

Carolina Flesch, CNPI
carolinaflesch@bb.com.br

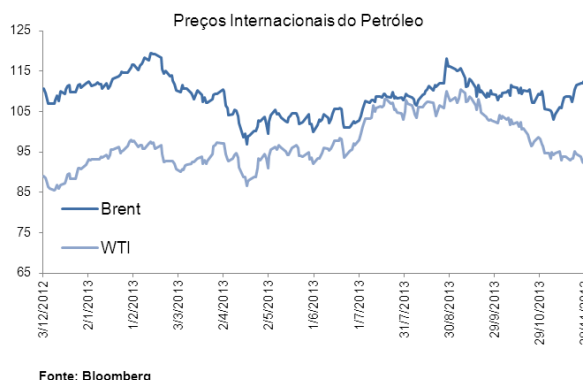
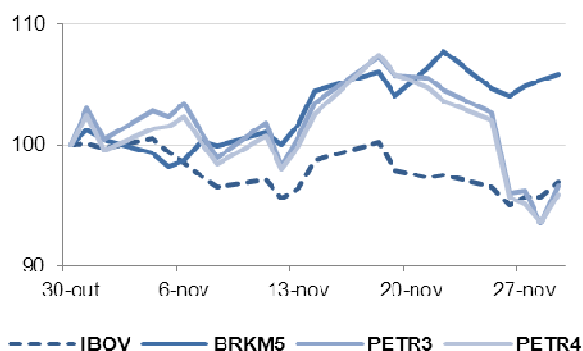
Petróleo, Petroquímico e Gás

Novembro/2013

Destaques

- Cotação do Brent e do WTI oscilam em direções opostas
- Opep aumenta projeção para demanda por petróleo em 2013
- Petrobras divulga nova política de preços do diesel e da gasolina

Nome	Tipo	Cod.	Preço Atual 30/11/2013	Variação (%)		Valor de Mercado (R\$mm)	P / E 2013 (E)	P / E 2014 (E)	EV/EBITDA 2013 (E)	EV/EBITDA 2014 (E)
				nov-13	2013					
Petrobras	ON	PETR3	R\$ 18,32	-6,24	-4,92	243.457	10,30	9,10	7,10	5,90
Braskem	PN	PETR4	R\$ 19,12	-6,41	1,84					
	PNA	BRKM5	R\$ 20,80	4,63	62,50	14.114	22,20	21,30	9,50	8,50



Mercado Internacional de Petróleo

No mês de novembro, os preços internacionais de petróleo oscilaram em direções opostas. Enquanto o WTI apresentou queda de 3,80%, valendo US\$ 92,72 no dia 29, o Brent avançou 1,54%, cotado a US\$ 110,57 na mesma data. O Brent foi impulsionado pelas preocupações sobre as exportações da Líbia e ainda com a expectativa pela continuidade das negociações com o Irã. Já o WTI foi impactado pela seguidas altas dos estoques de petróleo nos Estados Unidos e também pela preocupação com o desmonte da política de estímulos monetários do Federal Reserve. No acumulado do ano, o Brent registra queda de 1,22% e o WTI avança 0,98%.

A Organização dos Países Exportadores de Petróleo (Opep) aumentou em 34 mil barris por dia sua previsão para a demanda de petróleo para esse ano. Essa demanda adicional deve ser suprida pela oferta dos países não integrantes do grupo, principalmente Estados Unidos e Canadá, que apresentaram produção maior do que a esperada no 3º trimestre. A Opep reconheceu ainda que a produção de óleo de xisto nos EUA tem provocado grande impacto no mercado de petróleo.

A Agência Internacional de Energia (AIE) estima que a demanda mundial por petróleo aumentará 14 milhões de barris por dia até 2035. A agência afirma também que o aumento da produção dos Estados Unidos, Canadá e Brasil é importante para atender a demanda nos próximos 20 anos, mas ressalta que o Oriente Médio é o “centro da perspectiva de mais longo prazo para o petróleo”.

Os estoques de petróleo cru dos Estados Unidos atingiram o volume de 385,8 milhões de barris na última semana do mês, conforme informação do Departamento de Energia do país (DoE, na sigla em inglês). Desde a última medição, os estoques caíram 5,6 milhões de barris, na primeira queda após dez semanas consecutivas de alta. Já os estoques de gasolina e de destilados avançaram respectivamente 1,8 milhão e 2,7 milhões de barris na semana encerrada em 29 de novembro.

	Fechamento	Contrato	Mês
WTI Crude (\$/Bbl)	93,71	JAN 14	-0,95%
Brent Crude (\$/Bbl)	111,78	JAN 14	5,54%
Gasoil (\$/Ton)	948,25	DEC 13	4,20%
Gasoline (c/Gal)	270,40	JAN 14	6,38%
Natural Gas (\$/MMbtu)	3,95	JAN 14	12,41%
Heating Oil	307,14	JAN 14	6,56%
Crack Spread (WTI/321)	16,61		77,18%
Dollar Index	80,85		0,16%
2/12/2013 15:12			Fonte: Bloomberg

Mercado Doméstico

A 12ª Rodada de Licitações de Blocos de Petróleo e Gás Natural foi realizada pela Agência Nacional de Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) no dia 28. Foram arrematados apenas 72 dos 240 blocos ofertados e a arrecadação com bônus de assinatura foi de R\$ 165,2 milhões. A Petrobras adquiriu 49 blocos (sendo 22 em parcerias) e será operadora em 43 blocos. O valor total de bônus de assinatura a ser pago pela estatal é de R\$ 120 milhões.

As empresas do consórcio vencedor da 1ª Rodada de Licitação do Pré-Sal, Petrobras, Shell, Total, CNOOC International Limited e China National Petroleum Corporation, pagaram no dia 27 o valor de R\$ 15 bilhões referente ao bônus de assinatura do Campo de Libra.

Em seu relatório anual *World Energy Report*, a AIE, que dedicou uma seção ao Brasil, afirma que o país será um grande exportador do mercado energético e deve alcançar a posição de sexto maior produtor mundial de petróleo em 2035 com a produção de 6 milhões de barris por dia. A agência ressalta no entanto que são necessários investimentos expressivos e desenvolvimento em tecnologia. Além disso, a AIE vê a perspectiva de o Brasil exportar a tecnologia para sondagem e extração em águas profundas.

No dia 29, após o fechamento do mercado, a Petrobras divulgou sua nova política de preços, que tem como objetivos: (a) retornar os indicadores de endividamento e alavancagem aos limites do Plano de Negócios e Gestão 2013-2017 em até 24 meses; (b) conseguir a paridade de preços da gasolina e do diesel vendidos no mercado interno em relação aos preços internacionais; e (c) não repassar a volatilidade dos preços ao consumidor no Brasil. Dentro dessa nova política de preços, a companhia anunciou também reajuste no preço de venda da gasolina (+4%) e do diesel (+8%) nas refinarias, válidos a partir do dia 30 de novembro.

A produção média total de petróleo e gás natural da Petrobras em outubro foi de 2.515 mil de barris de óleo equivalente por dia (boed). Já a produção de petróleo no Brasil atingiu a média de 1.960 mil barris por dia e a produção de gás natural no país chegou a 56,6 milhões metros cúbicos por dia. Dessa forma, a produção total da companhia no Brasil foi de 2.315 mil boed/d e apresentou redução de 2,2% na comparação com o mês anterior, em razão da parada programada da plataforma de Mexilhão, na Bacia de Santos.

A Braskem divulgou seu resultado do 3º trimestre no dia 7, antes da abertura do mercado, registrando lucro líquido de R\$ 394 milhões. O resultado foi positivamente impactado por: (a) melhores *spreads* de resinas e petroquímicos básicos no mercado internacional; (b) queda de 5% no preço da nafta média móvel; (c) desoneração da alíquota de PIS/COFINS para a compra de matérias-primas; e (d) reconhecimento de créditos de PIS/COFINS extemporâneos da Rio Polímeros.

Perspectiva

Nos próximos dias, os preços internacionais de petróleo devem permanecer em alta, considerando a redução dos estoques da *commodity* nos Estados Unidos, o bloqueio dos terminais de petróleo na Líbia e o inverno no hemisfério norte, que contribui para o aumento da utilização de gás natural e *heating oil*.

Informações Relevantes

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, 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 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), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da 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.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste 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 o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analista	Itens		
	3	4	5
Carolina Flesch	x	-	-

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Administração

Diretor

Sandro Kohler Marcondes pesquisa@bb.com.br

Gerente-Executivo

Eduardo César do Nascimento pesquisa@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br

Commodities

Carolina Flesch carolinaflesch@bb.com.br
Victor Penna victor.penna@bb.com.br

Consumo

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br
Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br

Imobiliário

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br

Indústrias, Transportes e Small Caps

Mário Bernardes Junior mariobj@bb.com.br

Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br
André Ferreira andre.ferreira@bb.com.br

Equipe de Vendas

Atacado bb.distribuicao@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar

Antonio Lima
Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Luciana de Carvalho
Paulo Arruda
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária
Wagner Silveira Neustaedter

Varejo acoes@bb.com.br

Gerente - Marconi Maciel

Distribuição e varejo
Mário Francisco D'Amico
Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinnars Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director

Vinicius Balbino Bouhid +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Renato Bezerra +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Melton Plumber +44 (207) 3675843
Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

Sales

Matuya Brand +1 (646) 845-3716
Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6570

Institutional Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570
Paco Zayco +65 6420-6572

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355