



 **BB INVESTIMENTOS**

# Petróleo & Distribuição de combustíveis

## Relatório Setorial

Junho 2023

Por **Daniel Cobucci, CNPI**

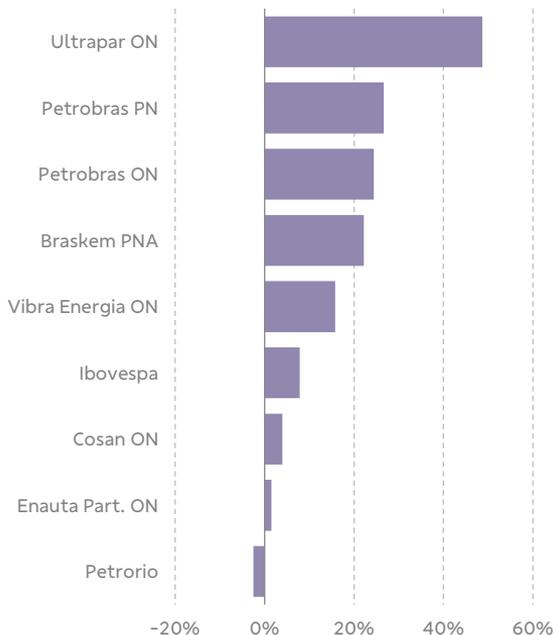
# Dados de mercado

Nos últimos 30 dias, o destaque de alta foi a **Ultrapar**, dando continuidade ao movimento de recuperação, além de **Petrobras**, com menor percepção de risco nas últimas semanas.



## Desempenho nos últimos 30 dias

Jun/2023



Empresa	Ticker	Cotação	Variação %			Preço-alvo BB-BI 2023E	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		29/06/23	30 dias	No ano	12 meses			
Braskem	BRKMS	29,03	22,2%	25,0%	23,2%	R\$ 48,0	65,3%	<a href="#">Neutra</a>
Cosan	CSAN3	17,80	4,0%	9,5%	-6,0%	-	-	-
Enauta Part.	ENAT3	13,71	1,6%	2,3%	15,7%	-	-	-
Petrobras ON	PETR3	34,89	24,4%	33,3%	20,9%	R\$ 36,0	3,2%	<a href="#">Compra</a>
Petrobras PN	PETR4	31,03	26,7%	35,4%	9,5%	R\$ 36,0	16,0%	<a href="#">Compra</a>
Petrorio	PRI03	36,29	-2,5%	-1,3%	158,5%	-	-	-
Ultrapar	UGPA3	18,75	48,7%	56,9%	-21,0%	R\$ 16,0	-14,7%	<a href="#">Neutra</a>
Vibra Energia	VBBR3	18,00	15,8%	22,4%	-18,7%	R\$ 27,0	50,0%	<a href="#">Compra</a>
Ibovespa	IBOV	118.382,7	7,9%	11,3%	-0,5%	-	-	-

Fonte: Bloomberg.

# Notícias e dados de petróleo & gás

Expectativa de licença ambiental para a bacia Potiguar, retomada das obras na RNEST, explosão em polo da Braskem e reoneração de combustíveis estão entre os destaques do mês.

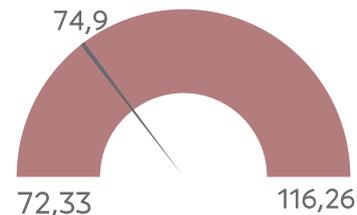


- A **Petrobras** espera receber em dois ou três meses a **licença ambiental para explorar o campo de Pitu**, na bacia de Potiguar, uma das cinco bacias da Margem Equatorial. A área tem boas perspectivas, deve perfurar dois poços, com previsão de cinco meses para cada campanha. Apesar de estar na Margem Equatorial, a bacia Potiguar tem licenciamento mais simples, sem necessidade de AAAS (Avaliação Ambiental de Área Sedimentar), o principal motivo para a negativa do Ibama no pedido para exploração na Foz do Amazonas, região de elevada sensibilidade. A recomposição de reservas é importante para compensar as expectativas de declínio do pré-sal, e a companhia tem se movimentado nesse sentido, vide as recentes afirmações de possibilidade de internacionalização, seja na margem equatorial em países como Guiana e Suriname, ou nas recentes declarações do diretor de Exploração e Produção, Joelson Mendes, sobre possível retorno da atuação no continente africano.
- A **Petrobras** anunciou a retomada das obras do Trem 2 da Refinaria Abreu e Lima (RNEST), em Pernambuco, interrompidas em 2015. A implantação vai aumentar a produção de derivados, principalmente diesel S10. Considerando também a já anunciada ampliação no Trem 1 (de 115 mil bpd para 130 mil bpd), o complexo pode atingir uma capacidade de processar até 245 mil bpd, elevando a capacidade total do refino nacional em ~5,4%.
- Uma **explosão seguida por incêndio** atingiu o polo petroquímico da **Braskem**, em Santo André, com seis trabalhadores feridos e um morto, todos da companhia Tenege, prestadora terceirizada de serviços para a Braskem, que faziam manutenção no local. Em 2015 também houve um incêndio nessa unidade, sem vítimas fatais.
- A partir de julho, está prevista a **reoneração completa da gasolina e do etanol hidratado**, além do fim da cobrança extra sobre as exportações de óleo. O aumento da tributação federal sobre a gasolina foi feito em duas etapas: entre janeiro e fevereiro, impostos zerados. Entre março e junho, gasolina comum sofreu cobrança de 35 centavos/litro, e a partir de 29/06, o novo aumento levará o total para 69 centavos por litro.

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

Conclusão da aquisição do polo Potiguar pela 3R, estudo sobre preços em refinarias privatizadas e previsões da AIE para redução de emissões no setor.



- A **3R Petroleum** assumiu no início do mês a operação do Polo Potiguar, no Rio Grande do Norte, após aprovação da ANP e conclusão da transação com pagamento de US\$ 1,098 bilhão (R\$ 5,408 bilhões) para a **Petrobras**, já considerando os pagamentos anteriores, os ajustes previstos em contrato e os US\$ 235 milhões a serem pagos em quatro parcelas. A operação era aguardada pelo mercado, dado que as vendas de ativos haviam sido suspensas após início da nova gestão da Petrobras. No entanto, como o contrato já havia sido assinado, caminhou-se para a concretização, levando o Estado a ser o único com predomínio de agentes privados na produção e no refino. A operação envolve 22 campos de óleo e gás, infraestrutura e sistemas de dutos associados e o ativo Industrial de Guimarães, que inclui as unidades de processamento de gás natural (UPGNs), a refinaria de Clara Camarão (RPPC), o Terminal Aquaviário de Guimarães e um TUP (terminal de uso privado).
- Segundo estudos do **Observatório Social do Petróleo (OSP)**, um dia após a mudança de controle acionário, a RPCC aumentou em 8,7% o litro da gasolina (de R\$ 2,68 para R\$ 2,91), e de 5,1% no botijão de gás (de R\$ 32,75 para R\$ 34,41). O levantamento compara preços das demais refinarias privadas, como Mataripe, controlada pela Acelen e a Ream, na Amazônia, concluindo que os preços praticados pelas refinarias privadas são superiores aos da estatal, o que enterra definitivamente a tese propagada nos últimos anos de que a privatização seria uma possível solução para reduzir os preços no mercado doméstico.
- De acordo com a **Agência Internacional de Energia (AIE)**, o setor de petróleo e gás deveria investir 2% de sua receita líquida anual para **reduzir as emissões de metano em 15% até 2030**. Segundo o relatório, o montante necessário seria de US\$ 75 bilhões para colocar o setor no caminho para cortar por completo as emissões até 2050, sendo 73% usados para conter a liberação do gás na extração, e 27% para tecnologias voltadas à indústria de refino e processamento. O metano é responsável por cerca de 30% do aumento da temperatura global e, por isso, são necessárias ações rápidas e eficazes para conter o aquecimento global.

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

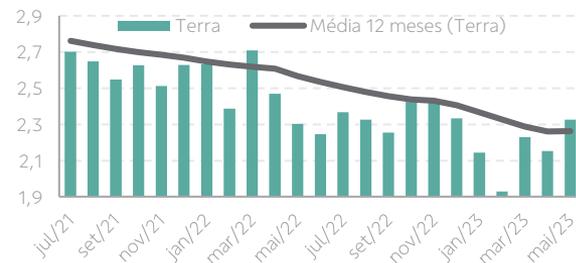
## Produção de Óleo e LGN - Mar

Mil barris/dia



## Produção de Óleo e LGN - terra

Mil barris/dia



# Distribuição de combustíveis: dados operacionais

Em abril, a Raízen Ipiranga apresentou perda de mercado de 50 pontos base, Vibra perdeu 30 pontos base, com ganho de 70 p.b. para postos bandeira branca (“Outros”) e 10 p.b. para Ipiranga.



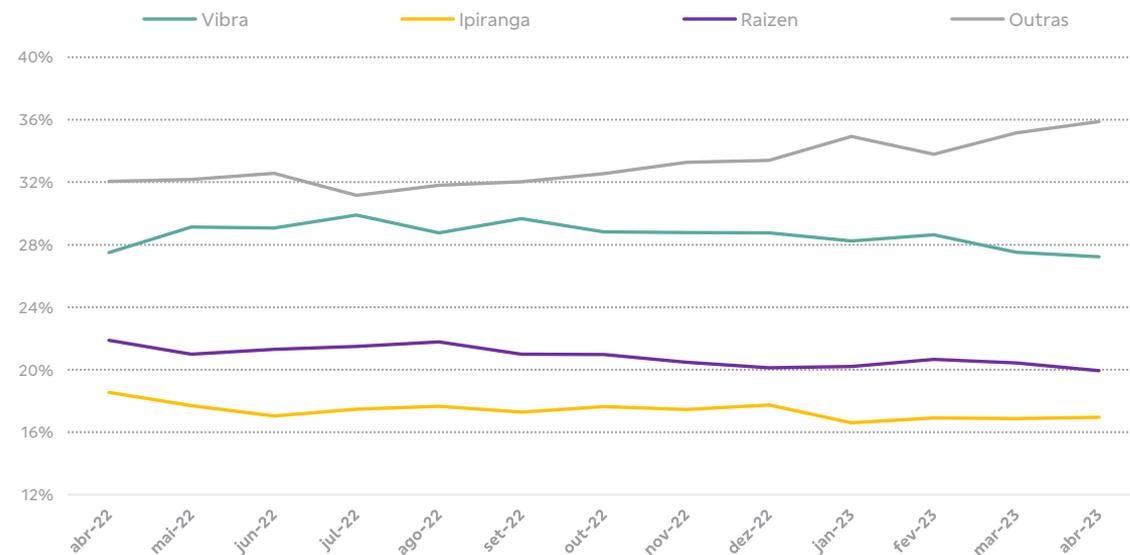
## Venda de combustíveis líquidos

Mil m3

	Abr-2023	a/a	m/m
Etanol hidratado	1.166.638	-16,9%	-8,0%
Gasolina de aviação	3.518	33,8%	-11,4%
Óleo diesel	4.902.890	-1,6%	-16,2%
Querosene iluminante	582	115,2%	2,5%
Querosene de aviação	508.087	10,4%	-6,7%
Gasolina C	3.675.674	12,9%	-5,7%
Óleos combustíveis	139.450	-1,4%	-16,1%
Ciclo Otto (etanol+gas. C)	4.842.312	3,9%	-6,2%
Diesel	4.902.890	-1,6%	-16,2%
Outros	9.738.869	1510,5%	-11,5%
<b>Total</b>	<b>10.396.839</b>	<b>1,4%</b>	<b>-11,4%</b>

## 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 1,4% a/a e redução de 11,4% m/m, com destaque para aumento nas vendas de gasolina (+13% a/a) e redução no volume de etanol (-17% a/a).



Em abril, as vendas de derivados reduziram o ritmo de crescimento nos volumes, para 1,4% a/a, com o forte aumento nas vendas de gasolina (+13% a/a) sendo compensados por redução no diesel (-1,6% a/a) e no etanol (-17% a/a).

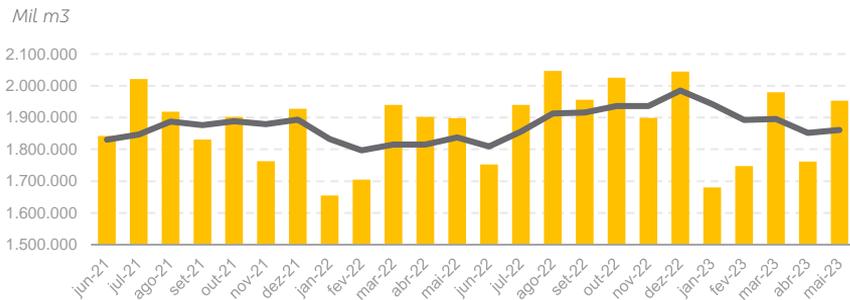
Em relação à participação de mercado, a Raízen teve uma diminuição m/m de 50 p.b., com os postos bandeira branca (“Outros”) ganhando 30 p.b. a/a, Ipiranga +10 p.p. e Vibra -30 p.b. no mesmo período. Na comparação a/a, o destaque é o ganho de 380 p.b. por “Outros”.

## 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](https://bb.com.br/analises)



Canal Podcast  
BB | Empreendedorismo  
e Negócios



[bb.com.br/carteirasugerida](https://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](mailto:lassalvia@bb.com.br)

## Head de Private Bank

Guilherme Rossi  
[guilhermerossi@bb.com.br](mailto:guilhermerossi@bb.com.br)

## Gerente Executiva

Karen Ferreira  
[karen.ferreira@bb.com.br](mailto:karen.ferreira@bb.com.br)

## Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

## Renda Variável

**Agronegócios, Alimentos e Bebidas**  
Mary Silva  
[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)  
Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

## Bancos

Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

## Educação e Saúde

Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

## Imobiliário

André Oliveira  
[andre.oliveira@bb.com.br](mailto:andre.oliveira@bb.com.br)

## Óleo e Gás

Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

## Serviços Financeiros

Luan Calimerio  
[luan.calimerio@bb.com.br](mailto:luan.calimerio@bb.com.br)

## Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva  
[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

## Transporte e Logística

Renato Hallgren  
[renatoh@bb.com.br](mailto:renatoh@bb.com.br)

## Utilities

Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

## Varejo e Shoppings

Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

## Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira  
[richardi@bb.com.br](mailto: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