



 **BB INVESTIMENTOS**

Petróleo & Distribuição de combustíveis

Relatório Setorial

Fevereiro 2024

Por **Daniel Cobucci, CNPI-P**

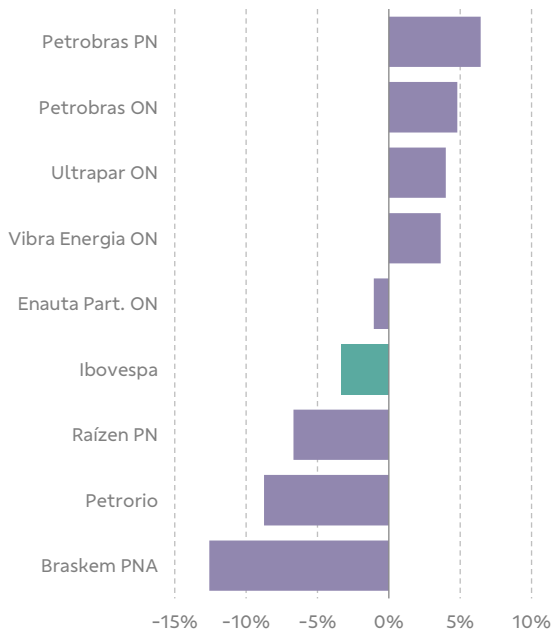
Dados de mercado

Em janeiro, as ações da Petrobras se destacaram, atingindo topo histórico, após estratégia de atuação ter resultado na continuidade de foco no pré-sal, na manutenção do endividamento abaixo de US\$ 65 bilhões e em políticas de dividendos e de preços que superaram as expectativas inicialmente mais pessimistas.



Desempenho nos últimos 30 dias

Jan/2024



Fonte: LSEG, BB-BI

Empresa	Ticker	Cotação	Variação %			Preço-alvo BB-BI 2024E	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		05/02/24	30 dias	No ano	12 meses			
Braskem PNA	BRKM5	17,58	-12,6%	-16,7%	-20,2%	R\$ 27,0	53,6%	Neutra
Enauta Part. ON	ENAT3	18,80	-1,1%	-1,7%	38,0%	-	-	-
Petrobras ON	PETR3	42,33	4,8%	7,5%	90,6%	R\$ 42,0	-0,8%	-
Petrobras PN	PETR4	41,21	6,4%	9,1%	113,3%	R\$ 42,0	1,9%	Compra
Petrório	PRI03	42,05	-8,7%	-7,3%	4,8%	-	-	Compra
Raízen PN	RAIZ4	3,77	-6,7%	-7,6%	32,0%	-	-	-
Ultrapar ON	UGPA3	28,18	4,0%	6,0%	133,4%	R\$ 20,0	-29,0%	Neutra
Vibra Energia ON	VBBR3	23,66	3,6%	3,0%	57,4%	R\$ 27,5	16,2%	Compra
Ibovespa	IBOV	127.593,5	-3,4%	-3,8%	17,6%	-	-	-

Notícias e dados de petróleo & gás

Setor se anima com proposta de *carve-out* das operações da 3R Petroleum; Vibra anuncia parceria com Veloe; Petrobras segue buscando aprovação da perfuração na Margem Equatorial, em busca de mitigações para os apontamentos do Ibama.

_A **Maha Energy**, acionista relevante da **3R Petroleum**, fez uma proposta de fusão de ativos com a **PetroReconcavo**, transação que pode trazer sinergias e otimizar as operações de ambas companhias. Se aceito e executado pelas companhias, o plano centrará as operações em terra na PetroReconcavo e as operações offshore na 3R, o que pode reduzir custos operacionais e trazer sinergias, incluindo no uso da refinaria Clara Camarão, que pertence à 3R, mas que processa óleo da PetroReconcavo com custos mais elevados. Se aprovada a troca de ativos, a Petroreconcavo emitiria novas ações, que seriam repassadas aos acionistas da 3R Petroleum. Tal transação pode ser a primeira de outras que busquem consolidar o setor e otimizar operações, agora que a Petrobras reduziu vender ativos.

_A **Vibra** e a **Veloe** anunciaram para fevereiro o início das operações do **Frota+**, uma ferramenta conjunta de gestão de frotas a ser usada na rede de postos da distribuidora de combustíveis. O aplicativo deve ser oferecido a frotistas, transportadores de carga e frotas de veículos leves, oferecendo descontos e ferramentas como controle de quilometragem e gastos, unindo a tecnologia da Veloe com a capilaridade dos mais de 8300 postos da Vibra. Vemos a parceria como positiva para a Vibra, na medida em que amplia seu relacionamento com um parcela de clientes relevantes.

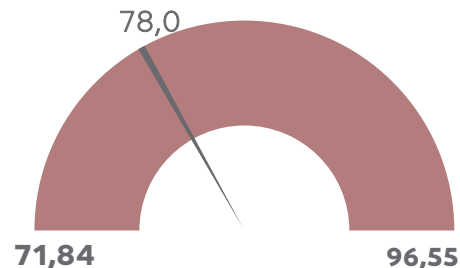
_O projeto da **Petrobras** para exploração de petróleo na bacia **Foz do Amazonas** atingiu escala máxima no grau de impacto ambiental, em estudo divulgado pelo Ibama. O relatório menciona elevada magnitude de impacto negativo, com influência em biodiversidade formada por espécies ameaçadas de extinção e comprometimento de áreas ainda desconhecidas. A Petrobras aponta que "*Para cada possível impacto identificado nos estudos ambientais são propostas medidas para evitar ou mitigar os impactos*". A companhia se encontra em um momento no qual a exploração de novas áreas é fundamental para reposição de reservas, mas vem encontrando dificuldades na aprovação. De acordo com o MMA, para que o projeto prossiga, deverão ser adotadas "*medidas de mitigação severas*".

Fonte: LSEG, BrasilEnergia, Folha de São Paulo, Broadcast, Valor e BB-BI



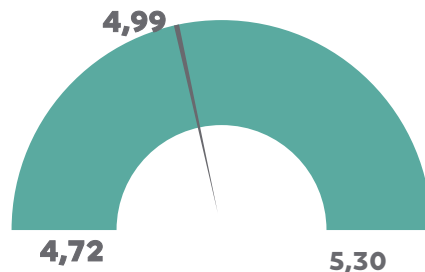
Preço petróleo (tipo Brent)

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

Produção de petróleo e gás natural bate recorde em 2023; Raízen e BYD anunciam parceria; Ultragaz inicia testes como bioGLP.



Os dados mais recentes da ANP (Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis) apontam uma continuidade do aumento na produção de petróleo, pelo oitavo mês consecutivo acima da média de 12 meses. Com isso, o ano de 2023 alcançou um recorde na produção média de petróleo e gás no Brasil, chegando a 4,344 milhões de barris de óleo equivalente por dia (boe/d) em 2023, uma alta de 11,7% a/a. O crescimento foi impulsionado pela entrada em operação de quatro FPSOs: Almirante Barroso, Anna Nery, Anita Garibaldi e Sepetiba, todos da Petrobras. O pré-sal respondeu por 75,2% da produção doméstica total no ano.

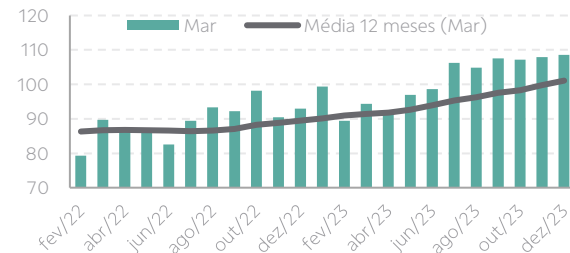
A **Raízen** e a montadora chinesa **BYD** anunciaram planos de construção de hubs de recarga elétrica veicular em oito capitais brasileiras, como parte de um projeto conjunto para impulsionar o mercado de veículos elétricos. O acordo prevê a instalação de 600 pontos de recarga rápida pelo país com a marca Shell Recharge nos próximos três anos. Usuários de veículos da BYD terão benefícios ao utilizar a rede Shell Recharge, com preços reduzidos e outras bonificações. A escala e a capilaridade da Raízen são fortes atrativos para desenvolver essa frente de negócios, e o modelo integrado da companhia deve permitir uma oferta com custos competitivos para o cliente final.

A **Ultragaz** comprou a primeira carga comercial de **bioGLP** produzida na **Refinaria Riograndense** (RS), com o objetivo de avaliar o desempenho do produto menos poluente no mercado. A carga foi produzida a partir de óleo de soja, com estimativa de emissões de carbono até 80% menores do que o GLP (gás liquefeito de petróleo) tradicional. O bioGLP tem as mesmas propriedades do GLP convencional de origem fóssil, o que dispensa a necessidade de adaptar a infraestrutura existente. Futuramente, a companhia deve expandir tal uso para outras indústrias que também trabalham com processos térmicos, como metalurgia e cerâmica.

Fonte: ANP, BrasilEnergia, Broadcast, EPBR, Valor e BB-BI

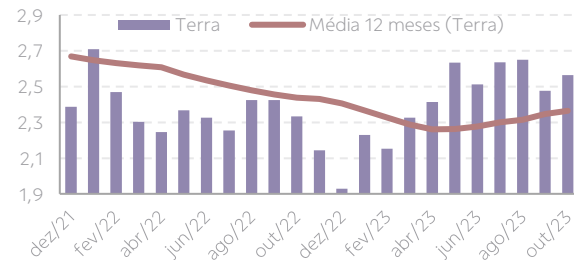
Produção de Óleo e LGN - Mar

Mil barris/dia



Produção de Óleo e LGN - terra

Mil barris/dia



Distribuição de combustíveis: dados operacionais

Em dezembro, não houve mudanças relevantes na participação de mercado. Ao longo de 2023, todas as companhias listadas perderam *market share*, com destaque negativo para a Vibra, que saiu de 28,7% para 25,1%.



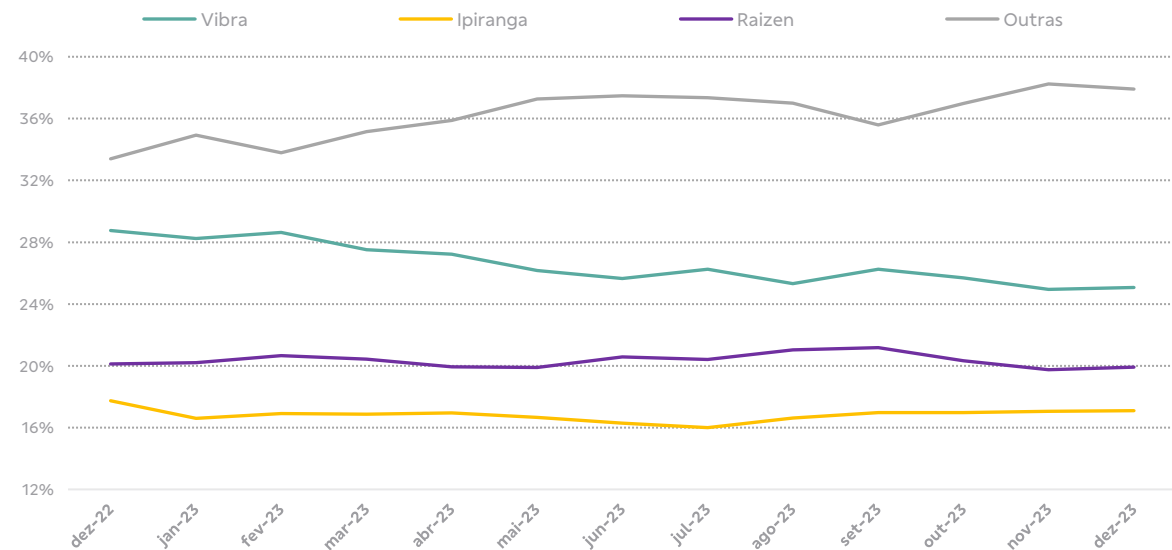
Venda de combustíveis líquidos

Mil m³

	Dez-2023	a/a	m/m
Etanol hidratado	1.852.790	39,5%	15,8%
Gasolina de aviação	3.828	19,0%	16,6%
Gasolina c	4.119.697	-7,1%	12,2%
Óleo diesel	5.341.203	6,0%	-3,2%
Óleos combustíveis	179.216	18,8%	0,9%
Querosene iluminante	538	-19,2%	-10,3%
Querosene de aviação	582.328	3,0%	6,0%
Ciclo Otto (etanol+gas. C)	5.972.487	3,6%	13,3%
Diesel	5.341.203	6,0%	-3,2%
Outros	765.911	6,4%	4,8%
Total	12.079.600	4,8%	4,9%

Participação de mercado (market share)

%



Fonte: ANP, IBP e BB-BI

Distribuição de combustíveis: dados operacionais

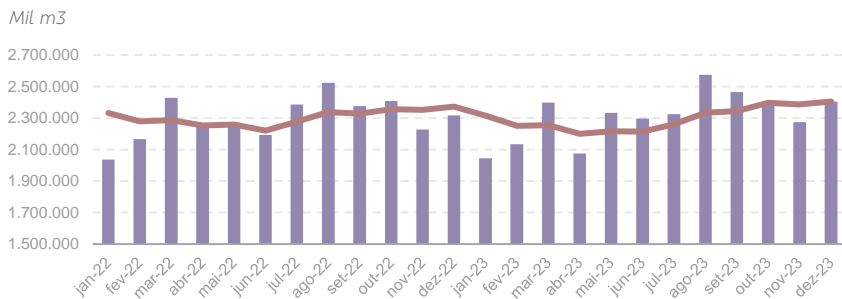
Em dezembro, as vendas de etanol seguiram em movimento de alta, colaborando para uma retomada dos volumes anuais do biocombustível.



Em 2023, as vendas de derivados tiveram um aumento de 5,1% a/a, puxadas pelo bom desempenho das vendas de gasolina (+7% a/a) e do querosene de aviação (+11% ante 2022), enquanto o etanol teve um aumento de 3,4% a/a, principalmente devido a uma retomada das vendas no segundo semestre. Já as vendas de diesel tiveram um incremento anual de 3,7%.

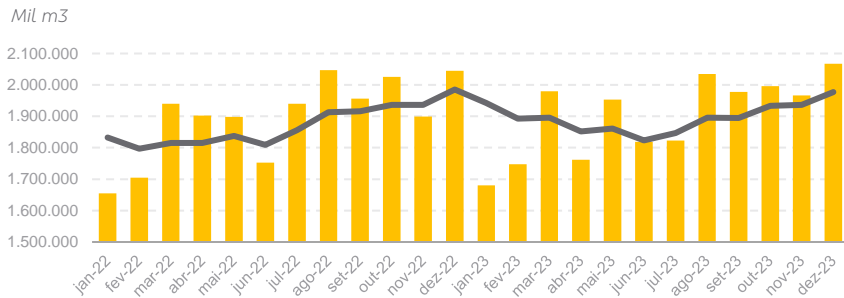
Os volumes da Ipiranga aumentaram 0,6% a/a e os da Raízen ficaram estáveis em +0,1% a/a, enquanto a Vibra teve um declínio anual no volume na ordem de 3,9%, mostrando uma desaceleração no último trimestre do ano, o que se refletiu na participação de mercado, onde os postos não embandeirados se apropriaram dos maiores ganhos no ano (+450 p.b. ante o ano anterior).

Vendas | Raízen

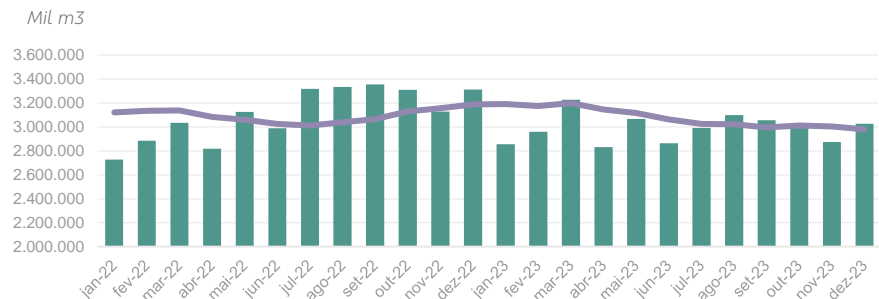


Fonte: ANP, IBP e BB-BI

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, a 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. Os analistas podem interagir com outras áreas do Conglomerado do Banco do Brasil S.A. ("Grupo") com a finalidade de somente colherem informações abrangentes de mercado que contribuam para que a área de análise de valores mobiliários, a quem compete exclusivamente a atribuição de seleção dos valores mobiliários para análise, eleja o rol seu de ativos de cobertura. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo.

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. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). 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 artigo 22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o BB-BI declara a todos que utilizam seus relatórios de análise, que identifica as seguintes situações com potencial de afetar a imparcialidade dos relatórios ou de configurar conflito de interesses:

- 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 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 Grupo 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 cobertas pelo BB-BI.

Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.



Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

- 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.
- 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
Daniel Cobucci	-	-	-	-
	-	-	-	-

1 – 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.

2 – 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.

3 – 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.

4 – 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 Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior

morete@bb.com.br

Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias

kleuvanio@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

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Felipe Mesquita

felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços

Luan Calimério, CFA

luan.calimerio@bb.com.br

William Bertan

williambertan@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA

luan.calimerio@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Renda Fixa

Viviane Silva

viviane.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Fernando Cunha

fernandocunha@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