás & Energia: No segmento, a geração elétrica evoluiu 15,1% QoQ em função da conjuntura hidrológica no país. Já as vendas de gás se mantiveram estáveis QoQ (+1,2%).

terça-feira, 27 de abril de 2021

Petrobras	
Valor de Mercado	R\$ 357.371,9
Preço	R\$ 26,90
Price Target	R\$ 31,50
Upside	17,1%



Comps			
Múltiplos	12m	24m	Média 3y
P/L	4,7x	4,7x	7,8x
P/VPA	0,6x	0,6x	0,8x
Oscilação	30d	12m	2020
PETR4	-8,2%	-1,9%	20,6%
Ibov	-1,8%	6,0%	23,3%

Fonte: Ativa Research

Quer saber mais sobre a empresa?

Clique [aqui](#) e confira o nosso relatório de recomendação

DISCLAIMER

O(s) analista(as) de investimento envolvido(s) na elaboração do presente relatório declara(m) que as recomendações aqui contidas refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre as companhias e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores.

A remuneração variável do(s) analista(s) responsável(eis) pelo presente relatório depende parcialmente das receitas resultantes da atividade de intermediação da Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores. Todavia, dita remuneração está estruturada de forma a preservar a imparcialidade do(s) analista(s).

RESEARCH

ANÁLISE DE EMPRESAS

Ilan Arbetman, CNPI-P

research@ativainvestimentos.com.br

ATENDIMENTO

0800 285 0147

OUVIDORIA

0800 717 7720

INSTITUCIONAL

AÇÕES | RENDA FIXA | MERCADOS FUTUROS

Mesa RJ: (55 21) 3515-0290

Mesa SP: (55 11) 3339-7036

SALES

Institucional: Tel.: (55 21) 3515-0202

PESSOA FÍSICA

Mesa SP: (55 11) 3896-6994/6995/6996

Mesa RJ: (55 21) 515-0256/3958-0256

Mesa MG: (55 31) 3025-0601

Mesa PR: (55 41) 3075-7400

Mesa RS: (55 51) 3017-8707

Mesa GO: (55 62) 3270-4100