

Resultado Petrobras 2T25 – *Its all about dividends*

A Petrobras reportou, na noite de quinta-feira (07) seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2025.

A companhia reportou números mais ou menos alinhados com as expectativas que nós e o mercado tínhamos, refletindo uma boa performance operacional.

Apesar disso, a conversão de caixa foi abaixo do que esperávamos e com um CAPEX ligeiramente mais elevado. Isso resultou em uma distribuição de dividendos bem abaixo do que projetávamos e, dado a dinâmica do papel nas últimas divulgações, esperamos que as ações tenham uma performance negativa no pregão de hoje (08).

A companhia anunciou a remuneração trimestral aos seus acionistas, com o pagamento de R\$ 8,66 bilhões em dividendos — ou R\$ 0,67 por ação, equivalente a um *dividend yield* de 1,6%.

Junto com o resultado, a companhia anunciou que está realizando estudos para re-entrar no segmento de distribuição de GLP, segmento do qual a companhia saiu em 2020 com a venda da Liquigás. Voltar a vender botijão de gás direto para o consumidor não nos parece a melhor alocação de capital.

Sobre os resultados: com os dados de produção e vendas já divulgados, as métricas de receita e EBITDA não trouxeram grandes novidades, e foi isso que observamos. Os números de E&P foram o destaque, com melhor execução em preços do que esperávamos e maiores volumes — para maiores detalhes sobre produção, [olhar nossa análise sobre o relatório de Produção e Vendas da companhia](#). Além disso, diferente do último trimestre, no qual a Petrobras teve algumas paradas de manutenção, tivemos novamente uma redução no custo de extração, que voltou para baixo dos US\$ 6 dólares.

Sobre os investimentos: a companhia voltou a acelerar a execução, ainda concentrada principalmente no segmento de E&P. No entanto, com o nível atual de execução (US\$ 4,1 bilhões), devemos terminar o ano com a companhia entregando o investimento projetado novamente, o que diminui a possibilidade de distribuição de dividendos extraordinários.

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, a redução na conversão de caixa e a entrada da companhia na distribuição de GLP. Esperamos ouvir mais detalhes durante o call de resultados para obtermos maiores esclarecimentos sobre o que foi divulgado.

Bruno Benassi, CNPI – Analista de Ações

Petrobras (PETR4) - Compra

Preço Alvo	38,5
Preço Atual	32,53
Upside	18%
Cap. de Merc (R\$ bls)	438
Ações Emitidas (mls)	6.444
Free Float (%)	63,3%

Performance

Semana	-0,82%
Mês	0,03%
Ano	-1,53%

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.