

Petrobras PETR4

Mais um ano de dinheiro no bolso para o acionista da Petrobras

A Petrobras anuncia mais um super dividendo.

Na sexta feira, 29/jul, a cia anunciou que pagará aos seus acionistas, a título de dividendos, R\$ 6,73 por ação. O dividend yield nos preços de hoje é, portanto, cerca de 20%. O investidor que tenha interesse em se beneficiar deste dividendo deverá ser detentor das ações no fechamento do pregão do dia 11/ago – a data EX, ou data de corte. O dividendo será pago em duas parcelas de igual valor. A primeira delas será creditada no dia 31/ago, e a segunda no dia 20/set.

Vale a pena comprar as ações da Petrobras?

Um dividend yield de 20% num ano certamente é um número que chama a atenção, mas é importante contextualizar este número. A Petrobras vem há alguns anos se preparando para este excelente momento de mercado, e portanto há muita incerteza sobre a continuidade deste patamar de dividendos – serão R\$ 87,8 bilhões de Reais pagos. Não acreditamos que as ações da Petrobras sejam hoje um investimento com excelente perspectiva de risco/retorno. Detalhamos os principais riscos do investimento na página seguinte.

Devo reinvestir os meus dividendos?

Sim. O reinvestimento dos dividendos é uma ótima estratégia para valorizar o seu patrimônio, aumentando inclusive os dividendos que você receberá no futuro. Você pode comprar mais ações da Petrobras se desejar – cada 4 ações da Petrobras hoje no seu portfólio renderão dividendos o bastante para você adquirir uma ação adicional. Você pode também optar por comprar ações de outras empresas, renda fixa ou fundos de investimento.

Vale a pena comprar as ações da Petrobras exclusivamente visando embolsar o dividendo?

É importante salientar que, no pregão do dia seguinte à data de corte, a ação da Petrobras (e qualquer outra pagadora de dividendos) abre o pregão negociando com um desconto equivalente ao valor do dividendo. Observamos este fenômeno nos dividendos de abril e maio, e o mesmo acontecerá para este pagamento. Não existe ganho direto nesta estratégia.

Recomendação	Neutro
Preço Alvo 12m	R\$ 40,20
Preço Atual	R\$ 33,50
Valor de Mercado	R\$ 454 bi
Ticker	PETR4

Desempenho da ação



Principais riscos do investimento em Petrobras

O momento hoje para a Petrobras é excelente. Porém, vislumbramos uma possibilidade bastante alta de que esse patamar de lucros não permaneça por muito tempo. Por esta razão, não recomendamos o investimento na ação por um prazo muito longo. Os principais riscos são os seguintes:

1: A incerteza política.

Por um lado, a gestão atual da Petrobras, instaurada no governo Temer, é pautada por uma estratégia clara de foco no real diferencial competitivo da empresa, que é extração e produção em águas ultra profundas – o pré sal. A empresa vem deixando outros negócios, como poços maduros, refino, distribuição de combustíveis, distribuição de gás e transporte, para players mais aptos da iniciativa privada. Uma ruptura desta política por parte do controlador – o Governo – seria danosa para o investimento do acionista. Por mais que existam mecanismos institucionais colocados para evitar o uso político da companhia, acreditamos que não seriam eficazes num cenário de um controlador mal intencionado.

2: A incerteza de mercado.

O petróleo é um insumo cujo preço é sujeito a bastante volatilidade historicamente, e em especial nos últimos anos. O equilíbrio entre oferta e demanda hoje é muito favorável aos produtores. A demanda global está ainda razoavelmente aquecida, enquanto a oferta sofre de um problema estrutural. As grandes do setor estão sendo politicamente coibidas de fazerem novos investimentos pela narrativa ESG. Em paralelo, a iniciativa bélica russa na Europa e a consequente retaliação adicionam também à escassez de curto prazo da commodity – a Rússia é grande exportadora. Esse cenário favorável que se formou pela conjunção de diversos fatores, pode também se reverter rapidamente, ocasionando uma queda no preço do barril. Em especial, os principais bancos centrais do mundo estão no início de um ciclo de alta dos juros, tendo em vista frear a inflação através da atividade econômica. Um arrefecimento da atividade econômica tradicionalmente reduz a demanda por petróleo, o que deve acabar puxando o preço para baixo.

DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."