

Cenários de Petróleo e impactos em Petrobras e PRIO

As ações das empresas de Exploração e Produção (E&P) de petróleo têm apresentado uma performance bastante positiva em 2026, acompanhando a valorização da commodity no mercado internacional.

É importante destacar que o cenário atual é reflexo de um choque de oferta, provocado principalmente pela interrupção do tráfego no Estreito de Ormuz — um dos gargalos logísticos mais críticos do mundo. Embora já existam disrupções causadas por ataques a infraestruturas de produção, esses impactos concentraram-se mais no setor de gás do que no de petróleo até o momento.

Cenários para o preço do petróleo:

- **Resolução Parcial:** Cenário de trégua envolvendo Israel, EUA e Irã — com a paralisação de ataques e a reabertura do Estreito de Ormuz. Nestas condições, acreditamos que o petróleo do tipo Brent recuará para o patamar de 80 a 85 dólares por barril.
- **Acordo de Paz Abrangente:** Cenário menos provável, mas definitivo, com fim de embargos ao óleo iraniano e cumprimento dos 15 pontos propostos pelos EUA, derrubando drasticamente o risco geopolítico embutido nos preços. Neste caso, estimamos que o petróleo possa voltar a testar o patamar de 60 dólares por barril.

Manter esses valores em mente é vital. Em 2025, quando o óleo operou em níveis mais baixos do que os atuais — com preço médio US\$ 69 por barril —, a Petrobras (PETR4) pagou cerca de 8% em dividendos. Este é um patamar acima do que acreditamos como ideal, porque a empresa distribuiu mais do que o recomendado, se for considerado uma gestão de caixa conservadora, frente aos fortes investimentos realizados. Com o petróleo voltando a negociar no patamar próximo aos US\$ 70 e com as ações da companhia valorizadas, o resultado seria um *dividend yield* mais baixo.

Nosso cenário base projeta preços de petróleo menores do que os atuais. Além disso, considerando a velocidade com que as negociações diplomáticas podem avançar, faz sentido montar proteções para as ações da companhia.

Como comentamos em nossos últimos relatórios, ainda existe uma possibilidade de os papéis da companhia se desconectarem dos fundamentos do óleo durante o cenário eleitoral. Por isso, sugerimos estruturas com vencimentos mais curtos, de dois a três meses — que deve ser um período de negociações intensas e que podem levar a correções mais relevantes em dias de notícias mais positivas.

Nos últimos dois trimestres, a companhia distribuiu dividendos de R\$ 1,35 por ação, correspondente a um DY de aproximadamente 3,5%. Esperamos que, com o aumento no preço do óleo no curto prazo, a companhia siga com o pagamento de dividendos robustos: para o 1T26, projetamos um DY entre 2,5% e 3,0%.

Ao somar os proventos já anunciados com nossa projeção, os ganhos devem ser suficientes para cobrir a totalidade ou quase todo o investimento feito para pagar por alguma proteção.

O caso de PRIO (PRIO3) é parecido. No entanto, hoje temos parâmetros piores para a realização de proteção e, no caso da companhia, conseguimos pensar em janelas maiores de prazo, pois não devemos ter impactos das eleições influenciando os preços do papel.

Apesar disso, é importante ressaltar que a PRIO pode anunciar uma política formal de remuneração aos seus acionistas em algum momento de 2026. Isto ocorre pois, com a entrada em operação da Wahoo e a consolidação de Peregrino, a companhia deve gerar bastante caixa.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

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.