

Setorial Mensal

# SIDERURGIA E MINERAÇÃO

## Outubro: perspectivas melhores

Companhia	Ticker	Valor de Mercado	Preço (R\$) Out - 2018	Variação (%)		
				Mês	2018	UDM
Usiminas	USIM5	10.28	14,408	23.6%	13.5%	17.2%
CSN	CSNA3	9.57	13,208	2.5%	14.2%	13.5%
Vale	VALE3	56.71	292,657	-5.2%	46.6%	85.8%
Gerdau	GGBR4	16.26	25,794	-5.4%	33.4%	51.2%
Ibovespa	IBOV	87,424	-	10.2%	14.4%	17.6%
IMAT	IMAT	3,363	-	-6.5%	37.4%	41.9%

Fonte: Economática e BB Investimentos

Em outubro, a temporada do 3T18 teve início com Vale e Usiminas apresentando seus resultados ao fim do mês. Além disso, o mês foi também marcado pelos altos e baixos do mercado brasileiro, refletido pelo período eleitoral. Internacionalmente, as vicissitudes advindas das relações entre Estados Unidos e China continuaram no radar, afetando os mercados globais.

No setor de mineração, de acordo com o Beijing CuSteel, o MF 62% fechou outubro em uma média de US\$ 70.0/t ante US\$ 64.1/t em setembro. O spread entre o MF62% e o MF65% ficou em US\$ 24/t no mês, queda de US\$ 7/t. Concomitantemente, os estoques de MF na China caíram para 128.6 mt no mês, contra 131,4 mt em setembro, o que ajudaria a explicar parte da queda nos preços spot no mês. Ainda assim, a demanda por produtos de maior qualidade na China tornou-se um novo padrão, resultado das mudanças estruturais e culturais em andamento no país asiático, o que nos leva a manter a visão otimista com relação aos prêmios pagos aos produtos *premium*. Com relação ao frete, de Tubarão (BZ) a Qingdao (CH), a tarifa ficou em US\$ 21,4/t em outubro, ainda em níveis altos quando comparado à média de US\$ 14,8/t em 2017. No que tange metais básicos, os preços de cobre declinaram 2,6% m/m em outubro com a tensão no cenário político entre EUA e China ainda em curso. Já para níquel, a queda foi ainda mais relevante, retraindo 7,3% m/m. Entretanto, no movimento contrário, vimos os estoques caindo no período para cobre, níquel e zinco.

De acordo com a WSA<sup>1</sup>, a produção bruta de aço mundial somou 152 Mt em setembro (último dado), estável m/m, porém +4,4% a/a. A produção chinesa somou 80,9 Mt, também estável m/m e 7,5% maior a/a, enquanto no Brasil, houve alta de 6,5% m/m e 2,5% a/a, para 3,0 Mt. O PMI chinês veio em 50.2 pts em outubro, queda de 0,6 pts m/m, com as incertezas políticas no radar. Em relação aos EUA, o governo anunciou a criação de 250 mil vagas de trabalho em outubro (*payroll*), contra uma expectativa de 188 mil. O ISM caiu para 58 pts no mesmo período. Ainda, a taxa de desemprego ficou estável em 3,7%. Já para os preços de aço, em razão dos desentendimentos entre o governo americano e as autoridades chinesas, houve um movimento decrescente no período.

Em relação ao Brasil, o relatório do IABr<sup>2</sup> mostrou retração na produção de aço bruto de 5,8% em agosto, comparado a julho (dado mais recente) e -3,7% comparado ao mesmo período do ano passado. A retração foi principalmente em razão da redução de 4,9% na produção de aços planos. As vendas no MI melhoraram para ambos, longos e planos, aumentando 5,5% a/a e 20,4% a/a, respectivamente. As exportações, como esperado, caíram 8,1% a/a, ao passo que as importações subiram 20,6% a/a, no mesmo período.

A Vale trouxe resultados robustos no 3T18, com EBITDA aumentando 9,7% t/t e ficando em US\$ 4.374 mm (2,1% acima das estimativas do BB-BI), alavancado pelo segmento de minerais ferrosos, principalmente. Em relação à Usiminas, os resultados do 3T vieram com números muito acima das nossas expectativas, amparados por melhores volumes vendidos para ambos os segmentos de mineração e siderurgia, e preços-realizados melhores que o esperado, após um 2T fraco impactado pela greve dos caminhoneiros. O EBITDA somou R\$ 703 mm, 10% acima do esperado pelo BB-BI e 52% maior t/t.

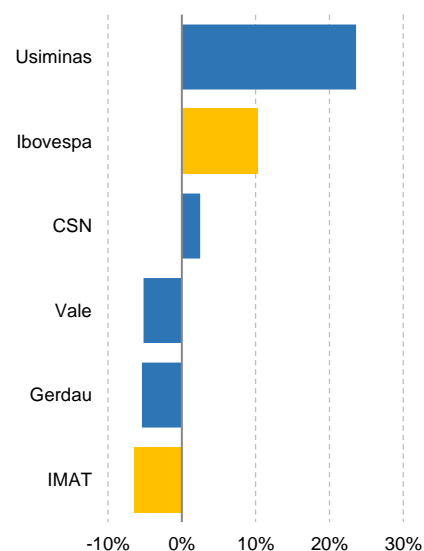
**Outlook.** A Gerdau e a CSN trarão seus resultados esta semana e esperamos números robustos com melhores volumes vendidos e maiores preços realizados, juntamente com menores custos e, conseqüentemente, melhores margens. Os preços de aço devem continuar a sentir os impactos dos conflitos entre EUA e China, assim como MF. No MI, as incertezas das eleições se dissiparam e, no momento, o mercado está ansioso pela administração seguinte e as decisões a serem tomadas.

<sup>1</sup>WSA – World Steel Association; <sup>2</sup>IABr – Brazilian Steel Association

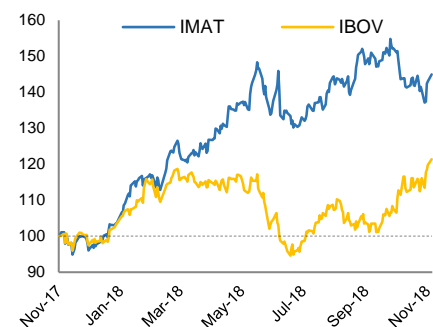
### Preço-Alvo

Ticker	Preço-alvo	Upside	Rating
CSNA3	10.00	0.9	MP
GGBR4	21.00	24%	OP
VALE (US\$)	21.00	36%	OP
VALE3	73.50	28%	OP
USIM5	14.00	37%	OP

### Variação Mensal (%)



### Imat vs. Ibovespa (UDM)



Fonte: Economática e BB Investimentos (\*) Até 05/11.

**Gabriela E Cortez**

Senior Analyst

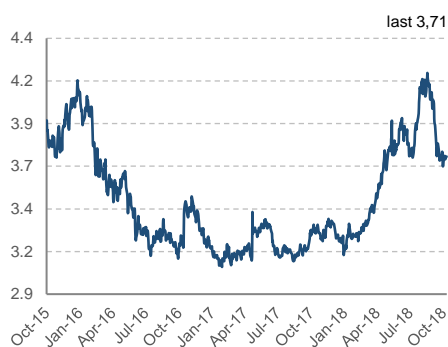
[gabrielaecortez@bb.com.br](mailto:gabrielaecortez@bb.com.br)

### Variação cambial

R\$/US\$

O dólar ficou em média R\$ 3,76 em outubro, ante uma média de R\$ 4,10 em setembro.

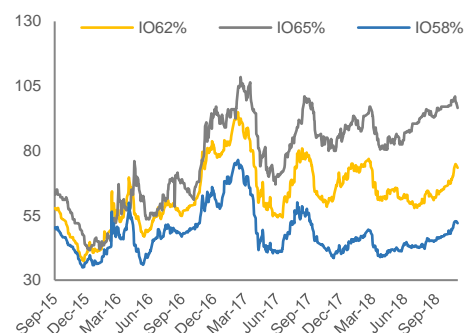
O spread entre o MF 65% e o 62% ficou em US\$ 24/t..



Fonte: Bloomberg

### Minério de Ferro – IO 62%, 65% e 58% Fe

US\$/t



### Produção mundial de aço bruto

kton	Set-18	Ago-18	m/m	Set-17	a/a	UDM	a/a
China	80,845	80,326	0.6%	75,199	7.5%	896,790	5.5%
Japão	8,418	8,806	-4.4%	8,626	-2.4%	105,010	0.3%
Brasil	3,032	2,847	6.5%	2,959	2.5%	34,991	4.8%
EUA	7,251	7,477	-3.0%	9,442	-23.2%	84,393	-25.7%
Europa	13,945	12,459	11.9%	13,915	0.2%	170,145	1.9%
Total	151,711	151,300	0.3%	145,280	4.4%	1,758,124	4.7%

Fonte: World Steel Association

### Produção brasileira de aço

kton	Ago-18	Jul-18	m/m	Ago-17	a/a
Produção de aço bruto	2,847	3,022	-5.8%	2,955	-3.7%
Produção de aços planos	1,087	1,143	-4.9%	1,209	-10.1%
Produção de aços longos	769	760	1.2%	729	5.5%
Vendas de aços plano (MI)	1,003	977	2.7%	833	20.4%
Vendas de aços longos (MI)	665	623	6.7%	576	15.5%
Exportações	984	1,451	-32.2%	1,071	-8.1%
Importações	246	216	13.9%	204	20.6%

Fonte: IABR

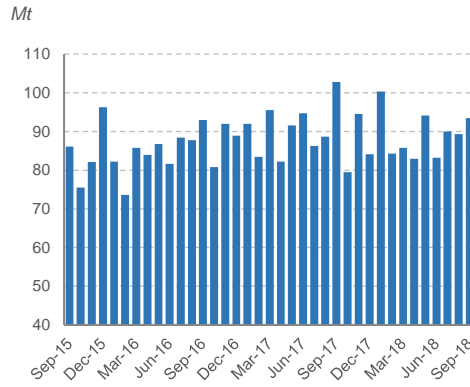
### Distribuidores brasileiros de aço

kton	Set-18	Ago-18	m/m	Set-17	a/a	UDM	a/a
Compras	244	300	-18.6%	263	-7.2%	2,381	7.4%
Vendas	258	299	-13.8%	265	-2.8%	2,375	7.1%
Estoques	906	920	-1.5%	895	1.2%	8,151	-2.5%
Giro do Estoque (meses)	114	99	14.4%	136	-16.7%	963	1.1%

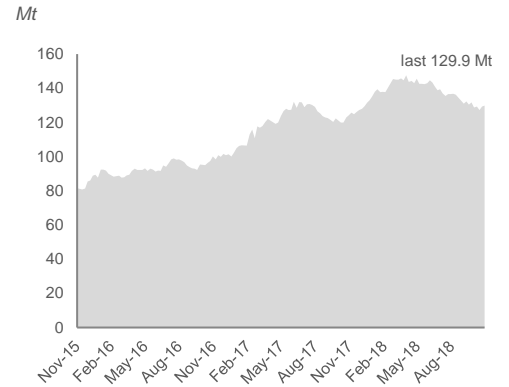
Fonte: INDA

**Importação chinesa de MF**

As importações de MF na China subiram 4,6% m/m, mas apresentaram queda de 9,1% a/a sem setembro (último dado disponível). Os estoques chineses de MF caíram para 129,9 mt, após um pico de 147,6 mt em abril.

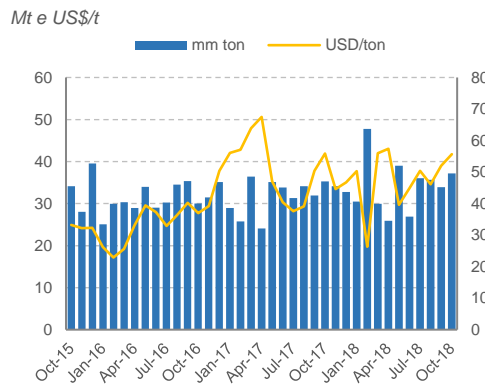


**Estoques totais na China**

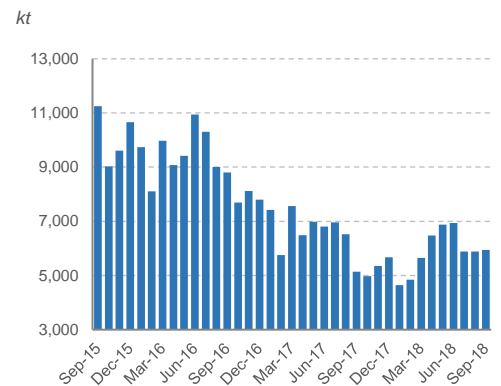


**Exportação brasileira de MF**

A exportações chinesas de aço somaram 6,0 mt em outubro, alta de 16% a/a. Já na comparação de 2018, as exportações somaram 35,5 mt, queda de 10,8% ante 2017.

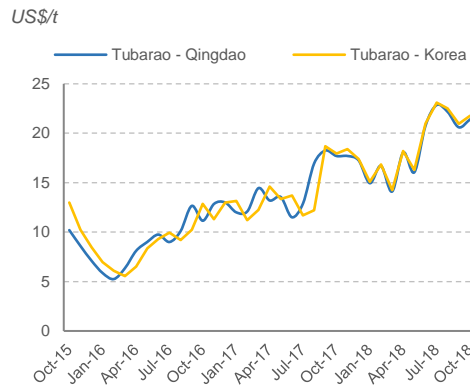


**Exportação chinesa de aço**

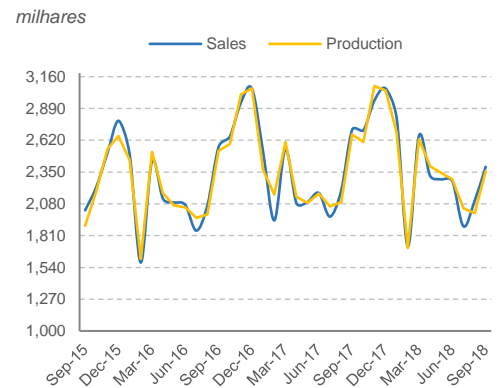


**Frete Brasil - Ásia**

O frete de Tubarão a Qingdao subiu novamente, para US\$ 22,9/t.

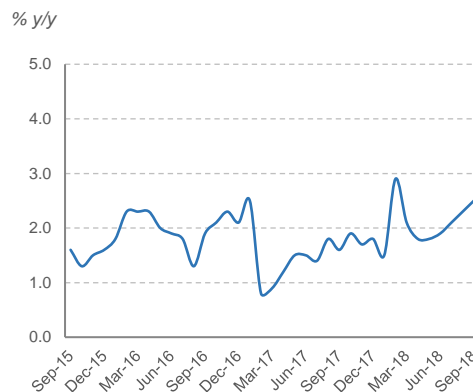


**Indústria automotiva chinesa**

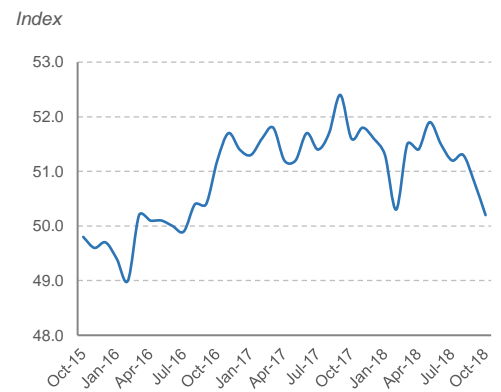


**China - CPI**

O PMI manufatura na China declinou à linha dos 50 pts, com a deterioração da confiança devidos às pressões do Trump.



**China - PMI manufatura**



Fonte: Bloomberg, Secex

Os preços do aço, apesar de terem caído no mês devido aos conflitos entre EUA e China, continuam em patamares elevados em ambos os países.

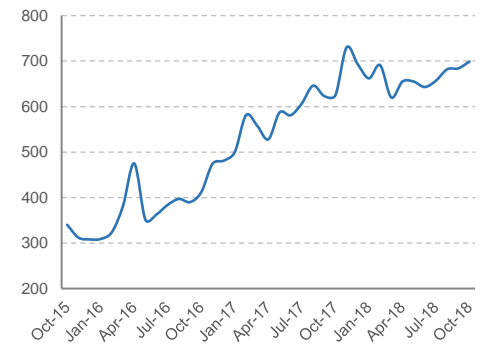
**China: laminados a quente**

US\$/t



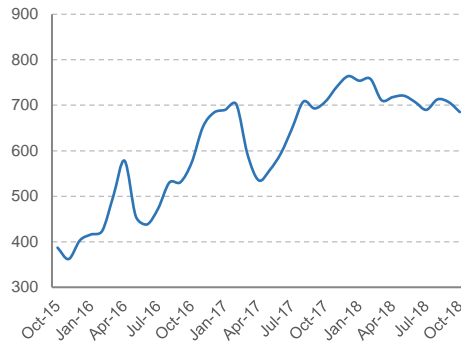
**China: vergalhões**

US\$/t



**China: laminados a frio**

US\$/t



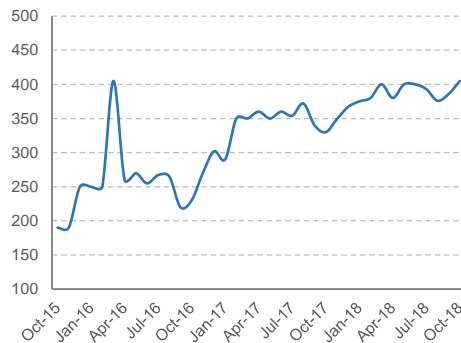
**US: laminados a quente**

US\$/t



**US: sucata**

US\$/t



ISM US caiu para 58 pts em outubro, 2 pts abaixo m/m.

**US - ISM**

Index



**US - taxa de desemprego**

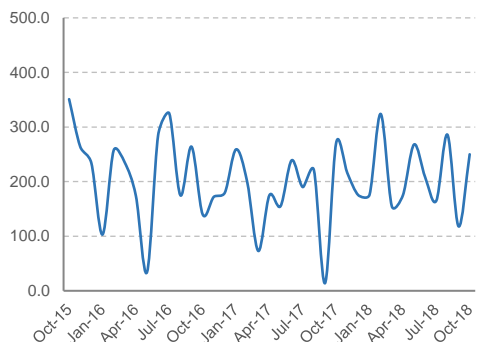
%



Em julho, nos EUA, foram criadas 250 mil vagas, número muito acima do esperado pelo mercado de 188 mil. A taxa de desemprego ficou estável em 3,7%.

**US - Payroll**

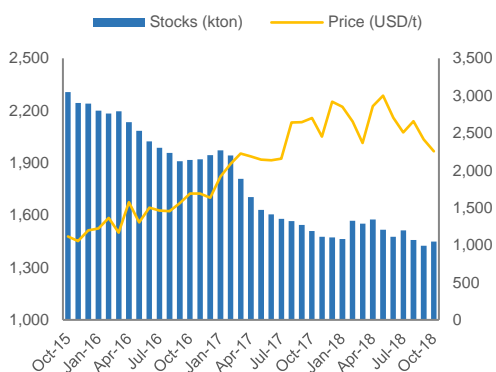
milhares



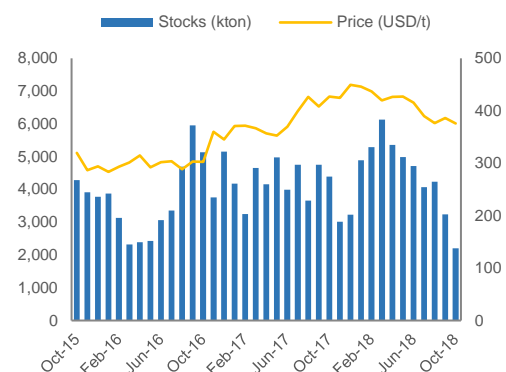
Fonte: Bloomberg, Secex

Os preços dos metais básicos mantiveram a tendência de queda, seguindo as incertezas dos conflitos entre EUA e China; os estoques ao redor do mundo, por outro lado, retraíram no mês passado..

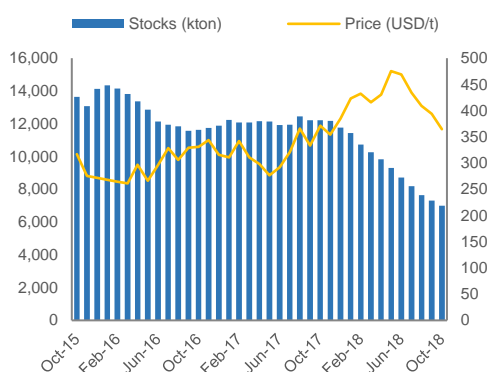
### Alumínio



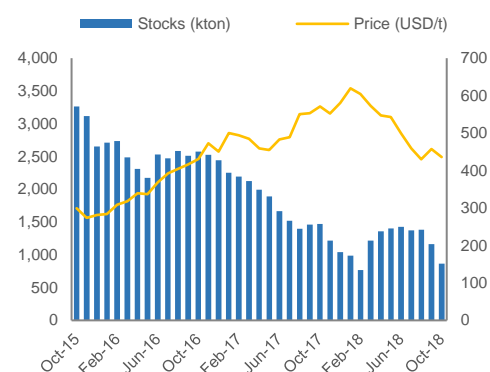
### Cobre



### Níquel



### Zinco



Fonte: Bloomber e, 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. 18 da ICVM 483, 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.

### 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) - Brasil

+55 (11) 4298-7000

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