

Inter Setores O&G

Principais números de
Óleo e Gás
Janeiro 2023

inter



Preços nas alturas.

/ Com este relatório damos início ao nosso acompanhamento mensal do setor de Óleo e Gás (O&G), trazendo, principalmente, os números do Brasil e, em segundo plano, Estados Unidos e OPEC. O intuito deste é deixar o investidor ciente de todas as grandes movimentações no setor, sejam ela na produção, refino e/ou distribuição/vendas.

/ **Acreditamos que preço da gasolina está cerca de 2,8% abaixo do que deveria, e o diesel quase 1%, praticamente em linha.** Nosso cálculo leva em consideração os estudos divulgados pelo S&P em conjunto com o preço das refinarias da Petrobras. A metodologia é baseada no Preço de Paridade de Importação (PPI), a qual oscila em função da cotação internacional.

/ Diante disto, o preço da commodity tem arrefecido, principalmente com os rumores de recessão/menor consumo nos EUA e na Europa, flutuando o óleo Brent perto dos U\$ 80 e o WTI pouco abaixo disto.

/ Por fim, ainda destacamos que a OPEC segue com ritmo de produção abaixo do pré-pandêmico, atualmente próximo aos 28 milhões de barris ao dia. O grupo tem ficado abaixo do potencial, com o intuito de manter preços elevados e justificando uma expectativa de consumo menor para 2023.

Ticket	Empresa	Última cotação*	Preço alvo	Upside	Rating
PETR4	Petrobras	23,63	40	69%	Neutra
PRIO3	Prio	36,01	40	11%	Compra
RECV3	PetroReconcavo	32,03	35	9%	Compra
RRRP3	3R	38,38	74	93%	Compra

Rafael Winalda, CNPI
rafael.borges@bancointer.com.br

*Fechamento: 13/01/2022.



Preços



E&P e Refino



Distribuição e vendas



Mercado Internacional



Preços Brasil

inter

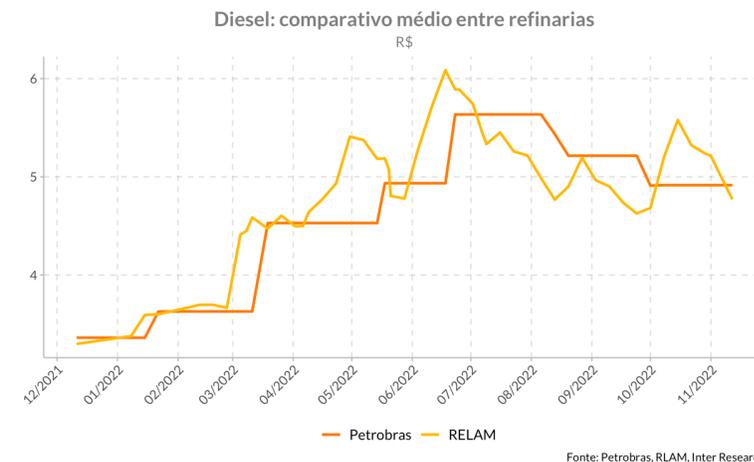
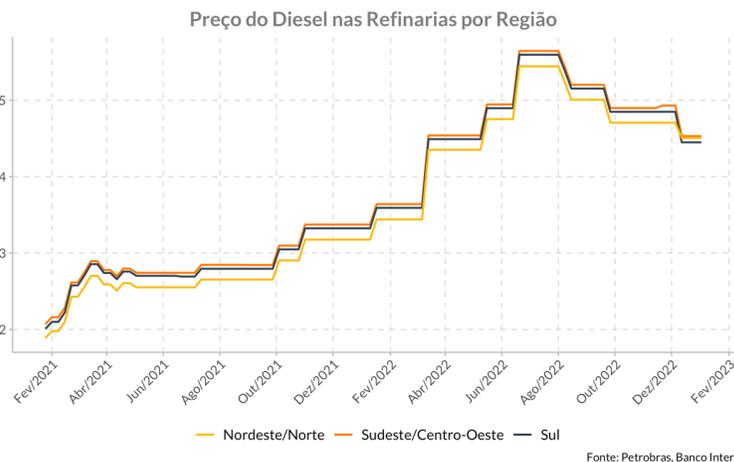
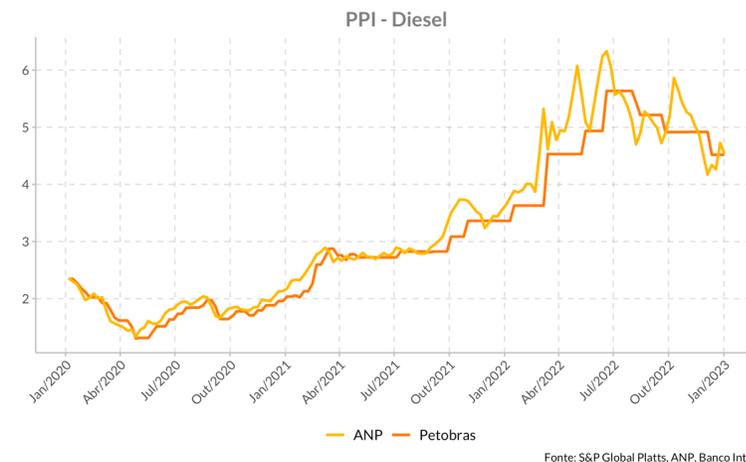
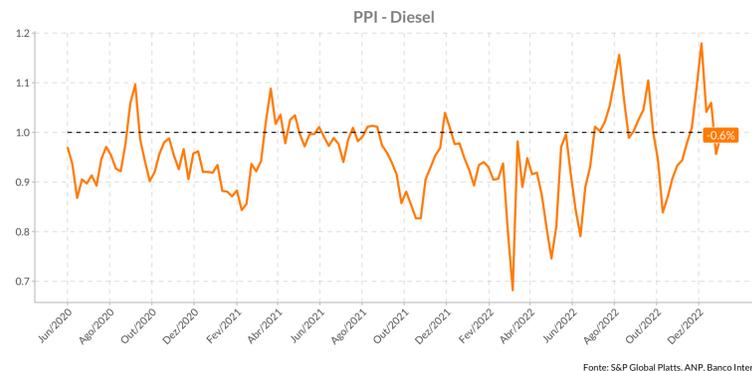
Crack spread segue pressionando diesel.

/ Segundo nossos cálculos, o preço do diesel está cerca de 1% abaixo do que deveria, praticamente em linha ao PPI. Entretanto, existem alguns gatinhos que podem levar a movimentações maiores nos próximos meses.

/ Certamente, o preço da commodity em nível internacional é um deles, uma vez que ainda seguimos o PPI, e existem impactos no Brasil.

/ Ainda em nível mundial, o crack spread (diferença entre o preço do barril de petróleo bruto e da commodity refinada) das refinarias americanas para o diesel permanece em patamar elevado ante a média histórica, podendo ser observado no gráfico do próximo slide. Como este indicador da gasolina já arrefeceu, isso explica, em nossa opinião, a inversão entre o preço da gasolina e do diesel, uma vez que este é historicamente mais barato ao consumidor final.

/ Por fim, com uma possível volta dos impostos isentos atualmente, o diesel pode ter um impacto de +8%, em nossa opinião.

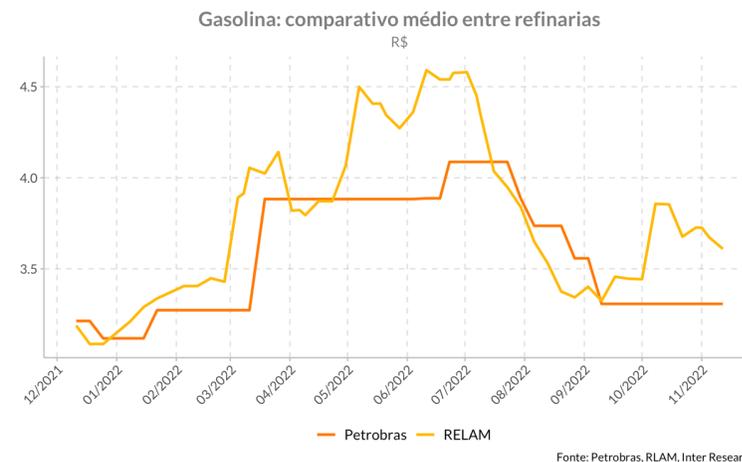
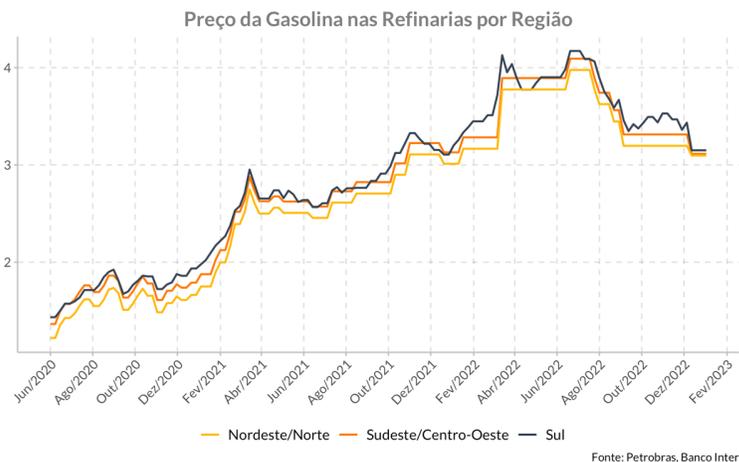
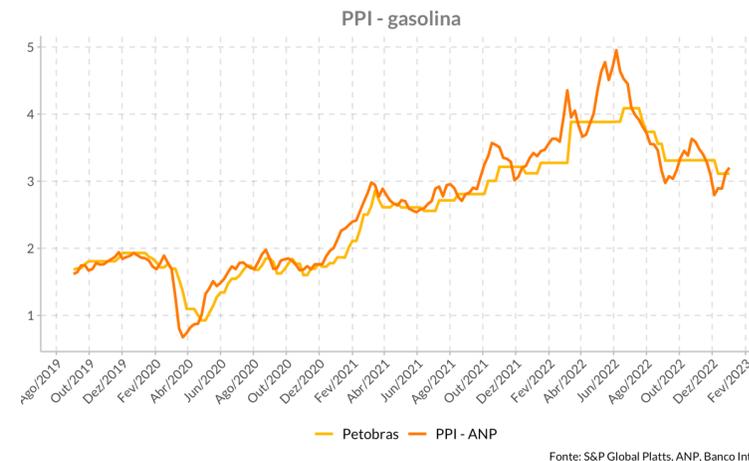
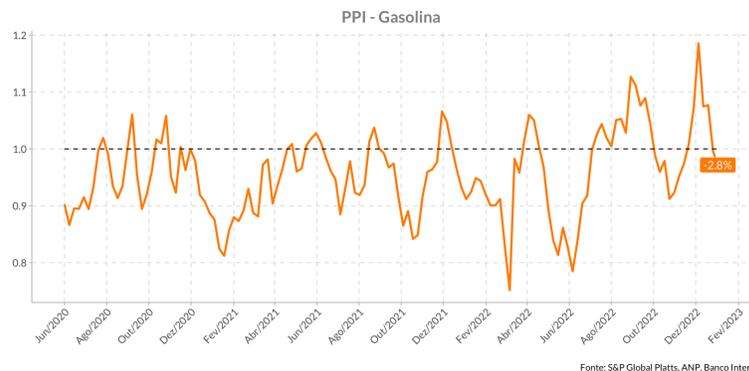


Gasolina em alta.

/ Segundo nossas estimativas, o preço da gasolina deveria sofrer uma alta de quase 3% para manter o PPI. O cálculo leva em conta a cotação internacional do óleo, o crack spread, entre outros.

/ Existem alguns gatilhos que podem levar a maiores movimentações no curto prazo, como a possível volta de impostos como PIS/COFINS, no qual o impacto final seria uma alta próxima a 12%.

/ Conforme o gráfico no próximo slide, o preço de venda dos revendedores, ou seja, o preço da gasolina levando em considerados dados da ANP em uma média simples Brasil, ainda permanece na casa dos R\$ 5,00, patamar ainda elevado ante a anos anteriores.



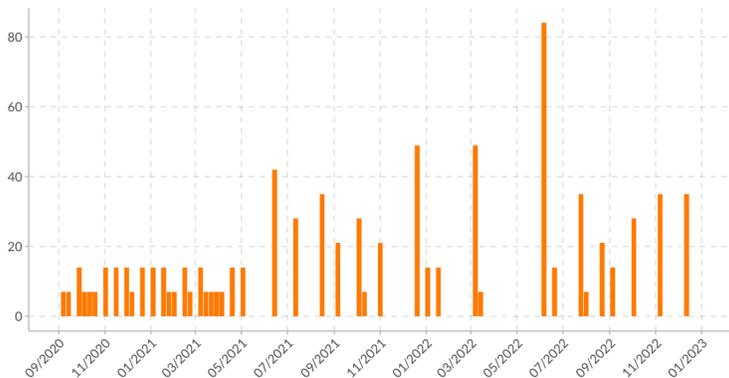
Preços em alta.

Crack Spread US\$

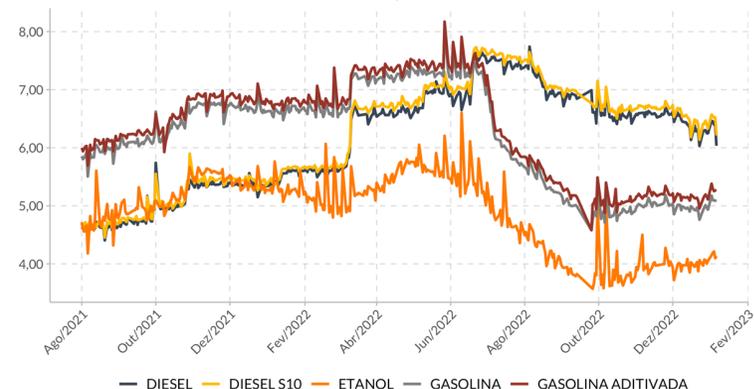


Fonte: BBG, Inter Research

Dias Sem Reajustar Gasolina



Preço de venda dos revendedores R\$/L



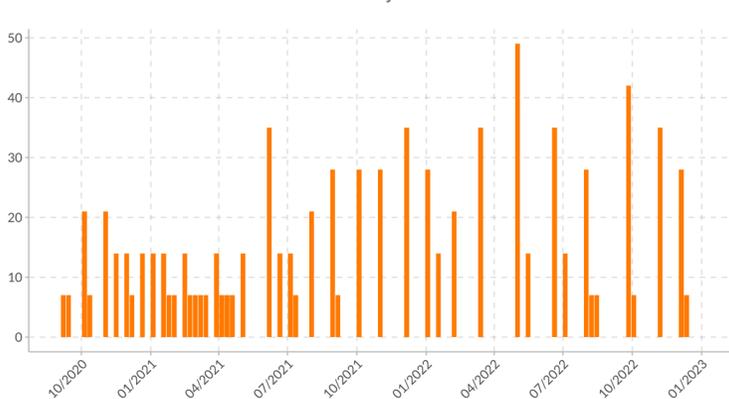
Fonte: ANP, Inter Research

Barril de Petróleo em US\$



Fonte: EIA, Banco Inter

Dias Sem Reajustar Diesel



Preço de venda dos revendedores R\$/MM³



Fonte: ANP, Inter Research

The image shows a field of oil pumpjacks (jack-o'-lanterns) silhouetted against a dramatic sunset sky. The sky is filled with soft, orange and pink clouds, creating a warm, golden light. The pumpjacks are arranged in a line, receding into the distance. The overall mood is industrial yet serene.

Exploração & Produção

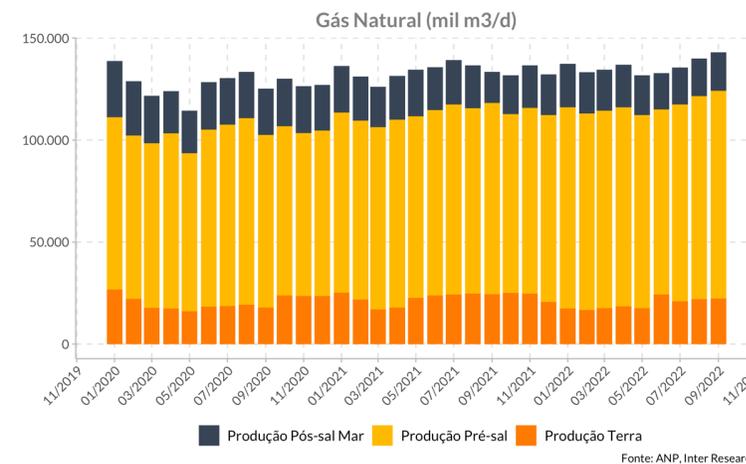
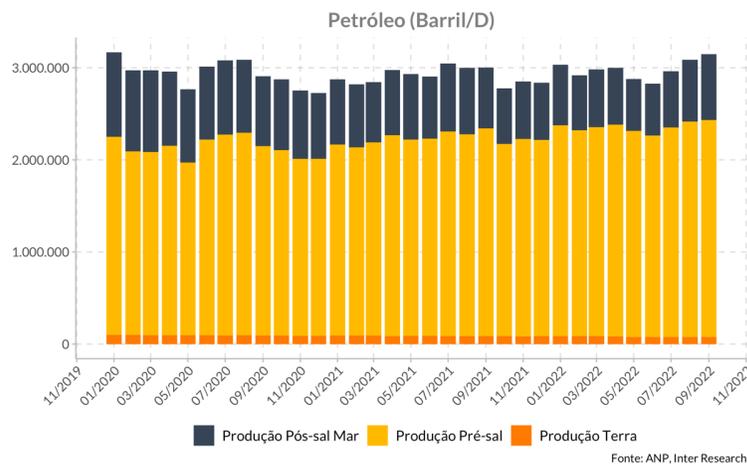
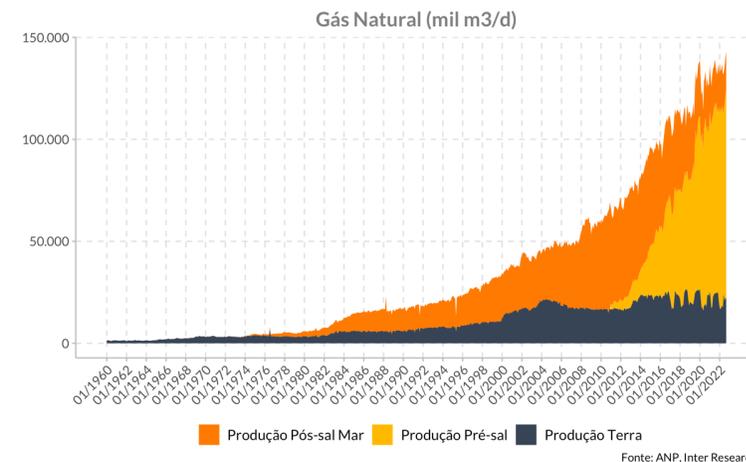
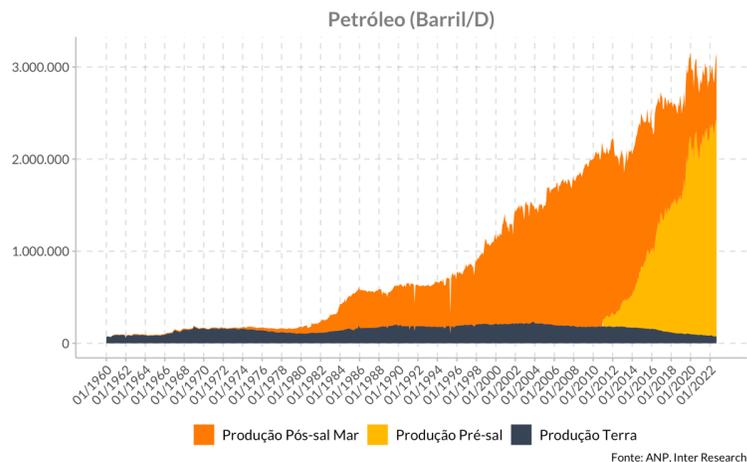
inter

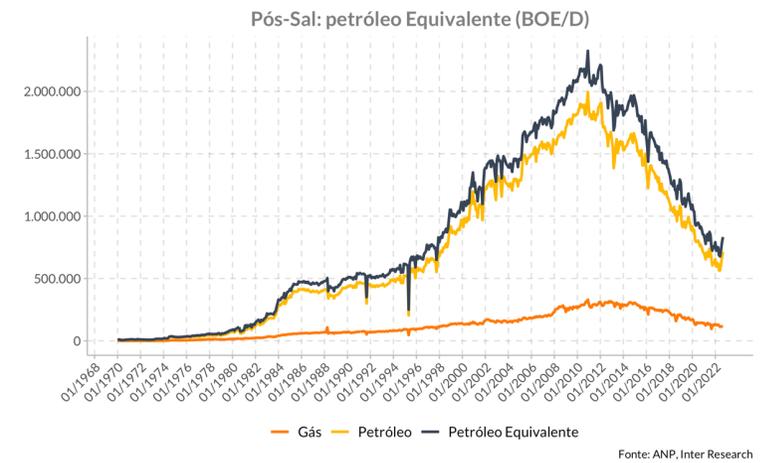
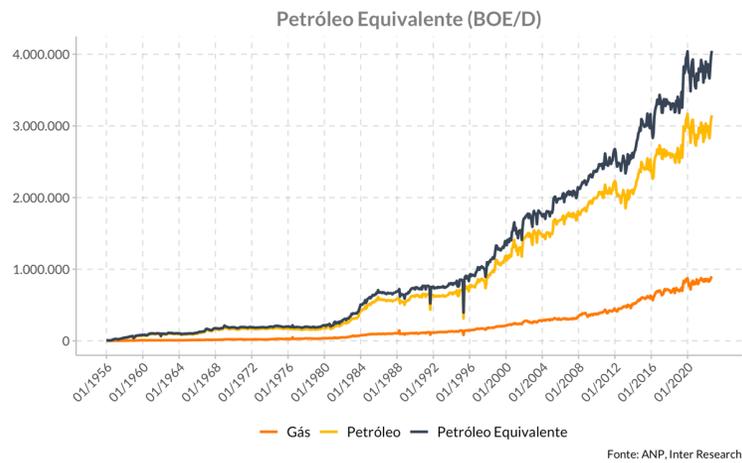
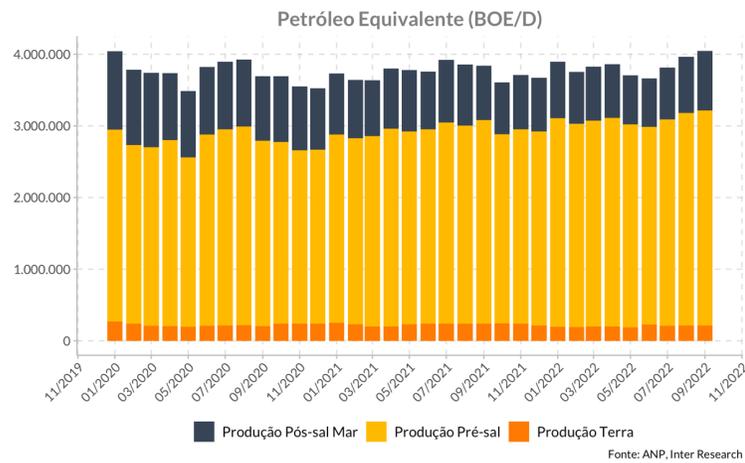
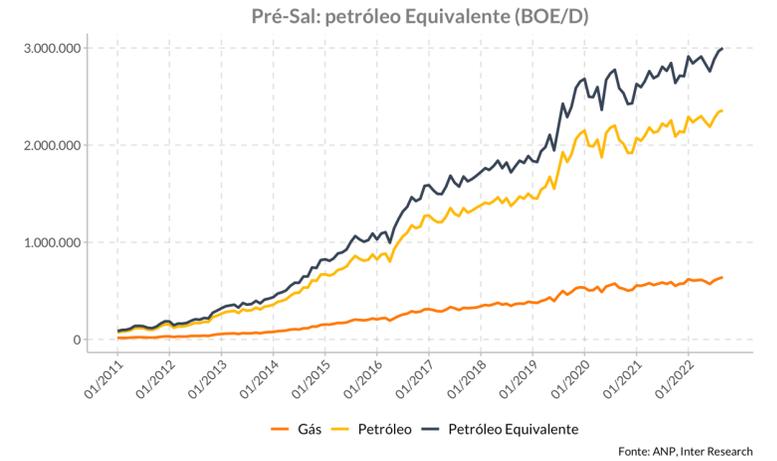
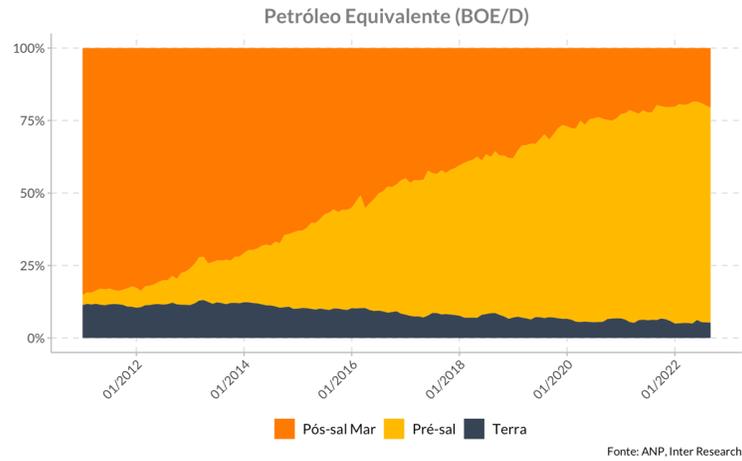
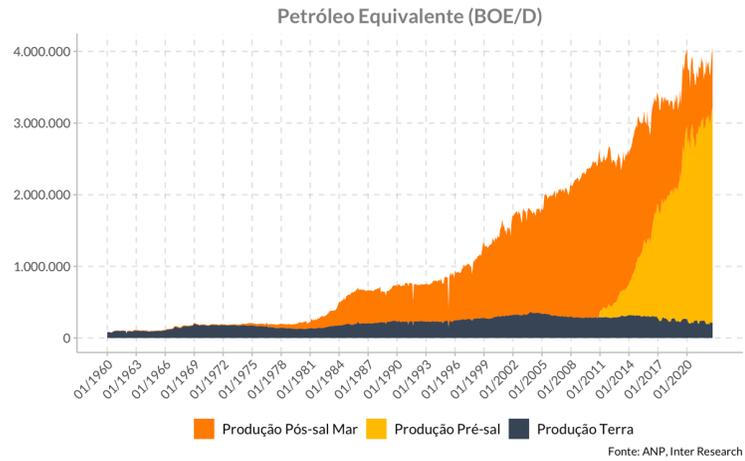
/ Em agosto, sendo o último dado disponível pela ANP, a produção de barril de óleo equivalente somou cerca de 4.047 mil barris ao dia, altas respectivas de 5,4% e 2% no a/a e t/t. Em termos de óleo, a produção foi de 3.147 mil barris ao dia (+4,9% a/a e 2% t/t). Já gás foram produzidos 143 mm de metros cúbicos dia (+7,3% a/a e 2,2% t/t).

/ O Pré-sal é o carro-chefe da produção brasileira, sendo responsável por mais de 74% do total. Em seguida o Pós-sal tem correspondência por quase 21% e em terra, cerca de 5%.

/ Na parte do refino, no mês de novembro foram processados cerca de 9,6 mm de metros cúbicos nas refinarias brasileiras, alta de 7% a/a e -3% t/t, segundos dados da ANP.

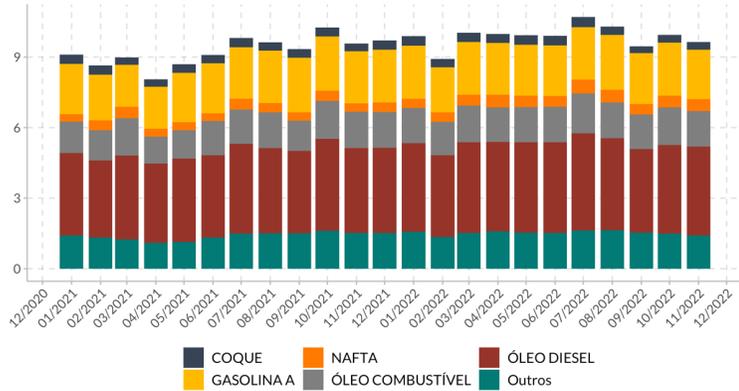
/ O produto mais processado é o diesel, onde foi computado quase 3,8 mm de metros cúbicos em novembro (+ 4,8% a/a e 0,6% t/t), seguido da gasolina, com cerca de 2,1 mm de metros cúbicos (-5,5% a/a e 6,8% t/t).





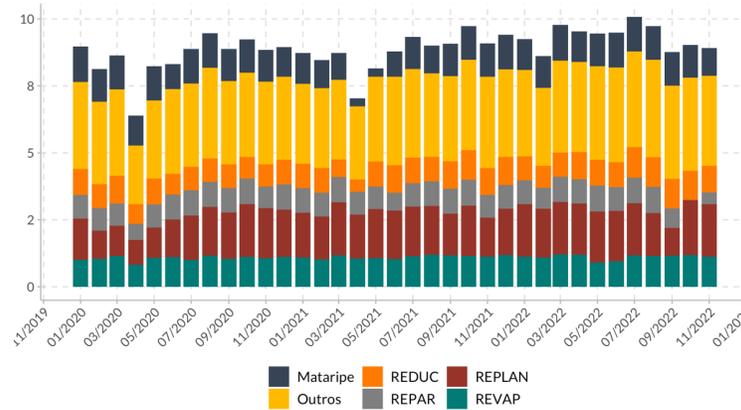
Processamento de derivados

Milhões de M³



Fonte: ANP, Inter Research

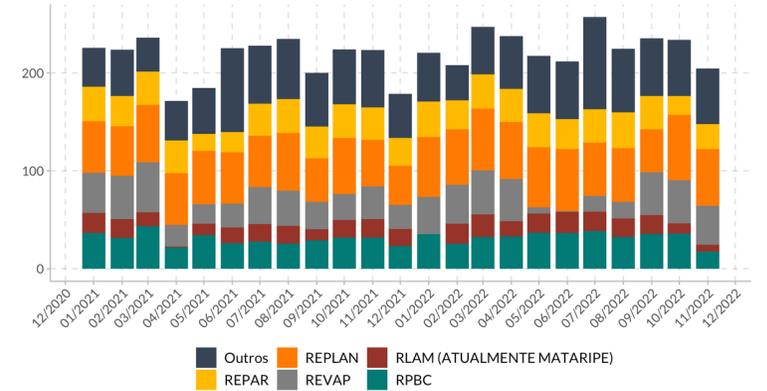
Processamento das Refinarias



Fonte: ANP, Inter Research

Processamento de Gás

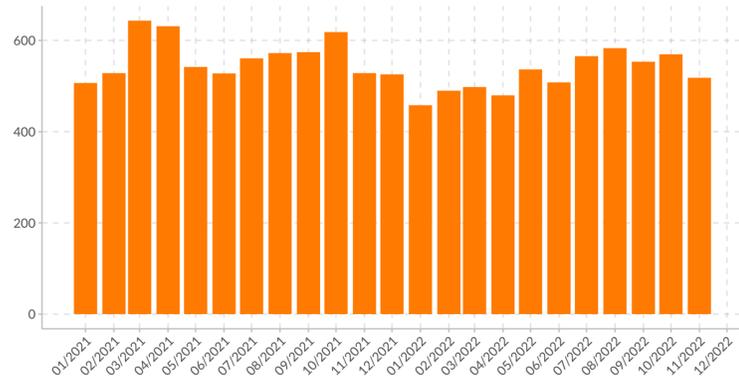
Milhões de M³



Fonte: ANP, Inter Research

Produção de Biodiesel

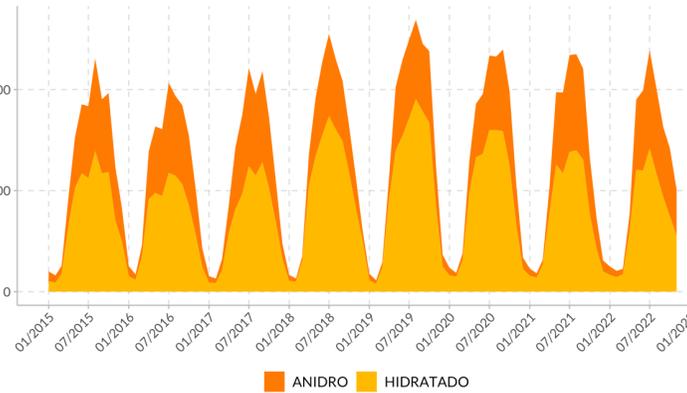
Mil M³



Fonte: ANP, Inter Research

Produção mensal de Etanol

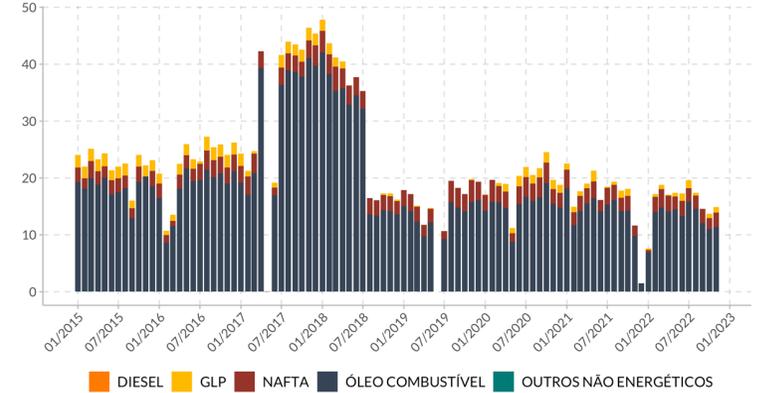
Mil M³



Fonte: ANP, Inter Research

Produção com base em Xisto

Mil M³



Fonte: ANP, Inter Research



Distribuição e vendas

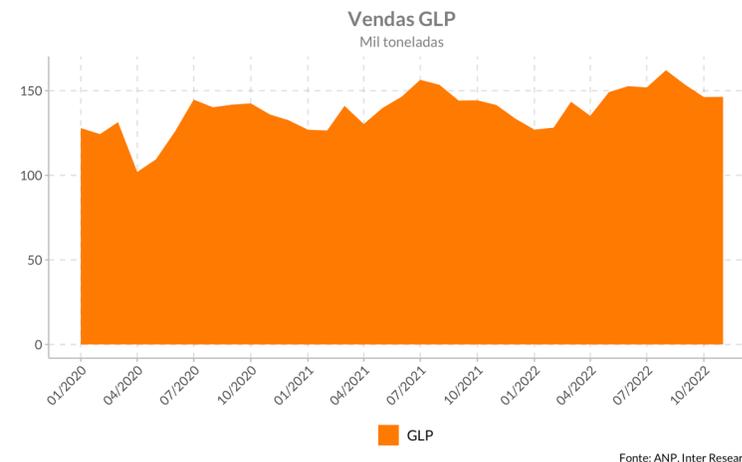
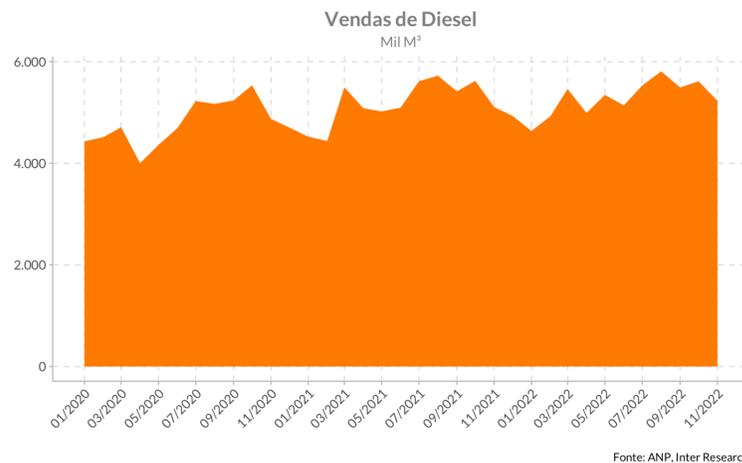
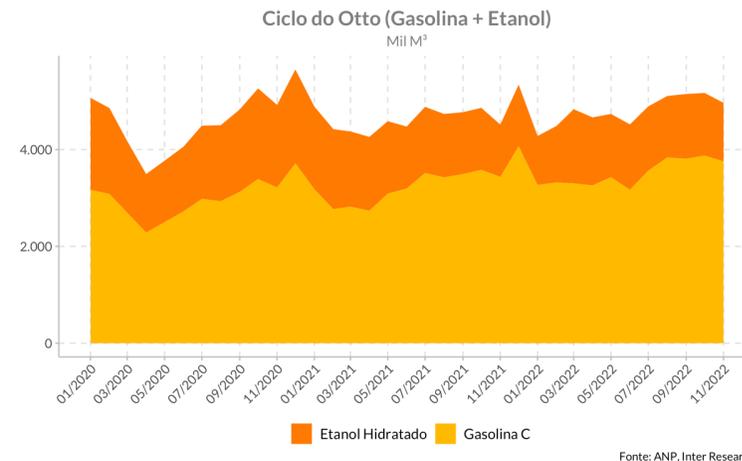
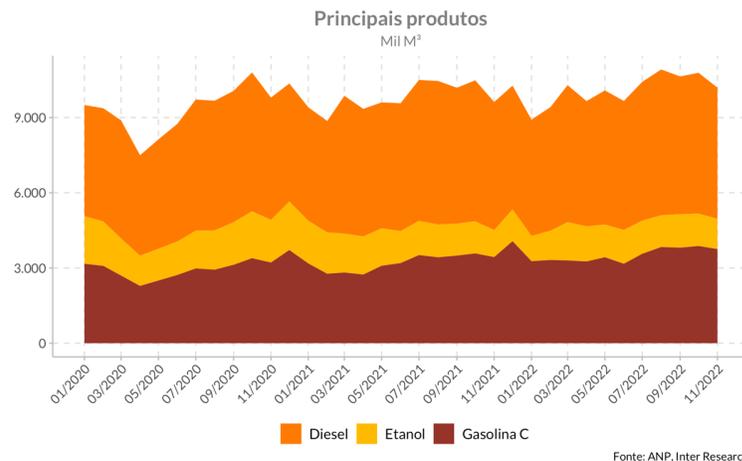
inter

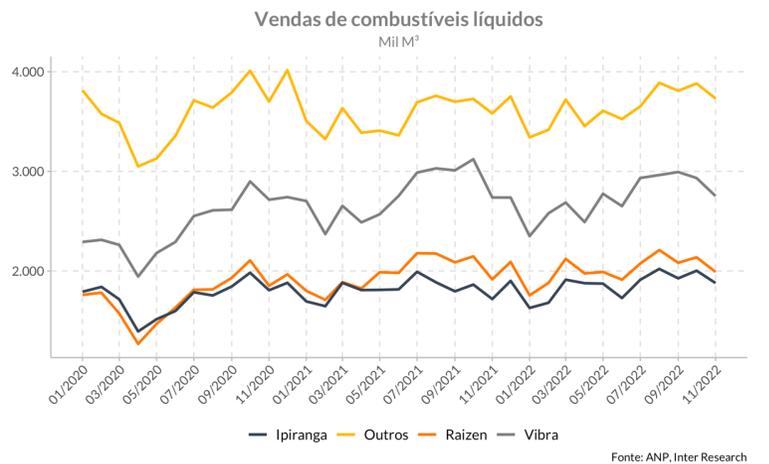
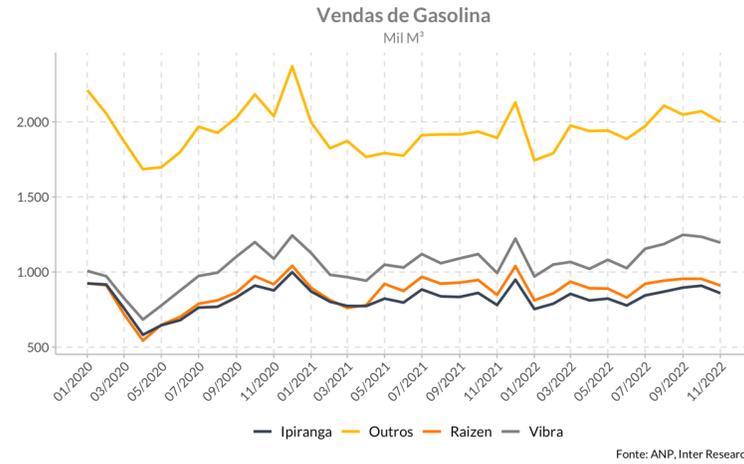
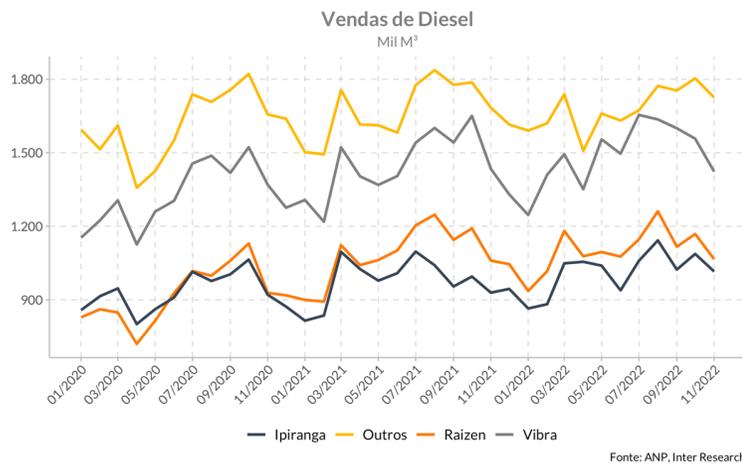
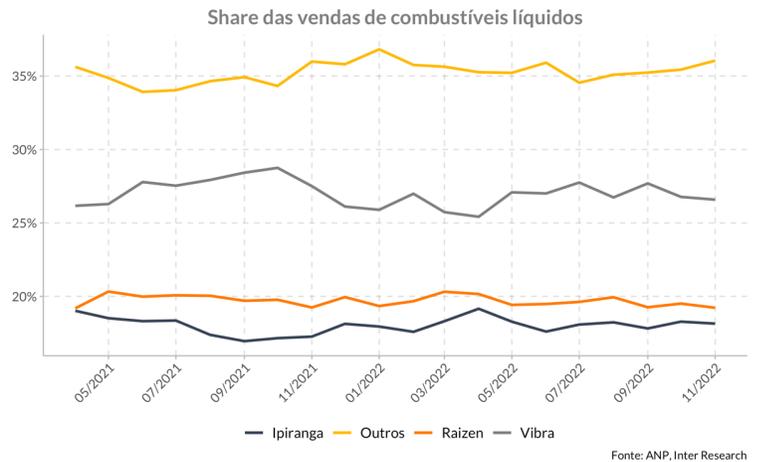
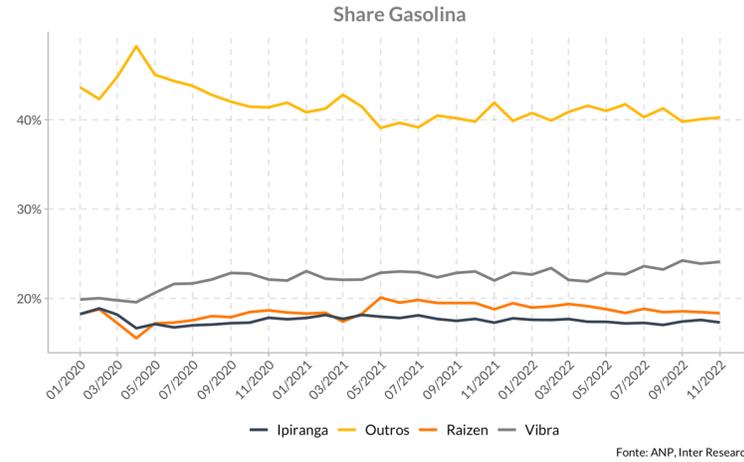
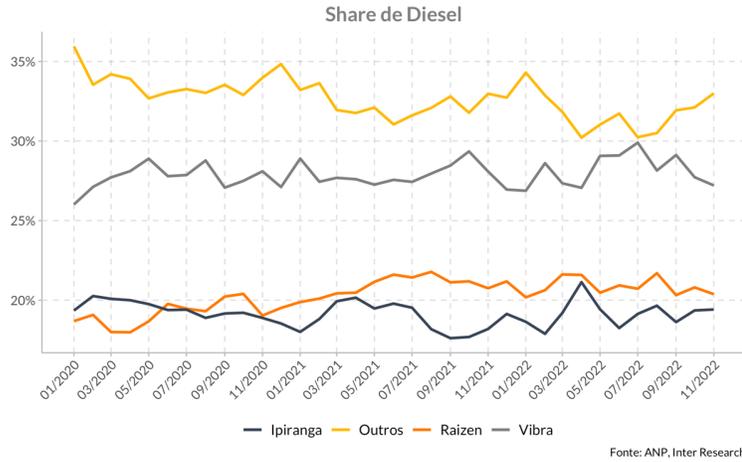
Bom patamar.

/ O diesel é o produto mais comercializado dos derivados de petróleo no Brasil. Em novembro, foram vendidos cerca de 5,2 mm de metros cúbicos (+2% a/a e -7% m/m). Em seguida temos a gasolina, sendo comercializado cerca de 3,8 mm de metros cúbicos (+9% a/a e -3% t/t). Por fim, o etanol apresentou cerca de 1,2 mm de metros cúbicos vendidos (+12% a/a e -6% t/t).

/ Levando em consideração a média de preços coletada pela ANP, o diesel no Brasil se encontra próximo a R\$ 6, enquanto a gasolina está levemente acima dos R\$ 5.

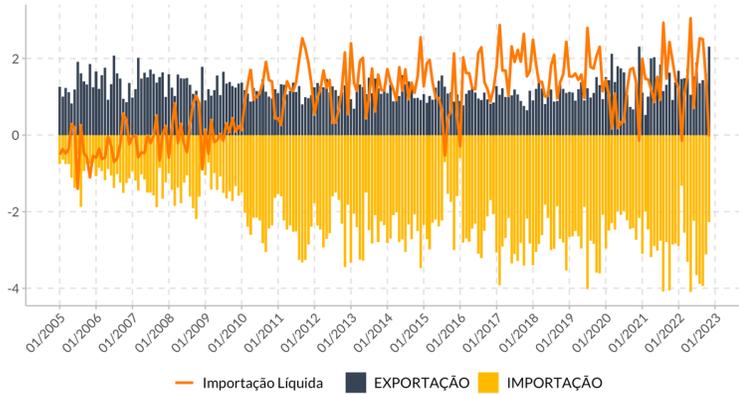
/ Acreditamos que o bom nível de vendas deve permanecer para o próximo mês, mesmo com os preços ainda elevados.





Importação e Exportação de derivado

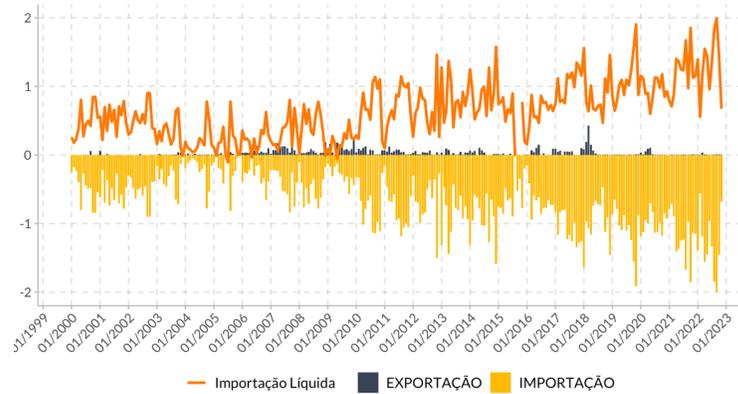
Milhões de M³



Fonte: ANP, Inter Research

Importação e Exportação de diesel

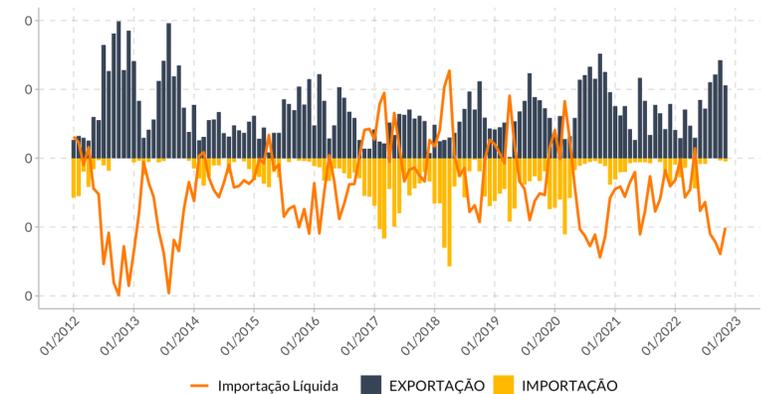
Milhões de M³



Fonte: ANP, Inter Research

Importação e Exportação de Etanol

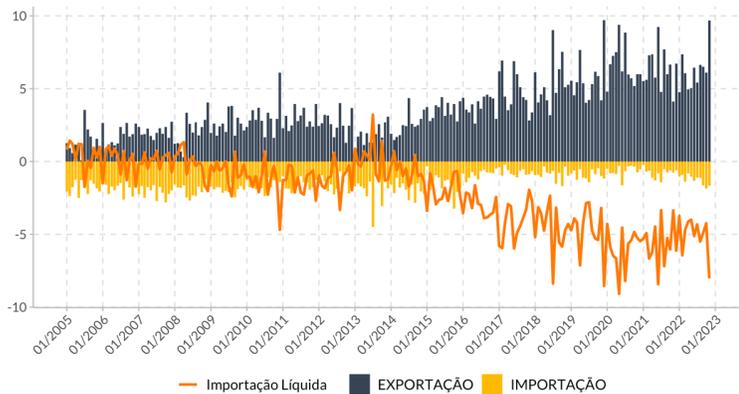
Milhões de M³



Fonte: ANP, Inter Research

Importação e Exportação de óleo bruto

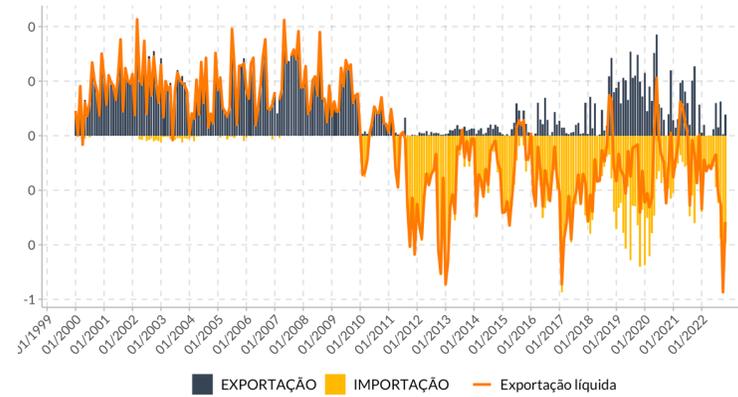
Milhões de M³



Fonte: ANP, Inter Research

Importação e Exportação de Gasolina

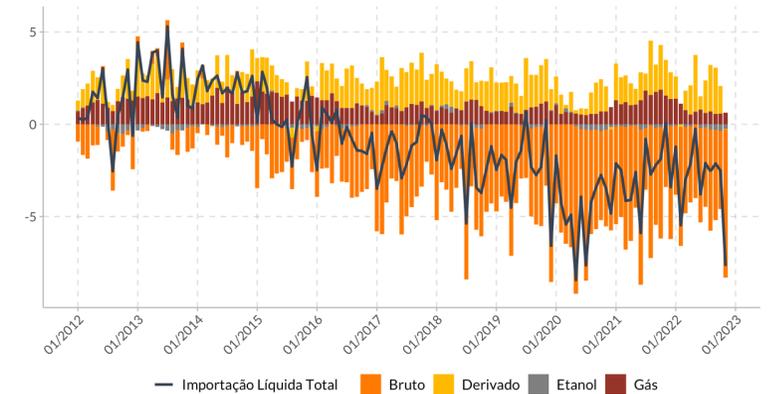
Milhões de M³



Fonte: ANP, Inter Research

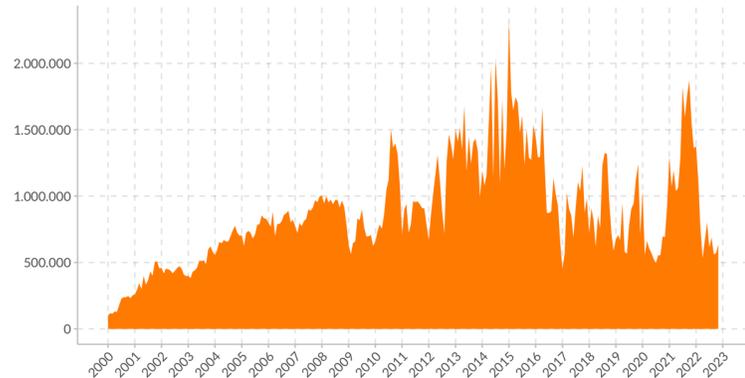
Importação Líquida

Milhões de M³



Fonte: ANP, Inter Research

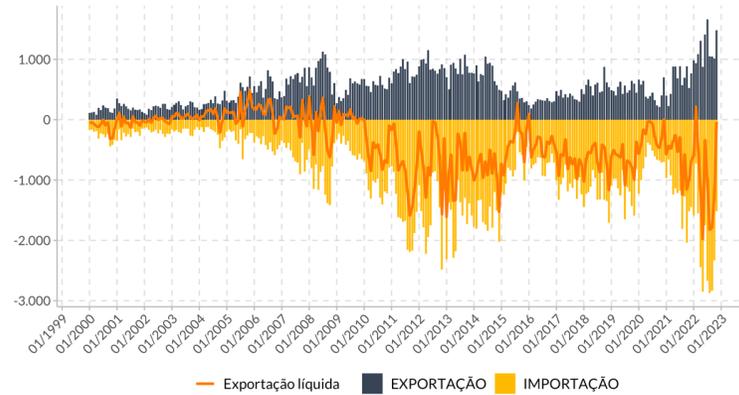
Importação Total de Gás em M³



Fonte: ANP

Receita & Despesas com derivados

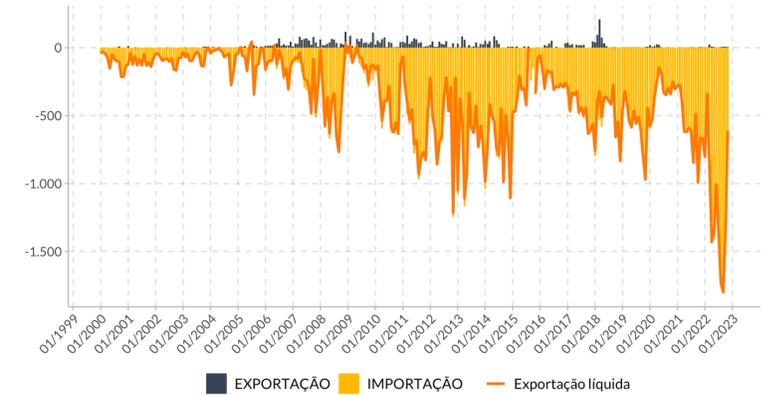
Milhões de US\$



Fonte: ANP, Inter Research

Receita / Despesas Diesel

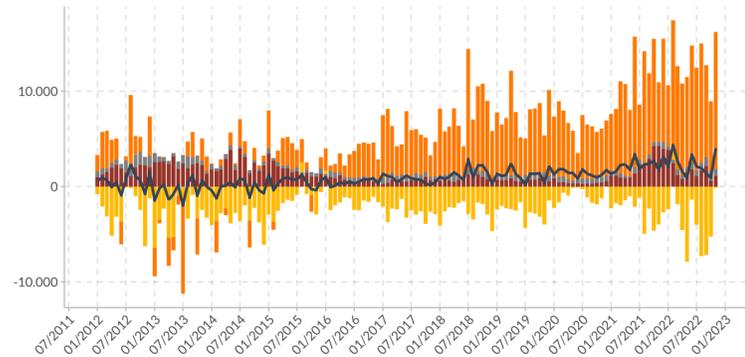
Milhões de US\$



Fonte: ANP, Inter Research

Receita - Despesas com Importação/Exportação

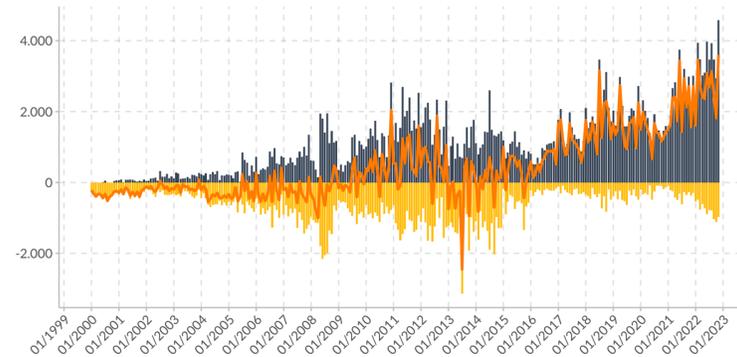
Milhões de US\$



Fonte: ANP, Inter Research

Receita / Despesas com óleo bruto

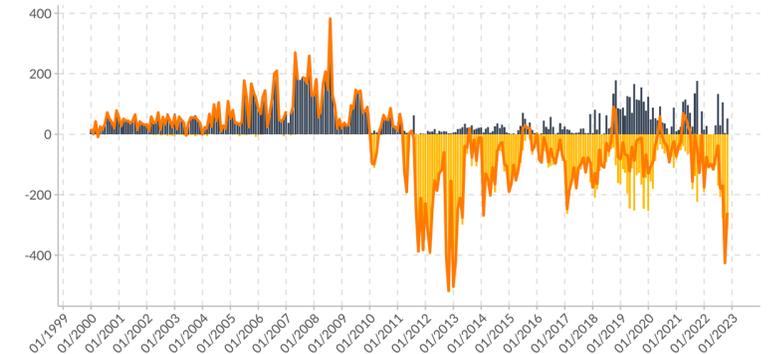
Milhões de US\$



Fonte: ANP, Inter Research

Receita / Despesas Gasolina

Milhões de US\$



Fonte: ANP, Inter Research



Mercado Internacional

inter

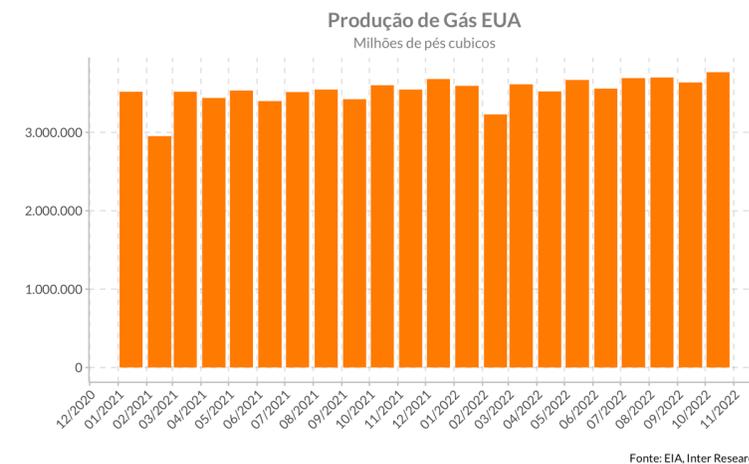
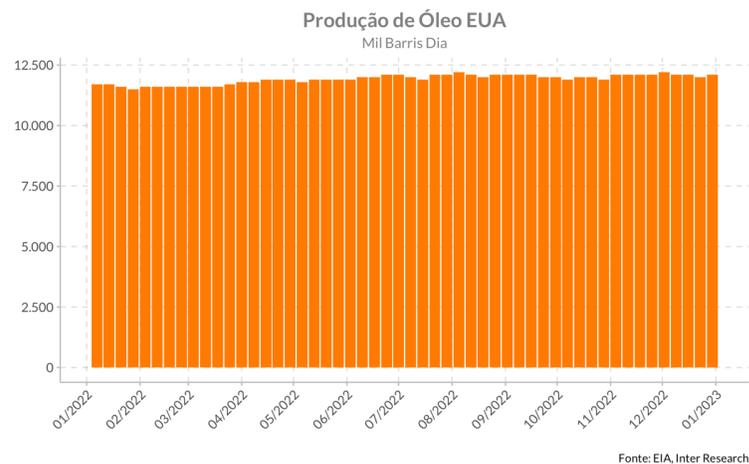
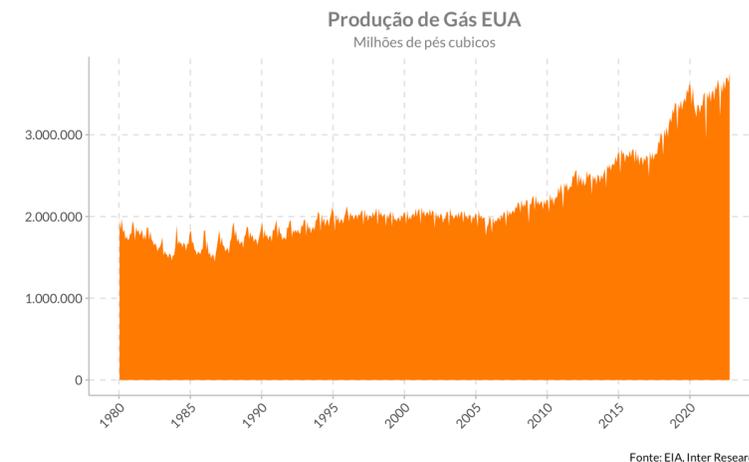
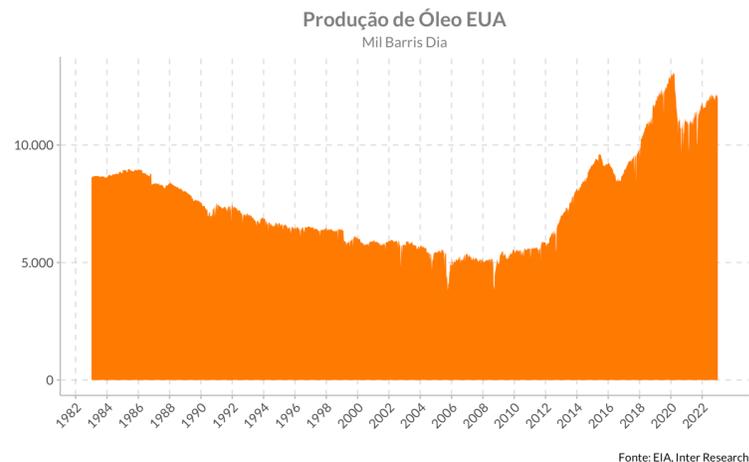
Preços ainda pressionados

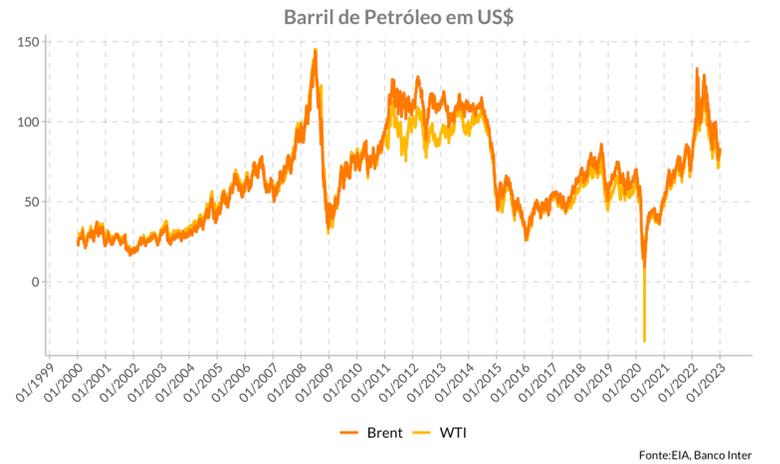
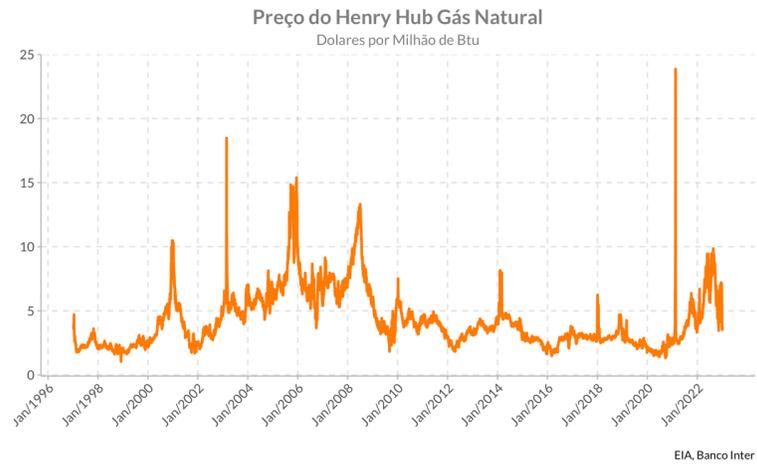
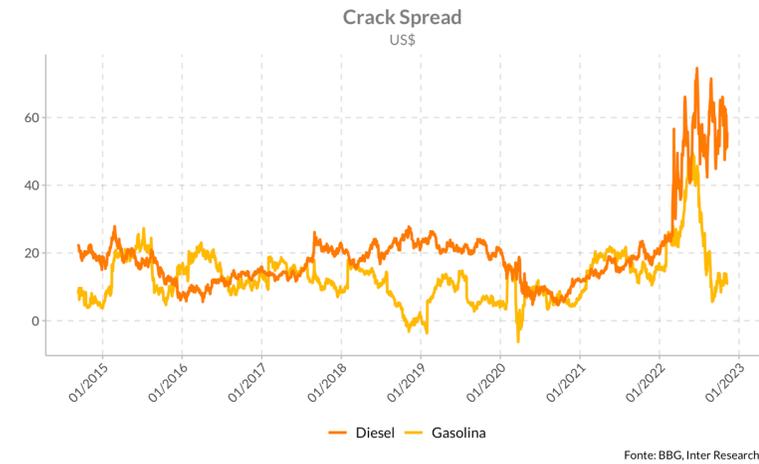
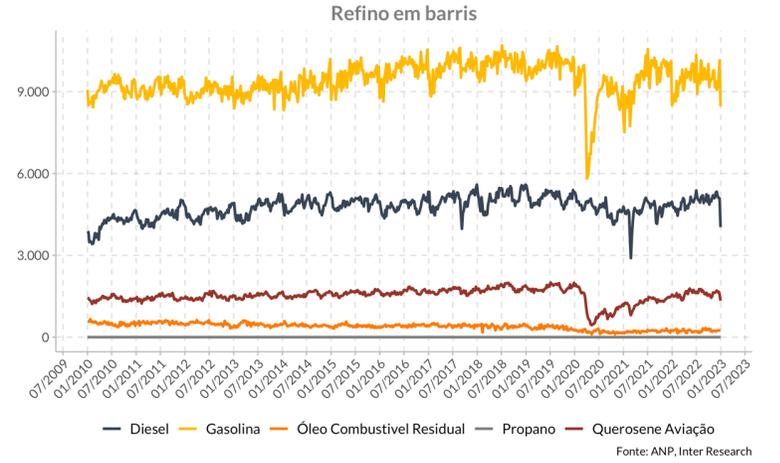
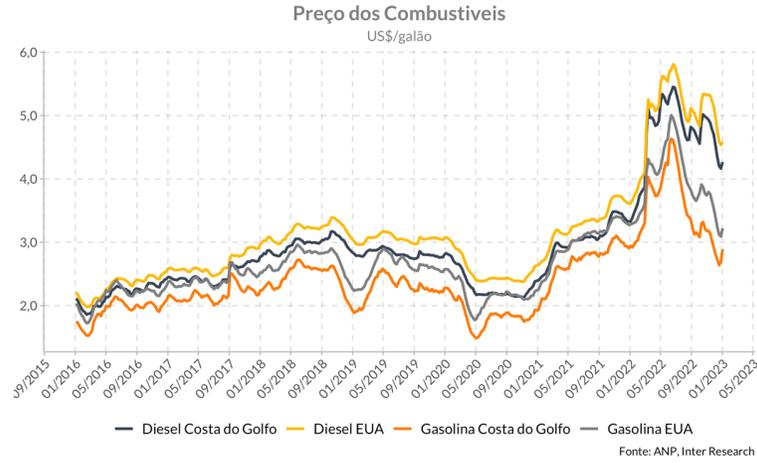
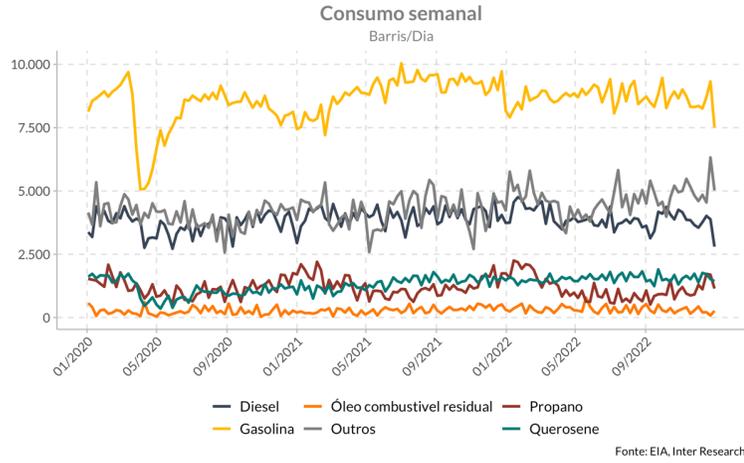
/ Embora ainda não esteja em níveis recordes, a produção de óleo nos EUA apresenta bom patamar, cerca de 12,5 mm de barris óleo dia, segundo a EIA.

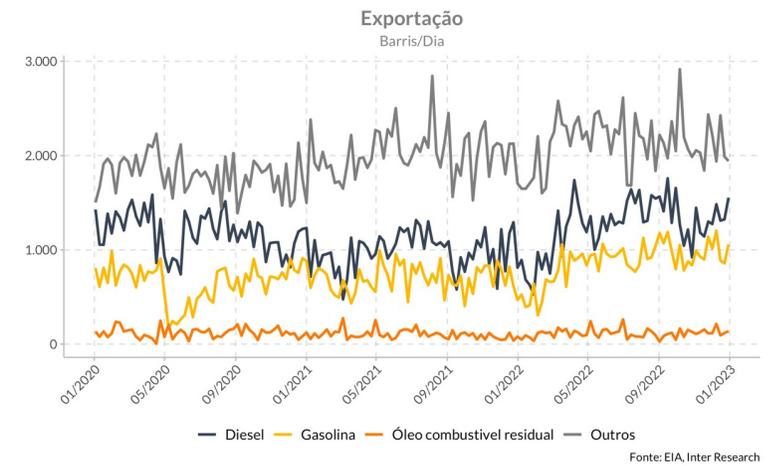
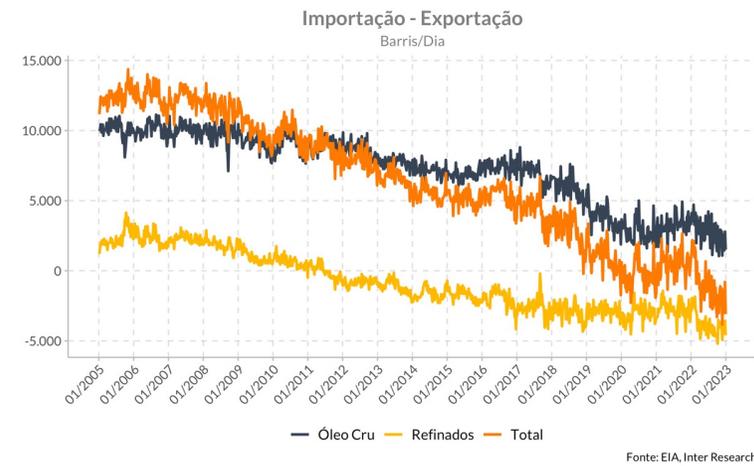
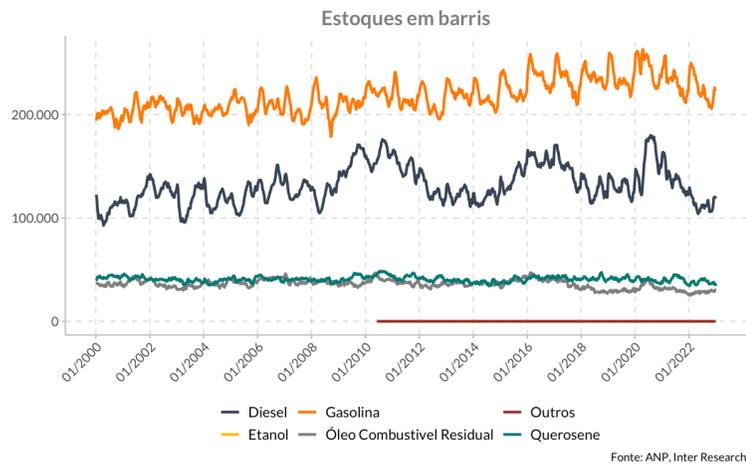
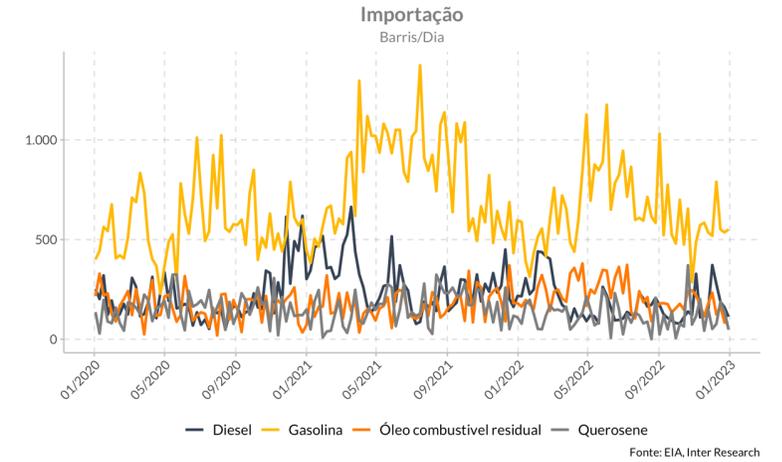
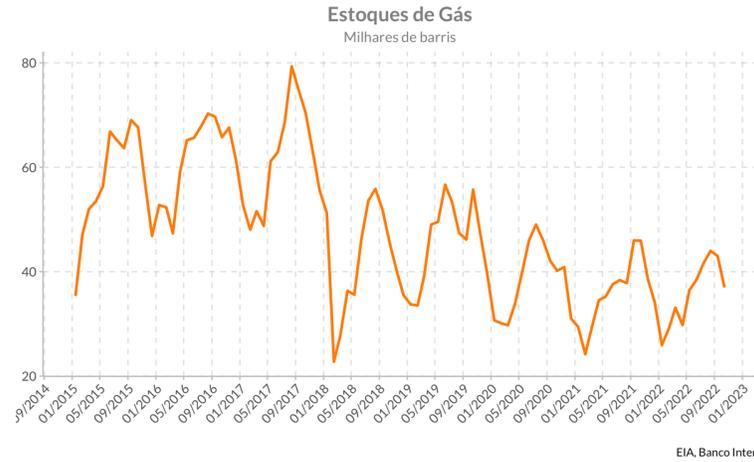
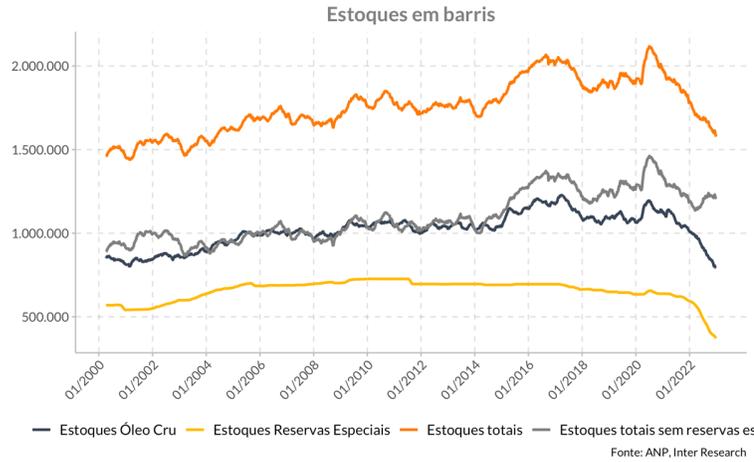
/ Contudo, o ponto que chama a atenção é a capacidade de refino, que vem reduzindo constantemente, atualmente perto de 18 mm de barris dia, sendo este um dos fatores que pressionam o preço dos combustíveis.

/ O consumo, por sua vez, segue em patamar elevado. Nos EUA o principal produto consumido é a gasolina, atualmente, cerca de 7,5 mm de barris dia, em seguida o diesel, cerca de 5 mm de barris dia.

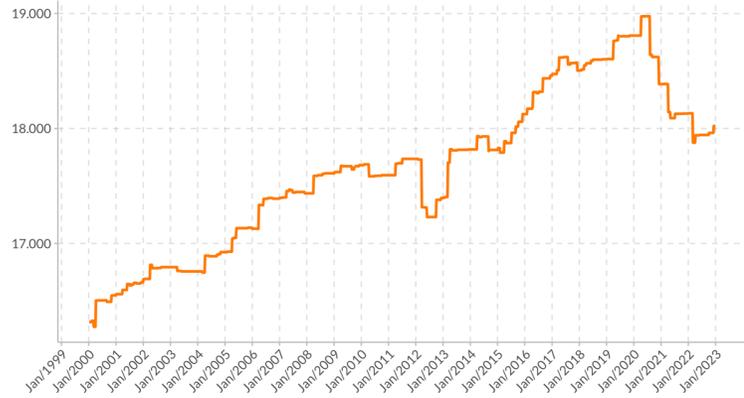
/ O preço, por sua vez, segue pressionado, principalmente o diesel, na casa dos US\$ 5,5 o galão, enquanto a gasolina se aproxima dos US\$ 3 o galão.





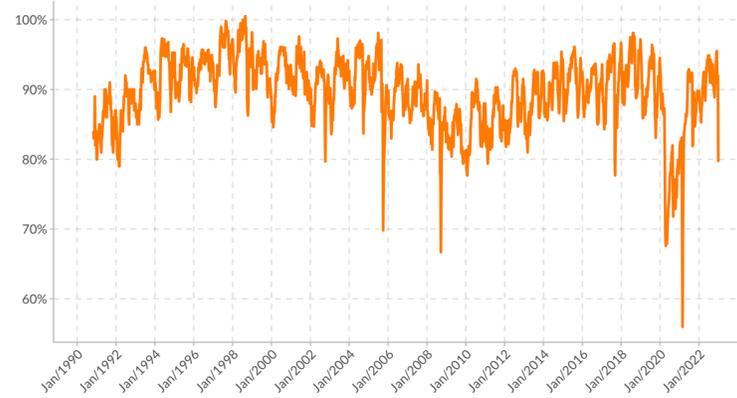


Capacidade de Refino em mil barris ao dia



EIA, Banco Inter

Taxa de utilização das refinarias



EIA, Banco Inter

Sondas de Petróleo e Gás Natural em Operação nos EUA



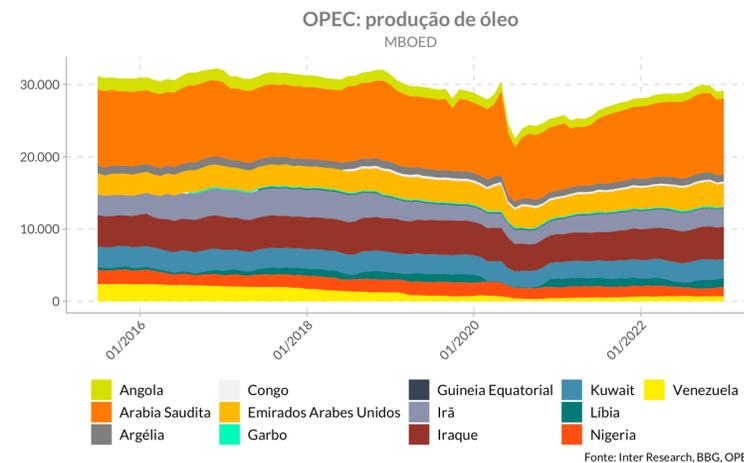
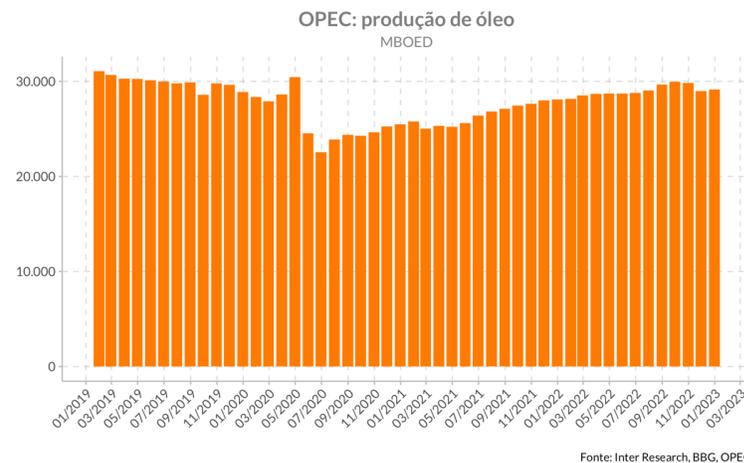
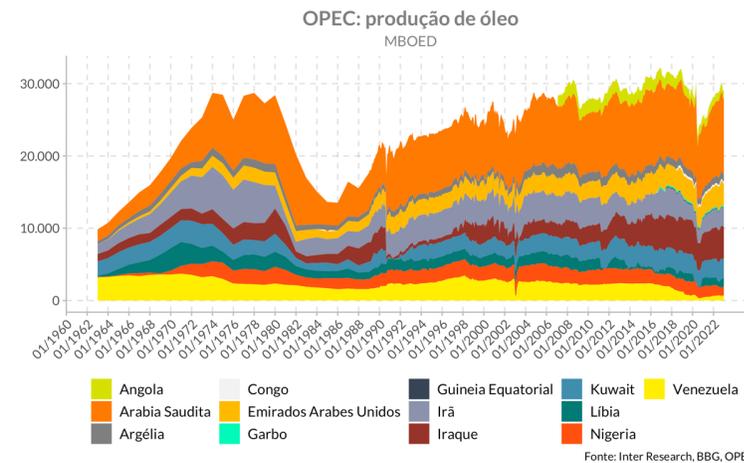
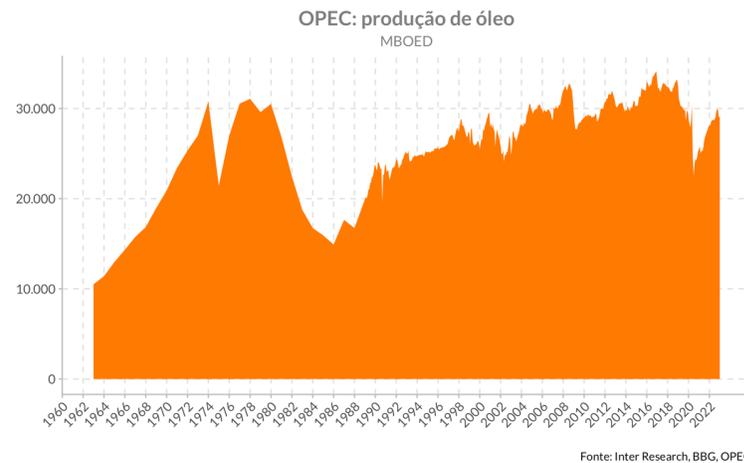
EIA, Banco Inter

/ A maior organização produtora de petróleo do mundo é a OPEC, responsável por cerca de 30% de toda a produção global.

/ Desde outubro de 2022 o grupo segue com produção aquém do potencial, com expectativas de menor consumo de derivados o que leva, por consequência, a preços mais elevados, beneficiando os países-membros via exportações.

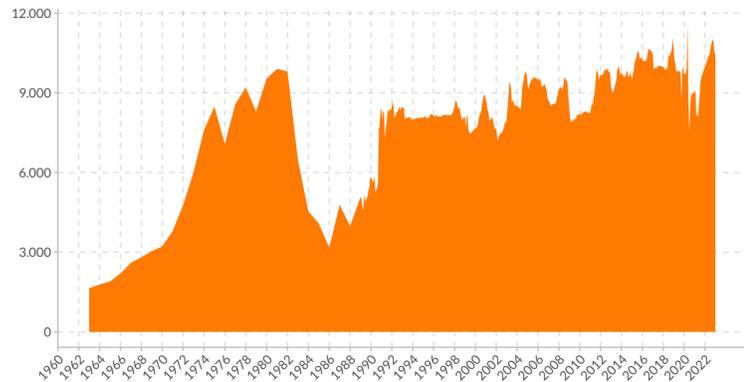
/ Segundo o índice de projeções da BBG, a OPEC produziu cerca de 29,14 milhões de barris em dezembro, o que representa uma alta de 0,5% m/m e +3,7% a/a.

/ O maior produtor é a Arabia Saudita, que produziu cerca de 10,48 milhões de barris dia, estável m/m e +4,5% a/a.



Arabia Saudita: produção de óleo

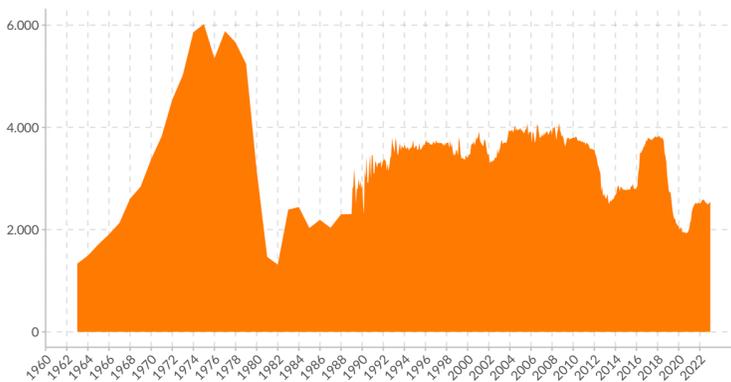
MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Irã: produção de óleo

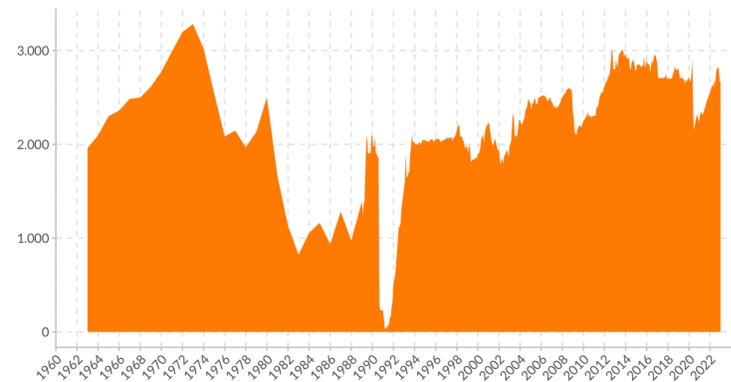
MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Kuwait: produção de óleo

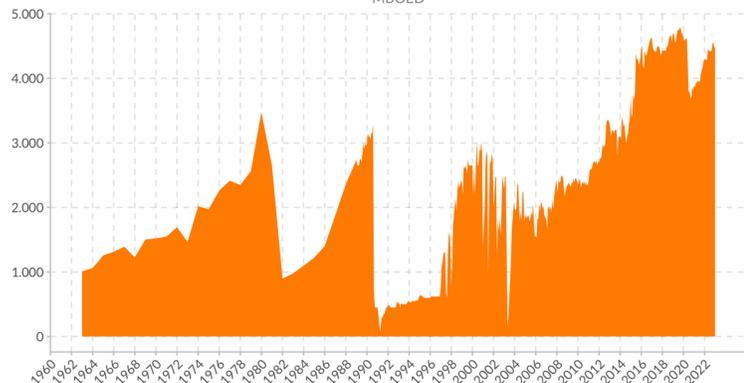
MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Iraque: produção de óleo

MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Emirados Arabes Unidos: produção de óleo

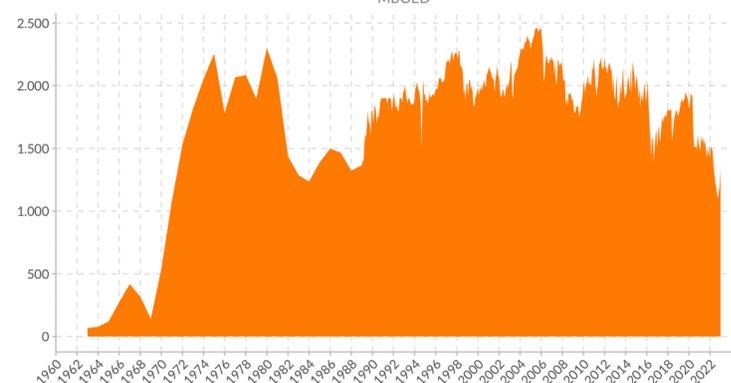
MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Nigéria: produção de óleo

MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Venezuela: produção de óleo

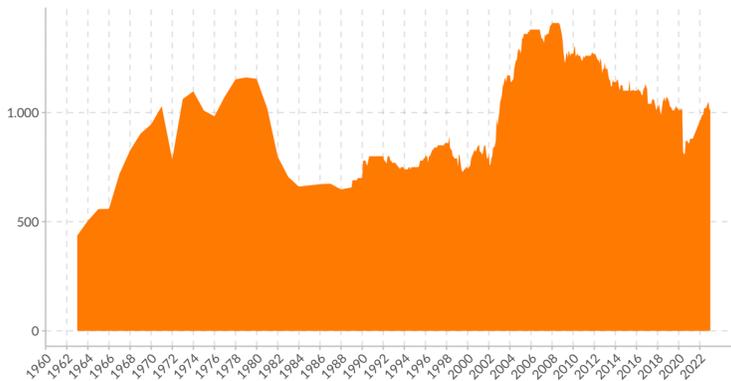
MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Argélia: produção de óleo

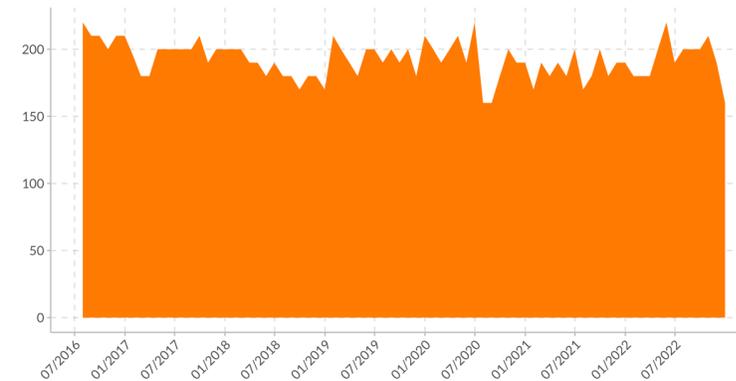
MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Gabão: produção de óleo

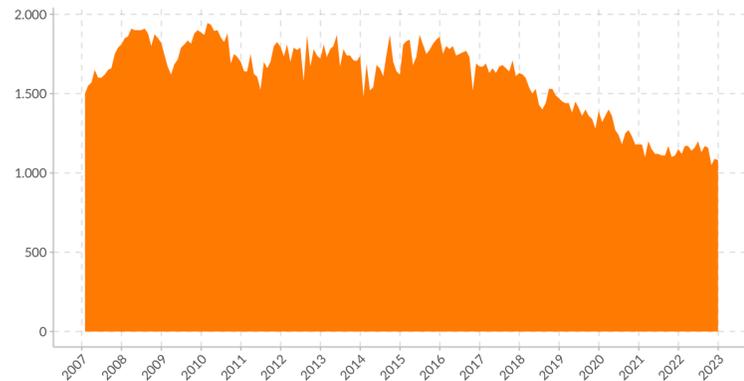
MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Angola: produção de óleo

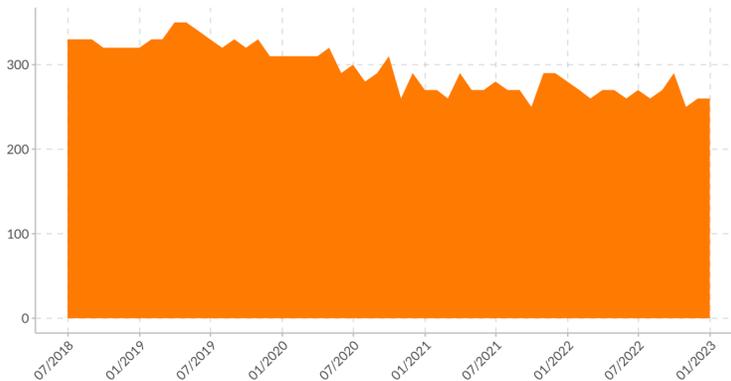
MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Congo: produção de óleo

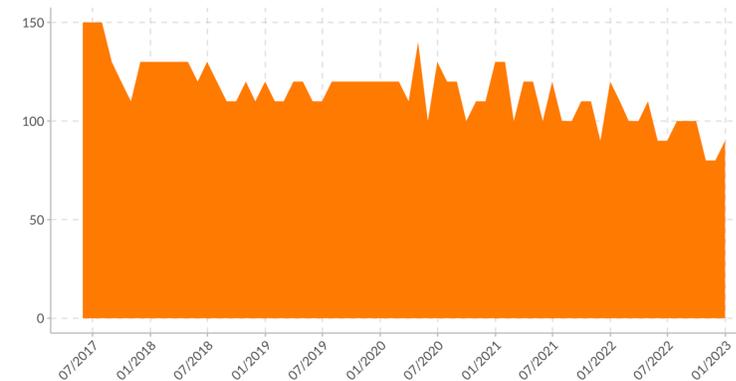
MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Guiné Equatorial: produção de óleo

MBOED



Fonte: Inter Research, BBG, OPEC

Disclaimer

Este material foi preparado pelo Inter e destina-se à informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou venda de títulos ou valores mobiliários. Os ativos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Aqueles que desejem adquirir ou negociar os ativos objeto de análise neste material devem obter as informações pertinentes para formarem sua própria convicção sobre o investimento.

As decisões de investimento devem ser realizadas pelo próprio investidor. 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 obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Inter e este relatório foi preparado de maneira independente.

Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Inter ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista de valores mobiliários responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Inter, ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum.

Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do Inter é segregada fisicamente de outras atividades que podem ensejar potenciais conflitos de interesses.

O Inter e as demais empresas do grupo poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio, de clientes e/ou via fundos de investimentos sob gestão, valores mobiliários objeto do presente relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los, prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do relatório que enseje em pagamento de remuneração ao Inter ou a empresas do grupo, ou, ainda, na hipótese do presente relatório ter como objeto fundo de investimento, originar ativos que serão adquiridos pelo veículo objeto do presente relatório.

O Inter e outras empresas do grupo podem ter interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum.

Os analistas responsáveis pelo presente relatório declaram que:

- (i) eles próprios, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise;
- (ii) eles próprios, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação e/ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório;
- (iii) eles próprios, seus cônjuges ou companheiros, possuem direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório de análise; e
- (iv) a sua remuneração é direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo Inter.

Por sua vez, ante a ativo objeto de análise, o Inter declara que:

- (i) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise;
- (ii) está envolvidas na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório de análise; e

Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.

Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização.

Incluir as opções de acordo com cada caso concreto, quando aplicável. Nesse caso, e de acordo com a APIMEC, não será possível incluir afirmações negativas, devendo o relatório conter somente os itens que efetivamente são aplicáveis ao analista.

Rafael Winalda, CNPI

rafael.borges@bancointer.com.br

inter