

Vale

Relatório de Produção e Vendas 2T23

19 de julho de 2023

Por **Mary Silva, CNPI-P**
Victor Penna, CNPI-P





Produção e Vendas 2T23: desempenho recorde no sistema S11D

Na noite de ontem (18), a Vale publicou o Relatório de Produção e Vendas do 2T23, com números acima de nossas expectativas e impulsionados pelo forte desempenho no S11D, do sistema norte.

A produção de **minério de ferro** foi de 78,7 Mt (+6,3% a/a), principalmente como resultado de iniciativas adotadas no S11D, além da instalação de novos britadores, que compensaram o menor desempenho em Serra Norte devido a menor disponibilidade de *run-of-mine* (ROM¹). Os embarques de finos + ROM no 2T23 foram de 65,5 Mt (+1,9 a/a), favorecidos pelas melhores condições climáticas após as fortes chuvas no 1T23 terem prejudicado o carregamento no Terminal Ponta da Madeira. No período, houve melhoria de qualidade do portfólio em relação ao 1T23 e estabilidade a/a, com teor de ferro em 62,3%. Já a produção de **pelotas** atingiu 9,1 Mt (+5,1% a/a), enquanto as vendas ficaram estáveis em 8,8Mt.

Em **metais básicos**, o volume de produção de **níquel** avançou 7,9% a/a, para 36,9 kt, com a menor produção no Canadá (-2,9 kt), devido à manutenção programada na refinaria de Long Harbour, compensada pelo aumento do volume na Indonésia (+4,1 kt), o que favoreceu também as vendas, que registraram crescimento de 2,5% a/a, para 40,3 kt.

A produção de **cobre** segue em crescimento sequencial, apoiada pela melhora do desempenho operacional em Sossego e pelo *ramp-up* de Salobo III, totalizando 78,8 kt no 2T23 (+41,0% a/a). As vendas foram de 73,8 Kt (+43,3% a/a), em linha com a maior produção no período.

Avaliamos como positivo o desempenho no trimestre, dado que os maiores volumes reportados nas operações e a elevação da qualidade ajudam a compensar parcialmente os menores preços de referência no período. O resultado da companhia será reportado no próximo dia 27, após o fechamento do mercado.

Mantemos nosso **preço-alvo de R\$ 94,00 para VALE3 e US\$ 18,00 para VALE US**, e a recomendação **Neutra**.

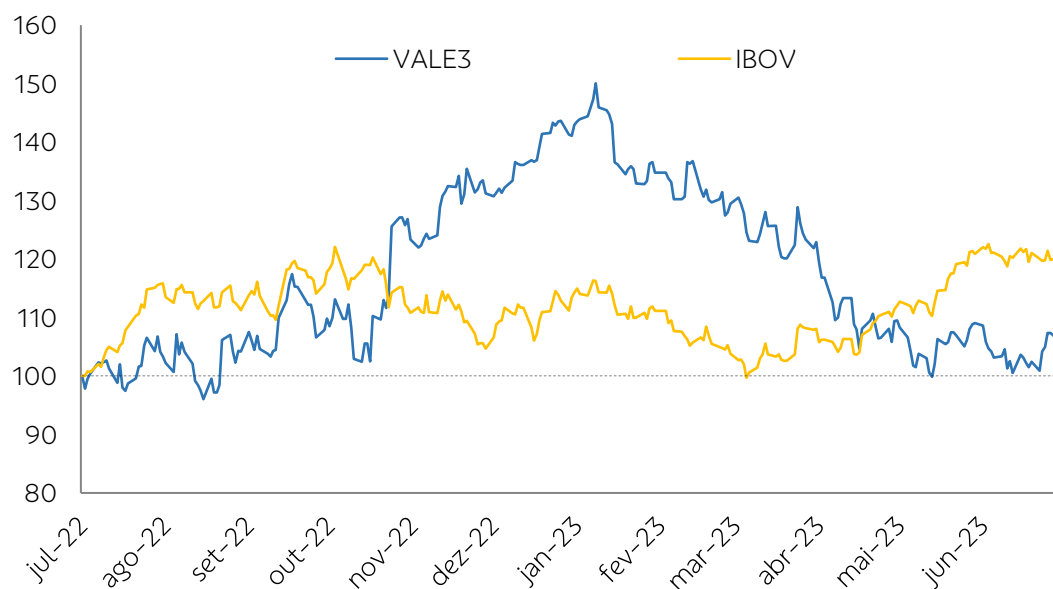
Ticker	VALE3	Recomendação	Neutra
Variação 30 dias	-3,2%	Preço em 18-jul-2023	R\$ 67,42
Variação em 2023	-22,5%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 94,00
Variação 12 meses	5,7%	Potencial de Valorização	+39,4%
Mínimo 12 meses	R\$ 61,90		
Máximo 12 meses	R\$ 98,29		

Fonte: Bloomberg e BB Investimentos. | ¹ROM: minério bruto obtido direto da mina, sem beneficiamento.



Vale

VALE3 vs. IBOV




Resumo

Em milhares de toneladas	2T23	1T23	t/t	2T22	a/a
Produção					
Minério de ferro	78.743	66.774	17,9%	74.108	6,3%
Pelotas	9.111	8.318	9,5%	8.672	5,1%
Níquel	36,9	41,0	-10,0%	34,2	7,9%
Cobre	78,8	67,0	17,6%	55,9	41,0%
Vendas					
Minério de ferro	65.565	47.526	38,0%	64.319	1,9%
Pelotas	8.809	8.133	8,3%	8.843	-0,4%
Níquel	40,3	40,1	0,5%	39,3	2,5%
Cobre	73,8	62,7	17,7%	51,5	43,3%

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	-	-	-	-
Victor Penna	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

Guilherme Rossi

guilhermerossi@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

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