

Relatório Setorial

Petróleo & Gás

Janeiro 2022

Por **Daniel Cobucci, CNPI**

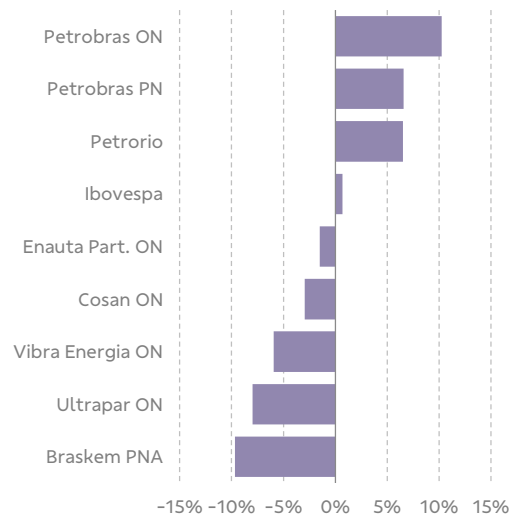


Dados de mercado

Nos últimos 30 dias, a recuperação nos preços de petróleo favoreceu as empresas de exploração e produção. Já as distribuidoras de combustíveis tiveram quedas, em linha com os menores volumes de vendas de combustíveis.

Desempenho nos últimos 30 dias

Dez/2021 a Jan/2022



Empresa	Ticker	Cotação	Variação %*			Preço-alvo BB-BI 2022E	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		13/01/22	30 dias	No ano	12 meses			
Braskem	BRKM5	52,05	-9,7%	-8,4%	120,8%	R\$ 62,0	19,1%	Neutra
Cosan	CSAN3	21,05	-3,0%	-0,6%	11,2%	-	-	-
Enauta Part.	ENAT3	13,11	-1,5%	-1,8%	10,6%	-	-	-
Petrobras ON	PETR3	33,85	10,3%	7,4%	17,3%	R\$ 36,0	6,4%	Compra
Petrobras PN	PETR4	30,32	6,6%	4,2%	7,0%	R\$ 36,0	18,7%	Compra
Petrorio	PRIO3	22,02	6,5%	8,5%	56,9%	-	-	-
Ultrapar	UGPA3	13,38	-8,0%	-5,2%	-43,6%	R\$ 20,0	49,5%	Neutra
Vibra Energia	VBBR3	20,13	-5,9%	-1,1%	-9,0%	R\$ 32,0	59,0%	Compra
Ibovespa	IBOV	105.529,5	0,7%	1,5%	-11,3%	-	-	-

Fonte: Bloomberg.

Notícias e dados de petróleo & gás

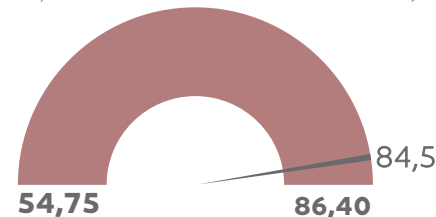
Dezembro/Janeiro | Preços de petróleo sobem em dezembro. Distribuidoras estaduais entram com liminares contra aumentos no preço de gás natural pela Petrobras.



- O **petróleo tipo Brent** voltou a subir em dezembro e no começo de janeiro, após o forte recuo do mês de novembro, se aproximando novamente das **máximas dos últimos três anos**. A OPEP+, em reunião no início deste mês, manteve o aumento da oferta em 400 mil barris/dia, conforme o planejado, para retomar a produção reduzida pela pandemia. O grupo possui um *market share* de 44% na oferta global, o que permite uma relevante influência nos preços. O avanço da variante ômicron e as medidas adotadas para restringir seu espalhamento, principalmente nos países desenvolvidos, tem aumentado **incertezas sobre a demanda global**, mantendo a pressão de alta nos preços da commodity.
- Desde o final de dezembro, a **Petrobras** tem enfrentado uma série de decisões judiciais contra o aumento de 50% no preço do gás natural. Estados como Rio de Janeiro, Ceará, Sergipe e Alagoas são alguns dos exemplos, e outros Estados que não conseguiram negociar com a Estatal estão buscando o mesmo caminho, objetivando garantir suprimento e preços para o consumidor. No Rio de Janeiro, já houve determinação para que a Petrobras mantenha as condições atuais de fornecimento e preço até que o CADE aprecie a representação feita pela concessionária Naturgy. A Petrobras está recorrendo das decisões, e entendemos que deve ter sucesso em derrubar as liminares, mas dadas as peculiaridades de cada região e as condições da abertura do mercado de gás, o CADE pode seguir uma tese favorável ao pleito de algumas das concessionárias.
- A **Petrobras** declarou a comercialidade de áreas em **Sergipe**, em dois módulos em águas profundas (SEAP I e II), cujo início de produção é previsto para 2026. A primeira plataforma deve ter capacidade para produzir **120 mil barris/dia** e escoar 8 milhões de m³ de gás/dia. Os módulos incluem, ainda a implantação de sistema de ligação entre os dois módulos e a costa Sergipana.

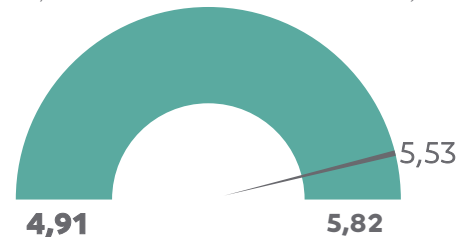
Preço petróleo (tipo Brent)

US\$/boe (atual, mínimas e máximas dos últimos doze meses)



Variação cambial

R\$/US\$ (atual, mínimas e máximas dos últimos doze meses)



Fonte: Bloomberg, Broadcast, Valor e BB Investimentos

Notícias e dados de petróleo & gás

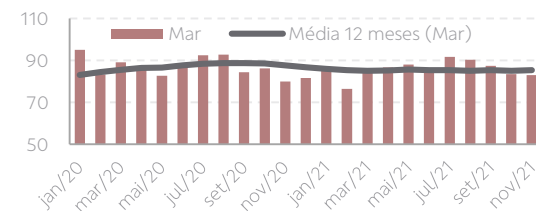
Dezembro/Janeiro | Empresas privadas de produção têm forte crescimento operacional no ano. Vibra promove testes com diesel renovável (R5), e Petrobras enfrenta aumento de casos de covid-19 entre seus funcionários.

- A **PetroRio** reportou uma produção recorde no mês de dezembro, atingindo 34 mil boe/dia, uma elevação de 9,4% m/m e de 8,1% considerada a média do ano, mesmo com impactos na produção no campo de Tubarão Martelo, cuja manutenção deve ser concluída ainda em janeiro. A elevação foi motivada, principalmente, pela maior produção do cluster Polvo + TBMT, com uma produção recorde de 17 mil boe/dia. A **3R Petroleum** também divulgou dados operacionais do 4T21, sendo este o melhor trimestre do ano, com uma produção média diária de 7,85 mil boe/dia, volume 13,5% superior ao 3T21.
- A **Vibra Energia** vai fornecer 120 mil litros de diesel renovável (R5) para testes em ônibus na cidade de Curitiba. O R5 é um diesel produzido a partir do coprocessamento de óleos vegetais ou gordura animal, contendo 5% de conteúdo renovável, antes da adição do biodiesel éster (B10), atualmente em 10%, o que deixa o produto com 15% de conteúdo renovável. A **Petrobras** tenta emplacar esse tipo de produto há alguns anos, e enfrenta resistência dos **produtores de biodiesel**. Para a Vibra, entendemos que o início dos testes, que deve durar seis meses, ajuda a manter o protagonismo na sua agenda ESG e na busca por novos produtos, além de impulsionar a marca, que será veiculada nos ônibus em circulação.
- A **Petrobras** informou ter 425 casos confirmados e 1.041 suspeitos de **covid-19** entre seus funcionários. A companhia afirmou estar alterando o protocolo nas plataformas, e deve promover testagem em todos os funcionários após a descoberta de um caso de contaminação. A FUP pede que a empresa faça testagens mesmo sem casos na unidade. A empresa cogita o aumento da carga horária, de 8 para 12 horas, para poder garantir a operação, bem como deve reduzir para até 40% do contingente na sede da empresa, limitando o trabalho presencial a dois dias por semana.

Fonte: ANP, Brasil Energia, Broadcast, Valor Econômico, companhias e BB Investimentos

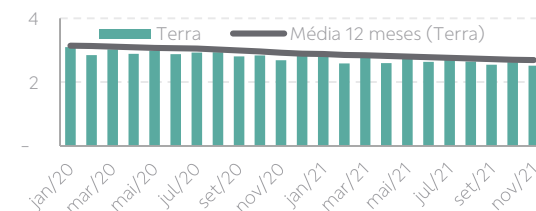
Produção de Óleo e LGN - Mar

Mil barris/dia



Produção de Óleo e LGN - Terra

Mil barris/dia



Distribuição de combustíveis: dados operacionais

BR Distribuidora sofreu perda de 90 p.b. em participação de mercado, com o maior ganho sendo capturado por Outras (bandeira branca), que aumentaram sua participação em 120 p.b.

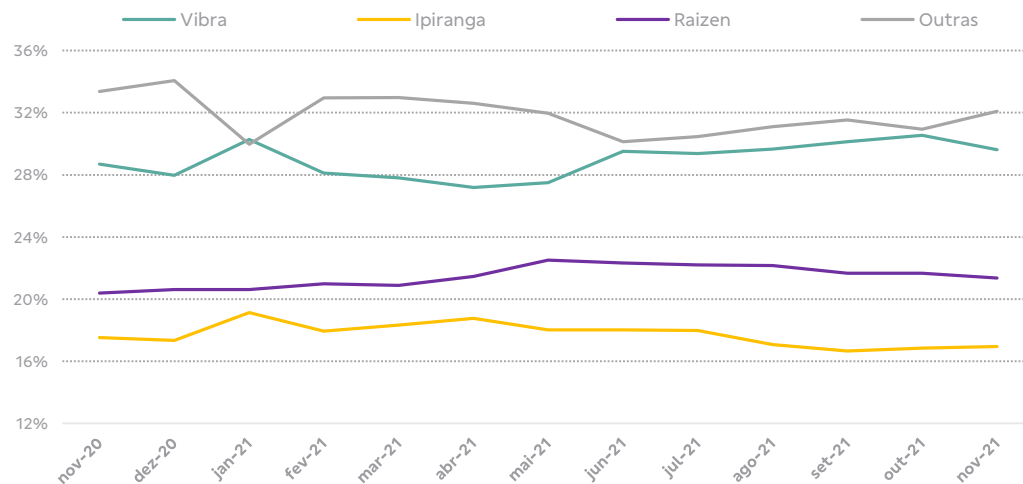
Venda de combustíveis líquidos

Mil m³

	Nov-2021	a/a	m/m
Etanol hidratado	1.077.921	-36,8%	-15,7%
Gasolina de aviação	3.635	20,0%	-19,3%
Óleo diesel	5.106.589	4,2%	-9,2%
Querosene iluminante	264	2,9%	-21,3%
Querosene de aviação	331.141	6,7%	-4,1%
Gasolina C	3.434.736	-35,4%	-27,2%
Óleos combustíveis	449.613	61,7%	20,3%
Ciclo Otto (etanol+gas. C)	4.512.657	-8,3%	-7,1%
Diesel	5.106.589	4,2%	-9,2%
Outros	9.657.382	6,8%	-7,4%
Total	10.403.898	-0,2%	-7,8%

Participação de mercado (market share)

%



Fonte: ANP, IBP e BB Investimentos

Distribuição de combustíveis: dados operacionais

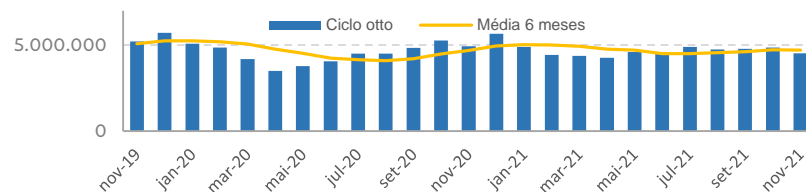
Volume vendido de combustíveis líquidos tem queda no mês, mas ganhos a/a.



- Em novembro, as vendas de diesel sofreram uma queda de 9,2% m/m, mas uma alta de 4,2% a/a, seguindo nas máximas dos últimos 5 anos. No acumulado de 2021, a alta é de 8,3% ante 2020.
- As vendas de gasolina c tiveram um crescimento de 6,8% a/a e queda de 4% m/m, aumentando sua proporção ante o etanol no ciclo otto.
- Já o volume de vendas de etanol apresentou uma queda de 37% a/a e -16% m/m. No acumulado do ano, a queda no volume de etanol chega a 10,4% a/a.

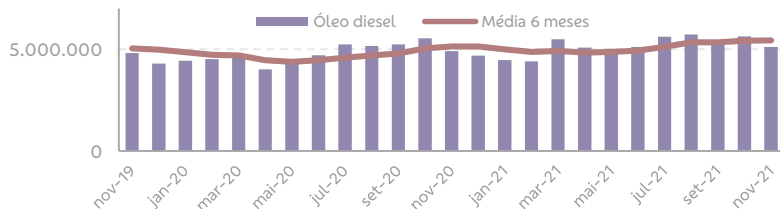
Vendas | Ciclo otto (etanol + gasolina C)

Mil m³



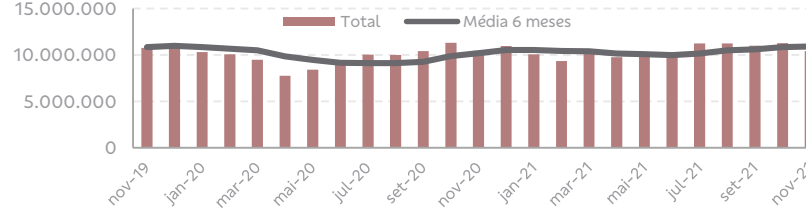
Vendas | Diesel

Mil m³



Vendas | Total de combustíveis líquidos

Mil m³



Fonte: ANP, Sindicom e BB Investimentos



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 Resolução CVM 20/2021, 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), e 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.



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	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

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

Especialista: Leonardo Nitta
leonardo.nitta@bb.com.br

Catherine Kiselar

ckiselar@bb.com.br

Hamilton Moreira Alves

hmoreira@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

Bancos e Serv. Financeiros

Henrique Tomaz, CFA

htomaz@bb.com.br

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

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

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

richardi@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

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

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos

bb.distribuicao@bb.com.br

ações@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis

henrique.reis@bb.com.br

Denise Rédua de Oliveira

Eliza Mitiko Abe

Fábio Caponi Bertoluci

Marcela Andressa Pereira

Sandra Regina Saran

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

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet



BB INVESTIMENTOS