

## Vale VALE3

### Lucratividade robusta, mesmo com a queda no preço do minério.

#### Produção ficou praticamente estável no trimestre.

A produção da Vale neste segundo trimestre foi de 74,1 milhões de toneladas de minério de ferro, 1,2% menor do que o 2T21. Em pelotas, a produção fechou o trimestre em alta de 8,3%, sendo compensada pela menor produção de minério bruto (ROM – run of mine). Em paralelo, a venda de ativos e dificuldades operacionais fizeram a companhia reduzir a sua meta de produção de minério para o ano em 4%, com uma perspectiva em torno de 315 milhões de toneladas.

#### Receita murchou, puxada por recuo nos preços.

A receita da Vale no trimestre totalizou R\$ 57 bilhões, uma queda de quase 37%, puxada por menores preços do minério. O preço médio registrado pela Vale no período foi de US\$ 113,30 por tonelada, contra um preço de US\$ 184,80 registrado no mesmo trimestre do ano anterior, uma queda de 39%. A Vale teve ainda um custo C1 (mina ao porto) de US\$ 20,90 por tonelada, um aumento de US\$ 2,20 na comparação anual, impactado por um Real mais valorizado e altas nos preços de alguns serviços e combustíveis.

#### Lucratividade caiu muito, mas segue alta.

No resultado financeiro, a companhia teve um pagamento de juros com leve alta, na casa dos R\$ 1,8 bi. O lucro da Vale no período foi na casa dos R\$ 20 bilhões. A queda substancial no lucro na comparação anual – menos da metade do 2T21 – foi puxada pelo preço do minério, que se comportou de forma bastante volátil ao longo da crise do Covid. Neste momento, estamos passando por um momento de queda gradual nos preços das commodities, e a nossa perspectiva é de continuação deste movimento. Mesmo assim, o preço do minério ainda está bem acima da média histórica, de US\$ 75 dólares a tonelada, e o valor de mercado da Vale nesse patamar de R\$ 300 bilhões, na nossa opinião reflete uma boa oportunidade de investimento. Devemos esperar para a Vale pouco crescimento e dividendos vantajosos, com a maior fonte de volatilidade nos números sendo o preço do minério.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 85,00
Preço Atual	R\$ 66,96
Valor de Mercado	R\$ 315 bi
Ticker	VALE3

#### Desempenho da ação



## DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."