

Relatório Setorial

Petróleo & Gás

28 de fevereiro de 2023

Por **Daniel Cobucci, CNPI**



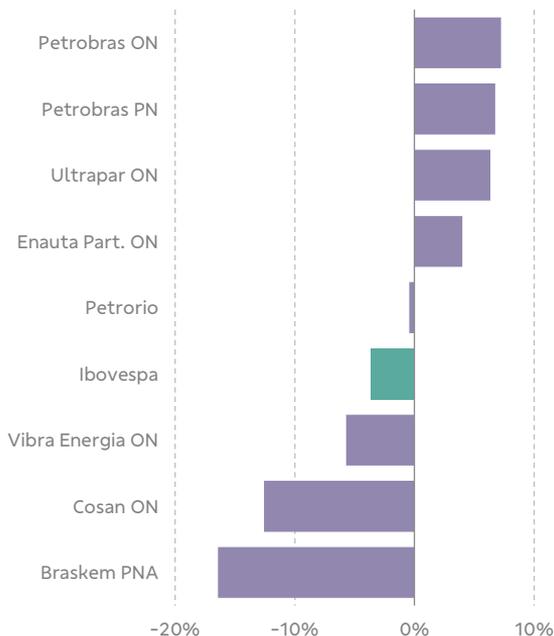
Dados de mercado

Nos últimos 30 dias, o destaque de alta foram Petrobras, que apresentou bons dados de produção, vendas e reposição de reservas, e Ultrapar, que renovou seu conselho de administração e tenta retomar rentabilidade.



Desempenho nos últimos 30 dias

Jan-Fev/2023



Fonte: Bloomberg.

Empresa	Ticker	Cotação	Variação %			Preço-alvo BB-BI 2023E	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		27/02/23	30 dias	No ano	12 meses			
Braskem	BRKMS	19,86	-16,4%	-14,5%	-15,7%	R\$ 48,0	141,7%	Neutra
Cosan	CSAN3	14,97	-12,6%	-7,9%	-20,9%	-	-	-
Enauta Part.	ENAT3	14,04	4,0%	4,8%	18,5%	-	-	-
Petrobras ON	PETR3	30,07	7,2%	14,9%	4,2%	R\$ 43,0	43,0%	Compra
Petrobras PN	PETR4	26,15	6,7%	14,1%	-7,7%	R\$ 43,0	64,4%	Compra
Petrório	PRI03	37,05	-0,4%	0,8%	163,9%	-	-	-
Ultrapar	UGPA3	13,41	6,3%	12,2%	-43,5%	R\$ 16,0	19,3%	Neutra
Vibra Energia	VBBR3	14,66	-5,7%	-0,3%	-33,8%	R\$ 27,0	84,2%	Compra
Ibovespa	IBOV	105.711,1	-3,7%	-0,6%	-11,2%			-

Notícias e dados de petróleo & gás

IPO da Seacrest, desenvolvimento do mercado de hidrogênio verde e reposição de reservas da Petrobras.

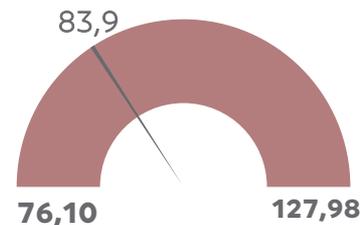


- A **Seacrest Petróleo** concluiu o processo de abertura de capital na bolsa de Oslo, na Noruega. Apesar de ter todos os seus ativos no Brasil, a companhia possui sede nas Bermudas, e com o mercado local mais avesso ao risco para IPOs, optou por uma listagem no exterior para fazer frente aos pagamentos do campo Norte Capixaba, no Espírito Santo, aquisição feita da Petrobras no ano passado, por US\$ 478 milhões. A Seacrest é focada na aquisição de campos maduros de petróleo e gás natural, e tem como CFO Rafael Grisolia, ex CFO da Petrobras e ex CEO da Vibra. A oferta foi de US\$ 260 milhões, deixando a companhia avaliada em US\$ 383 milhões, cifra que ainda pode subir caso exercido lote suplementar. A Mercuria Energy Group Limited alocou US\$ 80 milhões e ficará com cerca de 30% da petroleira após a conclusão da oferta.
- O mercado de **hidrogênio verde** ainda é incipiente no mundo, mas estudos vem indicando que ele deve se tornar cada vez mais relevante. Um estudo internacional feito pela consultoria Roland Berger sinaliza que o Brasil pode vir a ser o maior produtor de hidrogênio verde do mundo, o que geraria receitas anuais na ordem de R\$ 150 bilhões a partir de 2050, sendo US\$ 100 milhões em exportações. Isso porque o país conta com ampla oferta de energias renováveis, com custo marginal baixo e potencial de produção muito além do que o mercado interno pode absorver, condições que são muito favoráveis para uma produção em larga escala que pode colaborar na transição para uma economia de baixo carbono. O montante de investimentos previsto pela consultoria é de US\$ 600 milhões em 25 anos.
- A **Petrobras** reportou no último mês o maior volume da história em reposição de suas reservas provadas (1P), com adição de 2 bilhões de boe, de acordo com os critérios da SEC (US Securities and Exchange Commission). Os principais responsáveis pela adição foram o desenvolvimento do campo de Búzios e novos projetos nas Bacias de Santos e Campos dedicados ao aumento e recuperação de petróleo. Assim, a relação entre as reservas provadas e a produção (indicador R/P) aumentou para 12,2 anos.

Fonte: Bloomberg, BrasilEnergia, Broadcast, Valor e BB Investimentos

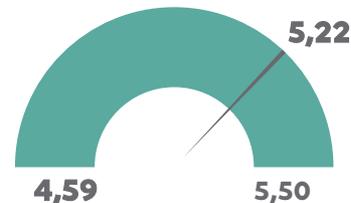
Preço petróleo (tipo Brent)

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



Variação cambial

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



Notícias e dados de petróleo & gás

Forte aumento na produção dos contratos de partilha, indicação de novo conselho de administração e diretores da Petrobras.

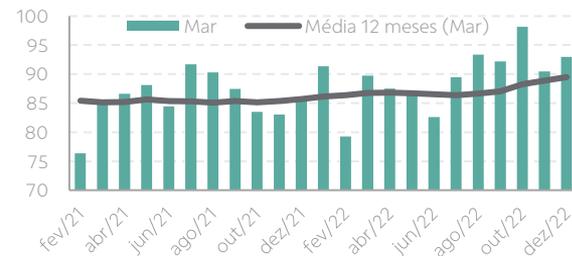


- A Pré-sal Petróleo (PPSA) divulgou que a produção dos sete contratos de partilha de produção atingiu um volume cerca de quatro vezes maior em 2022, passando de 62 milhões de barris em 2021 para 233 milhões no ano passado. Os campos de Búzios e Mero foram os maiores produtores, respondendo conjuntamente por 80% da produção total. Sobre a produção de gás natural, foram disponibilizados 602 milhões m³ para comercialização, mais do que o triplo de 2021 (187 milhões de m³). O campo de Búzios foi o maior produtor, responsável por mais da metade da produção.
- A Petrobras recebeu do MME a indicação dos **novos membros do Conselho de Administração**, a serem aprovados pela governança interna. Além de Jean Paul Prates, presidente da estatal, foram indicados: Carlos Eduardo Turchetto Santos; Vitor Eduardo de Almeida Saback; Eugênio Tiago Chagas Cordeiro e Teixeira e Wagner Granja Viter, que foi indicado pelo Ministério da Gestão e da Inovação em Serviços Públicos. Também foram designados dois membros independentes, selecionados em lista elaborada por empresa especializada, Sergio Machado Rezende e Suzana Kahn Ribeiro. **Entendemos o anúncio como positivo**, vide a síntese dos currículos: um servidor de carreira da Agência Nacional de Petróleo (ANP), um CEO de empresa de biocombustíveis, um mestre em economia e gestão de petróleo, um diretor da ANA (também bacharel em direito/especialista em finanças pela FGV), um especialista em reestruturação/ inovação e três engenheiros com vasta experiência no setor (veja currículos completos [aqui](#)). Ao passo em que vemos uma robusta formação e experiência dos indicados, apontamos como principal lacuna a ausência de profissionais mais ligados ao tema da transição energética, dada a relevância do assunto para a companhia.
- O anúncio dá continuidade às indicações da semana passada, dos diretores executivos: Clarice Coppetti para Relacionamento Institucional e Sustentabilidade e o Sergio Caetano Leite como CFO (Financeiro e de Relacionamento com Investidores). Ambos acumulam vasta experiência como gestores, e agora aguardamos as premissas que a nova gestão pretende adotar para métricas de alavancagem, dividendos, capex e política de preços.

Fonte: Bloomberg, BrasilEnergia, Broadcast, Valor e BB Investimentos

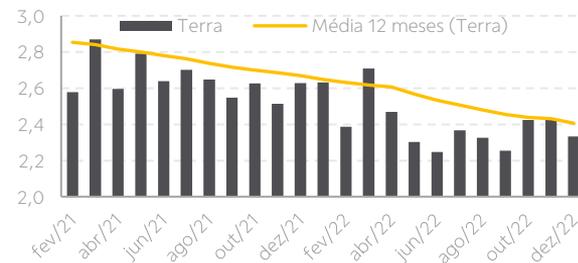
Produção de Óleo e LGN - Mar

Mil barris/dia



Produção de Óleo e LGN - terra

Mil barris/dia



Distribuição de combustíveis: dados operacionais

Postos bandeira branca (“Outros”) seguem com forte participação de mercado, enquanto Raízen enfrenta a maior perda na comparação anual.



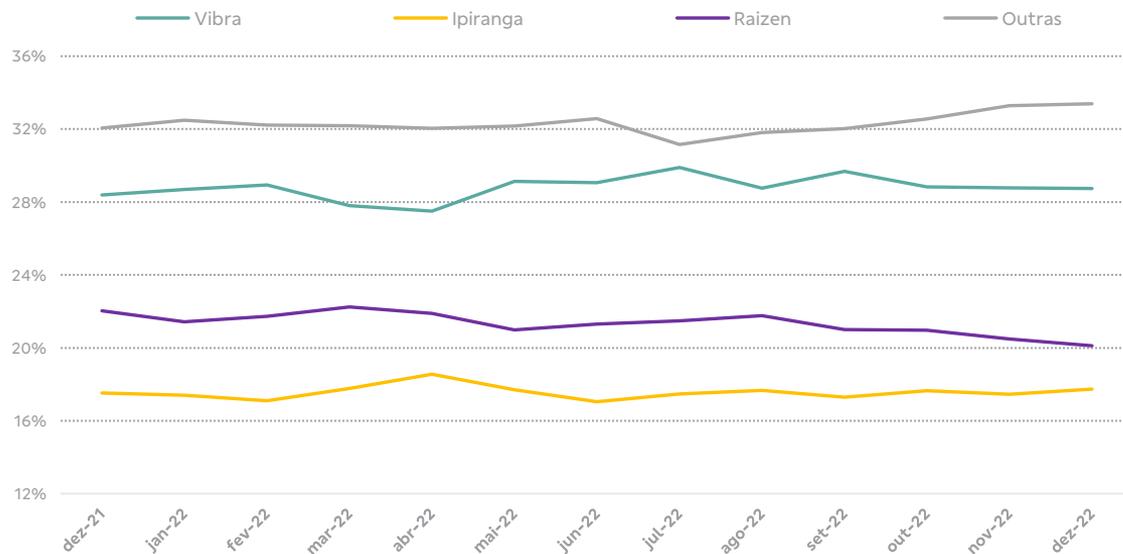
Venda de combustíveis líquidos

Mil m³

	Dez-2022	a/a	m/m
Etanol hidratado	1.328.542	4,5%	10,0%
Gasolina de aviação	3.217	-9,8%	15,4%
Óleo diesel	5.037.788	2,1%	-3,7%
Querosene iluminante	666	209,8%	28,9%
Querosene de aviação	565.095	173,7%	8,6%
Gasolina C	4.435.252	9,0%	18,1%
Óleos combustíveis	150.817	-70,4%	-5,5%
Ciclo Otto (etanol+gas. C)	5.763.794	7,9%	16,1%
Diesel	5.037.788	2,1%	-3,7%
Outros	10.758.595	8,3%	5,6%
Total	11.521.376	4,8%	5,9%

Participação de mercado (market share)

%



Fonte: ANP, IBP e BB Investimentos

Distribuição de combustíveis: dados operacionais

Volume vendido de combustíveis líquidos tem um aumento de 4,8% a/a em dezembro, com destaque para o aumento nas vendas de gasolina (+9% a/a).



As vendas de derivados cresceram 2,5% a/a em 2022, o maior nível desde 2015, mas ainda 1,1% abaixo do pico anterior do consumo de combustíveis, em 2014. A elevação de 9,5% nas vendas de gasolina compensaram a queda de 7,5% nas vendas de etanol, enquanto o diesel teve modesto incremento de 1,8% a/a. O índice ABCR, que mede o fluxo pedagiado de veículos no país, registrou avanço de 6,3% a/a, sendo 7,9% em veículos leves e 1,9% em veículos pesados.

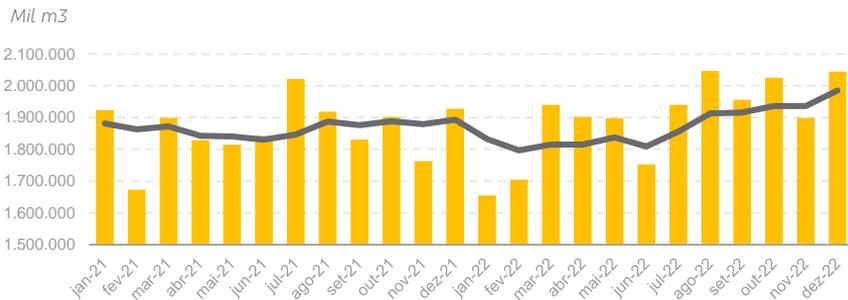
Em relação à participação de mercado, o ano se encerrou com os postos bandeira branca (“Outros”) sendo o destaque positivo, com uma participação de mercado de 33,4% (+130 p.b. a/a), ao passo em que Raízen perde 190 p.b. a/a, Vibra ganha 40 p.b. e Ipiranga +20 pb.

Vendas | Raízen



Fonte: ANP, Sindicom e BB Investimentos

Vendas | Ipiranga



Vendas | Vibra





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

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



bb.com.br/analises



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo
e Negócios



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 de Research

Diretor BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Julio Vezzano
juliovezzano@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira
karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

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

Renda Variável

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
renato@bb.com.br

Utilities
 Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings
 Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários
 Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

BB Securities – London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz
 Henrique Catarino
 Bruno Fantasia
 Gianpaolo Rivas
 Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
 Marco Aurélio de Sá
 Leonardo Jafet