

Analista: Matias Frederico Dieterich
Tel: (55 51) 3327-9864
matias@solidus.com.br

Preço Atual: 76,50

Resultado			
Em R\$ milhões	3T'07	2T'07	%
Receita Líquida	44.469	41.798	6,4
Ebitda	13.061	14.190	-8,0
Margem EBITDA	29,4%	33,9%	
Lucro Líquido	5.528	6.800	-18,7

Balanco Patrimonial			
	3T'07	2T'07	%
Ativo Circulante	54.101	57.592	-6,1
Ativo Realizável de LP	21.440	17.724	20,9
Ativo Permanente	141.554	135.569	4,4
Passivo Circulante	41.921	40.608	3,2
Passivo ELP e Part. M.	64.353	62.998	2,1
Patrimônio Líquido	110.821	107.279	3,3

Indicadores	
Código	PETR4
Cotação	76,50
Min-Max (52 sem)	38,65 – 90,89
Valor Merc. em R\$ mi	335.608
P/L	15,5x
P/VPA	3,0x
ROE	5,2%
FV/Ebitda	7,1x
Div. Líq/Ebitda	0,5x

Resultado abaixo do esperado

A Petrobras teve um resultado fraco, aquém das expectativas do mercado. Os números do 3T07 foram impactados negativamente por maiores custos de extração e por despesas com plano de pensão e saúde. O lucro líquido foi de R\$ 5,53 bilhões, ante R\$ 6,80 bilhões do 2T07.

A produção nacional de petróleo e LGN foi da ordem de 1,797 milhões de barris/dia, estável em relação ao trimestre anterior. Mais uma vez problemas operacionais seguiram frustrando as expectativas de um crescimento significativo na produção. Para o final desse ano e início de 2008 espera-se que 3 unidades entrem em operação: P-52, P-54 e FPSO - Cidade de Vitória. A produção internacional de petróleo e LGN foi de 111 mil barris/dia, um recuo de 5%. Essa queda se deve às paradas em função de tempestades nos EUA.

A receita líquida da Petrobras foi de R\$ 44,5 bilhões, incremento de 6,3% frente ao trimestre anterior. O incremento se deve principalmente ao maior preço do petróleo. O barril de petróleo tipo Brent subiu de US\$ 68,76 para US\$ 74,87. O preço médio de venda do barril no Brasil subiu de US\$ 57,04 para US\$ 64,42 e no exterior de US\$ 46,92 para US\$ 54,12.

As importações de petróleo e derivados subiram 7,7% para 613 mil barris/dia, e as exportações cresceram 13,2% para 670 mil barris/dia. As exportações líquidas evoluíram de 23 mil barril/dia para 57 mil barris/dia.

O custo de extração (lifting cost) no Brasil com participações governamentais subiu de US\$ 17,95/barril no 2T07 para US\$ 20,13/barril no 3T07, em função do maior preço de referência do petróleo. No exterior o lifting cost se manteve estável em US\$ 4,20/barril. Já o custo de refino por barril no Brasil caiu de US\$ 2,69 para US\$ 2,55, devido às menores paradas programadas. No exterior ocorreu o contrário: houve mais paradas e com isso o custo do refino subiu 18% para US\$ 3,34/barril.

O Ebitda foi da ordem de R\$ 13,06 bilhões, bem abaixo dos R\$ 14,19 bilhões do 2T07. A margem Ebitda caiu de 33,9% para 29,4%. Além dos maiores custos de extração, houve um aumento de R\$ 0,69 bilhão nas despesas com plano de pensão e saúde, devido à repactuação de cláusulas do regulamento do plano Petros.

O resultado financeiro foi negativo em R\$ 1,08 bilhão, muito próximo do valor do 2T07 (R\$ 1,06 bilhão). A dívida líquida passou de R\$ 21,97 bilhões em junho/2007 para R\$ 24,53 bilhões em setembro/2007. A relação dívida líquida/Ebitda encontra-se em patamar confortável, em apenas 0,5x.

Recentemente a Petrobras anunciou a descoberta de uma grande reserva de petróleo (Tupi) na Bacia de Santos. Estima-se essa reserva entre 5 e 8 bilhões de barris, o que traz boas perspectivas para o crescimento futuro da Petrobras. Além disso, aumentam as chances de novas descobertas na região. Outro fator positivo é que a reserva é de óleo leve, que possui maior valor comercial.

PONTOS POSITIVOS

- Bom preço do petróleo no mercado internacional;
- Descoberta de Tupi traz boas perspectivas para a empresa.

PONTOS NEGATIVOS

- Maiores custos com extração;
- Queda das margens operacionais.



DEFINIÇÕES DAS RECOMENDAÇÕES:

Compra: estima-se um alto potencial de valorização para o preço das ações.

Atrativo: estima-se um potencial moderado de valorização para o preço das ações.

Neutro: estima-se oscilações pouco expressivas para o preço das ações.

Não Atrativo: estima-se um potencial de queda para o preço das ações.

DISCLAIMER

Nossas indicações são de caráter exclusivamente informativo, expressando opiniões pessoais baseadas em dados fundamentalistas, de forma que não nos responsabilizamos por eventuais perdas de capital do investidor/leitor. Os dados financeiros foram obtidos através de fontes disponíveis no mercado financeiro, sendo que a Solidus se reserva o direito de fazer eventuais correções, sem prévio aviso. O relatório foi elaborado de forma independente e autônomo, inclusive em relação a Solidus SA CCVM.

O analista responsável pelo presente relatório declara que:

a) As sugestões (recomendações) aqui mencionadas refletem única e exclusivamente opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente e autônoma inclusive em relação a Solidus SA CCVM;

b) Não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;

c) A Solidus SA CCVM não possui em suas carteiras administradas quantidade igual ou superior a 1% do capital social da empresa analisada, e não está envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;

d) Não possui quantia igual ou superior a 5% de seu patrimônio pessoal investido em ações da empresa objeto de estudo, e não está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;

e) Não recebe ou recebeu remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo da análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia;

f) Sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante não está atrelado às precificações de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório. O analista esclarece que, assim como outros funcionários da SOLIDUS SA CCVM, recebe bonificações semestrais de acordo com o desempenho da SOLIDUS, mas a sua bonificação está vinculada ao desempenho da Solidus e não com as indicações realizadas.

Maiores Informações –  Ligue 3327-9888