

Relatório de Produção e Vendas Petrobras 4T25

A Petrobras reportou na noite desta terça-feira (10) seu Relatório de Produção e Vendas do quarto trimestre de 2025.

Os números não costumam trazer grandes surpresas, pois 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 3,109 kb/d, um aumento em linha com o trimestre passado, com o *ramp-up* das plataformas que entraram em operação nos últimos trimestres e aumento de capacidade em algumas outras (Almirante Tamandaré e Marechal Duque de Caxias). O pré-sal continua sendo destaque e atingiu 82% do óleo extraído pela companhia no trimestre. Os números fechados de produção foram 4% das estimativas de produção que a companhia havia apresentado e 11% superiores aos números de 2024.

Refino e Vendas: A companhia manteve seu parque de refino com alto fator de utilização por mais um trimestre, com a utilização atingindo 89%. A produção foi 1,8% inferior ao trimestre anterior graças a fatores sazonais.

Esperamos uma reação neutra ao Relatório de Produção. As atenções do mercado ficam voltadas para o resultado do 4T25, que será divulgado no dia 5 de março após o fechamento do pregão. Esperamos que, junto com a divulgação do resultado, a Petrobras anuncie seus dividendos intercalares — estamos projetando um *dividend yield* de 1% a 1,5%. O menor *dividend yield* em relação aos últimos trimestres são resultados de nossas estimativas de intensificação de investimentos no trimestre e de alguns eventos de saída de caixa que ocorreram — como o pagamento de US\$ 1,3 bilhão nos leilões do pré-sal.

Estamos aproveitando a divulgação do relatório para atualizar nossa recomendação sobre os papéis da Petrobras. **Estamos rebaixando as ações da companhia para neutra e mantando o mesmo preço-alvo.** A revisão ocorre por conta da valorização das ações da companhia nos últimos meses e nossas dúvidas sobre: (i) preço de equilíbrio do óleo; (ii) Geração de Caixa e Pagamentos de Dividendos; e (iii) alocação de capital.

Entendemos que alguns investidores gostariam de ter exposição a tese como um posicionamento direcional ao resultado das eleições. Para esses casos, acreditamos que outras teses devem apresentar um potencial de valorização mais elevado.

Para os investidores que querem ter uma exposição em óleo como *hedge* geopolítico, preferimos exposição ao ouro — que hoje parece estar funcionando melhor. Caso a exposição em óleo ainda seja desejada, porém, preferimos nos expor via PRIO, pois acreditamos que o aumento de produção contratado para o ano e evoluções operacionais dão à companhia uma alavancagem operacional maior em caso de subida do preço do petróleo.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Petrobras (PETR4) - Neutra

Preço Alvo	38,5
Preço Atual	37,35
Upside	3%
Cap. de Merc (R\$ bls)	498
Ações Emitidas (mls)	6.444
Free Float (%)	63,3%

Performance

Semana	-0,27%
Mês	23,02%
Ano	21,62%

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.