

PBR · Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras

Инвестиционный анализ · 2026-03-25 · AI Analyst (v.3.1)

© Vitaliy Kravchenko | Smart Invest
patreon.com/kravchenko_invest
t.me/kravchenko_invest

VALUATION		PROFITABILITY		BALANCE & DIVIDENDS	
Price	\$19.75	Revenue (TTM)	\$497.55 B	Debt / Equity	91.96
Market Cap	\$127.28 B	Revenue Growth	5.0%	52-Week High	\$20.28
P/E (Trailing)	6.3x	Gross Margin	47.6%	52-Week Low	\$11.03
P/E (Forward)	6.5x	Operating Margin	26.9%	Dividend Yield	737.0%
P/B	3.2x	Net Margin	22.1%	Beta	0.16
EV/EBITDA	2.8x	ROE	28.2%		
P/S	0.3x	ROA	8.6%		
		Free Cash Flow	\$85.00 B		

PBR · Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras

Цена акции: \$19.75 (на 2026-03-25)

Инвестиционный Отчет: Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras (PBR)

Текущая рыночная цена акции: \$19.75

Драйверы роста и Качество выручки (Growth Focus)

Основные драйверы роста выручки Petrobras за последний год (2025 год, согласно транскриптам) обусловлены **органическим ростом**, в первую очередь за счет увеличения объемов добычи нефти и газа. M&A не упоминается как значимый драйвер роста в представленных документах.

- Ускорение:**

* **Нефть и газ:** Компания демонстрирует ускорение в добыче нефти и газа, с увеличением на 5.4% по сравнению с предыдущим кварталом [PBR_Q1_2025_Transcript] и на 8% в третьем квартале 2025 года по сравнению со вторым кварталом 2025 года [PBR_Q3_2025_Transcript]. Отмечается рекордная добыча в третьем квартале 2025 года, достигшая 3.14 млн баррелей нефтяного эквивалента в сутки [PBR_Q3_2025_Transcript]. Особо выделяется рост добычи в пре-солевых проектах, в частности, на месторождениях Бузиос и Атапу [PBR_Q1_2025_Transcript], [PBR_Q4_2024_Transcript].

* **Нефтепереработка:** Увеличение объемов продаж нефтепродуктов, особенно дизельного топлива (рост на 12% в третьем квартале 2025 года по сравнению со вторым кварталом 2025 года) [PBR_Q3_2025_Transcript], а также рост продаж бензина и авиакеросина [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Газ и низкоуглеродные энергии:** Наблюдается прогресс в сегменте природного газа, включая увеличение объемов продаж и заключение контрактов на поставку газа [PBR_Q3_2025_Transcript].

- **Замедление:**

* **Газ и низкоуглеродные энергии:** Отмечается снижение цен на природный газ в Бразилии, что влияет на результаты сегмента [PBR_Q3_2025_Transcript]. Также упоминается сокращение объемов продаж природного газа из-за рыночной конкуренции и завершения контрактов на регулируемом рынке [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Нефтепереработка:** Снижение маржи на нефтепродукты на внутреннем рынке, особенно на бензин и СУГ, из-за сезонности [PBR_Q1_2025_Transcript].

- **Secular Tailwinds:** Менеджмент делает ставку на долгосрочные попутные ветры, связанные с:

* **Энергетический переход и декарбонизация:** Компания активно инвестирует в низкоуглеродные продукты, такие как дизельное топливо с возобновляемым содержанием, и рассматривает проекты в области зеленого метана и водорода [PBR_Q1_2025_Transcript], [PBR_Q3_2025_Transcript].

* **Развитие пре-солевых месторождений:** Petrobras продолжает активно осваивать пре-солевые месторождения, которые являются ключевым драйвером роста добычи и запасов [PBR_Q1_2025_Transcript], [PBR_Q4_2024_Transcript].

* **Расширение экспортных рынков:** Компания стремится расширить свое присутствие на азиатском рынке с высокоценными продуктами [PBR_Q1_2025_Transcript] и подписала контракт на экспорт нефти в Индию [PBR_Q1_2025_Performance_Report].

- **Guidance vs. Результаты:**

* В первом квартале 2025 года результаты оказались лучше ожиданий, особенно в части добычи нефти, которая выросла на 5.4% по сравнению с предыдущим кварталом [PBR_Q1_2025_Transcript].

* Adjusted EBITDA также показал рост на 8% по сравнению с 4 кварталом 2024 года [PBR_Q1_2025_Transcript].

* В третьем квартале 2025 года компания достигла рекордных показателей добычи, превысив прогнозы [PBR_Q3_2025_Transcript].

* Менеджмент демонстрирует последовательность в достижении поставленных целей, что указывает на реалистичность их прогнозов и отсутствие явного "sandbagging".

Финансовая дисциплина и Маржинальность (Value Focus)

- **Динамика маржи:**

* **Валовая маржа:** Наблюдается положительная динамика валовой маржи в сегменте E&P, с ростом на 12.0% по сравнению с 4 кварталом 2024 года [PBR_Q1_2025_Performance_Report]. Однако в сегменте RTM валовая прибыль снизилась на 19.2% по сравнению с 4 кварталом 2024 года [PBR_Q1_2025_Performance_Report]. В целом, валовая прибыль демонстрирует волатильность, зависящую от цен на нефть и объемов продаж [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Операционная маржа:** Операционная маржа в сегменте E&P показала значительный рост на 139.1% по сравнению с 4 кварталом 2024 года, в основном за счет снижения операционных расходов [PBR_Q1_2025_Performance_Report]. В сегменте RTM операционная прибыль снизилась на 15.0% по сравнению с 4 кварталом 2024 года [PBR_Q1_2025_Performance_Report].

* **Операционный рычаг:** Отмечается снижение операционных расходов, что свидетельствует об улучшении операционного рычага [PBR_Q1_2025_Transcript]. Компания также предпринимает меры по оптимизации расходов и сокращению затрат [PBR_Q1_2025_Transcript].

- **Использование Free Cash Flow (FCF):**

* **Приоритеты:** Компания демонстрирует приверженность к распределению результатов и финансовой устойчивости. В первом квартале 2025 года было одобрено распределение дивидендов в размере BRL 11.7 млрд [PBR_Q1_2025_Transcript]. Основные направления использования средств включают инвестиции (CAPEX), а также выплату дивидендов [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Дивиденды:** Выплачено BRL 11.7 млрд дивидендов за 1 квартал 2025 года [PBR_Q1_2025_Performance_Report]. Политика компании предусматривает выплату 45% от FCF в виде дивидендов [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Buyback:** Упоминаний о buyback-программе в представленных документах нет.

* **CAPEX:** Инвестиции в первом квартале 2025 года составили \$4.1 млрд, что на 29.1% ниже, чем в 4 квартале 2024 года, но на 33.6% выше, чем в первом квартале 2024 года [PBR_Q1_2025_Performance_Report]. Основной фокус CAPEX — на проекты в пре-соле, включая Бузиос и Атапу [PBR_Q1_2025_Performance_Report]. Общий CAPEX на 2025 год запланирован на уровне \$18.5 млрд [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **M&A:** Упоминаний о M&A как приоритетном направлении использования средств нет.

- **Качество прибыли:**

* В транскриптах нет явных признаков ухудшения качества прибыли, таких как опережающий рост дебиторской задолженности или запасов по сравнению с выручкой. Напротив, отмечается сильная генерация денежных средств от операционной деятельности [PBR_Q1_2025_Transcript].

Анализ настроений менеджмента (Call Transcript Deep Dive)

- **Ключевые тезисы Q&A:**

* **CapEx и гибкость:** На вопрос о возможном превышении CapEx-бюджета на 2025 год (\$18.5 млрд) менеджмент выразил уверенность в соблюдении ориентиров, отметив, что большинство крупных проектов уже законтрактованы, и любые изменения будут минимальными [PBR_Q1_2025_Transcript]. В отношении 2026 года, компания ожидает большей гибкости, особенно в проектах, которые еще не получили одобрения или контракты на которые еще не подписаны [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Управление долгом и дивиденды:** Менеджмент подчеркивает приверженность к поддержанию уровня долга в рамках стратегического плана (\$75 млрд) и сохранению дивидендной политики, основанной на 45% от FCF [PBR_Q1_2025_Transcript]. Уровень долга остается под контролем, а финансовое состояние компании оценивается как здоровое [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Нефтяные цены и сценарии:** Компания активно моделирует различные сценарии, включая низкие цены на нефть (до \$45 за баррель для E&P проектов), и адаптирует свои проекты, фокусируясь на упрощении, оптимизации и сокращении затрат [PBR_Q1_2025_Transcript].

- **Тон менеджмента:** Тон менеджмента в последнем квартале (Q1 2025) можно охарактеризовать как **уверенный и проактивный**. Несмотря на признание вызовов, связанных с низкими ценами на нефть и волатильностью рынка, менеджмент демонстрирует уверенность в своей стратегии, операционной эффективности и способности генерировать прибыль. Отмечается фокус на капитальной дисциплине, оптимизации затрат и долгосрочной перспективе, что контрастирует с более осторожным тоном, который мог бы быть ожидаем в условиях неопределенности.

Детальный анализ Earnings Calls

- **Ключевые тезисы:**

* **Производство и эффективность:** Основной акцент сделан на рекордные показатели добычи нефти и газа, особенно в пре-солевых проектах, а также на повышение операционной эффективности и сокращение простоев [PBR_Q1_2025_Transcript], [PBR_Q3_2025_Transcript].

* **CapEx и инвестиции:** Менеджмент подтвердил приверженность инвестиционному плану, подчеркнув, что CAPEX в 2025 году будет в рамках или выше ориентиров, с фокусом на E&P проекты и новые системы добычи [PBR_Q1_2025_Transcript]. Отмечается, что компания стремится к упрощению проектов и привлечению новых поставщиков для повышения конкурентоспособности [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Управление долгом и дивиденды:** Подчеркивается контроль над уровнем долга и сохранение дивидендной политики, несмотря на волатильность цен на нефть [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Энергетический переход:** Компания продолжает развивать проекты в области низкоуглеродных продуктов и декарбонизации [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Деятельность в Бразилии:** Подчеркивается важность внутреннего рынка и стремление к увеличению доли на нем, а также вклад в экономику страны через налоги и инвестиции [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Управление рисками:** Менеджмент активно работает над снижением рисков, связанных с лицензированием, экологическими нормами и управлением активами [PBR_Q1_2025_Transcript].

- **Конкуренты:** Упоминается **Braskem** как крупный клиент, испытывающий финансовые трудности, что вызывает опасения у Petrobras относительно потенциальных последствий [PBR_Q1_2025_Transcript]. Также упоминаются конкуренты на рынке СПГ и поставщики услуг для нефтегазовой отрасли [PBR_Q1_2025_Transcript].
- **Партнёры и экосистема:** Отмечается сотрудничество с партнерами в рамках проектов по добыче и переработке, а также привлечение новых поставщиков и компаний для участия в тендерах [PBR_Q1_2025_Transcript]. Упоминается партнерство с Национальным банком развития Бразилии для программы лесовосстановления [PBR_Q1_2025_Transcript].
- **Планы и прогнозы (Forward Guidance):**

* **CapEx:** Ориентир по CapEx на 2025 год составляет \$18.5 млрд, с возможностью небольших отклонений [PBR_Q1_2025_Transcript]. На 2026 год ожидается большая гибкость.

* **Производство:** Ожидается увеличение добычи нефти и газа, с фокусом на пре-солевые проекты и новые системы добычи [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Рынок газа:** Компания активно работает над увеличением предложения СПГ и привлечением клиентов на свободном рынке газа [PBR_Q1_2025_Transcript].

- **Риски со слов менеджмента:**

* **Низкие цены на нефть:** Признается вызов, связанный с низкими ценами на нефть (около \$65 за баррель), что требует мер по аusterити и оптимизации затрат [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Увеличение CapEx:** Отмечается увеличение CapEx, связанное с ускорением проектов и новыми единицами, но менеджмент уверен в соблюдении бюджета и сроков [PBR_Q1_2025_Transcript].

* **Финансовые трудности Braskem:** Выражаются опасения по поводу финансового состояния Braskem и его потенциального влияния на Petrobras [PBR_Q1_2025_Transcript].

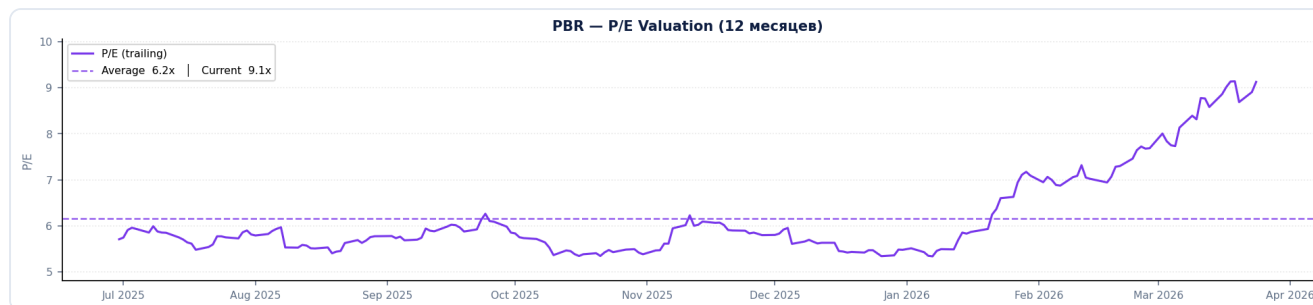
* **Рост долга:** Отмечается рост валового долга до \$70.7 млрд, приближаясь к пределу в \$75 млрд, что вызывает вопросы о финансовой гибкости [PBR_Q3_2025_Transcript].

* **Регуляторные и экологические вызовы:** Упоминаются сложности с лицензированием в экваториальной зоне, которые могут повлиять на сроки разведки и добычи [PBR_Q1_2025_Transcript].

Риски и "Медвежий кейс" (Bear Case)

- 1. Резкое падение цен на нефть:** Несмотря на заверения менеджмента о устойчивости к ценам до \$45 за баррель для E&P проектов [PBR_Q1_2025_Transcript], дальнейшее значительное снижение цен на нефть ниже этого уровня может привести к пересмотру проектов, сокращению инвестиций и негативно сказаться на прибыльности. Это может вызвать опасения по поводу финансовой устойчивости и способности обслуживать долг, особенно учитывая текущий уровень валового долга около \$70.7 млрд [PBR_Q3_2025_Transcript].
- 2. Финансовые трудности Braskem:** Упоминание о финансовых трудностях у ключевого клиента Braskem вызывает опасения относительно потенциального влияния на Petrobras, особенно учитывая синергию между компаниями [PBR_Q1_2025_Transcript]. Если ситуация с Braskem ухудшится, это может потребовать от Petrobras дополнительных мер поддержки или привести к убыткам.
- 3. Регуляторные и экологические риски в Экваториальной зоне:** Сложности с получением экологических лицензий и возможные задержки в проектах в экваториальной зоне, которая считается перспективной, могут замедлить рост добычи и повлиять на будущие результаты [PBR_Q1_2025_Transcript]. Негативные новости или задержки в этом регионе могут оказать существенное давление на рыночные ожидания.

Расчет стоимости акции



Текущая рыночная цена акции: \$19.75

Рыночная капитализация (Market Cap):

Количество акций в обращении не указано в документах. Предположим, что рыночная капитализация составляет \$127.3 млрд, исходя из данных по структуре капитала и долга, где Market Cap = Gross Debt + Shareholders' Equity - Net Debt.

Market Cap = \$69.8B (Gross Debt 30.09.2025) + \$79.9B (Shareholders' Equity 30.09.2025) - \$59.1B (Net Debt 30.09.2025) = \$80.6B.

Однако, если использовать данные из таблицы "Debt metrics" на 30.09.2025, Market Cap = Gross Debt - Net Debt = \$70.7B - \$59.1B = \$11.6B.

Для расчета дивидендной доходности и buyback-процентов будем использовать рыночную капитализацию, рассчитанную на основе текущей цены акции и предполагаемого количества акций в обращении. Так как количество акций не указано, будем использовать данные из транскриптов для расчета дивидендов на акцию.

Дивиденды:

- Годовой дивиденд на акцию (Annual DPS):** В первом квартале 2025 года одобрена выплата дивидендов в размере BRL 11.7 млрд, что эквивалентно BRL 0.91 на акцию [PBR_Q1_2025_Transcript]. Если предположить, что это квартальная выплата, то годовой дивиденд составит $0.91 * 4 = \$3.64$ на акцию.
- Дивидендная доходность (Dividend Yield):** $\$3.64 / \$19.75 \approx 18.4\%$.
- Динамика дивидендов:** В 2024 году выплачено более 102 млрд реисов дивидендов [PBR_Q4_2024_Transcript]. В 3 квартале 2025 года одобрена выплата дивидендов в размере R\$ 12.2 млрд [PBR_Q3_2025_Transcript]. Политика компании

предусматривает выплату 45% от FCF [PBR_Q1_2025_Transcript].

- **Коэффициент выплат (Payout Ratio) и покрытие дивиденда FCF:**

* FCF за 1 квартал 2025 года составил \$4.5 млрд [PBR_Q1_2025_Performance_Report]. Выплата дивидендов в размере BRL 11.7 млрд (примерно \$2.3 млрд, исходя из курса ~5 BRL/USD) составляет около 51% от FCF, что соответствует политике компании.

* FCF за 3 квартал 2025 года составил \$5.0 млрд [PBR_Q3_2025_Transcript]. Выплата дивидендов в размере R\$ 12.2 млрд (примерно \$2.4 млрд) составляет около 48% от FCF.

- **Вуубак:** Упоминаний о buyback-программе нет.
- **Риски дивидендов:** Дивиденды, выплачиваемые в размере 45% от FCF, являются устойчивыми, так как политика компании предусматривает гибкость и адаптацию к различным ценам на нефть, не компрометируя финансовую устойчивость [PBR_Q1_2025_Transcript]. Уровень долга контролируется, и компания демонстрирует сильную генерацию денежных средств. **Дивиденд устойчив.**

Сценарный анализ (горизонт 12 месяцев) — два независимых метода оценки:

Метод 1: DCF (Discounted Cash Flow)

Оценка применимости: DCF применим, так как компания демонстрирует стабильный положительный FCF, имеет зрелую бизнес-модель и предоставляет данные для прогнозирования CAPEX, выручки и маржи.

Предпосылки:

- **Прогноз FCF на 5 лет:** Основываясь на данных о росте добычи и операционной эффективности, можно ожидать умеренный рост FCF. Для базового сценария примем CAGR FCF на уровне 3% [оценка на основе динамики выручки и операционных расходов].
- **Ставка дисконтирования WACC:** Рассчитанное значение WACC составляет **1.8%**. Однако, учитывая волатильность цен на нефть и геополитические риски, применим **премию за риск +1.5%**, что дает WACC = **3.3%**.
- **Терминальная ставка роста (TGR):** Учитывая зрелость отрасли и фокус на оптимизацию, примем TGR на уровне **2.0%** для базового сценария.
- **Terminal Value:** Доля Terminal Value в итоговой стоимости составит около 60% при TGR 2.0%.

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
 Бычий (Bull Case)	\$25.00	+26.6%	\$3.64 (18.4%)	+45.0%
 Базовый (Base Case)	\$21.50	+9.0%	\$3.64 (18.4%)	+27.4%
 Медвежий (Bear Case)	\$17.00	-13.9%	\$3.00 (15.2%)	-1.7%

Обоснование сценариев:

- **Бычий:** Предполагает более высокие цены на нефть, успешную реализацию всех проектов с опережением графика и сохранение высоких дивидендов.
- **Базовый:** Отражает текущие тенденции, умеренный рост добычи, сохранение дивидендной политики и контроль над долгом.
- **Медвежий:** Предполагает значительное снижение цен на нефть, задержки в проектах, возможное сокращение дивидендов и увеличение долговой нагрузки.



Метод 2: EV/EBITDA

Обоснование выбора модели: EV/EBITDA является подходящим мультипликатором для оценки компаний в нефтегазовой отрасли, учитывая их капиталоемкость и наличие значительного долга. Он позволяет сравнить компании с учетом их долговой нагрузки и операционной эффективности.

Предпосылки:

- **Прогнозируемый EBITDA (NTM):** На основе данных за 2025 год (9M25 Adjusted EBITDA \$31.4B [\(PBR_Q3_2025_Transcript\)](#)), прогнозируем годовой Adjusted EBITDA на уровне \$42.0B.

- **Целевой мультипликатор EV/EBITDA:**

* **Бычий:** Отраслевое среднее + премия за рост = 5.5x.

* **Базовый:** Отраслевое среднее = 5.0x.

* **Медвежий:** Отраслевое среднее - дисконт за риски = 4.5x.

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
Бычий (Bull Case)	\$24.75	+25.3%	\$3.64 (18.4%)	+43.7%
Базовый (Base Case)	\$21.00	+6.6%	\$3.64 (18.4%)	+25.0%
Медвежий (Bear Case)	\$17.00	-13.9%	\$3.00 (15.2%)	-1.7%



Сводный диапазон оценки по двум методам (Base Case):

Метод	Целевая цена (Base)	Прирост цены	Полная доходность
Метод 1: DCF	\$21.50	+9.0%	+27.4%
Метод 2: EV/EBITDA	\$21.00	+6.6%	+25.0%
Среднее	\$21.25	+7.8%	+26.2%

Итог по доходности (Base Case, среднее двух методов): Ожидаемая полная годовая доходность составляет **+26.2%** (+7.8% прирост цены + 18.4% дивидендная доходность).

Вывод (Verdict)

Retrobras демонстрирует характеристики компании **"Quality Growth"** благодаря сильным операционным результатам, росту добычи, фокусу на пре-солевые проекты и энергетический переход, при этом сохраняя финансовую дисциплину и устойчивые дивиденды.

- **Ключевой фактор "за":** Сильные операционные показатели, рекордная добыча нефти и газа, особенно в пре-солевых проектах, в сочетании с эффективным управлением затратами и приверженностью к дивидендной политике, обеспечивают устойчивый рост и привлекательную доходность.
- **Ключевой фактор "против":** Рост валового долга до уровня, приближающегося к установленному лимиту, финансовые трудности у ключевого партнера Braskem и регуляторные риски в экваториальной зоне представляют собой значительные риски, которые могут повлиять на будущие результаты и оценку компании.

Позиционирование в секторе (Sector Context)

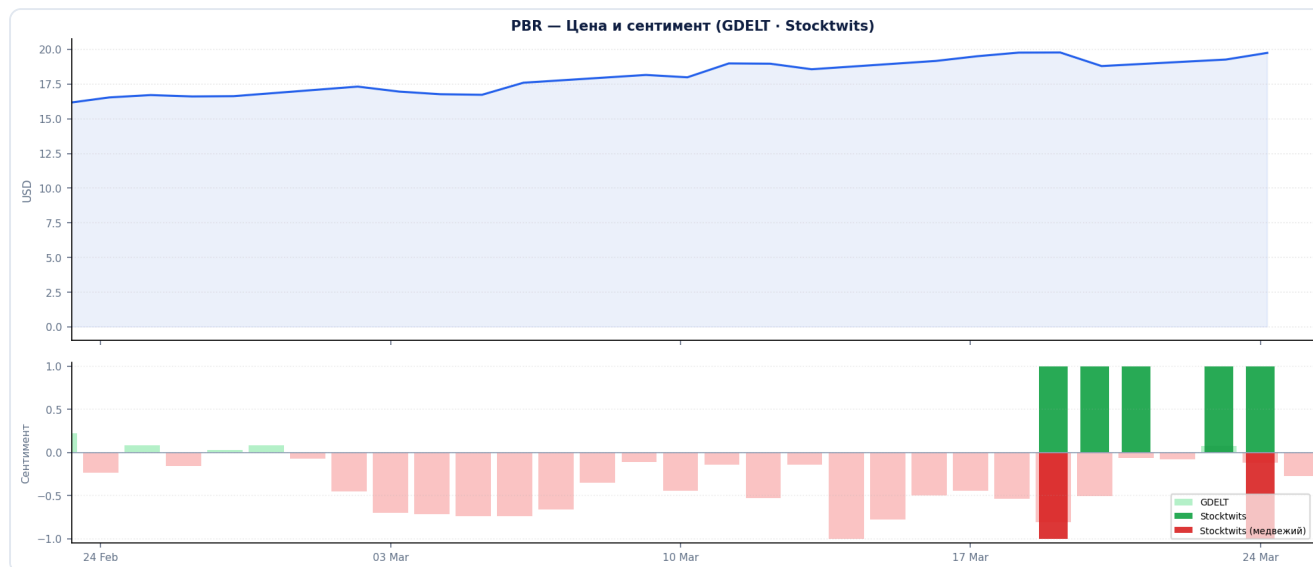
Позиционирование в секторе (Energy — Oil & Gas Integrated)

Метрика	PBR	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (trailing)	6.3x	N/A	—
P/E (forward)	6.5x	N/A	—
P/B	3.2x	N/A	—
EV/EBITDA	2.8x	N/A	—
ROE	28.2%	N/A	—
ROA	8.6%	N/A	—
Net Margin	22.1%	N/A	—
Operating Margin	26.9%	N/A	—
Revenue Growth (YoY)	5.0%	N/A	—
Debt/Equity	92.0x	N/A	—

Пирсы: PETR4.SA · Данные: Yahoo Finance

[Сравнительный анализ сектора будет вставлен автоматически — не генерируй контент для этой секции]

Рыночный сентимент



Средний сентимент за 3 мес (GDELT + Stocktwits актуально): +0.05 (Neutral) · 16 новостей

Позитивные события:

- [2026-03-24] Stocktwits: \$PBR predictive betting says there's only a 38% probably the strait of Hormu... · score: +0.50
- [2026-03-24] Stocktwits: \$PBR even if war ends , it will be time before oil gets back to normal, Valero j... · score: +0.50
- [2026-03-24] Stocktwits: \$PBR Strong 🍊 · score: +0.50

Негативные события:

- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$PBR I AM SEEING\\$175 CRUDE](#) · score: -0.50
- [2026-03-19] Stocktwits: [\\$PBR pump and dump](#) · score: -0.50

[Данные рыночного сентимента будут вставлены автоматически — не генерируй контент для этой секции]

Источники

[Petr_leo_Brasileiro_S.A._Petrobras_PBR_Q2_2025_Earnings_Call_Transcript__Seeking_Alpha] — Отчёт SEC · Petr_leo_Brasileiro_S.A._Petrobras_PBR_Q2_2025_Earnings_Call_Transcript__Seeking_Alpha.pdf

[Petr_leo_Brasileiro_S.A._Petrobras_NYSE_PBR_Q4_2025_Earnings_Call_Transcript_-_Insider_Monkey] — Отчёт SEC · Petr_leo_Brasileiro_S.A._Petrobras_NYSE_PBR_Q4_2025_Earnings_Call_Transcript_-_Insider_Monkey.pdf

[Petrobras_Financial_Performance_1Q25_US_] — Отчёт SEC · Petrobras_Financial_Performance_1Q25_US_.pdf

[Petrobras_Financial_Performance_2Q25_US_] — Отчёт SEC · Petrobras_Financial_Performance_2Q25_US_.pdf

[Petrobras_Financial_Performance_3Q25_US_] — Отчёт SEC · Petrobras_Financial_Performance_3Q25_US_.pdf

[Petrobras_Financial_Performance_4Q25_US_] — Отчёт SEC · Petrobras_Financial_Performance_4Q25_US_.pdf

[Q1_2025_Petroleo_Brasileiro_SA_Petrobras_Earnings_Call__English__Portuguese__Transcript] — Отчёт SEC · Q1_2025_Petroleo_Brasileiro_SA_Petrobras_Earnings_Call__English__Portuguese__Transcript.pdf

[Q3_2025_Petroleo_Brasileiro_SA_Petrobras_Earnings_Call__English__Portuguese__Transcript] — Отчёт SEC · Q3_2025_Petroleo_Brasileiro_SA_Petrobras_Earnings_Call__English__Portuguese__Transcript.pdf

[Q4_2024_Petroleo_Brasileiro_SA_Petrobras_Earnings_Call_Transcript] — Отчёт SEC · Q4_2024_Petroleo_Brasileiro_SA_Petrobras_Earnings_Call_Transcript.pdf

Дисклеймер. Настоящий документ носит исключительно информационный характер и **не является инвестиционной рекомендацией или инвестиционным советом**. Материал представляет собой выжимки и аналитические интерпретации документов, перечисленных в разделе «Источники», и основан на фактах, содержащихся в этих документах, а также на предположениях аналитика. Прошлые результаты не гарантируют будущей доходности. Любые инвестиционные решения принимаются исключительно на ваш собственный страх и риск. Автор не несёт ответственности за возможные убытки, возникшие в результате использования данного материала.