

## Flash de mercado

**PETROBRAS**
**Acordo com DOJ e SEC para cessar as investigações sobre corrupção nos EUA**

**O fato:** a Petrobras divulgou hoje (27) um fato relevante afirmando que fechou acordos para encerramento das investigações do Departamento de Justiça dos Estados Unidos (DOJ) e da Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (SEC). O acordo está relacionado aos controles internos, registros contábeis e demonstrações financeiras da companhia para o período de 2003 a 2012. A Petrobras também entrará em acordo com o Ministério Público Federal (MPF), já que os fatos subjacentes foram descobertos na investigação pelas autoridades brasileiras na Operação Lava Jato, permitindo, assim, que 80% dos pagamentos associados sejam investidos no Brasil.

Nos termos do acordo, a Petrobras pagará US\$ 85,3 milhões ao DOJ e o mesmo valor à SEC. Os acordos também reconhecem a destinação de US\$ 682,6 milhões (80% do valor da resolução) para as autoridades brasileiras, montante a ser depositado pela Petrobras em um fundo especial que será utilizado de acordo com um contrato que será assinado com o MPF.

**Destaques da teleconferência para analistas.** A administração reforçou que o acordo de não-acusação com o DOJ é o desenvolvimento mais importante neste caso, uma vez que protege a empresa de potenciais perdas relevantes dentro deste processo. Eles também reforçaram que o acordo considera a empresa como vítima de um esquema de corrupção que incluía a participação de ex-executivos e ex-diretores da Petrobras e que o acordo a ser assinado com o MPF também não tem nenhuma atribuição de responsabilidade para a empresa. Tal acordo, no valor de US\$ 682,6 milhões, será depositado pela Petrobras em um fundo especial no Brasil para ser usado em programas sociais e educacionais para promover transparência, cidadania e conformidade no setor público.

**Nossa opinião.** O acordo é positivo para a Petrobras, apesar da grande perda financeira que deverá impactar nos resultados do 3T18, já que encerra outras possibilidades futuras de perdas financeiras relacionadas a esse assunto nos EUA. No entanto, ressaltamos que ações semelhantes estão sendo iniciadas em outros países, como Brasil, Argentina e Holanda, embora em estágios preliminares e com valores significativamente menores. O impacto no 3T18 é estimado em R\$ 3,6 bilhões, incluindo tributos.

**Impacto das ações.** As ações da Petrobras já estão subindo fortemente na sessão de hoje, superando o Ibovespa. Ainda assim, em nossa opinião, parte desse desempenho também está relacionado à volatilidade de curto prazo, consequência da proximidade da eleição presidencial brasileira, a ser realizada em 7 de outubro.

Últimos resultados da empresa:

**Destaques**

R\$ milhões	2T18	t/t	a/a	6M18	a/a
Receita líquida	84,395	13.34%	25.97%	158,856	17.36%
Lucro bruto	31,623	18.12%	47.99%	58,396	29.32%
Margem bruta (%)	37.47%	1.5 p.p.	5.6 p.p.	36.76%	3.4 p.p.
EBITDA	30,067	17.13%	57.47%	55,736	25.68%
Margem EBITDA (%)	35.63%	1.2 p.p.	7.1 p.p.	35.1%	2.3 p.p.
Lucro líquido	10,072	44.69%	3349.32%	17,033	234.05%
Margem líquida (%)	11.93%	2.6 p.p.	11.5 p.p.	10.7%	7.0 p.p.

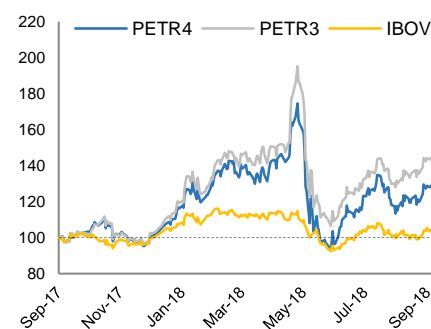
Fonte: Petrobras e BB Investimentos

**PETR4**

Rating	Market Perform
Preço-alvo - 2018E	23.50
Preço da ação - 27/09/2018	20.19
Upside	16.4%

**Trading data**

em 27/09/2018		
Valor de Mercado	R\$ milhões	286,961
Variação 1 mês	%	10.3%
Variação UDM	%	30.3%
Variação 2018	%	26.0%
Min. 52 sem.	R\$	14.14
Máx. 52 sem.	R\$	27.48



**Daniel Cobucci**  
 Analista Sênior  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

## 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 como 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. 22 da ICVM 598, 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.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

### 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.

Analistas	Itens		
	3	4	5
Daniel Cobucci			

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.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

### RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

Av. Paulista, 1.230 – 9º andar

São Paulo (SP) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>	<b>BB Securities - London</b>
Fernando Campos	Denísio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>		<b>Managing Director</b>
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Equities</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
<b>Renda Variável</b>		<b>Director of Sales Trading</b>
<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielacortez@bb.com.br	<b>Head of Sales</b>
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Óleo e Gás</b>	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	<b>Institutional Sales</b>
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielacortez@bb.com.br	Melton Plummer +44 (207) 3675843
<b>Bens de Capital</b>	<b>Imobiliário</b>	<b>Trading</b>
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	
<b>Alimentos e Bebidas</b>	Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b>
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>	535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	<b>Managing Director</b>
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	<b>Renda Fixa</b>	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	<b>Institutional Sales - Equity</b>
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		<b>Institutional Sales - Fixed Income</b>
		Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
<b>Equipe de Sales</b>	<b>Varejo</b>	Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
<b>Investidor Institucional</b>	acoess@bb.com.br	<b>DCM</b>
bb.distribuicao@bb.com.br	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico	Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	Fabiana Regina de Oliveira	<b>Syndicate</b>
Bianca Onuki Nakazato	Sandra Regina Saran	Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Bruno Finotello		
Daniel Frazatti Gallina		<b>BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore</b>
Denise Rédua de Oliveira		6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Edger Euber Rodrigues		<b>Managing Director</b>
Elisangela Pires Chaves		Marcelo Sobreira +65 6420-6577
Fábio Caponi Bertoluci		<b>Director, Head of Sales</b>
Henrique Reis		José Carlos Reis +65 6420-6570
Marcela Andressa Pereira		<b>Institutional Sales</b>
		Zhao Hao +65 6420-6582