

Siderurgia e Mineração

01 de junho de 2018

Maio: finalmente, uma definição na Section 232

Companhia	Ticker	Preço (BRL) Abr-2018	Valor de Mercado (BRL milhões)	Variação (%)		
				Mês	Ano	UDM
Vale	VALE3	48.67	252,959	15.3%	22.3%	81.1%
Gerdau	GGBR4	16.65	26,984	7.4%	34.7%	71.0%
Usiminas	USIM5	10.90	14,767	0.3%	20.3%	157.0%
CSN	CSNA3	8.78	11,916	-0.2%	4.8%	13.3%
IMAT	IMAT	3,239	-	8.1%	32.3%	81.6%
Ibovespa	IBOV	86,116	-	0.9%	12.7%	31.7%

Fonte: Economática and BB Investimentos

Maio foi um mês cheio para as siderúrgicas no país. Discussões sobre medidas antidumping no mundo ressurgiram e, internamente, a greve dos caminhoneiros afetou o país em sua totalidade, impactando a produção em diversos setores da economia.

No setor de mineração, de acordo com o CuSteel de Beijing, o MF 62% fechou maio em média de USD 61/t, ante USD 62/t em abril. O spread entre o MF62% e o 65% ficou em USD 23/t em maio, contra uma média de USD 17/t em 2017 (USD 7/t em 2016). As importações chinesas da commodity em abril ficaram em 83mt, caindo 3,3% m/m, mas estável a/a. O ponto de cautela se mantem nos estoques totais nos portos chineses. Observamos uma leve queda de 2,1% m/m nos estoques, os quais estão, agora, em 142,4mt, mas ainda acima da média de 2017 de 123mt. O frete de Tubarão a Qingdao na China caiu 11,1% comparado a abril, para USD 16,1/t. O segmento de metais básicos também tem apresentado constante melhora. Os preços de alumínio subiram 2,7% no mês, ao passo que os estoques caíram 10,1% m/m. O mesmo movimento foi visto com o níquel, onde os preços subiram 10,5% e estoques caíram 5,4% m/m. Já para o cobre, os preços ficaram estáveis, apesar da queda de 6,9% nos estoques.

De acordo com a WSA¹, a produção mundial de aço bruto somou 148,3Mt em abril, alta de 4,1% a/a, mas estáveis m/m. A produção chinesa somou 76,7Mt, 3,7% maior m/m e 4,8% acima a/a, ao passo que no Brasil, a produção caiu 3,8% m/m para 3,0Mt, mas 1,9% maior a/a. O consumo aparente de aço na China ficou em 71,3Mt, subindo 5,1% no período, comparado ao ano passado. Já nas exportações, as chinesas de aço somaram 6,5mt, refletindo a reforma estrutural endereçada no país. O ponto de atenção se mantem nos estoques de aço, entretanto, vimos uma queda de 18,2% m/m para 11,6Mt, contra uma média de 12,8Mt em 2017. O PMI na China veio em 51,9 pts, 0,5 pts acima m/m. Com relação aos EUA, os dados macro vieram forte, corroborando o momento positivo da economia norte-americana. O governo divulgou a criação de 223 mil vagas, contra uma expectativa de 190 mil. O ISM ficou em 57 pts, ainda acima dos 50 pts. Ainda, as taxas de desemprego caíram novamente e chegaram a 3,8% no período, um dos níveis mais baixos da história recente. Já para os preços de aço, nos EUA, BQ subiu 1,6% m/m para USD 894/t este mês, enquanto as placas de carbono subiram 0,9%, para USD 952/t. O preço de sucata caiu 1,6% m/m, para USD 370/t, ainda em nível alto, podendo pressionar os custos. Na China, os preços de BQ subiram 2,0% m/m a USD 662/t, enquanto vergalhões ficou estável m/m.

Com relação ao Brasil, em abril, a produção de planos aumentou 5,6% a/a, chegando a 1,2mt. A produção de longos continua a recuperar e cresceu 7,7% a/a no mesmo período. Já para as vendas, os números vieram pior que o esperado. As vendas de planos somaram 893kton, queda de 7,7% m/m e estável a/a. Já para longos, a queda foi de 1,4% m/m, mas com alta de 2,5% a/a. As exportações somaram 1.098kton, caindo 7,9%, resultado dos efeitos da 232, mas alta de 32,9% a/a. Já as importações, houve queda de 24% a/a no mesmo período. De acordo com o INDA, as vendas subiram 5,3% a/a, apesar da queda de 14,4% m/m, em abril. Já para as compras, houve aumento de 19,2% a/a, mas queda de 7% m/m. Os estoques ficaram em 926kton, 4,4% maior m/m e 3,5% menor a/a.

O impacto da greve dos caminhoneiros também foi sentido no setor, com produção reduzindo por falta de insumos e pela incapacidade de escoar a produção. No caso de as companhias não conseguirem retomar a produção e compensar estes dias parados, poderemos ver um impacto não apenas com receitas menores, mas também com custos mais altos, prejudicando as margens.

Outlook. A retomada da economia está acontecendo de maneira mais lenta que o esperado. O crescimento do PIB para este ano já foi revisado e as incertezas com relação não só ao período eleitoral vindo, mas também à habilidade do governo atual de lidar com pressões advindas de todos os lados devem também trazer oscilações para setores chave, como siderurgia. Para MF, vemos um cenário mais estável de preços para o próximo mês.

¹WSA – Associação Mundial do Aço

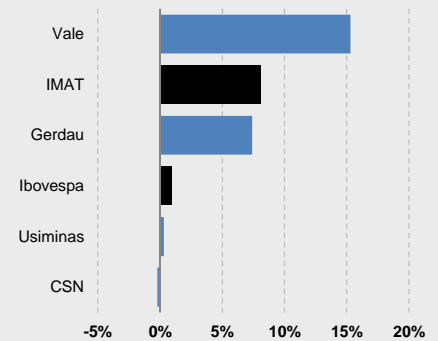
²IABr – Instituto Aço Brasil

³INDA – Instituto Nacional dos Distribuidores de Aço

Setorial

Gabriela E Cortez, CNPI
gabrielaecortez@bb.com.br

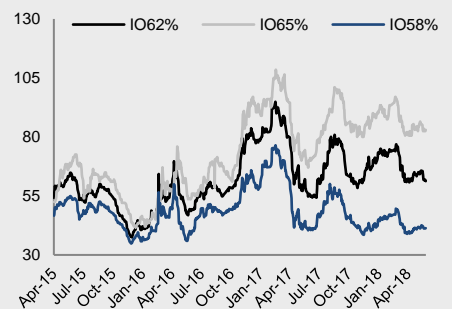
Variação Mensal (%)



Variação cambial (BRL/USD)



Minério de Ferro – IO 62% Fe (USD/t)



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

Produção mundial de aço bruto

kt

	abr-18	mar-18	m/m	abr-17	a/a	UDM	a/a
China	76.698	73.980	3,7%	73.195	4,8%	858.987	5,2%
Japão	8.723	9.085	-4,0%	8.755	-0,4%	104.807	-0,6%
Brasil	2.949	3.065	-3,8%	2.895	1,9%	34.816	6,5%
EUA	6.930	7.334	-5,5%	9.360	-26,0%	82.376	-26,6%
Europa	14.876	15.365	-3,2%	14.387	3,4%	169.617	2,9%
Total	148.322	148.422	-0,1%	142.433	4,1%	1.707.778	4,6%

Fonte: World Steel Association

Produção brasileira de aço

kt

	Mar-18	Fev-18	m/m	Mar-17	a/a
Produção de aço bruto	2.949	3.065	-3,8%	2.895	1,9%
Produção de aços planos	1.222	1.265	-3,4%	1.157	5,6%
Produção de aços longos	783	831	-5,8%	727	7,7%
Vendas de aços plano (MI)	893	968	-7,7%	891	0,2%
Vendas de aços longos (MI)	583	591	-1,4%	569	2,5%
Exportações	1.098	1.192	-7,9%	826	32,9%
Importações	203	213	-4,7%	267	-24,0%

Fonte: IABR

Distribuidores brasileiros de aço

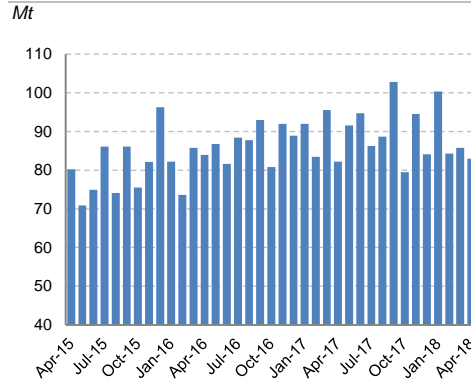
kt

	Mar-18	Fev-18	m/m	Mar-17	m/m	2018	a/a
Compras	264	284	-7,0%	221	19,2%	1,057	4,4%
Vendas	225	263	-14,4%	214	5,3%	1,032	13,8%
Estoques	926	887	4,4%	959	-3,5%	3,548	-5,7%
Giro do Estoque (meses)	4,1	3,4	0,7	4,5	-0,4	3,5	-0,4

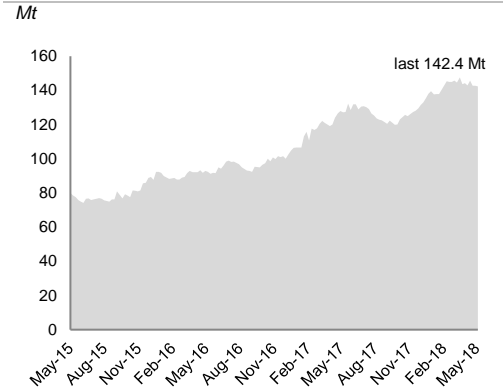
Fonte: INDA

Importações de minério de ferro na China caíram 3,3% m/m, mas se mantiveram estáveis a/a; Os estoques de MF na China apresentaram leve queda para 142,4Mt.

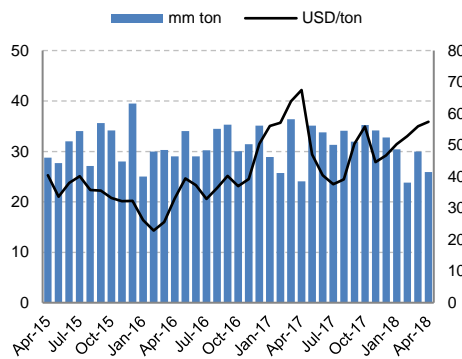
Importação chinesa de MF



Estoques totais na China

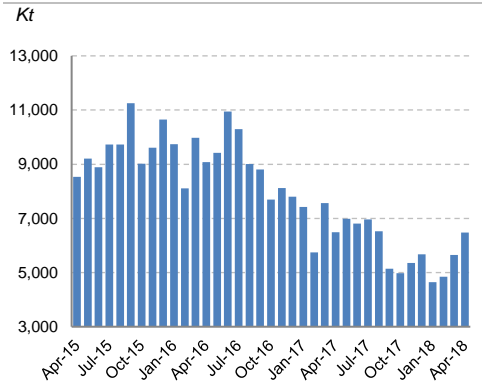


Exportação brasileira de MF

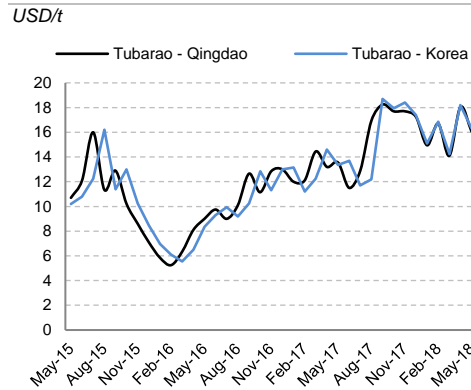


As exportações de aço chinês ficaram estáveis em 6,5Mt.

Exportação chinesa de aço

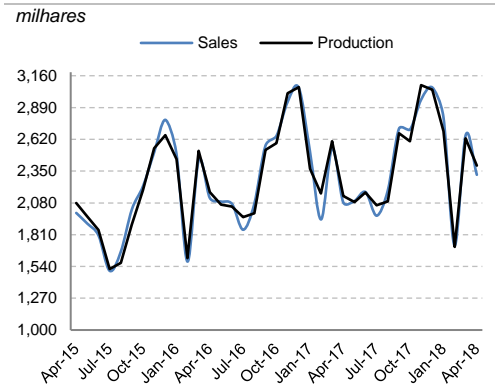


Frete Brasil - Ásia

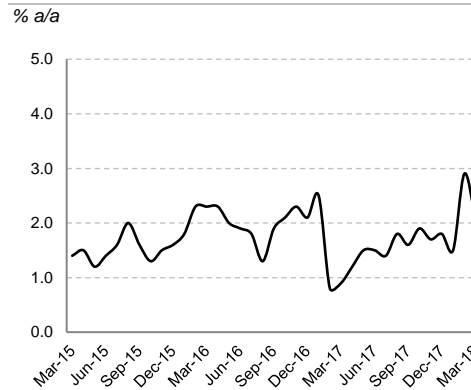


O frete para Qingdao caiu 11,1% no mês, para USD 16,1/t.

Indústria automotiva chinesa

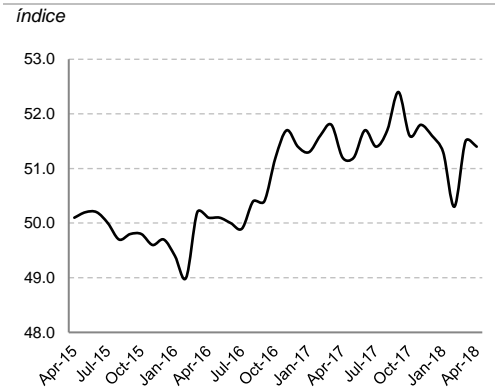


China - CPI



O PMI manufatura na China veio em 51,9 pts.

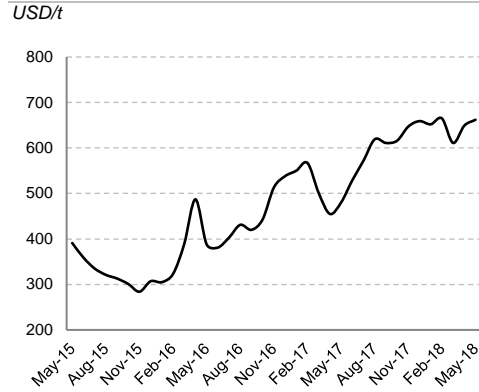
China - PMI manufatura



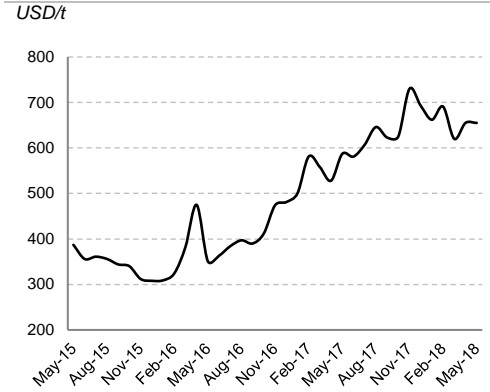
Fonte: Bloomberg e Secex

Preços para o aço continuam a subir no mercado internacional, respondendo à maior demanda e também espelhando os efeitos da Section 232. Os preços de sucata se mantiveram em níveis altos e devem continuar a pressionar os custos das empresas.

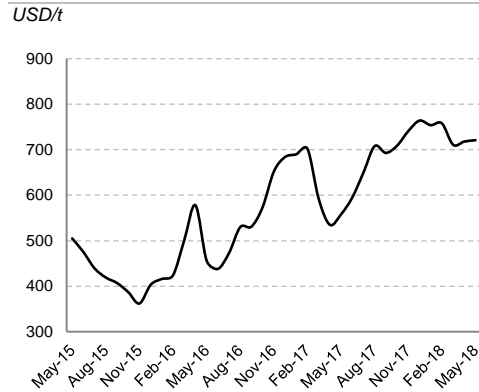
China: laminados a quente



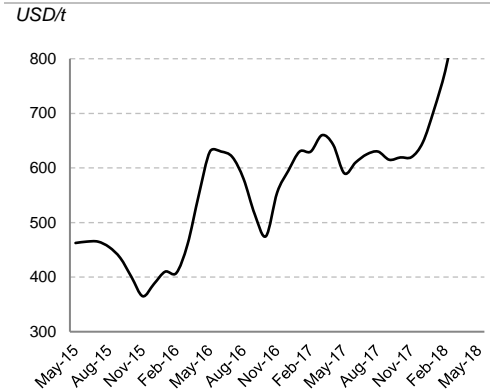
China: vergalhões



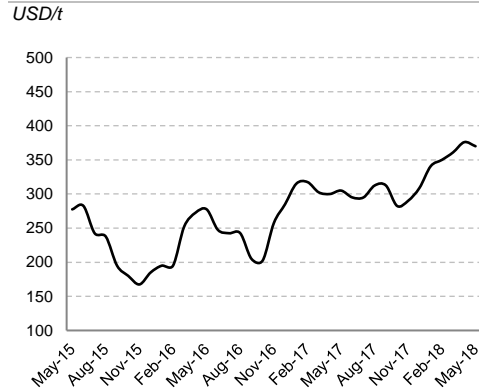
China: laminados a frio



US: laminados a quente

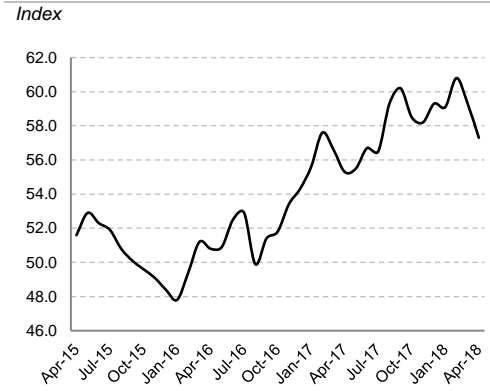


US: sucata

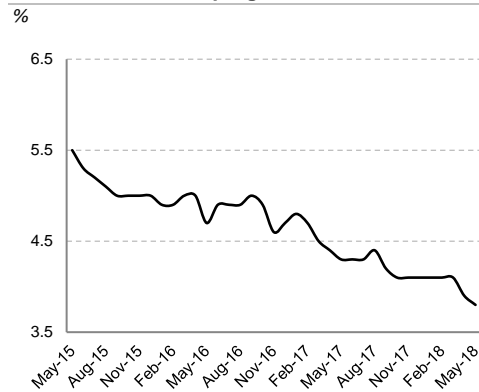


ISM nos EUA ficou em 57 pts em abril, último dado disponível..

US - ISM

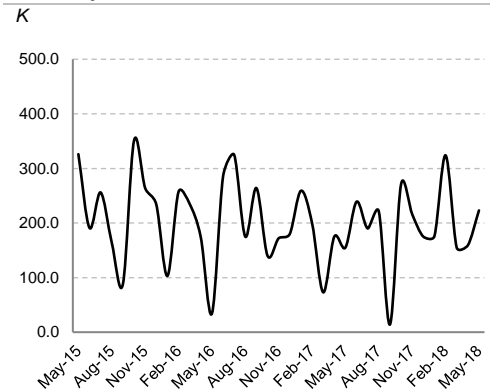


US – taxa de desemprego



Foram criadas em março 223 mil vagas de emprego (payroll) nos EUA, acima do consenso do mercado de 190 mil. Nível de desemprego caiu novamente para 3,8%.

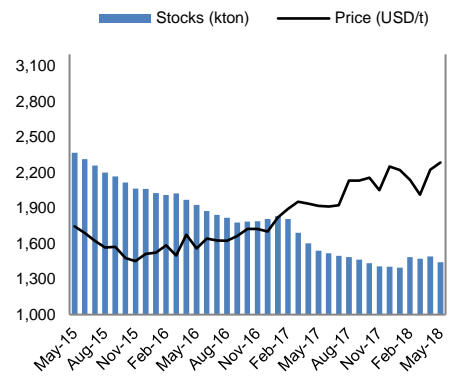
US - Payroll



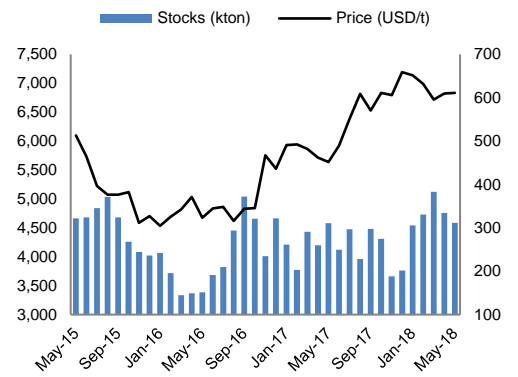
Fonte: Bloomberg, Secex

Os preços subiram com demanda aumentando. Os estoques caíram, com exceção do cobre onde o comportamento foi misto.

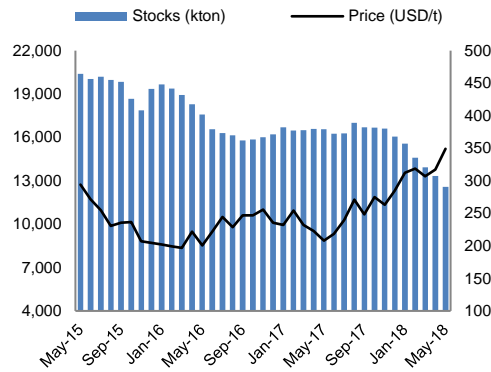
Alumínio



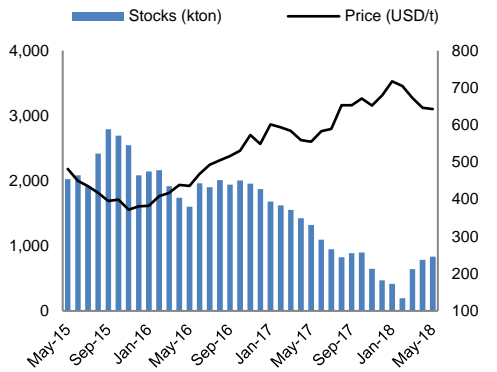
Cobre



Níquel



Zinco

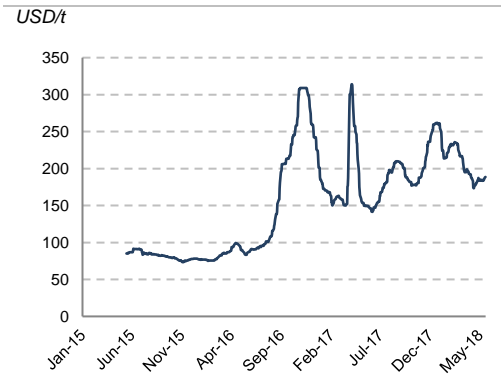


Carvão - Austrália



Preços de carvão chegaram no topo no mês, a USD 77/t, o que poderá pressionar as margens das companhias.

Dow Jones – US Carvão



Fonte: Bloomberg, Secex

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. 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 uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, 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 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), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da 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. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste 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 o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Itens		
	3	4	5
Gabriela E Cortez	x		

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

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.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 – 9º andar

São Paulo (SP) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801 Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (207) 3675831 Head of Sales Nick Demopoulos +44 (207) 3675832 Institutional Sales Annabela Garcia +44 (207) 3675853 Melton Plummer +44 (207) 3675843 Trading Bruno Fantasia +44 (207) 3675852 Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Renda Variável		
Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bens de Capital Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Imobiliário Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York 535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Utilities Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Managing Director Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710 Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845-3714 Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845-3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715 DCM Richard Dubbs +1 (646) 845-3719 Syndicate Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Equipe de Vendas		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo aco@bb.com.br	Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420-6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420-6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420-6582
Gerente - Antonio Emilio Ruiz Bianca Onuki Nakazato Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Edger Euber Rodrigues Elisangela Pires Chaves Fábio Caponi Bertoluci Henrique Reis Marcela Andressa Pereira	Gerente - Mario D'Amico Fabiana Regina de Oliveira Sandra Regina Saran	