



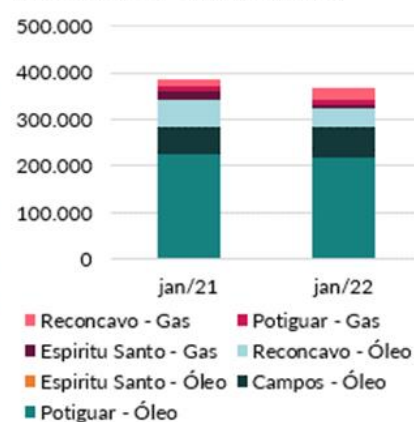
3R Petroleum (RRRP3): novamente fraco

Ontem dia 05 de abril a 3R Petroleum divulgou seu relatório de certificados de reservas.

1P (10 ³ boe)	dez/22		dez/21	
	Óleo	Gas	Óleo	Gas
Campos	64.393	0	58.100	
Espiritu Santo	285	8.752	340	17.916
Potiguar	219.061	10.074	224.505	11.111
Reconcavo	39.435	24.152	60.066	14.728
Total	323.175	42.978	343.011	43.755

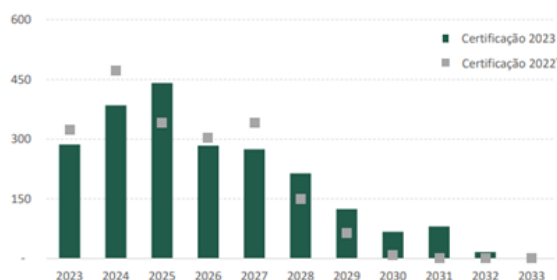
Fonte relação com Investidores.

Reservas 1P (Milhares de boe)



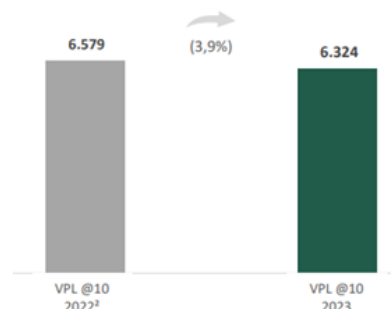
A reservas totais (óleo+gás) classificadas como 1P (com probabilidade de 90% de serem extraídas) totalizaram 366 milhões de barris equivalentes de petróleo (MMboe) em dezembro de 2022. Em dezembro de 2022, havia 386 MMboe. Portanto ocorreu uma redução de aproximadamente 5,3%. Um pouco desse efeito veio da produção normal durante o período. Mas diferentemente das outras petroleiras, a 3R não apresentou aumento devido a uma pior produção durante o período.

CAPEX 2P (US\$ milhões)



Fonte: relação com Investidores.

VPL (US\$ milhões)



O gráfico da esquerda apresenta o CAPEX previsto nos certificados de reserva 2P até 2053. Notamos uma variação ao longo do tempo. Aumento de 8,4% comparado à certificação 2021. No gráfico da direita vemos, o valor presente líquido final calculado pela empresa de consultoria DeGolyer and MacNaughton. Entre os dois anos, o VPL diminuiu em 3,9%.

Impacto: negativo. Redução de reservas, aumento de Capex, e consequente VPL abaixo do que era previsto a um ano atrás. Esperamos que o mercado reaja mau no dia de hoje.

Assaí (ASAI3): queda parece exagerada

As ações do Assai acumulam queda de ~30% desde o pico em fevereiro. Em nossa visão, o desempenho fraco reflete as ofertas de ações realizadas recentemente pela empresa e a expectativa de novas ofertas no futuro: o grupo Casino ainda detém ações do Assaí (apesar de não ser mais o controlador) e a dívida do Assaí é elevada (principalmente pela compra de pontos da rede Extra no início de 2022). Além disso, a estratégia da empresa vem sendo questionada e a confiança dos investidores na empresa parece ter diminuído. Nos últimos dias, a administração do Assaí fez declarações contraditórias sobre a possibilidade de venda de ações para reduzir a dívida (oferta primária) e também sobre a possibilidade de venda de ativos ou desaceleração no plano de abertura/conversão de lojas. Além disso, a empresa foi negativamente afetada por notícias de revisão nas regras tributárias/incentivos fiscais no setor de varejo. Tudo isso tem contribuído para a queda das ações.

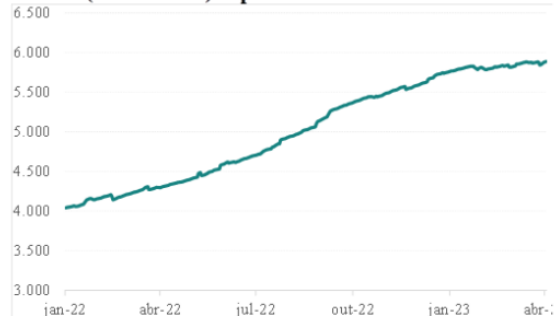
Com a queda na cotação das ações, a empresa tem ficado cada vez mais barata uma vez que os resultados têm sido bons nos últimos trimestres. Como pode ser visto na figura abaixo, as projeções de lucro e Ebitda da empresa não foram afetadas. Como consequência, a relação preço/lucro e valor da empresa (EV)/Ebitda estão cada vez mais baixas (ou baratas).

Lucro por ação (LPA) esperado



Fonte: Bloomberg

Ebitda (RS milhões) esperado



Fonte: Bloomberg

Preço/Lucro



Fonte: Bloomberg

EV/Ebitda



Fonte: Bloomberg

Mantemos nossa visão positiva com as ações do Assaí. Contudo, acreditamos que o risco de novas ofertas de ações e os questionamentos sobre a estratégia de expansão da empresa devem continuar pesando sobre as ações no curto prazo. A queda dos juros nos próximos meses é um fator que pode ajudar a melhorar as perspectivas de resultados do Assaí. A divulgação de resultados do 1T23 e principalmente esclarecimentos sobre a estratégia da empresa são outros fatores que podem ajudar a reduzir a insegurança dos investidores. Por último, sinais mais claros da possível mudança nas regras de tributação do setor também podem ajudar.

Prio (PRIO3): mais um poço em produção

Ontem, dia 05 de Abril, a companhia informou sobre o início da produção do poço 7-FR-61HP-RJS (“N5P2”) no Campo de Frade, com produção inicial estabilizada de aproximadamente 11.000 barris de óleo por dia (bpd), superior às previsões iniciais. Com isso, o Campo de Frade superou a marca de 50.000 barris de óleo por dia e a PRIO superou a marca de 90.000 barris de óleo por dia. De acordo com a companhia, este projeto foi terminado com 1 ano de antecedência.

Impacto: positivo. A produção no mês de março totalizou 64 mil bpd. Com esse aumento de 11 mil bpd, a Prio aumenta em aproximadamente 17% sua produção. O fato de ter vindo antes do previsto e com maior produção que o previsto será bem recebido pelo mercado no dia de hoje. Lembrando que a produção maior que o esperado também indica que as reservas de petróleo são maiores que o inicialmente indicadas nos certificados de reserva. Portanto, os ganhos serão maiores que apenas o aumento de produção no curto prazo.

Petrobras (PETR4): Controlador da Petrobras confirma mudança na política de preços

O ministro de Minas e Energia, Alexandre Silveira, confirmou nesta quarta-feira (5) que haverá mudança na política de preços dos combustíveis praticada pela Petrobras durante uma entrevista para Globo, com a adoção de diretrizes baseadas no mercado interno, e não no exterior. Silveira afirmou que a medida deve provocar redução entre R\$ 0,22 e R\$ 0,25 no preço do litro do diesel. Algumas horas após, a Petrobras salta um comunicado reafirmando que segue a política de preços atual e que não recebeu nenhuma ofício do Ministro de Minas e Energia.

Impacta: negativo. Existem dois entraves para que a política de preços seja alterada: o novo conselho de administração deve assumir seu mandato e o parágrafo que prevê que a união ressarça a companhia no caso dela agir de forma contrária a seus pares de mercado deve ser removido. Acreditamos que em meados do final de Abril essa mudança venha a ocorrer. O resultado dessa medida será uma redução das margens no segmento de Refino da Petrobras. Na nossa visão, já considerávamos que essa medida seria tomada. Matemos nossa recomendação neutra para as ações da Petrobras.

Gol (GOLL3): Prévia indica um 1T23 melhor

A Gol publicou sua prévia operacional mostrando que o 1T23 foi melhor do que o registrado no mesmo período do mês anterior. O ASK (oferta) cresceu 11% a/a, atingindo 11.172 milhões, abaixo da oferta que mostrou um 1T23 14% acima do 1T22, alcançando 9.308 milhões. Resultando em uma taxa de ocupação de 83,3% (+2 p.p. a/a).

Apesar da melhora, fatores operacionais apresentaram pioras, como a pontualidade dos voos (-7,7 p.p. a/a, atingindo 85%) e regularidade (-1,3 p.p. a/a, alcançando 98%).

Impacto: Marginalmente positivo. Apesar da retomada da circulação de passageiros continuar a apresentar melhoras há alguns meses, o principal detrator do lucro do setor ainda é o combustível, que provavelmente irá se manter elevado. Sendo assim, acreditamos que a melhora apresentada da prévia seja parcialmente sobreposta pela notícia de que a OPEP manterá o preço do petróleo elevado.

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Resolução CVM nº 20, que: (1) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores.”



Mateus Haag | CNPI-P 2942

Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações.