

## Vale VALE3

### Volumes saudáveis e lucratividade em linha com o esperado.

#### Mais um trimestre de alta leve na produção.

A Vale divulgou o seu resultado agora no final de outubro, mas os dados de produção e vendas já haviam sido divulgados anteriormente. A produção de minfer teve leve alta na comparação anual, na casa de 1%. Já nos metais básicos, vimos aumento mais expressivo, na casa dos 27%. O preço do minfer sofreu deterioração no período, vindo de 163 dólares por tonelada para 103. No caso do níquel, tivemos 19% de alta, e do cobre 18% de queda. Com isso, a receita de ferrosos (minfer e pelotas) fechou o trimestre em R\$ 7,9 bilhões, com metais básicos (níquel e cobre) fechando na casa dos R\$ 2 bilhões. A receita total finalizou o trimestre, portanto, em R\$ 9,9 bilhões, uma redução de 20% na comparação anual.

#### Metais básicos ganhando espaço.

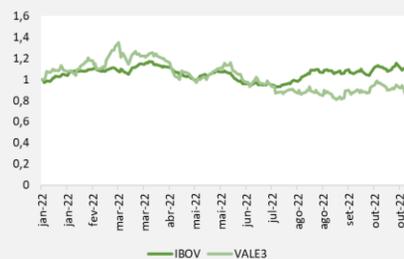
Com a queda no preço dos ferrosos que vimos este ano, a receita de metais básicos atingiu 20% da receita total da companhia. A unidade, portanto, vem ganhando relevância. Tivemos aumento expressivo nos patamares de produção, tanto em cobre quanto em níquel, e um preço menos volátil do que o observado em ferrosos. A Vale tem falado sobre a unidade de metais básicos ser mal precificada pelo mercado. Foi ventilada, inclusive, a possibilidade de uma oferta associada a essa unidade.

#### Lucratividade segue atrativa.

Com um lucro de 4,5 bilhões de reais no trimestre, e avaliada a 314 bilhões de reais, a Vale hoje negocia num múltiplo preço/lucro de 17x. A nossa perspectiva para o futuro é aumento de volumes, com preços estáveis. Com isso, devemos observar níveis crescentes de lucro para a Vale. Em paralelo, vemos a cia. como um investimento de alta qualidade, com governança afinada, um ativo irreplicável, e excelente posicionamento competitivo.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 85,00
Preço Atual	R\$ 68,57
Valor de Mercado	R\$ 314 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."