

ОБООБЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН АНАЛИЗ

Petroleo Brasileiro SA - Petrobras

(NYSE: PBR, ISIN US71654V408, курс 43,43 USD, 10.06.2009)

Компанията не е част от списъка с акции на CAPITAL PARTNERS a.s.

Сектор:

Индустрия

Отрасъл:

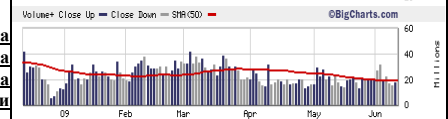
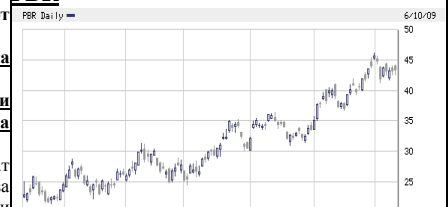
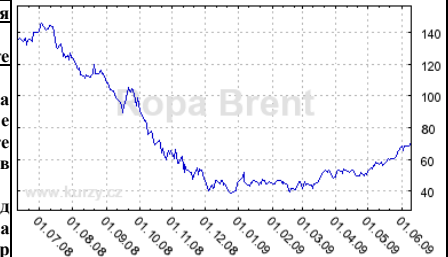
Oil & Gas

Описание:

Компанията Petroleo Brasileiro - Petrobras е един от най-големите световни играчи на пазара с петрол. Дейности на фирмата е съсредоточена в откриване на нови находища и последвало развитие на тези петролни мини. Нейното седалище е в Rio de Janeiro, Бразилия. PBR оперира с почти 13000 сонди за мини, 16 рафинерии, 31 хил. км нефтопровода и газопроводи и почти 6000 бензиностанции и газостанции. Свързаната компания към PBR, Petrobras Distribuidora, е основният продавач на дребно на петролни продукти в Бразилия, също така Petrobras Energia Participaciones (PZE) е основната петролна компания в Аржентина. Petrobras е наела общо 54 хил. човека.

Коментар:

- ❖ Компанията Petrobras в текущия период печели най-вече от волатилните цени на една от най-важните суровини на пазара NYMEX – петрола. **Ръстът на цената на петрола от последните месеци (от 40 USD за барел на 70 USD), би могъл също така да се отрази позитивно във финансовото състояние на фирмата, ръст на приходите и общия паричен поток.**
- ❖ С постепенното успокояване на световната икономика и повишаващата се вероятност за съживяване на индустриалното производство (най-вече цената на петрола зависи от повишаващото се търсене от Китай), цената на петрола отново ще започне да се покачва.
- ❖ **Друг фактор, който влиза в ценообразуването е и наближаващия сезон на мотористите, който всяка година заедно със сезона на ураганите стандартно носи със себе си и по-високи цени на тази суровина.**
- ❖ **В началото на месец юни PBR потвърди откриването на ново добивно находище - Igasesm, което би трябвало да предостави между 5 – 8 млн. барела. Тази новина подкрепя позитивните изгледи на Petrobras.**
- ❖ Бразилия съобщава, че планира да регулира в по-голяма степен своите дялови фондове, които управляват приблизително 592 млрд. USD, за да усъвършенства и направи по-прозрачна тази търговия (става въпрос за опростяване на перспектите, откриване на скритите такси, ограничаване на държането на ниско ликвидни деривати и т.н.)
- ❖ Причината за предприетите мерки, според изявление на централната банка, е **непексънното понижение на лихвения процент в държавата (от януари се е понижил от 12,75% до майските 10,25, което принуждава мениджърите на фонда да пролават държавни дългови ценни книжа (понижава се печалбата) и да покуват на акции. Около 400 млрд. USD са инвестирани в местни дългови ценни книжа. Част от тези средства най-вероятно ще бъдат вложени в местни акции.**
- ❖ **Ниските лихвени проценти ще доведат до притлив на финансови средства в местния капиталов пазар (през последните два месеца се е повишил с приблизително 40%) и до ръста на бразилските акции. Досегашният тренд и ниво на лихвените проценти безсъмнение спомагат на участниците на капиталовия пазар.**
- ❖ **През първата половина на месец май Citigroup препоръчва на своите инвеститори да повишат своите дялове в бразилските акции и повиши препоръката на „overweight“.**
- ❖ Графиката на отритите нови нефтени находища е достигнала своя връх през 60-те години и оттогава непрекъснато се понижава. От 1980 година хората изразходват всяка година повече петрол, отколкото е новооткрития. Друг аргумент е, че от 2005 г. значително се понижава подготовката на обектите (причината е от финансова и времева гледна точка) за добив на петрол. Също така и разходите за добив на петрол непрекъснато се повишават, тъй като петролът е на все по-недостъпни места.
- ❖ Добивът на петрол в САЩ е достигнал своя връх през 1971 г. и от тогава се понижава. След този период цените на петрола започват да се диктуват петролния картел ОПЕКС, което довежда до първата нефтена криза в света през 1973г. До сега много региони са достигнали до максимум на добива си, например Северно море през 1999 г. (сега продукцията се понижава с темпо от 10–12% годишно).
- ❖ От статистиките ОПЕКС става ясно, че т.нар. лек петрол (light sweet crude) е минал максимум на добива си и в момента производството му намалява. Този сорт петрол е най-търсен, тъй като е най-качествен и лесно се обработва.
- ❖ **Може да се очаква, че цените на петрола ще се повишат и занаякът най-вече поради растящото търсене, което върви ръка за ръка с растящата се икономика. Петролът е в ограничено количество и освен използването му като гориво, той също така е и суровина за производство на пластмаса. От него се произвеждат и някои лекарства, торове и пестициди. Предимно по-бедните държави използват нефтени продукти и за производството на електричество (около 7% от световното производство).**

Графика:
PBR

Ropa Brent 70.700 USD 10.6.2009

Основни фундаментални показатели:

Пазарна капитализация:	191,36 млрд. USD
ROA:	10,08%
ROE:	23,8%

P/E (ttm):	11,73
P/B:	2,6
Beta:	1,46

Основни конкурентни компании:

BP (BP)
 Exxon Mobil (XOM)
 RDS (RDS.A)

Последна ревизия 11.06.2009

Повече информация на: <http://www.petrobras.com.br>

Внимание: Всякакви сделки с ценни книжа могат да доведат до печалба, но и до загуба. Минали движения в цените не са гаранция за бъдеща печалба. Надзор на компанията CAPITAL PARTNERS a.s. извършва Чешката народна банка. Емитентът на ценната книга, която е предмет на инвестиционната препоръка не е бил запознат с инвестиционната препоръка за разпространяването ѝ. Друга юридическа и друга информация свързани с инвестиционната препоръка ще намирате на www.stockmarket.cz. Цялата инвестиционна препоръка е достъпна при поискване на интернет страниците на компанията CAPITAL PARTNERS a.s. www.stockmarket.cz в секцията следени компании. Източници на информация: инвестиционни SEC, ВaFi и SFA, предложения на Reuters, Zacks, Briefing, WSI. За CAPITAL PARTNERS a.s. изготвили Petr Rejzka и Karel Chod, анализатори и рецензори. Информацията по-горе представя инвестиционно изследване по смисъла на чл. 42, ал. 6 от Наредба № 38/2007 на RbH за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и, съответно, не е съобразена с инвестиционни цели, финансово състояние, опит и отношение към риска на конкретните инвеститори. Във Ваш интерес е, преди да вземете инвестиционно решение на база на настоящото инвестиционно изследване, да потърсите инвестиционна консултация, съобразена с Вашите специфични характеристики като инвеститор

CAPITAL PARTNERS a.s.

Dušň 22, 110 05 Praha 1
 Tel.: 00420 224 816 092-4
 Fax: 00420 224 814 216

Дистрибутор: Глобал Маркетс ООД
 София, 1618, ул. Майстор Алекси Рилец 38
 Тел: 00359 2 808 75 111
 Факс: 00359 2 808 75 188
www.globalmarkets.bg