

Relatório de Produção e Vendas Petrobras 2T25

A Petrobras reportou na noite desta terça-feira (29) seu Relatório de Produção e Vendas referente ao segundo trimestre de 2025.

Os números não costumam trazer grandes surpresas, já que é possível acompanhar a evolução de produção do trimestre com as atualizações mensais da ANP sobre a produção nacional.

Produção: A produção de óleo, LGN e gás natural atingiu 2,91 mb/d, um aumento de 5% em relação ao trimestre passado, com a entrada em operação de uma nova plataforma e o ramp-up das plataformas que entraram em operação nos últimos trimestres. O pré-sal continua sendo destaque e foi responsável por 85% do óleo extraído pela companhia no trimestre. Conforme projetávamos, o trimestre apresentou uma evolução na capacidade de produção com a maturação das plataformas que entraram em operação nos últimos trimestres.

Refino e Vendas: A companhia manteve seu parque de refino com alto fator de utilização por mais um trimestre, com a utilização atingindo 91%. A produção foi 1,4% superior ao trimestre anterior.

Esperamos uma reação neutra ao Relatório de Produção, com as atenções voltadas para os números do 2T25 que serão divulgados no dia 7 de agosto após o fechamento do pregão. Esperamos que, junto com a divulgação de resultados, a companhia anuncie seus dividendos intercalares. Estamos projetando um *dividend yield* de 2,5% a 3,0%.

Continuamos com uma visão construtiva para a Petrobras. Isso acontece pois: (i) vemos a companhia mantendo os sólidos resultados operacionais; (ii) forte geração de caixa; e (iii) dificuldades em realizar todo seu plano de investimento, o que resulta em mais caixa para ser distribuído — ponto que começamos a olhar com mais atenção após o CAPEX muito acima do que projetávamos no 4T.

Apesar de positivos com a tese, nossos receios de uma correção nos preços do óleo se concretizaram. É verdade que esperamos que a correção fosse menor e viesse de fatores estruturais — aumento da produção global com uma ligeira queda na demanda — e não por questões tarifárias que desencadearam receio de uma recessão global. Nos atuais preços do óleo, entendemos que boa parte dos receios já estão precificados, porém entendemos que, caso uma forte desaceleração da economia se concretize, os preços poderiam sofrer mais um pouco. Isso acabaria impactando as ações da companhia.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Petrobras (PETR4) - Compra

Preço Alvo	43,5
Preço Atual	32,44
Upside	34%
Cap. de Merc (R\$ bls)	441
Ações Emitidas (mls)	12.899
Free Float (%)	78,5%

Performance

Semana	3,48%
Mês	3,38%
Ano	-1,78%

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 (Market Maker) 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.