



Petróleo & gás | Distribuição de combustíveis

Relatório Setorial

Setembro 2021

Por **Daniel Cobucci, CNPI**

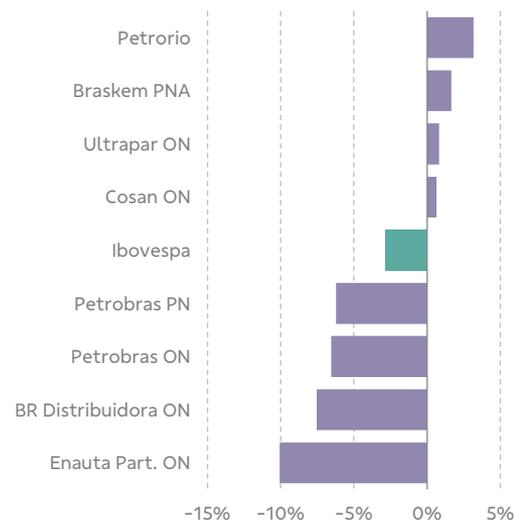


Dados de mercado

No último mês, a maior parte das ações do setor acompanhou a baixa no Ibovespa. O mês contou com volatilidade nos preços de petróleo, elevação nas vendas de combustíveis líquidos e novas vendas de ativos pela Petrobras

Desempenho no mês

Julho/2021



Empresa	Ticker	Cotação 09/10/21	Variação %*			Preço-alvo BB-BI 2021E	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
			30 dias	No ano	12 meses			
BR Distribuidora	BRDT3	27,19	-7,5%	15,1%	13,6%	R\$ 30,0	10,3%	Compra
Braskem	BRKM5	65,99	1,7%	187,3%	184,6%	R\$ 49,0	-25,7%	Neutra
Cosan	CSAN3	22,05	0,6%	2,5%	4,1%	-	-	-
Enauta Part.	ENAT3	13,71	-10,1%	-11,6%	-9,6%	-	-	-
Petrobras*	PETR3	27,92	-6,6%	-11,8%	-10,0%	R\$ 36,0	28,9%	Compra
Petrobras*	PETR4	27,19	-6,2%	32,2%	40,9%	R\$ 36,0	32,4%	Compra
Petrório	PRI03	19,17	3,2%	-39,6%	-38,7%	-	-	-
Ultrapar	UGPA3	14,44	0,8%	32,2%	40,9%	R\$ 22,0	52,4%	Neutra
Ibovespa	IBOV	118.781,0	-2,9%	-39,6%	-38,7%	-	-	-

Fonte: Bloomberg. | *Preço alvo 2022E.

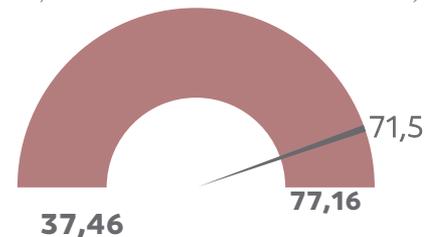
Notícias e dados de petróleo & gás

Agosto | Petrobras prossegue com venda de ativos, mas tem revés com o encerramento na venda da refinaria de Abreu e Lima; Braskem estuda aumentar sua produção de PE verde, com parceria na Tailândia.

- Em agosto, a **Petrobras** avançou com o programa de **venda de ativos**, tendo concluído a venda do **Polo Potiguar**, que contempla um conjunto de 26 concessões de campos de produção terrestres e de águas rasas, incluindo a refinaria Clara Camarão, no estado do Rio Grande do Norte. Em relação às refinarias, foi concretizada a venda da **refinaria Isaac Sabbá (Reman)** e seus ativos logísticos, no Estado do Amazonas, para a Atem, pelo valor de US\$ 189,5 milhões. Mas a despeito do avanço, com a venda da Reman, uma refinaria de menor relevância no portfólio, não houve interessados pela **refinaria Abreu e Lima** e por isso o processo de venda será encerrado. Prosseguem as vendas das refinarias Alberto Pasqualini (REFAP), Gabriel Passos (REGAP), Lubrificantes e Derivados de Petróleo do Nordeste (LUBNOR) e Unidade de Industrialização do Xisto (SIX).
- A **Braskem** anunciou um acordo para realizar estudos de viabilidade com a asiática **SCG Chemicals** para uma fábrica em conjunto de desidratação de bioetanol para produzir bioeteno e o polietileno l'm Green bio-based (PE). Se materializado o projeto, planta será baseada na **Tailândia**, e pode até **dobrar a capacidade existente do PE l'm GreenT bio-based**. A Braskem entra com tecnologia e know-how no processo de desidratação de etanol, e a SCG contribui com suas unidades de PE e a experiência no mercado de PE na Ásia.
- A **Vibra Energia** (ex BR Distribuidora) anunciou uma joint venture com a **Coopersucar**, criando a **maior comercializadora de etanol do país**. A expectativa é de uma movimentação de 9 bilhões de litros do combustível, com uma receita estimada em R\$ 30 bilhões. A **Vibra** tem buscado uma **diversificação** interessante em seu portfólio, abrindo caminhos para novas possibilidades de receitas e para um futuro associado a ativos com **menor pegada de carbono**.

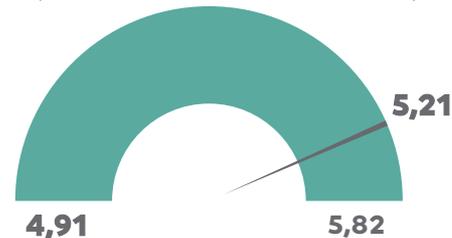
Preço petróleo (tipo Brent)

US\$/boe (atual, mínimas e máximas dos últimos doze meses)



Variação cambial

R\$/US\$ (atual, mínimas e máximas dos últimos doze meses)



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

Notícias e dados de petróleo & gás

Agosto | Dados mensais da ANP apontam elevação no volume de petróleo; reunião da OPEP+ confirma expectativas e mantém a retomada gradual na produção.

- A **produção de petróleo** e gás dos Estados Unidos no **Golfo do México** segue parcialmente paralisada, ainda sofrendo impactos do furacão Ida. A tempestade é apontada como a mais destrutiva para a produção offshore no país em mais de 15 anos, tendo também gerado danos em infraestruturas onshore e offshore, inclusive dutos subterrâneos, o que provocou vazamento de petróleo no Golfo.
- A reunião da **OPEP+**, feita no início deste mês, manteve a política existente de aumentos graduais da produção de petróleo, na ordem de 400 mil barris/dia. O grupo revisou para cima sua perspectiva de demanda para 2022, subindo de de 3,28 MMbbl/d para 4,2 MMbbl/d. Esse aumento, em nossa opinião, abre espaço para novos incrementos na produção, o que favoreceria manter os preços.
- A **produção** mensal de petróleo no Brasil atingiu 3,045 MMbbl/d, segundo a **ANP**, o que significa um aumento de 4,9% m/m, e uma redução de 1,1% a/a. A **Petrobras** teve uma participação de 92,8% dessa produção, e o aumento segue sendo fruto do maior volume no pré-sal.
- A **Ultrapar** reportou, em agosto, a venda de seu braço petroquímico, a Oxiteno, para a tailandesa **Indorama**, pelo valor de **US\$ 1,3 bilhão**. A transação está sujeita à aprovação do CADE e das autoridades anticoncorrenciais americanas, mas, em nosso entendimento, não deve haver obstáculos, já que a compradora não possui participações relevantes no mercado brasileiro. [Clique aqui](#) para ler nossos comentários sobre a transação.

Fonte: ANP, Broadcast, companhias e BB Investimentos



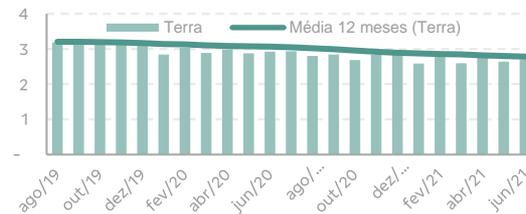
Produção de Óleo e LGN - Mar

Mil barris/dia



Produção de Óleo e LGN - Terra

Mil barris/dia



Distribuição de combustíveis: dados operacionais

BR Distribuidora segue melhor posicionada em relação à participação de mercado; Raízen também tem boa performance nos últimos meses.

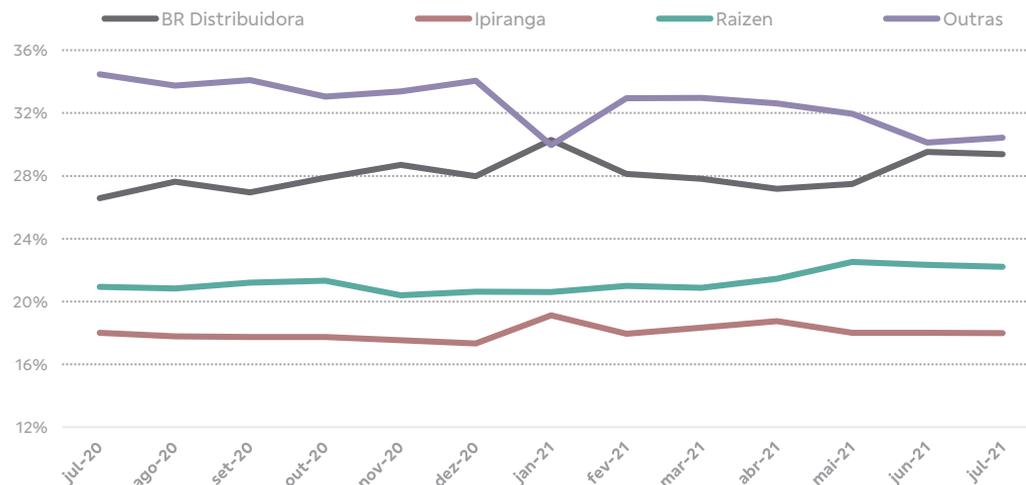
Venda de combustíveis líquidos

Mil m³

	Julho-2021	a/a	m/m
Etanol hidratado	1.366.687	-9,5%	6,9%
Gasolina de aviação	4.619	68,1%	10,3%
Óleo diesel	5.615.118	7,3%	9,8%
Querosene iluminante	445	133,4%	34,6%
Querosene de aviação	384.343	17,9%	10,0%
Gasolina c	3.514.379	17,9%	8,5%
Óleos combustíveis	351.507	148,7%	3,3%
Ciclo Otto (etanol+gas. C)	4.881.066	8,7%	9,1%
Diesel	5.615.118	7,3%	9,8%
Outros	10.255.199	18,1%	11,2%
Total	11.237.098	12,0%	10,0%

Participação de mercado (market share)

%



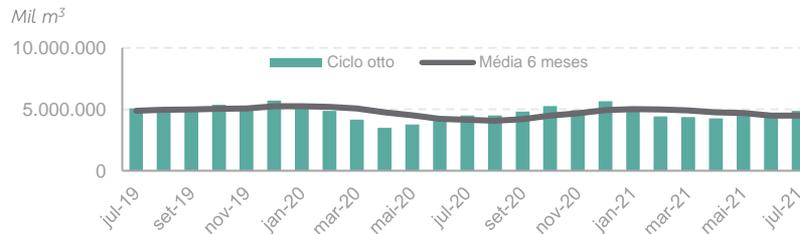
Fonte: ANP, IBP e BB Investimentos

Distribuição de combustíveis: dados operacionais

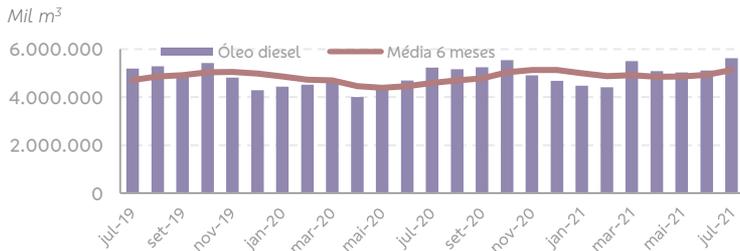
Volume vendido de combustíveis líquidos tem alta expressiva no mês de julho, consolidando a recuperação vista no mês de junho. A maior parte dos combustíveis líquidos já opera em níveis superiores a 2019.

- As vendas de diesel tiveram uma ótima performance no mês de julho, com volume 7,3% superior a/a e 8,9% m/m.
- Já o etanol segue em baixa, com queda de 9,5% a/a. Em relação ao mesmo mês de 2019, a baixa é de 26,5%.
- As vendas de gasolina C tiveram um aumento de 17,9% a/a, compensando a queda no etanol e puxando o volume de ciclo otto para cima (+8,7% a/a, +9,1% m/m).

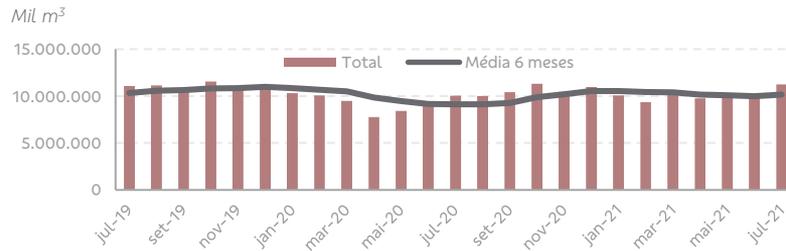
Vendas | Ciclo otto (etanol + gasolina C)



Vendas | Diesel



Vendas | Total de combustíveis líquidos



Fonte: ANP, Sindicom e BB Investimentos



Informações relevantes.

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Daniel Cobucci	x	x	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: “RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research



Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Gerente Executivo

Alfredo Savarego
alfredosavarego@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia – Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
ações@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

Análise de Empresas – Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

BB Securities – London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
Marco Aurélio de Sá
Leonardo Jafet



BB INVESTIMENTOS