

Vale - Updates

Atualizado no dia 28 de abril de 2022

Frederico Nobre, CNPI-P
Head de Análise

Overview

A Vale divulgou ontem (27/04/2022) seu balanço referente ao primeiro trimestre de 2022. A companhia reportou uma queda de 19,6% no seu lucro líquido comparativamente ao mesmo trimestre do ano anterior, principalmente por conta de menores volumes de minério de ferro.

No entanto, apesar da redução no lucro líquido, o valor veio ligeiramente acima da média projetada por analistas (US\$ 4,48 bilhões x US\$ 4,24 bilhões).

O preço médio da principal commodity exportada pela empresa também caiu de 157,2 dólares por tonelada (considerando o primeiro trimestre de 2021) para 141,4 dólares por tonelada nos três primeiros meses deste ano.

Ainda assim, o resultado do segmento de minério de ferro veio forte, com preços realizados acima do esperado e custos mais baixos de produção, ao redor de US\$ 44 por tonelada.

Além do efeito da sazonalidade, que contribuiu para um menor volume de vendas de minério e pelotas, a Vale enfrentou fortes chuvas em Minas Gerais, atrasos de licenciamento no Norte e **desempenho abaixo do esperado em alguns ativos no segmento de metais básicos.**

A companhia reportou menores volumes de exportação de cobre e os preços realizados de níquel também decepcionaram, impactados principalmente por efeitos de marcação a mercado e instrumentos de hedge.

A Vale ainda informou um aumento de 4,3 bilhões de dólares na dívida líquida, para 19,37 bilhões de dólares, principalmente devido ao efeito da valorização do real frente ao dólar.

Nessa linha, o Conselho de Administração aprovou uma mudança na alavancagem ótima da empresa, saindo de 15 bilhões de dólares para um intervalo entre 10 bilhões a 20 bilhões de dólares.

A grande surpresa do balanço foi o anúncio **de recompra de 500 milhões de ações nos próximos 18 meses**, ou cerca de 10% do total de papéis da empresa em circulação.

O movimento reforça a confiança do management na forte geração de caixa da companhia e o compromisso na distribuição de caixa para os acionistas no formato de recompras (preferência da Vale), dividendos obrigatórios e extraordinários.

Recomendação

O cenário permanece favorável para a Vale nos próximos trimestres e a **companhia reforçou o guidance de produção** de 320 a 335 milhões de toneladas de minério de ferro em 2022.

Acreditamos que a probabilidade de queda acentuada nos preços de commodities metálicas, apesar de não desprezível, é relativamente pequena no curto prazo, mesmo considerando a desaceleração chinesa por conta dos episódios recentes de COVID-19.

O mercado físico das commodities metálicas permanece com fundamentos razoavelmente sólidos e os estoques chineses vêm sendo reduzidos, o que é natural por conta da sazonalidade dos primeiros meses do ano.

As pressões inflacionárias seguem impactando a empresa, mas a Vale continua focada em ampliar sua eficiência operacional e já é possível sentir uma **melhora nos níveis de custos** em relação ao último trimestre.

Por último, o **compromisso de retornar caixa aos acionistas** prevalece como prioridade, através da combinação de recompras de ações, dividendos ordinários e extraordinários.

O somatório destas três iniciativas deve gerar um **dividend yield estimado de 15% a 20% em 2022**, dependendo da viabilidade de pagamento de dividendos adicionais extraordinários.

Sendo assim, reforçamos nossa tese de compra de Vale, fundamentada na qualidade da empresa, momento do ciclo econômico e distribuição de caixa para os acionistas.

A companhia negocia atualmente ao redor de 3,5x Ebitda esperado para 2022 e acreditamos que neste ponto do ciclo seria razoável algo em torno de 4x a 4,5x Ebitda.

— VALE3 - EV/EBITDA - NTM



Os analistas de investimentos declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Warren.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários da Warren é indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Warren e não estão, direta ou indiretamente, relacionadas com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório.

As remunerações dos analistas não se baseiam nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da Warren, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo.

O analista Frederico Nobre, CNPI-P 2745, declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e que ele atende a todas as exigências da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e da Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (APIMEC). O analista Frederico Nobre declara que não é titular de nenhum dos títulos e valores mobiliários objetos do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados neste relatório são analistas devidamente credenciados.

