

Braskem: Resultado 4T22

23 de março de 2023

Por **Daniel Cobucci, CNPI**





Braskem

4T22: redução de *spreads* petroquímicos e menor demanda colaboram para EBITDA negativo no trimestre

O consenso de mercado já projetava números fracos para o 4T22 da Braskem, mas os dados reportados surpreenderam para baixo. O EBITDA recorrente veio negativo em R\$ 168 milhões, ante uma projeção positiva de R\$ 615 milhões. Os resultados foram afetados pelos menores *spreads* internacionais de produtos petroquímicos, já que o setor segue com a demanda por resinas reduzida, além de estoques globais em patamares mais altos. A companhia aponta que espera um cenário de *spreads* ainda em baixa em 2023, mas com recuperação em 2024 e 2025, já que a partir de 2024 não há previsão de novas entradas operacionais significativas, algo que ocorreu de modo mais relevante em 2022 e ainda deve ocorrer em 2023. A redução ocorrida no EBITDA levou o indicador dívida líquida/EBITDA a 2,4x, ante 1,6x, e entendemos que esse indicador ainda deve subir no próximo trimestre. Porém, a companhia mantém relevante posição de caixa, em US\$ 2,8 bilhões, suficiente para fazer frente às dívidas pelos próximos 60 meses, dado que a maior parte (96%) do endividamento é de longo prazo.

Do lado positivo do resultado, mencionamos as vendas recordes de PE verde e a boa geração de caixa no trimestre, de R\$ 922 milhões (antes dos pagamentos referentes ao evento geológico de Alagoas), favorecida pela melhoria no capital de giro. No ano, a geração de caixa atingiu R\$ 6 bilhões, sendo R\$ 3,3 bilhões após os R\$ 2,7 bilhões em pagamentos referentes ao caso de Alagoas.

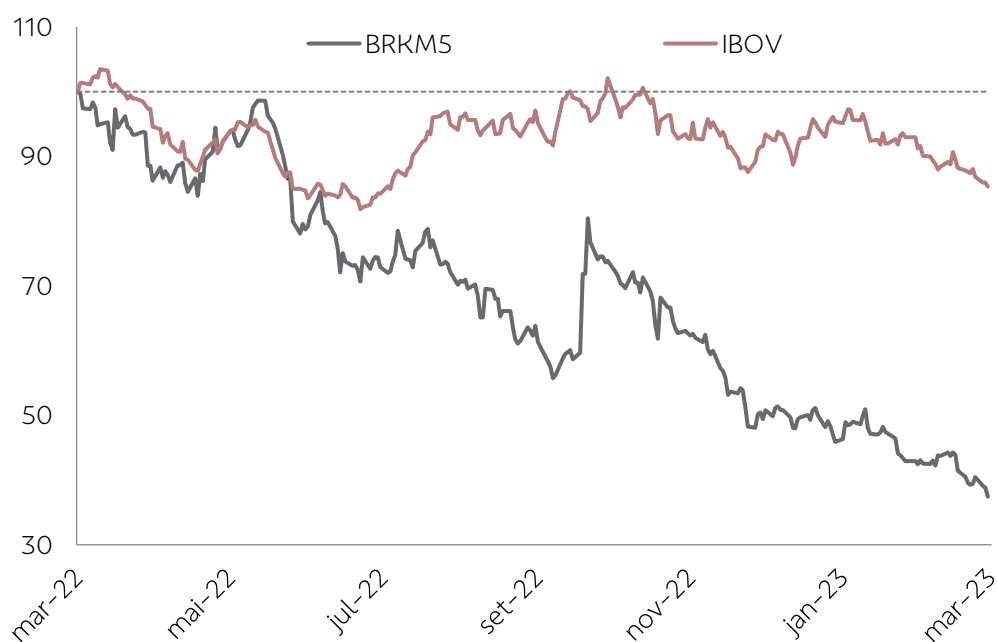
Ticker	BRKM5	Recomendação	Neutra
Varição 30 dias	-13,1%	Preço em 22-mar-2023	17,50
Varição em 2023	-24,6%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 48,00
Varição 12 meses	-62,6%	Potencial de Valorização	174,3%
Mínimo 12 meses	17,50	Valor de mercado (R\$ bilhões)	14,9
Máximo 12 meses	47,83		

Fonte: Bloomberg e BB Investimentos



Braskem

BRKM5 vs IBOV



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

Desempenho por região. No **Brasil**, o EBITDA ficou negativo em R\$ 168 milhões, 76% menor em relação ao 3T22, com menor volume de venda de resinas e de principais químicos, além de menores *spreads* de PE, PP e PVC, além de provisões não caixa no valor de R\$ 127 milhões. Nos **Estados Unidos e Europa**, o EBITDA atingiu R\$ 79 milhões, uma diminuição de 76% t/t e de 95% a/a, dado o menor volume de vendas de PP na Europa (-3% a/a) e o menor preço do PP em ambas regiões. O volume de vendas de PP nos Estados Unidos teve uma elevação de 3% a/a, com uso do hub logístico de Charleston para reforçar a estratégia de exportação. Já no **México**, o EBITDA ficou negativo em R\$ 174 milhões, como consequência de menor *spread* internacional de PE, maior preço de gás natural no mercado internacional e menor volume de vendas de PE. Para conferir nossos comentários sobre os dados operacionais do trimestre, publicados no início de março, [clique aqui](#).

Em suma, este foi um trimestre muito ruim para a companhia em todas as regiões, sendo possível o início de uma recuperação a partir do 2S23, mas um ciclo de elevação mais consistente nos *spreads* não é esperado antes de 2024. O dilema do investimento em uma companhia cíclica como a Braskem está na entrada em um momento de baixa, mas com perspectivas de recuperação, o que ainda não está sinalizado no curto prazo. Por ora, vemos que o ciclo de baixa vem ocorrendo de modo mais intenso do que o inicialmente esperado, com a desaceleração chinesa e as incertezas sobre a economia americana influenciando nas expectativas de maior equilíbrio entre oferta e demanda petroquímica.



Braskem


Destques

R\$ milhões	4T22	t/t	a/a	2022	a/a
Receita Líquida	18.990	-25,2%	-32,7%	96.519	-8,6%
Lucro Bruto	-78	-103,5%	-101,2%	11.360	-64,6%
Margem Bruta (%)	-0,4%	-9,2 pp	-24,2 pp	11,8%	-18,6 pp
EBITDA Ajustado	-168	-108,5%	-102,7%	10.571	-65,1%
Margem EBITDA Aj. (%)	-0,9%	-8,6 pp	-23,3 pp	11,0%	-17,8 pp
Lucro líquido	-1.710	55,0%	-422,6%	-335	-102,4%
Margem líquida (%)	-9,0%	-4,7 pp	-10,9 pp	-0,3%	-13,6 pp

Fonte: Braskem e BB Investimentos



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





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 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.



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	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

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 Research

Diretor BB-BI	Head de Private Bank	Gerente Executiva
Francisco Augusto Lassalvia	Julio Vezzano	Karen Ferreira
lassalvia@bb.com.br	juliovezzano@bb.com.br	karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa	Renda Variável	BB Securities - London
Victor Penna	Agronegócios, Alimentos e Bebidas	Managing Director – Tiago Alexandre Cruz
victor.penna@bb.com.br	Mary Silva	Henrique Catarino
Wesley Bernabé, CFA	mary.silva@bb.com.br	Bruno Fantasia
wesley.bernabe@bb.com.br	Melina Constantino	Gianpaolo Rivas
	mconstantino@bb.com.br	Niklas Stenberg
	Bancos	
	Rafael Reis	
	rafael.reis@bb.com.br	
	Educação e Saúde	Banco do Brasil Securities LLC - New York
	Melina Constantino	Managing Director – Andre Haui
	mconstantino@bb.com.br	Marco Aurélio de Sá
	Imobiliário	Leonardo Jafet
	André Oliveira	
	andre.oliveira@bb.com.br	
	Óleo e Gás	
	Daniel Cobucci	
	cobucci@bb.com.br	
	Serviços Financeiros	
	Luan Calimerio	
	luan.calimerio@bb.com.br	
	Sid. e Min, Papel e Celulose	
	Mary Silva	
	mary.silva@bb.com.br	
	Transporte e Logística	
	Renato Hallgren	
	renatoh@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	