



Petróleo & gás | Distribuição de combustíveis
Relatório Setorial

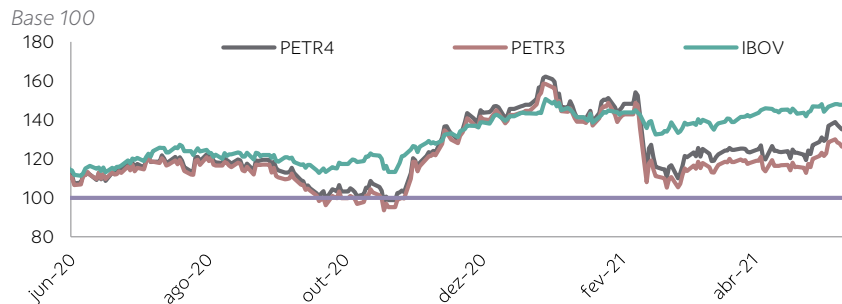
Maio de 2021

Dados de mercado

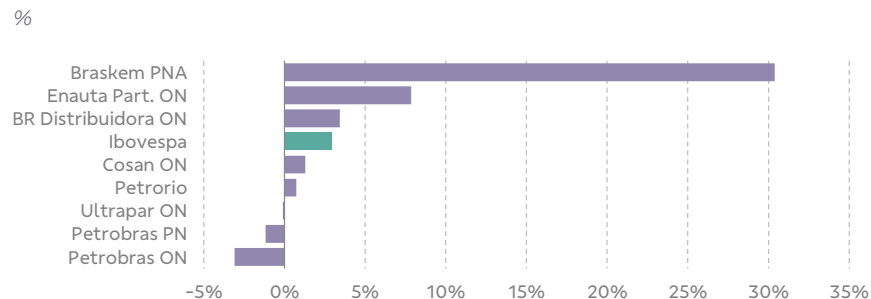
O destaque recente de valorização foi a Braskem, que resolveu pendências importantes para seu modelo de negócio e cujas perspectivas de receita foram revistas pelo consenso de mercado, dadas as melhorias em spreads petroquímicos.

| Companhia | Ticker | Cotação (R\$) 20-mai-21 | Variação % | | | Preço-Alvo 2021e | Potencial de Valorização | Recomendação |
|---------------------|-------------|----------------------------|-------------|---------------|---------------|------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | 30 dias | No ano | Em 12 meses | | | |
| BR Distribuidora ON | BRDT3 | 22,84 | 3,4% | 4,5% | 3,2% | R\$ 23,5 | 2,9% | Neutra |
| Braskem PNA | BRKM5 | 51,75 | 30,4% | 121,6% | 119,6% | R\$ 49,0 | -5,3% | Neutra |
| Cosan ON | CSAN3 | 23,15 | 1,3% | 41,6% | 43,8% | - | - | - |
| Enauta Part. ON | ENAT3 | 17,04 | 7,8% | -21,4% | -19,6% | - | - | - |
| Petrobras ON | PETR3 | 23,20 | -3,1% | -17,6% | -15,9% | R\$ 29,0 | 25,0% | Compra |
| Petrobras PN | PETR4 | 23,82 | -1,2% | 24,3% | -73,5% | R\$ 29,0 | 21,7% | Compra |
| Petrório | PRIO3 | 18,59 | 0,7% | -12,1% | -10,7% | - | - | - |
| Ultrapar ON | UGPA3 | 21,19 | -0,1% | 24,3% | -73,5% | R\$ 22,0 | 3,8% | Neutra |
| Ibovespa | IBOV | 120.062,0 | 2,9% | -12,1% | -10,7% | - | - | - |

IBOV x Petrobras



Desempenho nos últimos 30 dias



Notícias e dados de petróleo & gás

Abril/Maio | A Petrobras lançou novos produtos para venda de gás natural; a ANP prevê novas autorizações de importação de gás natural; o grupo Ultra vendeu a sua rede de farmácias, Extrafarma, para a Pague Menos, por R\$ 700 milhões.

Principais notícias do setor

- A **Petrobras** lançou novos modelos contratuais para venda de gás natural às distribuidoras. Além das modalidades atuais (indexadas ao preço do Brent), a companhia agora oferece um modelo indexado aos preços do Henry Hub, uma referência relevante nos EUA e que oferece menor volatilidade. Em nosso entendimento, com a perspectiva de novos projetos no mercado, devido à abertura do mercado de gás natural, é um passo importante ter novos modelos de contratos, que podem se adequar à necessidade das empresas. A expectativa é de que passem a existir contratos com prazo mais alongados, menor flexibilidade de consumo e, em contrapartida, melhores preços do que os atualmente oferecidos.
- De acordo com o Broadcast, a **ANP** (Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis) espera conceder 20 novas autorizações de importação de gás natural até o fim do ano. Desde que a Lei do Gás foi aprovada no Congresso, a ANP já aprovou duas autorizações de importação. Com isso, a concorrência no setor começa a surgir, ainda que esse seja um processo gradual e que deve demorar alguns anos para trazer impactos reais para o consumidor, em nosso entendimento. O regime de entrada e saída deve possibilitar que, além da Petrobras, outras empresas possam utilizar os gasodutos, com o direito de utilizar as capacidades ociosas das redes.
- A **Ultrapar** anunciou nesta semana (18) a venda de sua rede de farmácias, a Extrafarma, para a Pague Menos. O valor da transação é de R\$ 700 milhões, com pagamento de 50% no fechamento da operação e 25% em cada aniversário, de 1 e 2 anos. Veja mais detalhes em [nosso relatório](#).

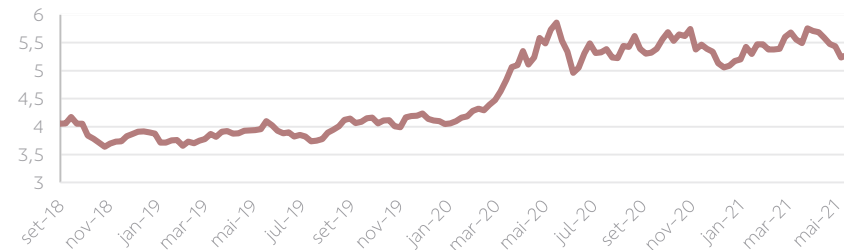
Preço petróleo (tipo Brent)

US\$/boe



Variação cambial

R\$/US\$



Notícias e dados de petróleo & gás

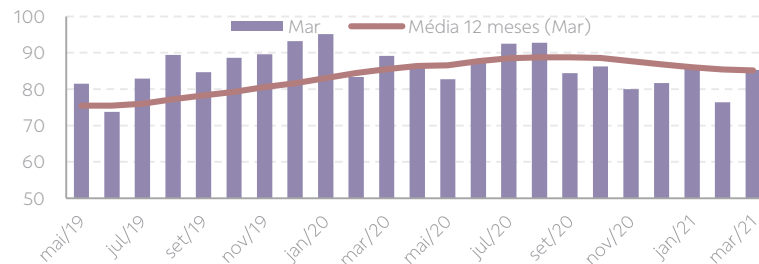
Abril/Maio | A Braskem realizou seu primeiro ESG day, detalhando metas e objetivos de longo prazo. O STF finalmente decidiu a antiga pendência de cálculo do ICMS, com expressivo resultado para muitas companhias.

Principais notícias do setor (continuação)

- O Supremo Tribunal Federal (STF) definiu, em 14/05/2021, que o valor do **ICMS** a ser excluído da base de cálculo do PIS e da COFINS é o destacado na nota fiscal. Tal decisão tem efeito para diversas companhias listadas e a Petrobras já anunciou, ontem (20), que haverá um efeito positivo a ser reconhecido no resultado do 2T20 da ordem de R\$ 4,4 bilhões (antes de efeitos fiscais). Isso implica, pelos nossos cálculos, em um valor por ação de aproximadamente R\$ 0,34.
- A **Sinopec** construiu o primeiro posto de gasolina neutro em carbono, localizado em Changzhou, província de Jiangsu. O projeto conta com geração de energia fotovoltaica no lugar da usual (na China) queima de carvão, e ainda fornece a energia excedente. Nos próximos cinco anos, a Sinopec pretende construir 7.000 estações de geração de energia fotovoltaica. Acreditamos que essa é uma tendência a ser explorada pelas companhias globais, mas ainda distante da realidade brasileira.
- A **Braskem** realizou nesta semana (17) seu primeiro ESG day. No evento, apresentou suas metas de longo prazo e principais estratégias. Destacamos o objetivo de vender 300 mil toneladas por ano de produtos com conteúdo reciclado até 2025, chegando até 1 milhão de toneladas em 2030, bem como a meta de diminuição de 15% da emissão de gases de efeito estufa. Os desafios são grandes, já que a empresa atua em um segmento que figura entre os principais produtores mundiais de lixo plástico, em sua maioria oriundo de combustíveis fósseis e cujas taxas de reaproveitamento gira em torno de 10% a 15%, de acordo com a consultoria australiana Minderoo.

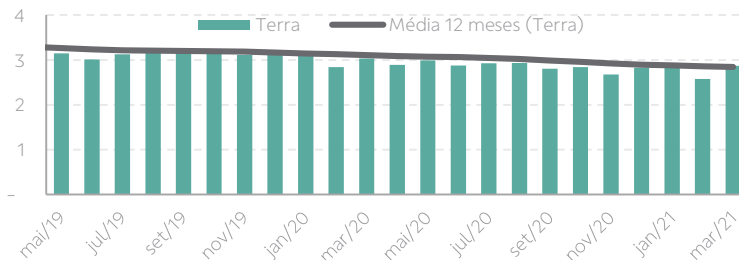
Produção de Óleo e LGN - Mar

Mil barris/dia



Produção de Óleo e LGN - Terra

Mil barris/dia



Distribuição de combustíveis: dados operacionais

Em março, houve elevação nos volumes de vendas de combustíveis líquidos, com destaque para as vendas de diesel. Não houve mudanças expressivas na participação de mercado das principais companhias do setor.

Volumes de vendas e market share

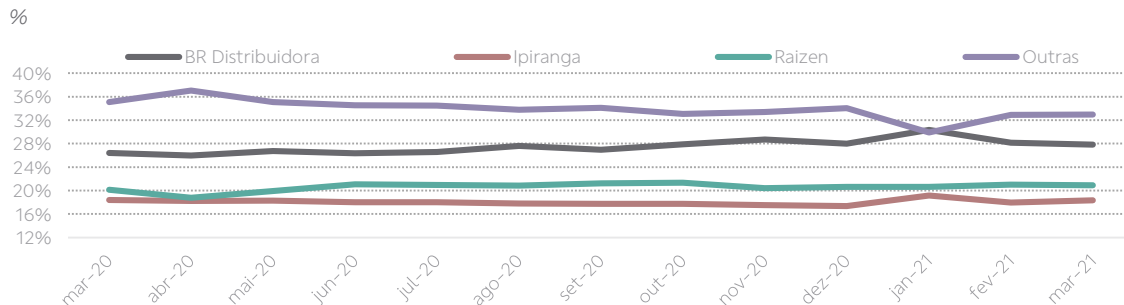


Em março (último dado disponível), houve elevação a/a em praticamente todos os combustíveis líquidos, com destaque para o diesel, cujo volume de comercializado foi o maior para meses de março da série histórica, iniciada em 2000.

O índice ABCR, elaborado pela Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias, mede o fluxo pedagiado de veículos no País, e registrou alta de 3,6% a/a em março, com aumento de 0,1% no fluxo de veículos leves e alta de 11,6% no de pesados, explicando parcialmente a forte alta nos volumes de diesel.

Em relação a market share, foi um mês de variações pouco expressivas. Seguimos vendo a BR Distribuidora melhor posicionada no setor.

Participação de mercado (market share)



Venda de combustíveis líquidos

Mil m³

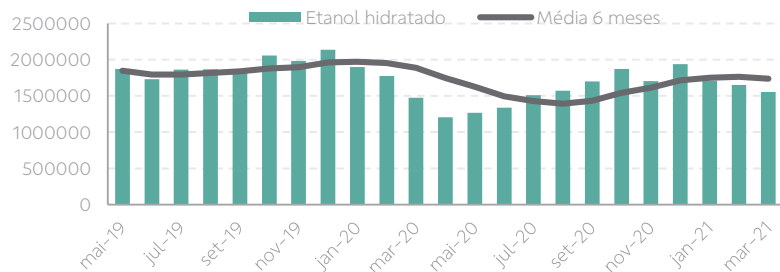
| | Março-2021 | a/a | m/m |
|----------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Etanol hidratado | 1.553.037 | 5,3% | -6,1% |
| Gasolina de aviação | 4.312 | 53,7% | 18,7% |
| Óleo diesel | 5.491.889 | 16,6% | 24,8% |
| Querosene de aviação | 398 | -30,5% | -4,4% |
| Gasolina c | 296.025 | 4,5% | 1,9% |
| Querosene iluminante | 2.817.619 | 17,4% | 7,8% |
| Óleos combustíveis | 187.009 | 22,1% | -1,1% |
| Ciclo Otto | 4.370.655 | 4,8% | -1,1% |
| Diesel | 5.491.889 | 16,6% | 24,8% |
| Outros | 9.093.676 | 8,0% | 14,0% |
| Total | 10.350.289 | 9,4% | 11,0% |

Vendas de combustíveis líquidos: dados operacionais

Em março, houve queda de 6,1% m/m nos volumes de etanol, moderado aumento em gasolina C (+1,9% m/m) e expressivo aumento nas vendas de diesel (+24,8% m/m).

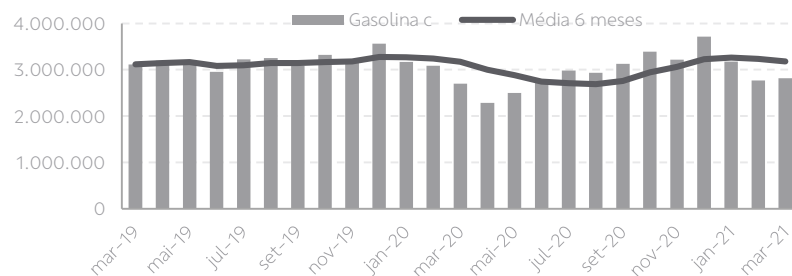
Vendas de etanol hidratado

Mil m³



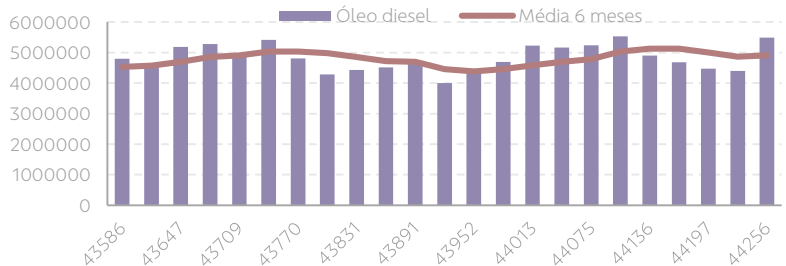
Vendas de gasolina C

Mil m³



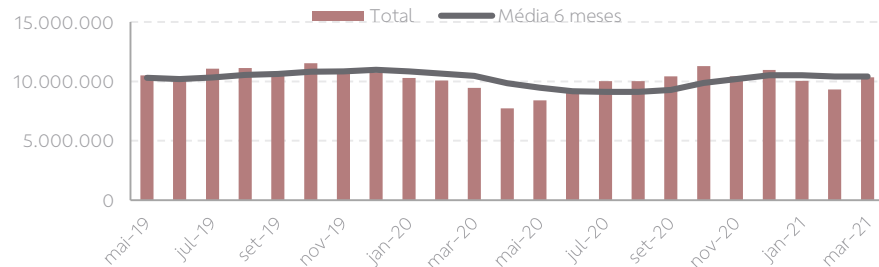
Vendas de diesel

Mil m³



Vendas Totais de combustíveis líquidos

Mil m³



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 ICVM 598, 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), mas 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 | - | - | - | - |
| | 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

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br
Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br
Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

Gerente Executivo

Alfredo Savarego
alfredosavarego@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renato@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br
Richard Ferreira
richardi@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia – Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos

bb.distribuicao@bb.com.br
acoes@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

Análise de Empresas – Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

BB Securities – London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
Michelle Malvezzi
Fabio Frazão