

Relatório de Produção e Vendas Petrobras 2T24

A Petrobras reportou na noite de quinta-feira (08) seus resultados referentes aos segundo trimestre de 2024.

Os resultados foram poluídos, com alguns não recorrentes dificultando um pouco a análise. No entanto, quando excluídos esses eventos, tivemos números reportados ligeiramente abaixo do que o mercado esperava e não esperamos grandes impactos por conta disso.

A companhia aproveitou a oportunidade para anunciar a remuneração para seus acionistas no trimestre, com pagamento de JCP e Dividendos no valor de R\$ 1,05 (2,85%) mais a recompra de R\$ 772 milhões em ações da companhia. No trimestre, a companhia devolveu para seus acionistas R\$ 14,34 bilhões de reais — em linha com o que esperávamos.

Vale destacar alguns pontos que julgamos importantes do resultado: (i) redução da previsão de investimentos para o ano de 2024; (ii) utilização de recursos da reserva de capital para complementar os dividendos pagos no período.

O primeiro ponto é positivo e vai em linha com nossa visão de que a companhia teria dificuldade em realizar todos os investimentos orçados no ano anterior. Esse cenário implica em uma maior geração de caixa e consequentemente a possibilidade de pagamento de maiores dividendos extraordinário.

O segundo ponto é um pouco mais complexo, e temos algumas dúvidas em como o investidor pode reagir, mas vamos explicá-lo. A Petrobras teve no Semestre um resultado líquido acumulado de R\$ 20,6 bilhões de reais valor, inferior a possibilidade de distribuição de dividendos segundo a política da companhia — 45% do Fluxo de Caixa Livre — que foi de R\$ 27 bilhões. Então a companhia utilizou recursos da recém criada conta de capital — dividendos extraordinários não pagos anteriormente — para fechar essa lacuna, que em nossa visão é contábil. O saldo remanescente na conta de capital é de R\$ 15,5 bilhões. Em nossa visão, grande parte disso deve ser utilizado para remuneração extraordinária a ser anunciado em novembro.

O mercado pode ficar um pouco confuso e se preocupar com a possibilidade do pagamento de dividendos extraordinários nos próximos trimestres, mas essa não é nossa visão — já que não esperamos que eventos não recorrentes impactem de maneira relevante o lucro líquido e, com isso, existindo resultado suficiente para ser distribuído. O maior risco para os dividendos extraordinários seria campanhas agressivas de Fusões e Aquisições, que não estão descartadas.

Voltando ao resultado: com os dados de Produção e Vendas divulgados na última semana, as métricas de Receita e EBITDA não costumam trazer grandes novidades. E foi isso que vimos. Porém, alguns eventos não recorrentes acabaram por prejudicar o resultado líquido da companhia, mas não deveriam impactar a interpretação dos investidores. Sem esses eventos, e principalmente na geração de caixa, os números reportados foram bem parecidos com o consenso.

A companhia reportou um prejuízo líquido de 2,6 bilhões de reais no trimestre. O resultado foi impactado por uma variação cambial negativa — com impacto em 18,6 bilhões de reais — e o reconhecimento do acordo tributário da companhia com o CARF. Sem esses eventos não recorrentes e com impacto marginal no Caixa, a Companhia teria reportado um resultado ajustado de R\$ 28 bilhões de reais. Para uma visão mais limpa do resultado a geração de caixa operacional foi de 47,2 bi no 2T24 ante 46,5 bi no 1T24, mostrando que a companhia continua com uma operação saudável.

Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Petrobras (PETR4) - Compra

Preço Alvo	43,5
Preço Atual	36,85
Upside	18%
Mkt Cap (R\$ brl)	67
# ações (mln)	1.286
Free Float (%)	52,0%

Performance

Semana	0,00%
Mês	-4,10%
Ano	3,30%

Continuamos com uma visão construtiva para a Petrobras pois (i) vemos a companhia mantendo os sólidos resultados operacionais; (ii) forte geração de caixa; e (iii) dificuldades em realizar todo seu plano de investimento, o que resulta em mais caixa para ser distribuído. Porém, apesar da visão positiva, entendemos que existem mais riscos, principalmente pensando em remuneração para os acionistas — já que, como comentamos acima, uma campanha muito agressiva de Fusões e Aquisições pode resultar em menos caixa para ser distribuído.

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (“Monte Bravo”)** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório (“Analistas de Investimento”), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.