



## Petrobras

Julia Monteiro, CNPI

Julia.monteiro@prospercorretora.com.br  
(55-21) 2138-8467

## Resumo DRE (R\$ milhões)

BR GAAP	3T09	3T08	3T09/3T08	2T09	3T09/2T09
Receita Líquida	47.877	60.184	20,0%	44.605	7,3%
Resultado Financeiro	706	2.595	-73,0%	(2.460)	-129,0%
Lucro Líquido	7.303	9.843	-26,0%	7.734	-6,0%
Margem Bruta	39,4%	33,4%	6,0 p.p.	44,8%	-5,4 p.p.
Margem Ebitda	29,2%	25,1%	4,1p.p.	39,3%	-10,0 p.p.

Fonte: Petrobras

## Expectativa dos Resultados (R\$ milhões)

	Realizado	Expectativa	Var. %
Receita Líquida	47.877	46.615	2,71%
EBITDA	13.993	15.801	-11,4%
Lucro Líquido	7.303	6.945	5,15%

Fonte: Bloomberg &amp; Economatica

## Indicadores de Mercado (12 meses)

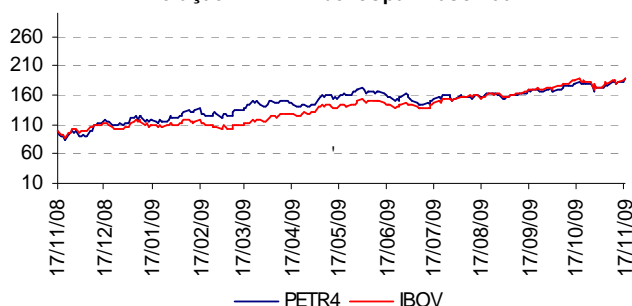
Ativo: PETR4	17/11/2009
Preço Máximo R\$ (últ. 52 sem.)	38,48
Preço Mínimo R\$ (últ. 52 sem.)	15,73
Volume Médio, 21 dias (R\$ Mil)	671.656
Preço / Lucro	12,35
Preço / Valor Patrimonial	2,17
Dividend Yield	4,27
Valor de Mercado (R\$ Milhões)	366.096
Dividendo Pago p/ Ação	1,64

## Indicadores Financeiros (12 meses)

	30/09/2009
Lucro por Ação (R\$)	3,11
Valor Patrimonial p/ Ação (R\$)	17,71
Rentabilidade do Patrimônio	17,56

Fonte: Economatica

Evolução PETR4 X Ibovespa - Base 100



Última Cotação: PETR4 – R\$ 38,40

## Resultado do 3T09 recuperação de preços e volume

A Petrobras divulgou o resultado apurado no terceiro trimestre de 2009. Os resultados, líquido e operacional, foram negativamente afetados, pela redução do preço médio de vendas de derivados do petróleo no mercado interno, combinados com perdas cambiais sobre ativos no exterior, diminuição nos preços do diesel e da gasolina, iniciado a partir de Junho de 2009 e, como destaque, a despesa extraordinária referente ao acordo com a ANP, em função de gastos adicionais de participação especial no Campo de Marlim, no valor de R\$ 2,0 bilhões. Quando comparado ao 2T09, constatamos uma melhora na performance do lucro líquido, atribuída principalmente, à recuperação nos preços do petróleo e seus derivados, assim como maior volume vendido, e menor impacto do câmbio sobre os recursos aplicados no exterior. Excluindo-se o efeito da despesa extraordinária, o lucro líquido teria sido de R\$ 8,6 bilhões, acima dos ganhos líquidos apurados no 3T09 (R\$ 7,3 bilhões) e 2T09 (R\$ 7,7 bilhões), respectivamente.

A receita líquida operacional no trimestre totalizou R\$ 47.877 milhões, decréscimo de 20% na comparação com o mesmo período do ano anterior, onde o valor foi de R\$ 60.184 milhões. Nos 9M09 a queda foi de 17%, em relação aos nove meses acumulados de 2008. Nesse contexto, enfatizamos que essa redução no desempenho, foi parcialmente compensada pela elevação na produção de petróleo em 5% no Brasil, a partir do segundo trimestre de 2009, e recuperação da economia brasileira garantindo um aumento de 2% nas vendas de derivados no mesmo período. A produção internacional cresceu na mesma linha da doméstica, em virtude do início de produção do campo de Akpo na Nigéria em Março de 2009. Destacam-se ainda: a continuidade dos esforços exploratórios no pré -sal da Bacia de Santos, melhores estimativas de volumes recuperáveis de 1,1 a 2,0 bilhões de óleo, equivalente na área de Guará, refletindo bom potencial de produtividade deste poço estimado em 50.000 barris por dia.

Apesar do cenário mais positivo no âmbito operacional, o Ebitda consolidado apresentou no 3T09, queda de 20% quando comparado ao 2T09. A margem foi de 29%, 10 p.p abaixo do registrado no trimestre anterior. O fator predominante na menor margem Ebitda, foi o impacto com despesas operacionais extraordinárias.

O nível de endividamento aumentou 32%, passando de R\$ 68,9 bilhões no 2T09, para R\$ 90,2 bilhões no terceiro trimestre, através da captação junto ao BNDES (R\$ 25,0 bilhões). Esses recursos foram utilizados para investimentos, em infra-estrutura (equipamentos), com o objetivo de desenvolvimento das reservas da companhia, principalmente em exploração e produção. Dentre as estratégias adotadas, está a licitação de 28 novas sondas de perfuração para exploração em águas profundas, a serem construídas no Brasil. A estrutura de capital da companhia está representada por 49% de participação de capitais de terceiros.



Os consideráveis investimentos são suportados pela forte geração de caixa da Petrobras (Ebitda R\$ 14,0 bilhões) no trimestre, e por diversas opções de crédito, como por exemplo, a captação de US\$ 4,0 bilhões em títulos no mercado internacional, ocorrida em Outubro de 2009.

Verificamos que a Petrobras apresentou resultados acima da expectativa do mercado, apesar de ganhos menores em seu resultado líquido e operacional. O maior foco dado no controle de custos e na eficiência operacional, pela administração da companhia, juntamente com a evolução nas condições de mercado (demanda e preços) conduziram a empresa a esse expressivo resultado de geração de caixa no valor de R\$ 14,0 bilhões no trimestre.

Quanto às perspectivas para o quarto trimestre, acreditamos que as grandes mudanças que ocorrerão com o marco regulatório do pré-sal no modelo de exploração e produção, aliado a recuperação da economia (demonstrada na melhora dos preços médios de vendas no mercado interno e volume vendidos), gerarão potenciais ganhos de receita para a companhia. Essa expectativa é justificada por considerarmos a Petrobras uma empresa sólida, devido sua capacidade para enfrentar às fortes flutuações econômicas ocorridas no último ano, dada sua expressiva geração de caixa neste período, mencionada anteriormente.



### Análise Gráfica

**PETR4** - Em 16/11, fechou com indicativo de queda e logo acima de boa área de suporte a (37.44 / 37.36), área que rompida indicaria a saída de movimento curto de alta em direção de próximo suporte a (36.50 / 36.00), e melhor suporte somente a (34.93 / 34.48). Obs: Então seria necessário verificar se hoje vai iniciar movimento de correção ou não, para a definição de curto prazo

#### 1º gráfico Semanal e Diário



Ewerton Zacharias, CNPI  
Sílvia Chandrowski Zanotto – fone:- (55-11) 3027 0323



### Declaração do Analista

O analista responsável pela elaboração deste relatório declara, nos termos do art. 5º da Instrução CVM nº 338/03 que:

- I. suas análises refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma;**
- II. não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;**
- III. a instituição à qual está vinculado, bem como os fundos, clubes e carteiras de investimentos em valores mobiliários por ela administrados não possui participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise, ou esteja envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;**
- IV. não é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da companhia objeto de sua análise, que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, ou esteja envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;**
- V. tanto o analista como a instituição a que está vinculado, não recebem remuneração por serviços prestados ou apresentam relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse da companhia;**
- VI. sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante, não está atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela instituição a qual está vinculado.**

Este documento foi realizado pela Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, e está sendo fornecido ao seu destinatário exclusivamente com a finalidade de apresentar informações sobre a(s) empresa(s) e os valores mobiliários de que trata; não constitui uma oferta de venda ou uma solicitação para aquisição de tais valores mobiliários. As informações utilizadas para sua confecção foram obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente junto à(s) empresa(s), e foram combinadas com estimativas e cálculos feitos pela Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém as informações não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é feita sobre sua exatidão ou completude. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudança, sem que isto implique na obrigação de sua atualização ou revisão ou de qualquer comunicação com respeito a tal mudança. Eventuais opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção de valores mobiliários ou a respeito da ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou teórica expressam o melhor julgamento dos analistas envolvidos em sua preparação, porém não devem ser tomados por investidores atuais ou potenciais como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza.

Em consequência, a Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, as empresas a ela relacionadas e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento. Ocasionalmente, a Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, as empresas a ela relacionadas, seus acionistas, diretores e funcionários podem, de acordo com o permitido por lei, possuir posição dos valores mobiliários objeto deste documento ou negociar ou intermediar negociações com tais valores mobiliários ou de outra maneira estar interessados em transações relacionadas a eles.

**Rio de Janeiro:** Praia de Botafogo, 228 - Botafogo - CEP 22250-906 - (21) 2138-8200 / Avenida Rio Branco, 123 - 9º andar - Centro - CEP 20040-005 - (21) 2505-2700 / Av. das Américas, 500 - Bl. 4 - 3º andar - sl. 304 - Barra da Tijuca - CEP 22640-100 - (21) 3485-9650 / R. Ataufo de Paiva, 482 - 7º andar - Leblon - CEP 22440-033 - (21) 2540-0303 /  
**São Paulo:** R. Doutor Renato Paes de Barros, 750 - 16º andar - Itaim Bibi - CEP 04530-001 - (11) 2138-8288 / **Brasília:** SCS Quadra 07, Bl. A, 100 - 6º andar - salas 601, 603 e 605 - Ed. Torres do Pátio Brasil - CEP 70398-900 - (61) 3031-5800 / **Belo Horizonte:** Av. Brasil, 1500 - Funcionários - CEP: 30.140-001 - (31) 3546-8200