

# Vale (VALE3)

---

## | Destaques

- (i) Manutenção da cotação do minério de ferro em patamares elevados.
- (ii) Retomada da produção com redução dos riscos de barragens
- (iii) Perspectiva de crescimento no dividend yield.



Recomendação: **Compra**

Preço Alvo: R\$ 58,00

## | Tese de Investimento

Seguimos com uma visão construtiva para a VALE. Ressaltamos o foco do management no controle de custos, além da contínua redução de capex e endividamento.

No curto prazo, os papéis da mineradora devem continuar voláteis, reflexo do fluxo de notícias negativas em torno da empresa dados os danos de imagem à companhia e provisões para pagamento de multas e indenizações. Algo que poderá aumentar o passivo de contingentes da VALE3, além de atrasar também as concessões e licenças ambientais nas operações do Brasil.

Por outro lado, (i) a forte valorização do minério no mercado internacional e (ii) a maior demanda da China por minério de maior qualidade; além (iii) das melhorias operacionais, reflexo da forte redução de custo caixa, deverão compensar tais efeitos negativos e queda de produção.

Avaliamos a entrada em Vale nesse momento a patamares interessantes, negociada a 4.4x EV/Ebitda, contra uma média de 5.5x do setor.

## | Riscos

- (i) Aumento da regulamentação para a operação de barragens da companhia.
- (ii) Desaceleração global pode levar a cotação do minério de ferro a patamares mais baixos.

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### RENDA VARIÁVEL

[research@guideinvestimentos.com.br](mailto:research@guideinvestimentos.com.br)



Luis Gustavo Pereira – CNPI  
[tavico@guideinvestimentos.com.br](mailto:tavico@guideinvestimentos.com.br)

### RENDA FIXA

[trade@guideinvestimentos.com.br](mailto:trade@guideinvestimentos.com.br)

Ricardo Sitionio Maia  
[rmaia@guideinvestimentos.com.br](mailto:rmaia@guideinvestimentos.com.br)

Thomaz Telechun da Silva Telles  
[ttelles@guideinvestimentos.com.br](mailto:ttelles@guideinvestimentos.com.br)

### EQUIPE ECONÔMICA

Victor Beyruti  
[vbeyruti@guideinvestimentos.com.br](mailto:vbeyruti@guideinvestimentos.com.br)

Alejandro Cruceno  
[acruceno@guideinvestimentos.com.br](mailto:acruceno@guideinvestimentos.com.br)

Luís Sales  
[lsales@guideinvestimentos.com.br](mailto:lsales@guideinvestimentos.com.br)

### FUNDOS

[gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br](mailto:gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br)

Erick Scott Hood  
[eshood@guideinvestimentos.com.br](mailto:eshood@guideinvestimentos.com.br)

David Rocha  
[dsrocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:dsrocha@guideinvestimentos.com.br)

### POLÍTICA

Conrado Magalhães  
[cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br](mailto:cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br)

### SALES

[sales@guideinvestimentos.com.br](mailto:sales@guideinvestimentos.com.br)

Cristiano Hajjar  
[chajjar@guideinvestimentos.com.br](mailto:chajjar@guideinvestimentos.com.br)

Marco Antônio Govea  
[mgovea@guideinvestimentos.com.br](mailto:mgovea@guideinvestimentos.com.br)

Rodrigo Ramalho  
[rramalho@guideinvestimentos.com.br](mailto:rramalho@guideinvestimentos.com.br)

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)  
[lceravolo@guideinvestimentos.com.br](mailto:lceravolo@guideinvestimentos.com.br)

Alessandro Utiyama  
[autiyama@guideinvestimentos.com.br](mailto:autiyama@guideinvestimentos.com.br)

Filipe Carvalho  
[fccarvalho@guideinvestimentos.com.br](mailto:fccarvalho@guideinvestimentos.com.br)

Gustavo Morgado  
[gmorgado@guideinvestimentos.com.br](mailto:gmorgado@guideinvestimentos.com.br)

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução da CVM Nº 598/2018, que: (1) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."