

Braskem Produção e vendas 2T22

24 de outubro de 2022

Por **Daniel Cobucci, CNPI**





Braskem

Produção e Vendas 3T22

A **Braskem** reportou na última sexta-feira (21) os dados de **produção e vendas do 3T22, com números que entendemos como negativos**. Do lado positivo, mencionamos a recuperação das taxas de utilização no Brasil e no México; a produção doméstica havia sido afetada por paradas programadas no 2T22, enquanto no México houve uma recuperação devido ao maior fornecimento de etano pela PEMEX. As vendas fracas, em especial de polietileno (PE), são o principal destaque negativo, mas também vemos dados fracos na queda da capacidade de utilização das centrais petroquímicas nos Estados Unidos e Europa, afetadas por menor demanda.

Produção. No **Brasil**, a **taxa média de utilização** se recuperou da forte diminuição observada no 2T22, chegando a 79% (+5 p.p. t/t), com o retorno das paradas programadas no Rio Grande do Sul e na planta de PVC de Alagoas. Em comparação com o ano anterior, vemos estabilidade. Nos **Estados Unidos**, a taxa de utilização chegou a 74%, uma diminuição de 7 p.p. t/t, com menor demanda e ocorrência de paradas não programadas de manutenção. Já na **Europa**, a queda foi de 1 p.p. t/t, para 78%, com menor disponibilidade de matéria-prima (problemas operacionais de fornecedor) e continuidade da menor demanda. Para uma visão mais completa, vale comparar as taxas com o 3T21: Nos EUA a queda é de 20 p.p., e na Europa, é de 14 p.p.. No **México**, as plantas de PE tiveram uma melhoria de 9 p.p. t/t, chegando a 76%, com um maior volume de fornecimento pela Pemex.

Ticker	BRKM5	Recomendação	Neutra
Variação 30 dias	20,4%	Preço em 21-out-2022	34,53
Variação em 2022	-39,3%	Preço-alvo 31-dez-2022	R\$ 62,00
Variação 12 meses	-37,1%	Potencial de Valorização	79,6%
Mínimo 12 meses	25,36	Valor de mercado (R\$ bilhões)	27,3
Máximo 12 meses	69,66		

Fonte: Bloomberg e BB Investimentos



Braskem

BRKM5 vs IBOV



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

Vendas. No **Brasil**, as vendas de **resinas** tiveram um modesto aumento de 2% t/t, mostrando uma demanda resiliente. Já as exportações de resinas tiveram uma forte queda de 18% t/t (-17% a/a), um resultado ruim e diretamente associado aos elevados níveis de estoques no mercado global. As vendas dos principais químicos caíram 5% t/t no Brasil, com menor demanda devido a paradas programadas de clientes, enquanto as exportações tiveram um aumento de 88%, devido à maior disponibilidade de produto para venda (conclusão da parada programada de manutenção no Rio Grande do Sul), retornando a níveis mais normalizados (-3% a/a). Nos **Estados Unidos**, houve uma queda de 19% t/t nas vendas de polipropileno (PP), com menor demanda e estoques elevados na região. Na **Europa**, houve um incremento de 8% t/t, fruto dos maiores esforços para redução de estoques. No **México**, o volume de vendas de PE sofreu uma redução de 5% t/t, com recomposição dos estoques. Na comparação anual, o aumento de 13% deriva do maior fornecimento de etano pela PEMEX.

Em suma, os dados operacionais deste trimestre decepcionaram, nos volumes de vendas (no Brasil, EUA e México) e nas taxas de utilização, menores do que o esperado. Com tais dados, entendemos que a Braskem deve publicar um resultado fraco na divulgação do 3T22, que ocorre no dia 08 de novembro. A companhia segue sendo negociada em função das notícias de aquisição de seu controle, a última negada em fato relevante de hoje sobre oferta feita pela Unipar.



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB I Economia e Mercado



Canal Podcast
BB I Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

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.



Disclaimer

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 Research

Diretor	Gerente Executivo	Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Francisco Augusto Lassalvia	Karen Ferreira	Wesley Bernabé, CFA	Victor Penna
lassalvia@bb.com.br	karen.ferreira@bb.com.br	wesley.bernabe@bb.com.br	victor.penna@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa	Renda Variável	Equipe de Vendas	BB Securities - London	
Especialista: Leonardo Nitta leonardo.nitta@bb.com.br 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	Agronegócios, Alimentos e Bebidas Mary Silva mary.silva@bb.com.br Melina Constantino mconstantino@bb.com.br Bancos Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Educação e Saúde Melina Constantino mconstantino@bb.com.br Imobiliário André Oliveira andre.oliveira@bb.com.br Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Serviços Financeiros Luan Calimerio luan.calimerio@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 Georgja Jorge georgiadaj@bb.com.br	Contatos bb.distribuicao@bb.com.br acoes@bb.com.br Gerente – Henrique Reis henrique.reis@bb.com.br Denise Rédua de Oliveira Eliza Mitiko Abe Fábio Caponi Bertoluci Marcela Andressa Pereira Sandra Regina Saran	Managing Director – Tiago Alexandre Cruz Henrique Catarino Bruno Fantasia Gianpaolo Rivas Niklas Stenberg <hr/> Banco do Brasil Securities LLC - New York Managing Director – Andre Haui Marco Aurélio de Sá Leonardo Jafet