

Setorial Mensal

SIDERURGIA E MINERAÇÃO

Março: preços de MF em níveis elevados; aumento de preços de aço anunciados

Companhia	Ticker	Valor de Mercado	Preço (R\$) Mar - 2019	Variação (%)		
				Mês	2019	UDM
CSN	CSNA3	22,270	16.3	24.2%	89.1%	99.3%
VALE	VALE3	273,736	50.9	8.1%	2.6%	25.3%
VALE US (US\$)	VALE US	71,710	13.1	4.6%	2.9%	11.3%
USIMINAS	USIM5	13,182	10.0	3.9%	2.8%	-5.4%
GERDAU	GGBR4	24,939	15.1	0.7%	6.0%	1.5%
IMAT	IMAT	-	3,505	1.7%	10.7%	14.7%
Ibovespa	IBOV	-	95,414	-0.2%	9.6%	15.6%

Fonte: Economatica e BB Investimentos. *Bilhões.

Março foi um mês positivo no mercado de ações para a maioria das empresas do setor, em razão de (i) maiores preços de MF no período, (ii) os anúncios de aumentos de preços de aço pelas siderúrgicas, (iii) os avanços no imbróglío Trump-Xi e (iv) a visão mais otimista com relação as reformas. Assim, enquanto o Ibovespa ficou estável m/m, observamos CSNA3 e VALE3 apreciando 24,2% e 8,1%, respectivamente, quando comparadas ao mês anterior.

No mês passado, o mercado começou a sentir os impactos de menores embarques chegando aos portos chineses. As exportações de MF somaram 22,1 Mt, queda de 23% m/m (-26% a/a). Os preços do MF62 devolveram a leve queda ocorrida no meio do mês e fecharam março em US\$ 85,7/t, contra uma média de US\$ 83,9/t em fevereiro. O anúncio do fechamento de mais duas minas da Vale, Timbopeba e Alegria, somado aos anúncios de restrição de oferta das mineradoras australianas (BHP e Rio Tinto) devido a ciclones na região contribuíram para este movimento ascendente dos preços.

Os estoques de MF na China ficaram em 131,7 Mt, 1.62% acima do fim de fevereiro, após um pico de 143,5 Mt no dia 08 de março. Talvez vejamos um movimento de consumo de estoques a partir de agora, com o encolhimento da oferta. Já para as taxas de frete, de Tubarão (BZ) a Qingdao (CH) os valores ficaram em US\$ 12.0/t, queda de 6,3% m/m. No que tange metais básicos, os preços de alumínio, níquel e cobre ficaram estáveis m/m, porém os estoques apresentaram movimentos contrários, com alumínio e níquel caindo 7,4% m/m e 7,3% m/m, enquanto os de cobre avançaram 31.2% m/m.

De acordo com a WSA¹, a produção mundial de aço bruto totalizou 137.3 Mt em fevereiro (dados mais recentes), 8,7% abaixo m/m e alta de 4,1% a/a. A produção chinesa somou 71 Mt, caindo 9,7% m/m, porém aumentando 9,3% sobre o mesmo período do ano anterior. Já no Brasil, a produção somou 2,7 Mt, decrescendo 9,2% comparado a jan/19 e queda de 1,9% a/a. Do lado positivo, o PMI manufatura na China ultrapassou a barreira dos 50 pts, ficando em 50,5 pts, com rumores de que um acordo entre China e EUA possa ser definido. E por falar em EUA, o payroll de março criou 196k vagas, acima do consenso de 177k. Entretanto, o salário médio por hora trabalhada desapontou o mercado. A taxa de desemprego ficou estável em 3,8% no período. O ISM nos EUA subiu para 55 pts, melhorando levemente m/m amparado pelos efeitos Trump-Xi. Com relação aos preços de aço, os dados vieram mistos, com preços avançando na China, porém caindo nos EUA.

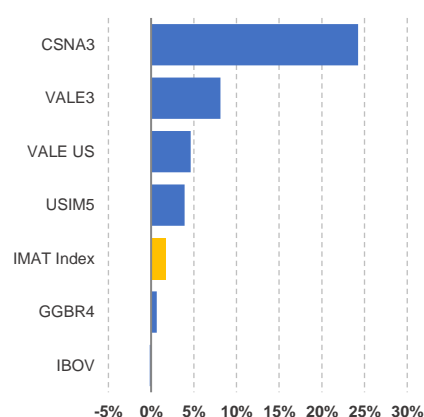
Em relação ao Brasil, o relatório do IABR² mostrou um 2019 mais fraco que 2018. Apesar da estabilidade no ano na produção de aço bruto (+0,4% a/a), a produção de aços planos e longos caiu 4,9% a/a e 6,3% a/a, respectivamente. As vendas no MI também foram negativas, retraindo 0,5% a/a (planos) e 1,4% a/a (longos). Dada a demora em endereçar importantes tópicos na economia para impulsionar investimentos, a aguardada retomada no MI tem levado mais tempo que o esperado e influenciando negativamente o desempenho das siderúrgicas brasileiras, que ainda precisam lidar com ameaças de importações e a alta nos custos de matérias-primas.

Outlook. Para abril, acreditamos que possa haver mais aumentos de preços de MF, após o real efeito de menores embarques chegando na China. No segmento de aço, os aumentos de preços anunciado no mês passado deverão ser implementados agora, ajudando a reduzir as pressões nas margens das siderúrgicas. A demanda não deve apresentar grandes avanços no curto-prazo; ao menos não antes de termos melhores sinais de fatores pendentes, tais quais China vs EUA, BREXIT e, no mercado doméstico, a reforma da previdência.

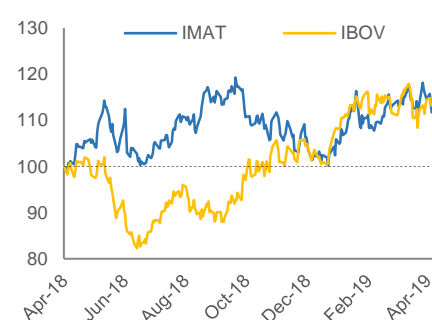
Preço-Alvo

Ticker	Preço-alvo	Upside	Rating
CSNA3	18.50	15%	OP
GGBR4	21.00	35%	OP
VALE (US\$)	16.00	18%	OP
VALE3	62.00	20%	OP
USIM5	12.50	33%	OP

Variação Mensal (%)



Imat vs. Ibovespa (UDM)



Fonte: Economatica e BB Investimentos (*) Até 11/04/2019

¹WSA – Associação Mundial do Aço; ²IABR – Instituto Brasileiro do Aço

Gabriela E Cortez

Analista Sênior

gabrielaecortez@bb.com.br

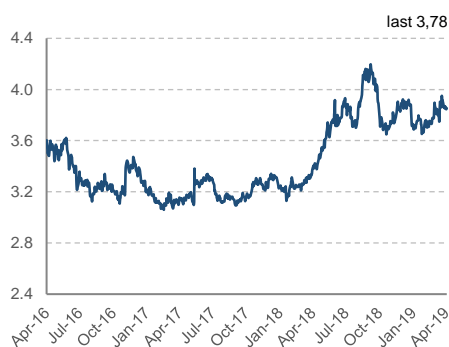
Catherine Kiselar

Analista

ckiselar@bb.com.br

Variação cambial

R\$/US\$

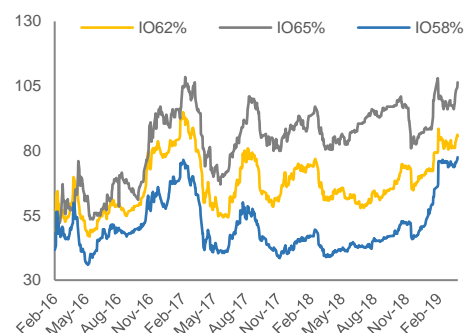


O dólar ficou em média R\$ 3,84 em março, acima dos R\$ 3,72 em fevereiro.

O spread entre o MF 65% e o 62% ficou em US\$ 14/t, respondendo ao cenário acirrado com Brumadinho e a redução da produção anunciada pela Vale.

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

US\$/t



Fonte: Bloomberg

Produção mundial de aço

kton	Fev-19	Jan-19	m/m	Fev-18	a/a	LTM	a/a
China	70.988	78.594	-9,7%	64.930	9,3%	940.289	7,9%
Japão	7.743	8.142	-4,9%	8.295	-6,7%	102.889	-1,7%
Brasil	2.662	2.933	-9,2%	2.714	-1,9%	34.750	0,6%
EUA	6.896	7.518	-8,3%	9.398	-26,6%	87.539	-24,4%
Europa	12.984	13.894	-6,5%	13.664	-5,0%	166.611	-1,3%
Total	137.274	150.335	-8,7%	131.832	4,1%	1.798.598	4,8%

Fonte: World Steel Association

Produção brasileira de aço

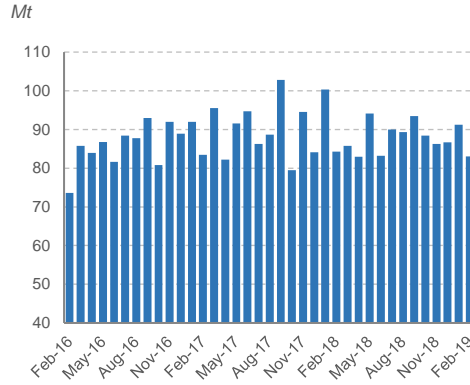
kton	Fev-19	Jan-19	m/m	Fev-18	a/a	2019	a/a
Produção de aço bruto	2,662	2,933	-9.2%	2,708	-1.7%	5,595	0.4%
Produção planos	1,029	1,106	-7.0%	1,088	-5.4%	2,135	-4.9%
Produção longos	653	724	-9.8%	739	-11.6%	1,377	-6.3%
Vendas planos (MI)	887	777	14.2%	844	5.1%	1,664	-0.5%
Vendas longos (MI)	536	560	-4.3%	548	-2.2%	1,096	-1.4%
Exportações	974	1,074	-9.3%	935	4.2%	2,048	-2.9%
Importações	203	177	14.7%	158	28.5%	380	1.3%
Consumo Aparente	1,630	1,542	5.7%	1,572	3.7%	3,172	1.9%

Fonte: IABR,

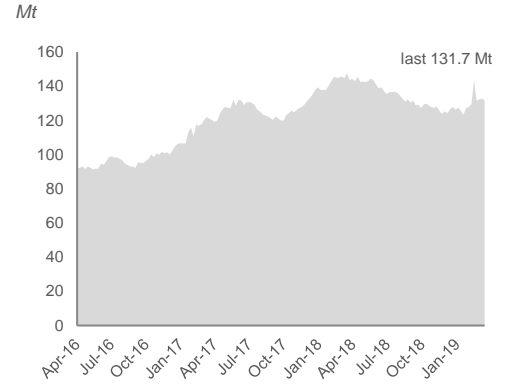
Importação chinesa de MF

As importações de MF na China decresceram 9% m/m e 1,4 % a/a em fevereiro.

Os estoques chineses de MF ficaram em 131.7 mt, apresentando queda, com os embarques ao país começando a diminuir

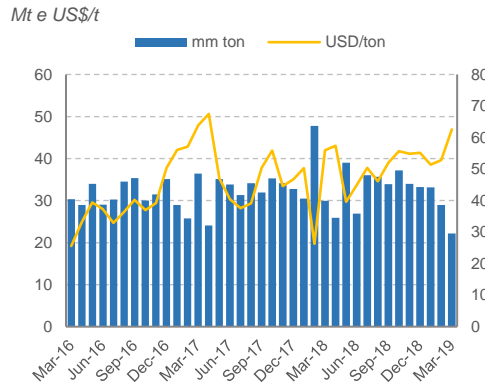


Estoques totais na China

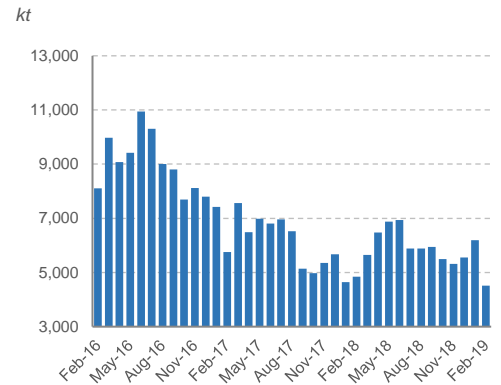


Exportação brasileira de MF

As exportações brasileiras de MF caíram drasticamente em fevereiro e março, espelhando os impactos dos cortes de capacidades da Vale no período.

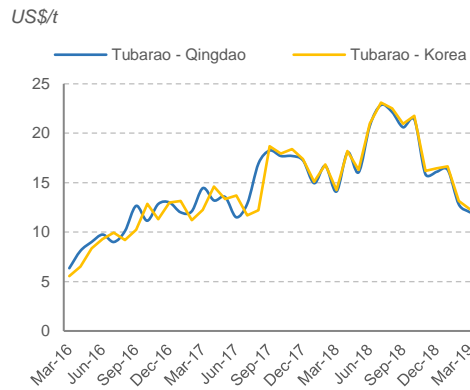


Exportação chinesa de aço

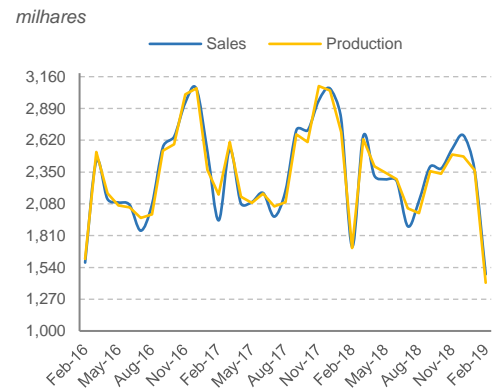


Frete Brasil - Ásia

O frete de Tubarão a Qingdao ficou em US\$ 12,0/t (-6.3% m/m).

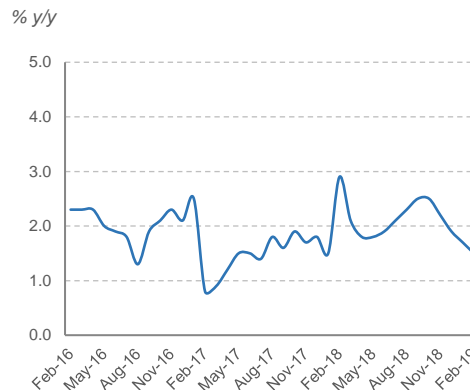


Indústria automotiva chinesa

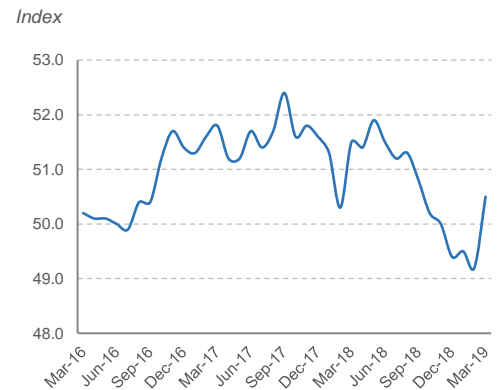


China - CPI

O PMI manufatura na China ultrapassou a barreira dos 50 pts, ficando em 50,5 pts, nível não visto desde dez/18.



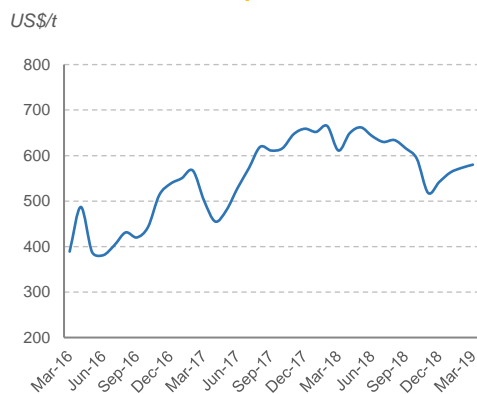
China - PMI manufatura



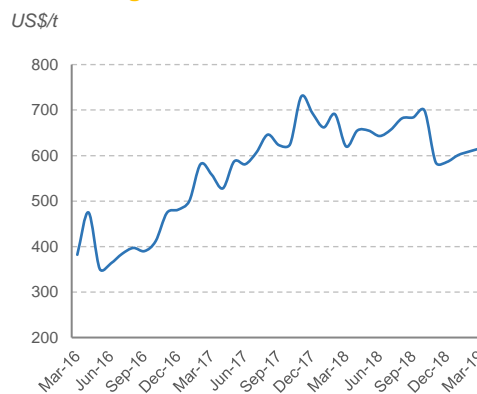
Fonte: Bloomberg, Secex

Os preços do aço continuam em níveis confortáveis, apesar das incertezas Trump-Xi.

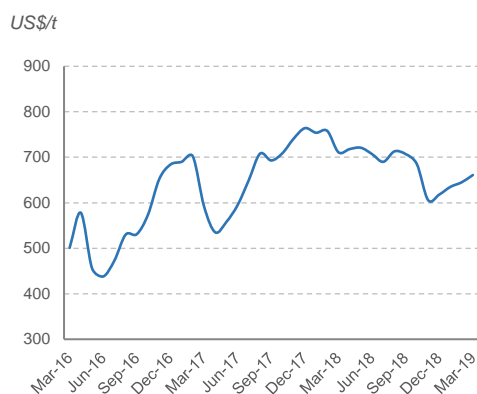
China: laminados a quente



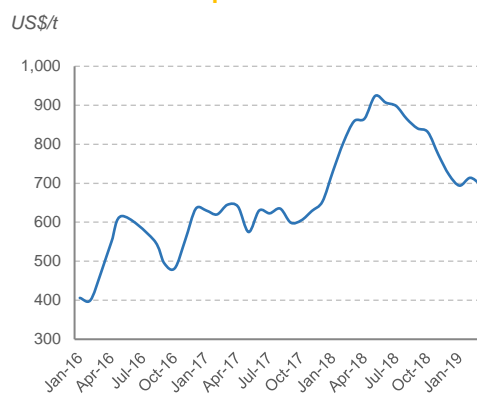
China: vergalhões



China: laminados a frio

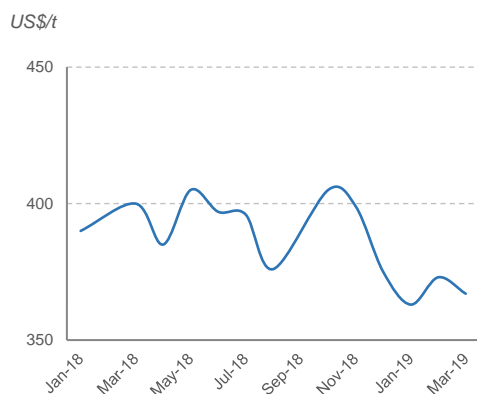


US: laminados a quente

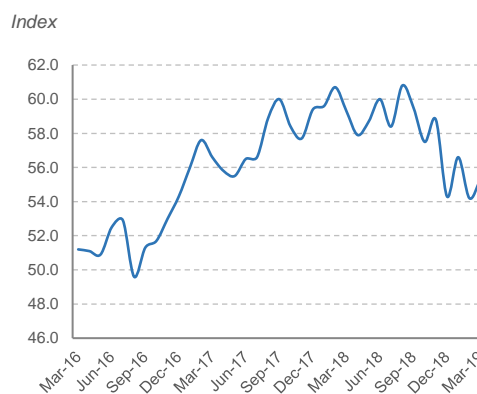


ISM dos EUA subiu 1 ponto, para 55 pts, com China e EUA próximos de chegar a um acordo.

US: Sucata



US - ISM



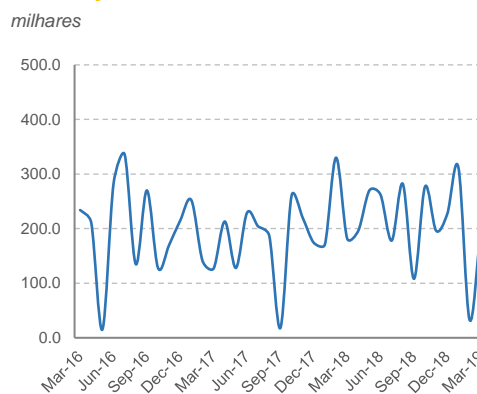
O payroll de março criou 196k vagas, acima do consenso de 177k. Entretanto, o salário médio da hora trabalhada desapontou o mercado.

A taxa de desemprego se manteve em 3,8%.

US - Taxa de Desemprego



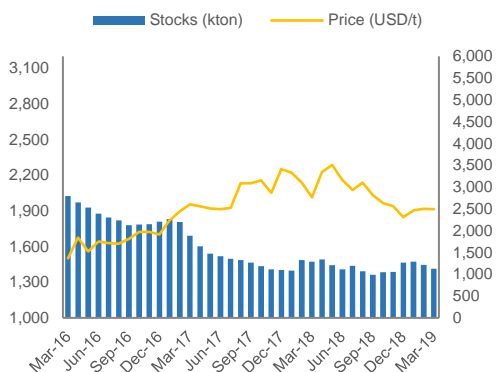
US - Payroll



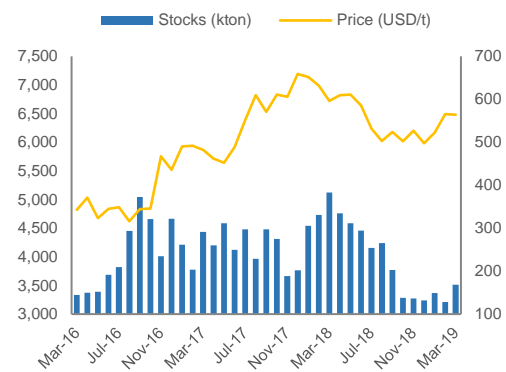
Fonte: Bloomberg, Secex

Os preços dos metais básicos mantiveram a tendência de alta, com a oferta reduzindo e EUA-China ainda indefinido.

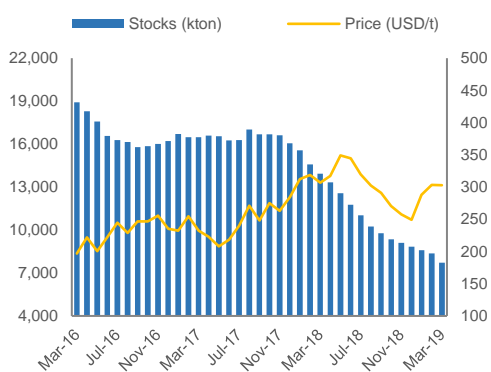
Alumínio



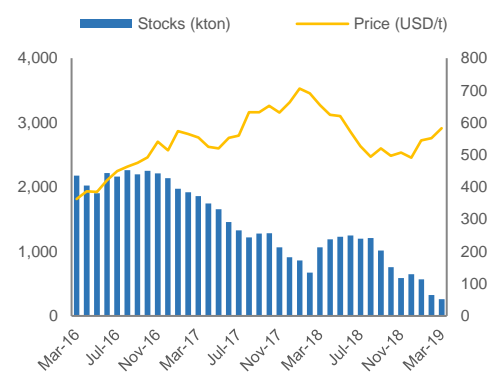
Cobre



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. 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	Items		
	3	4	5
Gabriela E Cortez	x	-	-
Catherine Kiselar	-	-	-

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

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Agronegócios	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Óleo e Gás
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Transporte e Logística
Bens de Capital	Renato Hallgren renato@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Varejo
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	Renda Fixa
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	
bb.distribuicao@bb.com.br	
Varejo	
acoes@bb.com.br	
Head - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Fernando Ocana +1 (646) 845 3718

Helio Hashimoto +1 (646) 845 3713

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578