



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Análise de Empresas

Petrobras



03/07/2024

Sob nova direção; Feedback da reunião com o novo CEO

Ontem (2 de julho), o analista do Bradesco BBI participou de uma reunião com analistas *sell-side* organizada pela nova CEO da Petrobras, Magda Chambriard.

A execução do plano de investimento da Petrobras é a principal prioridade. Segundo Magda Chambriard, a nova gestão da Petrobras está alinhada com o plano aprovado para 2024-2028 e sua execução será o foco principal da empresa. O presidente reiterou que a Petrobras é uma petroleira e deve permanecer como tal e a produção do pré-sal é o que a empresa faz de melhor. Assim, ela observou que a Petrobras continuará fazendo isso com o aumento da produção nos próximos anos.

O reposicionamento das reservas precisa ser pensado agora. Embora a produção do pré-sal da Petrobras ainda seja prioridade da empresa, a produção na bacia deverá atingir seu ápice em 2032. Portanto, a petroleira precisa começar a pensar na exploração de novas fronteiras, como a Margem Equatorial e a Bacia de Pelotas, para substituir a produção decrescente do petróleo do pré-sal no longo prazo. Os blocos da Margem Equatorial foram licenciados em 2013, antes de qualquer sucesso exploratório ter sido obtido na Guiana (próximo à Margem Equatorial Brasileira); e portanto, o desenvolvimento da área já está atrasado. Entretanto, disse também que o sucesso da exploração na Namíbia ilustra o potencial da Bacia de Pelotas que tem uma formação geológica semelhante.

A política de preços da Petrobras deve permanecer inalterada. Na opinião da Sra. Chambriard, os preços dos combustíveis no Brasil sempre acompanharam os preços internacionais, com a única exceção em 2014-2015. Além disso, a política atual permite à Petrobras monitorizar a Paridade de Importação (PPI) nos combustíveis que precisam de ser importados e a Paridade de Exportação (PPE) nos produtos que exporta, evitando ao mesmo tempo uma volatilidade excessiva dos preços.

Não há intenção de alterar o estatuto. A política de dividendos já está prevista no estatuto social da companhia e a nova administração não tem intenção de alterar a situação. Na mesma linha, o âmbito da governação será preservado. Nesse sentido, as notícias sobre a intenção da empresa de substituir Mário Spinelli, Diretor de Compliance da Petrobras, eram infundadas.

Não foram fornecidos muitos detalhes sobre M&A. Chambriard se absteve de comentar possíveis transações de fusões e aquisições, uma vez que assumiu recentemente o cargo e ainda não estudou quais negócios a empresa tem em análise. No entanto, em termos gerais, o novo CEO destacou que é improvável que a Petrobras busque investimentos que tenham VPLs negativos ou extremamente baixos e que a empresa deve buscar investimentos que tenham sinergias com seus negócios atuais e sejam complementares a ter uma participação dominante no mercado brasileiro. Nesse sentido, a Sra. Chambriard disse que os fertilizantes poderiam ser um investimento interessante, dado que as fábricas de fertilizantes podem ser um grande consumidor do gás natural da Petrobras. Além disso, o aumento da produção interna poderia aliviar a infraestrutura portuária utilizada pelas importações que, por sua vez, poderiam ser utilizadas para exportar petróleo bruto e outros produtos petrolíferos.

Vicente Falanga 

José Cataldo 

ÁGORA tem direito exclusivo de distribuição dos relatórios do Bradesco BBI para pessoas físicas.

O foco de curto prazo da Petrobras. Segundo Chambriard, a prioridade da empresa é petróleo e gás, e a empresa agora está trabalhando para antecipar a chegada do FPSO (navio com capacidade para processar e armazenar o petróleo, e prover a transferência do petróleo e/ou gás natural) Parque das Baleias (atualmente previsto para entrar em operação em 2025) para novembro ou outubro, no mínimo. A empresa também está trabalhando em uma nova plataforma para acelerar trabalhos de recondicionamento de poços.

Os investimentos em refino já estão incluídos no plano de investimentos. A empresa deverá realizar investimentos que estão no atual plano 2024-2028 e já incluem: Reforma do Trem 1 da RNEST e instalação do Trem 2, bem como reforma das instalações atuais.

Metas de longo prazo. Para a Sra. Chambriard, a Petrobras não deveria perseguir a estabilidade, mas sim ter como objetivo ser maior e isso deveria significar mais lucros, o que por sua vez pode representar uma melhor remuneração para os acionistas.

A Petrobras continuará caminhando em direção à redução das emissões. Chambriard disse que a companhia continua em busca de atingir a meta de neutralidade de carbono, executando o que já está em seu plano em termos de investimentos em captura de carbono, energias renováveis, biocombustíveis, energia solar e energia eólica.

Nossa visão: Acreditamos que a mensagem da CEO foi positiva, uma vez que os principais aspectos da tese de investimento da Petrobras devem ser mantidos, tais como a política de dividendos, a sua política de preços e a governança corporativa. Nesse sentido, o primeiro desafio poderia ser potencialmente o aumento dos preços dos combustíveis, dado que os preços da gasolina e do diesel, estão 7,5% e 6%, respectivamente, abaixo da Paridade de Exportação.

Além disso, parece que o foco da Sra. Chambriard está principalmente no seu negócio principal, E&P, o que poderia envolver antecipar investimentos para infraestrutura petrolífera, como novos FPSOs e plataformas, o que poderia, por sua vez, levar a antecipar a curva de produção e otimizar sua atual produção. Além de dar início à exploração de novas fronteiras como a Margem Equatorial e a Bacia de Pelotas.

Em termos de discussões sobre acordos de fusões e aquisições, a nova administração da Petrobras ainda não parece ter uma visão clara sobre alvos potenciais, como Braskem, Acelen, ou ativos em energia eólica *offshore* e distribuição de combustível.



Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

ECONOMIA

Dalton Gardimam

Economista – Chefe

Maria Clara W. F. Negrão

Economista, CNPI

RESEARCH ÁGORA

José Francisco Cataldo Ferreira

CNPI – Superintendente de Research

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

Renato Cesar Chanes

CNPI - Analista de Investimentos

José Ricardo Rosalen

CNPI-P - Analista de Investimentos

Larissa Fidelis Monte

Analista Assistente de Investimentos

ANÁLISE GRÁFICA

Ernani T. Reis

CNPI-T - Analista Gráfico

Henrique Procopio Colla

CNPI-P - Analista de Investimentos

DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade

Seus investimentos merecem um time Classe Ágora



Acompanhe nossas redes sociais



Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de fornecer informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora CTVM:

O Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A., uma empresa gerenciada pela Cosan S.A. O Banco Bradesco S.A, detentor do Bradesco BBI e da Ágora CTVM, tem participação acionária indireta em Livetech da Bahia (WDC), Log Commercial Properties, Vitru e Zamp S.A.

Ágora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

Bradesco BBI está participando como coordenador nas Ofertas Públicas de Valores Mobiliários de Brisanet Participações S.A., CCR S.A., Ecorodovias concessões e Serviços S.A., ENGIE Brasil Energia S.A., MRV Engenharia e Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimo S.A., SABESP, Tupy S.A., Vamos Locação de Caminhões, Maquinas e Equipamentos S.A., e VITRU Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Ambipar S.A., Assaí S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., BRF S.A., Cogna S.A., Copel S.A., DASA S.A., Direcional S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Localiza S.A., Movida S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., Positivo S.A., RaiaDrogasil S.A., Rede D'Or S.A., Tenda S.A., Tim Part. S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Viveo S.A. e Yduqs S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora CTVM participou, como instituição intermediária, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Ambipar S.A., Assaí S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., BRF S.A., Cogna S.A., Copel S.A., CPFL Energia S.A., CSN S.A., DASA S.A., Direcional S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Localiza S.A., Movida S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., Positivo S.A., RaiaDrogasil S.A., Rede D'Or S.A., TAESA S.A., Tenda S.A., Tim Part. S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Viveo S.A. e Yduqs S.A.

A Ágora CTVM recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Enjoei S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).