

Vale

Relatório de Produção e Vendas 4T22

01 de fevereiro de 2023

Por **Mary Silva**, CNPI-P





Produção e Vendas 4T22: números mistos, com produção ligeiramente abaixo do *guidance* de 2022

Na noite de ontem (31), a Vale publicou o Relatório de Produção e Vendas do 4T22, no qual reportou números mistos, em nossa opinião, com algumas linhas levemente abaixo de nossas estimativas e outras com forte desempenho.

A produção de **minério de ferro** foi de 80,9 Mt (-9,9% t/t), cerca de 5% abaixo de nossa estimativa, principalmente em função de chuvas acima da média para o período, segundo a companhia. No acumulado do ano, a produção totalizou 308 Mt (ligeiramente abaixo do *guidance* de 310 Mt, que já havia sido revisado para baixo pela empresa anteriormente). O volume de vendas no 4T22 atingiu 83,2 Mt (+20,4%), acima de nossas estimativas, impulsionado pela conversão dos estoques em trânsito ao final do 3T22. Já a produção de **pelotas** ficou em linha com o trimestre anterior (8,2 Mt) e as vendas tiveram incremento de 3,5% t/t, para 8,9Mt. O **prêmio** ficou em **US\$ 5,4/t** (ante US\$ 6,6/t no 3T22).

Em **metais básicos**, o volume de produção de **níquel** teve queda de 8,5% t/t, para 47,4 kt, refletindo, entre outros, os impactos de manutenções programadas nas operações, e somou 179 kt em 2022 (em linha com o *guidance* de 180kt). Por outro lado, as vendas do 4T22 surpreenderam positivamente, com forte incremento de 31,4% t/t, para 58,2 kt, diante da conversão de estoques formados pela produção elevada no 3T22.

O volume de produção de **cobre** também foi impactado por manutenções programadas e teve queda de 10,8% t/t (para 66,3 kt), fechando o ano com 253 kt produzidas, abaixo da estimativa da companhia, de 260 kt. As vendas desse metal no 4T22 ficaram em linha com o trimestre anterior (71,6 kt).

Por ora, até incorporarmos os resultados recentes em nosso *valuation*, mantemos nosso **preço-alvo de R\$ 92,00 para VALE3** e **US\$ 17,70 para VALE US**, e a recomendação de **Compra**. A Vale divulgará os resultados do 4T22 em 16/02, após o fechamento do mercado.

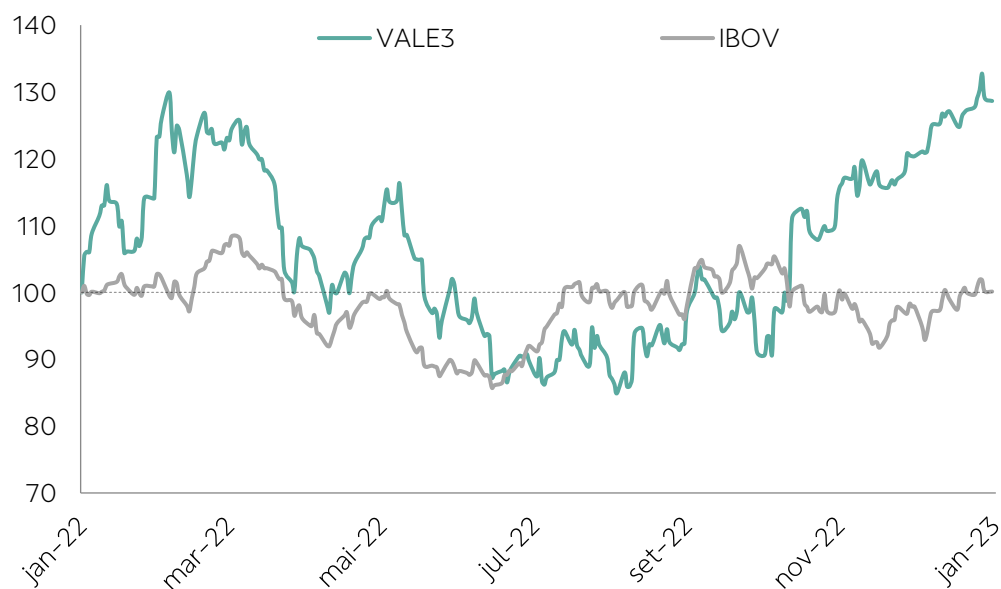
Ticker	VALE3	Recomendação	Compra
Varição 30 dias	+6,3%	Preço em 31-jan-2023	R\$ 94,51
Varição em 2023	+6,3%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 92,00
Varição 12 meses	+21,3%	Potencial de Valorização	-2,7%
Mínimo 12 meses	R\$ 61,90		
Máximo 12 meses	R\$ 107,11		

Fonte: Bloomberg e BB Investimentos.



Vale

VALE3 vs. IBOV




Destques

Em milhares de toneladas	4T22	4T21	a/a	3T22	t/t
Produção					
Minério de ferro	80.852	82.473	-2,0%	89.701	-9,9%
Pelotas	8.261	9.073	-8,9%	8.256	0,1%
Níquel	47,4	48,0	-1,3%	51,8	-8,5%
Cobre	66,3	77,5	-14,5%	74,3	-10,8%
Vendas					
Minério de ferro	83.165	83.147	0,0%	69.049	20,4%
Pelotas	8.789	10.351	-15,1%	8.521	3,1%
Níquel	58,2	44,7	30,2%	44,3	31,4%
Cobre	71,6	73,7	-2,8%	70,5	1,6%

Fonte: Bloomberg, Vale e BB Investimentos



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 – A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 – A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 – O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Mary Silva	X	X	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Julio Vezzano

juliovezzano@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio

luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

richardi@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

Especialista: Leonardo Nitta

leonardo.nitta@bb.com.br

Catherine Kiselar

ckiselar@bb.com.br

Hamilton Moreira Alves

hmoreira@bb.com.br

José Roberto dos Anjos

robertodosanjos@bb.com.br

Renato Odo

renato.odo@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet