

Relatório de Produção e Vendas Petrobras 2T24

A Petrobras reportou na noite de segunda-feira (29) seu relatório de Produção e Vendas para o 2T24.

Os números não costumam trazer grandes surpresas já que é possível acompanhar a evolução de produção até maio nos relatórios publicados pela ANP.

Produção: A produção de óleo, LGN e gás natural atingiu 2,2 mb/d — alta de 2,3% y/y, mas uma redução de 2,8% na comparação trimestral. A queda na comparação com o trimestre anterior é explicada pelo aumento nas paradas programadas de manutenção e declínio dos campos no pós-sal.

A participação do pré-sal na produção da companhia atingiu 84% no 2T24. Neste trimestre, tivemos a maturação de produção da FPSO Sepetiba no Campo de Mero e a ancoragem da FPSO Duque de Caxias que deve se tornar operacional no segundo semestre.

Refino e Vendas: A companhia manteve sua produção com alto fator de utilização por mais um trimestre em 91%. Na comparação trimestral, porém, a companhia focou na produção de derivados com maior valor agregado (diesel e gasolina). As vendas tiveram ligeiro aumento trimestral de 3,2% com aumento da venda de diesel dado a sazonalidade.

Além do relatório de produção, temos visto nos últimos dias um aumento nas movimentações da companhia sobre possíveis M&As. Esses movimentos trazem algum risco para as nossas estimativas de dividendos e ajudam a explicar — assim como a recente correção do petróleo — a performance negativa da companhia.

É importante lembrar que parte da nossa tese de investimentos em Petrobras vem da (i) continuidade da performance de excelência em E&P; (ii) dificuldade de execução do plano de CAPEX; e (iii) distribuição de dividendos.

Porém a distribuição de dividendos é impactada por conta dos planos de M&As da companhia, já que eles entram na conta para remuneração dos acionistas.

Então para o próximo resultado é importante olharmos para o CAPEX realizado e se teremos alguma novidade ou não sobre os possíveis M&As — recompra de refinarias e participação em campo da Galp na Namíbia.

Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Petrobras (PETR4) - Revisão

Preço Alvo	Revisão
Preço Atual	36,88
Upside	N/A
Mkt Cap (R\$ brl)	498
# ações (mln)	12.909
Free Float (%)	64%

Performance

Semana	-2,74%
Mês	-1,07%
Ano	3,34%