

# PETROBRAS

## Očakáva zdvojnásobenie potvrdených rezerv

### Analýza:

Dňa 22. Novembra 2011 oznámil manažment spoločnosti Petrobras výsledky za tretí kvartál roku 2011. Spoločnosť vykázala čistý zisk na úrovni 3.86 miliardy dolárov, ktorý sa za prvých deväť mesiacov roka 2011 zvýšil o 28.2 percent v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2010. Zisk spoločnosti sa v porovnaní s druhým kvartálom znížil z 6.65 miliárd na 3.86 miliardy dolárov najmä z dôvodu oslabenia brazílskeho realu voči americkému doláru o takmer 18.8 percent. Tržby spoločnosti boli lepšie v porovnaní s druhým kvartálom aj s tretím kvartálom roku 2010. Príjmy z predaja produktov a služieb vzrástli oproti predchádzajúcemu kvartálu o 2.1 percenta na 48.96 miliárd dolárov. Oproti Q3 2010 predstavoval rast 20.6 percent. Aj v treťom kvartáli dosiahol brazílsky ropný trh lepší výkon ako svetový priemer. Tržby za diesel a letecké palivo vzrástli o 8.6 respektíve 6.1 percent v porovnaní s Q2 2011. Silné postavenie brazílskeho ropného gigantu podčiarkuje spoliehanie na stabilné domáce prostredie a nízku mieru závislosti od stability v nepokojných regiónoch sveta. Potenciálny konflikt na Blízkom Východe zahŕňajúci napríklad blokádu Hormuzského prielivu zo strany Iránu alebo priamy konflikt Iránu s USA ohľadom iránskeho jadrového programu by tak neohrozil produkciu spoločnosti Petrobras, ale skôr vyústil do rastu ceny čierneho zlata, čo by sa priaznivo odrazilo aj na kurze akcií spoločnosti.

### Profil:

Petroleo Brasileiro – Petrobras je globálne operujúca spoločnosť, pôsobiaca v oblasti výskumu a produkcie ropy a zemného plynu. Okrem toho vlastní rafinérie a predáva ropné produkty. Ďalej prevádzkuje ropné tankery, ropovody, prímorské a vnútrozemské nákladné terminály, termálne elektrárne a továrne na výrobu hnojív a petrochemických výrobkov. Podľa trhovej kapitalizácie je ôsma najväčšia spoločnosť na svete. Má viac ako 100 produkčných staníc, 16 rafinérií, 30 000 kilometrov ropovodov a 6 000 servisných staníc. V súčasnosti disponuje potvrdenými rezervami v objeme 14 miliárd barelov a v najbližších rokoch očakáva ich zdvojnásobenie. Po objavení ropných zásob pod soľnými vrstvami pri pobreží Brazílie (Santoská pánva), očakáva krajina posun na štvrtú priečku najväčších producentov ropy do roku 2030. Spoločnosť bola založená v roku 1953, hlavným akcionárom je brazílska vláda a hlavné sídlo má v meste Rio de Janeiro.

### Cena:

Cieľová cena 34.08 amerického dolára bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/12 3.408 amerického dolára a 5 ročného priemerného P/E 10.00 spoločnosti k 12.1.2012. Cieľová cena bola určená za predpokladu udržania ceny ropy nad 80 dolárov za barel na svetových trhoch. Prípadný pokles cien ropy pod 80 dolárov za barel, a pokles svetového hospodárstva, recesia, by výrazne znížili schopnosť spoločnosti produkovať zisk, čo by mohlo mať negatívny vplyv na vývoj cien akcií na burze.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **34.08 USD**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (11.01.2012, 22:00): **27.61 USD**

Nové investičné odporúčanie

### ÚDAJE O AKCII:

Burza:	NYSE
Bloomberg:	PBR.US
Trhová kapitalizácia:	174.4 mld. \$
Priemer. denný objem:	371.8 mil.\$
Free-float:	74.92 %
P/E:	8.10
Návratnosť kapitálu:	12.42 %
Zisk na akciu (kľzavý):	1.91 \$
Dividenda:	0.15 \$
Rast tržieb (2011/2012):	30.68 %
Rast zisku (2011/2012):	23.74 %

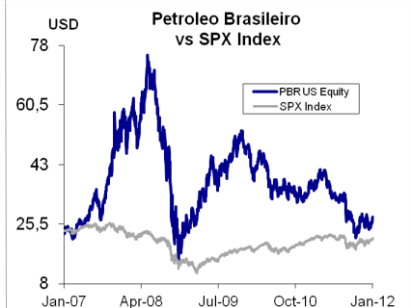
### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

24.02. 2012 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 42.73 USD

52 týždňové minimum 20.76 USD



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ing. Martin Cesnak, analytik

**CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.**

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID). Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.