



Petrobras | PETR4

Neutro

Vendas e Produção no 4T24: Números mais comportados com menor produção e preços

No segmento de Exploração & Produção, a produção média de Óleo e LGN decresceu 1,8% QoQ, enquanto a participação proporcional do pré-sal no *mix* decresceu para 84,2% (vs. 85,6% no 3T24). No refino, as vendas caíram 0,7% QoQ em função, sobretudo, da menor demanda por diesel. Diante do cenário, as importações de diesel também caíram QoQ. Em Gás & Energia, houve queda nas vendas de energia e gás e assim, esperamos menores resultados QoQ neste segmento. Apresentando resultados mais fracos QoQ em E&P (considerando ainda a queda QoQ do Brent neste trimestre vs. 3T24), em RTC e G&E, acreditamos que os dados de vendas e produção, em síntese, apontam para um resultado QoQ mais fraco da companhia. Não esperamos, no entanto, grandes reações oriundas da divulgação dos números anunciados hoje.

Menor Produção em E&P QoQ, como esperado - A produção de óleo e LGN decresceu 2,1% 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 no Campo de Búzios e compensados parcialmente pelo *ramp-up* do FPSO Sepetiba e pela entrada dos FPSOs Maria Quitéria e Marechal Duque de Caxias.

Produção no pré-sal foi menor, mas segue proporcionalmente alta - No pré-sal, a produção foi de 1,760 MMBpd (vs. 1,822 Mmbpd no 3T24) e representou 84,2% da produção de óleo e LGN da companhia (vs. 85,6% no 3T24).

No refino, produção se mantém e vendas caem QoQ - Em RTC, a produção total ficou estável QoQ (+0,0%), enquanto as vendas caíram 0,7% vs. 3T24 devido sobretudo à queda de 3,8% QoQ nas vendas de diesel, ocorridas em função da sazonalidade do trimestre. Neste contexto, a importação de diesel foi menos volumosa (-58,0% QoQ). Na gasolina, também devido a sazonalidade, as vendas subiram 9,1% QoQ. Enquanto isso, o fator de utilização do parque de refino continuou em 95% (tal como no 3T24), o que deve ajudar a compensar parcialmente o avanço da relação USD/BRL bem como a manutenção de preços defasados frente aos internacionais ao longo trimestre.

Resultados mais fracos em G&E vs. 3T24 - A venda de energia caiu 12,5% QoQ devido à melhor posição dos reservatórios. Já a venda de gás caiu 4,0% QoQ devido a maior participação de outros agentes e menor demanda oriunda do segmento não termelétrico. Na oferta, houve queda da entrega nacional (de 2 MM m3/dia QoQ) e da regaseificação (de 6 para 5 MM m3/dia), enquanto a importação de gás da Bolívia se manteve em 13 MM m3/dia, tal como no 3T24. Em síntese, a menor demanda por energia e a menor venda de gás devem tornar os resultados da divisão mais fracos QoQ.

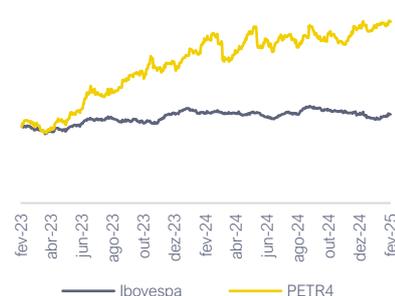
Key Takeaways

No geral, não houve surpresas nos dados de venda e produção neste 4T24. Para os resultados, em E&P, a menor produção e os menores preços médios trimestrais do Brent devem tornar os resultados do segmento menores QoQ. No refino, a manutenção de um fator de utilização muito alto deve ajudar, mas o aumento do USDBRL e a manutenção de preços defasados durante o trimestre devem manter a contribuição à rentabilidade da companhia não muito distante da apresentada pelo segmento no último trimestre. 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 26/02, os investidores devem ainda ficar atentos aos anúncios de proventos. Esperamos R\$ 1,10/ação em dividendos regulares (2,9% de *yield*).

Abra Sua Conta

PETR4			
Valor de mercado (R\$mi.)	R\$	510.417,2	
Últ. preço	R\$	37,50	
Preço-alvo	R\$	44,00	
Potencial		17,3%	
Múltiplos	12m	24m	Média
P/L	5,8x	4,5x	3,0x
Ev/Ebitda	3,1x	2,9x	2,7x
P/VP	0,9x	0,8x	0,6x
Oscilação	30d	12m	2024
PETR4	3,1%	11,6%	3,6%
Ibov	6,3%	-10%	4,7%
Comps	2024	2025	2026
ROE	28,2%	25,9%	24,3%
Alavancagem	0,7x	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