

Resultado Petrobras 1T25 – Melhor, talvez não o suficiente.

A Petrobras reportou na noite de segunda-feira (12) seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2025.

A companhia reportou números mais ou menos alinhados com as expectativas que nós e o mercado tínhamos. Apesar da redução dos investimentos — ponto de atenção em relação ao último trimestre que possibilitou uma maior geração de caixa e o pagamento de um dividendo maior do que no 4T24 —, caso os níveis atuais sejam mantidos, as nossas projeções para o total de dividendos pagos em 2025 pode ser frustrada.

Temos dúvidas de como o mercado vai responder aos resultados, já que os números foram em linha. No entanto, caso a tese de consolidação de dividendos menores prevaleça, o que é uma possibilidade, a reação deveria ser negativa.

A companhia anunciou a remuneração trimestral aos seus acionistas. O pagamento será de R\$ 11,7 bilhões, ou 0,909 centavos por ação — um DY de 2,87%.

Sobre os resultados: com os dados de produção e vendas já divulgados, as métricas de receita e EBITDA não costumam trazer grandes novidades — e foi isso que observamos. Os números de E&P foram o destaque, com melhor execução em preços e maiores volumes — para maiores detalhes sobre a produção da Petrobras no 1T25, você pode conferir nossa análise sobre o relatório de Produção e Venda da companhia ([clique aqui](#)).

Apesar dos melhores resultados apresentados, a companhia divulgou novamente aumento de seus custos de extração. Isso acende uma luz de alerta, porém esperamos que, com a maturação das novas plataformas, esse número volte a cair.

Sobre os investimentos, a aceleração que vimos no final de 2024 terminou e retornou para patamares mais normalizados. O atual nível de execução (US\$ 4,1 bilhões), no entanto, pode indicar que a companhia trabalha com o *guidance* para o ano de 2025 em torno dos US\$ 18,5 bilhões — o que impactaria em nosso dividendo projetado.

Apesar de continuarmos com uma visão construtiva para a Petrobras, os dados divulgados não esclarecem todas as dúvidas sobre qual vai ser o nível de investimentos da companhia. Esperamos ouvir mais detalhes durante o *conference call* de resultados para obtermos maiores esclarecimentos sobre o que foi divulgado.

Apesar disso, uma coisa nos parece clara: com o atual cenário — que é um pouco mais negativo para preços de petróleo — e com a companhia num processo acelerado de investimentos — que continua sendo realizado em E&P — devemos ter revisões sobre a capacidade da Petrobras em remunerar seus acionistas. Levando isso em consideração, estamos reduzindo nosso preço alvo para as ações para R\$ 38,50.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Petrobras (PETR4) - Compra

Preço Alvo	38,5
Preço Atual	31,65
Upside	22%
Cap. de Merc (R\$ bls)	409
Ações Emitidas (mls)	12.899
Free Float (%)	78,5%

Performance

Semana	6,71%
Mês	0,63%
Ano	-2,54%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (MarketMaker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.