

Resultado Petrobras 3T24 – Surpresa positiva nos dividendos

A Petrobras reportou na noite de quinta-feira (07) seus resultados referentes aos terceiro trimestre de 2024.

Os resultados operacionais da companhia ficaram em linha com o que esperávamos, porém a forte geração de caixa foi uma surpresa positiva. Esperamos uma resposta positiva do mercado aos números reportados.

A companhia aproveitou a oportunidade para anunciar a remuneração para seus acionistas no trimestre, com pagamento de JCP e Dividendos no valor de R\$ 1,38 (3,72%) por ação. No trimestre, a companhia devolveu para seus acionistas R\$ 17,12 bilhões de reais, uma remuneração maior do que esperávamos.

A companhia não anunciou o pagamento de dividendos extraordinários. No entanto, entendemos que esse anúncio deve ser feito após a apresentação do Plano Estratégico de Investimentos, que acontecerá no dia 21 de novembro. Apesar de esperamos um aumento nos investimentos, eles não devem ser em um volume suficiente para impedir o desembolso de dividendos extraordinários. Desta forma, com um CapEx controlado e um caixa de US\$ 15 bilhões de dólares — acima do caixa ótimo da companhia, que varia entre US\$ 5-8 bilhões — vemos com probabilidade alta essa distribuição.

A maior distribuição de dividendos do que imaginávamos foi possível graças à boa performance operacional, principalmente no segmento de E&P — que teve bons volumes de vendas, preços realizados mais altos e uma redução no seu *lifting cost* — e a menor taxa efetiva de impostos no trimestres — reflexo do pagamento de Juros sobre Capital Próximo (diminui a base de tributação do lucro) e a deduções possíveis após o acordo com o CARF.

Desta forma, mesmo a aceleração dos investimentos — crescimento de 30% na comparação anual, atingindo US\$ 4,5 bilhões no 3T24 (US\$ 10,9 bi no ano) — não impossibilitou essa forte distribuição. É importante ressaltar que a Petrobras manteve sua projeção de US\$ 13,5 a 14,5 bilhões em investimentos no ano.

Voltando ao resultado: com os dados de Produção e Vendas divulgados na última semana, as métricas de Receita e EBITDA não costumam trazer grandes novidades e foi isso que vimos no resultado da Petrobras. Como comentamos acima, as margens do segmento de exploração e produção foram positivas, apesar de em linha com o projetado. Com a volta da queda do *lifting cost* de produção graças ao aumento da participação do pré-sal, esperamos que esses números continuem evoluindo nos próximos trimestres conforme a maturação das plataformas que entraram em operação aconteça. O resultado da Operação de Refino foi um pouco abaixo do que projetávamos graças a piora nas métricas de eficiência.

Continuamos com uma visão construtiva para a Petrobras. Isso acontece por três fatores: (i) vemos a companhia mantendo os sólidos resultados operacionais; (ii) forte geração de caixa; e (iii) dificuldades em implementar todo seu plano de investimento, o que resulta em mais caixa para ser distribuído.

Apesar da visão positiva entendemos que existem mais riscos, principalmente pensando em remuneração para os acionistas — já que a mesma depende da estratégia de alocação de capital da companhia. Esperamos que, com a divulgação do Plano Estratégico e a possibilidade do pagamento de dividendos extraordinários, a Companhia consiga destravar mais valor para os acionistas.

Além das dúvidas envolvendo a alocação de capital, temos uma tese menos construtiva para o preço do petróleo em 2025. Isso pode, obviamente, pressionar os resultados futuros da companhia.

Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Petrobras (PETR4) - Compra

Preço Alvo	43,5
Preço Atual	35,62
Upside	22%
Cap. de Merc (R\$ bls)	483,44
Ações Emitidas (mls)	6.454
Free Float (%)	63,3%

Performance

Semana	+1,30%
Mês	+5,87%
Ano	+0,19%

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.