



Petrobras | PETR4

Neutro

Vendas e Produção no 1T24: Como esperado, números mais fracos QoQ

Petrobras divulgou números de produção e vendas mais fracos QoQ, mas em linha com o esperado neste 1T24. No segmento de E&P, a produção média de Óleo e LGN decresceu 5,3% QoQ, enquanto a participação proporcional do pré-sal no *mix* atingiu 83,0% (vs. 82,0% no 4T23). No refino, as vendas caíram QoQ em função, sobretudo, da menor demanda por diesel e gasolina. Para suprir os efeitos de paradas, as importações aumentaram QoQ. Em G&E, houve queda na venda de energia e na venda de gás e assim, esperamos resultados mais fracos QoQ neste setor. Em síntese, apesar de mais fracos QoQ, acreditamos que os dados de vendas e produção vieram em linha com o esperado. Esperamos uma reação neutra do mercado ao relatório de hoje.

Menor Produção em E&P, como esperado - A produção de óleo e LGN decresceu 5,3% QoQ, ficando em linha com as nossas expectativas, baseadas nos dados ANP conhecidos previamente. Os números foram impactados pelo maior número de paradas para manutenção, em linha com o PE 24-28, e compensados parcialmente pelo *ramp-up* do FPSO Sepetiba, pela entrada em produção de dois campos em Tupi e pela maior contribuição dos FPSOs Almirante Barroso, em Búzios, e P-71, em Itapu.

Produção no pré-sal segue proporcionalmente alta - No pré-sal, a produção foi de 1,857 MMbpd (vs. 1,937 Mmbpd no 4T23) e representou 83,0% da produção de óleo e LGN da companhia (vs. 82,0% no 4T23).

No refino, produção e vendas decaem, enquanto importação sobe - Em RTC, a produção total caiu 2,5% QoQ, enquanto as vendas decresceram 4,9% vs. 4T23 devido à queda de 7,6% QoQ nas vendas de diesel, ocorridas em função da sazonalidade existente no 1T24. Na gasolina, dado ainda a menor competitividade frente ao etanol, as vendas caíram 5,2% QoQ. Enquanto isso, o fator de utilização do parque de refino decaiu, mas continuou alto em 92% (vs. 94% no 4T23). Para suprir a menor produção local, a importação de diesel aumentou 102,3% QoQ.

Resultados mais fracos em G&E - A venda de energia caiu 41,8% QoQ devido à recuperação dos reservatórios. Já a venda de gás caiu 4,0% QoQ devido ao menor despacho termelétrico. Apesar da realização de intervenções no Rota 1 ter diminuindo a entrega nacional e a importação de gás da Bolívia ter caído 1 MM m3/dia QoQ, a regaseificação compensou estes movimentos. Em síntese, a menor demanda por energia e a menor venda de gás devem tornar os resultados da divisão mais fracos QoQ.

Key Takeaways

Petrobras apresentou dados de venda e produção mais fracos QoQ neste 1T24. Em E&P, a menor produção e a leve queda QoQ do Brent impactarão os resultados no 1T24. No refino, a queda das vendas e o crescimento das importações podem pressionar as margens na comparação QoQ. Já em G&E, observaremos resultados mais fracos na comparação QoQ em função de menor demanda energética e vendas de gás. Na divulgação dos resultados no próximo dia 13/4, os investidores devem ainda ficar atentos aos anúncios de proventos. Esperamos R\$ 1,15/ação em dividendos regulares (2,8% de *yield*). Apesar da expectativa pela manutenção de um dividendo forte, reforçamos nossa preferência atual por *players* de O&G que disponham de menor risco político e *valuation* menos esticado.

Abra Sua Conta

PETR4			
Valor de mercado (R\$mi.)	R\$	567.613,0	
Últ. preço	R\$	42,15	
Preço-alvo	R\$	44,00	
Potencial		4,4%	
Múltiplos	12m	24m	Média
P/L	4,7x	5,2x	2,1x
Ev/Ebitda	3,0x	3,2x	2,8x
P/VP	0,9x	0,8x	0,5x
Oscilação	30d	12m	2024
PETR4	15,8%	109,7%	16,2%
Ibov	-0,6%	21,9%	-5,1%
Comps	2023	2024	2025
ROE	35,4%	28,2%	25,9%
Alavancagem	0,9x	0,7x	0,7x

Histórico (base 100 = 24 meses)



Research
research@ativainvestimentos.com.br

Ilan Arbetman, CFA
ilan.arbetman@ativainvestimentos.com.br



DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado exclusivamente pela Ativa Investimentos e está sendo fornecido exclusivamente para fins informativos. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação prévia, exceto quando encerrar a cobertura do emissor dos títulos discutidos neste relatório.

Este relatório não é uma oferta ou solicitação de qualquer instrumento financeiro. Antes de tomar a decisão de aplicar em qualquer operação, os potenciais investidores devem considerar cuidadosamente sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento, todas as informações disponíveis e, em particular, avaliar os fatores de risco aos quais o investimento está sujeito. Os investidores deverão procurar aconselhamento financeiro em relação aos produtos ou estratégias de investimentos discutidas neste relatório, quando necessário. Os investidores devem observar que os rendimentos de títulos ou outros investimentos, mencionados neste relatório, podem flutuar e o preço de tais títulos e investimentos pode aumentar ou diminuir. O desempenho passado não é necessariamente um guia para o desempenho futuro. A Ativa Investimentos não aceita responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente do uso deste relatório.

Os traders e demais profissionais da Ativa Investimentos e das empresas do conglomerado podem realizar comentários ou estratégias de negociação que refletem opiniões contrárias à opinião expressa neste relatório. Esses comentários de mercado ou estratégias de negociação refletem os diferentes prazos, premissas, visões e métodos analíticos das pessoas que as elaboraram, e a Ativa Investimentos e seu conglomerado não possuem nenhuma obrigação de garantir que tais comentários de mercado ou estratégias de negociação sejam levados ao conhecimento de qualquer destinatário deste relatório. Este relatório é baseado em informações publicamente disponíveis e que a Ativa Investimentos considera confiável, porém não representa que é preciso e/ou completo, sendo assim, não deve ser considerado como tal.

Research

research@ativainvestimentos.com.br

Institucional

Ações | Renda Fixa | Mercados Futuros

Mesa RJ: (55 21) 3515-0290
Mesa SP: (55 11) 3339-7036
Sales: (55 21) 3515-0202

Pessoa Física

Mesa RJ: (55 21) 3515-0256/3958-0256
Mesa SP: (55 11) 3896-6994/6995/6996
Mesa GO: (55 41) 3270-4100
assessoriadigital@ativainvestimentos.com.br

Atendimento

0800 285 0147

Ouvidoria

0800 717 7720