

Resultado Petrobras 3T25: Try for all, lose it all?

A Petrobras divulgou na noite de ontem (06) seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2025.

Os números reportados foram superiores às nossas expectativas e ao consenso de mercado, refletindo uma boa performance operacional. Os melhores números operacionais contrabalancearam a geração de caixa, que foi novamente pressionada por um capex ligeiramente mais elevado.

Os fatores mencionados acima possibilitaram uma distribuição de dividendos em linha com nossas projeções. Considerando a dinâmica do papel nas últimas divulgações, isso deve se traduzir em uma performance ligeiramente positiva para as ações da Petrobras no pregão desta sexta-feira (07).

A companhia anunciou a remuneração trimestral aos seus acionistas, com o pagamento de R\$ 12,16 bilhões em dividendos, ou R\$ 0,94 por ação, resultando em um *dividend yield* de 3,03%.

Os melhores resultados operacionais foram consequência de números fortes no segmento de E&P e Refino e possibilitaram o pagamento dos dividendos adicionais que estimávamos. O aumento de 20% t/t no Capex, porém, levar investidores a questionar se os números continuarão nesse patamar.

Nós entendemos que a companhia escolheu por manter o pagamento dos dividendos intercalares mesmo com a aceleração do Capex e aumento das despesas com *leasing*. No entanto, como não existe almoço grátis, isso tem custado um aumento em sua dívida — que sim, continua em patamares confortáveis, mas pode levantar questionamentos.

A verdade é que todos os olhos estarão voltados para o *call* de resultados, com investidores buscando entender os motivos que levaram a esse aumento nos investimentos. Ainda mais importante, todavia, será acompanhar a divulgação do Plano de Investimentos, que ocorre no final do mês e deve trazer com maiores detalhes os investimentos planejados para os próximos cinco anos. Na nossa visão, dado o cenário mais desafiador para óleo nos próximos dois anos, o relatório deveria trazer uma redução nos investimentos projetados.

Sobre os resultados: com os dados de produção e vendas já divulgados, as métricas de receita e EBITDA trouxeram poucas novidades. Os números de E&P foram o destaque, com melhor execução em preços e maiores volumes do que projetávamos — diferente do último trimestre, no qual a Petrobras executou algumas paradas de manutenção. Para mais detalhes, leia nossa análise completa sobre o relatório: [Monte Bravo Analisa — Produção e Vendas Petrobras 3T25](#)

Sobre os investimentos: a companhia voltou a acelerar a execução, ainda concentrada principalmente no segmento de E&P. Com o nível atual de execução (US\$ 4,9 bilhões), devemos terminar o ano com a companhia entregando o investimento projetado novamente.

Continuamos construtivos com a tese da companhia. A execução continua sendo bem feita, mas temos dúvidas em como o mercado irá reagir a estratégia de “Capex Elevado + Dividendos Intercalares = Dívida mais alta” em um momento que temos dúvidas sobre o patamar de equilíbrio para óleo e dúvidas sobre os próximos passos e investimentos da companhia.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Petrobras (PETR4) - Compra

Preço Alvo	38,5
Preço Atual	31,01
Upside	24%
Cap. de Merc (R\$ bls)	412
Ações Emitidas (mls)	6.444
Free Float (%)	63,3%

Performance

Semana	3,37%
Mês	0,58%
Ano	-15,66%

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.