

CSN – Minério em alta deve garantir mais um trimestre de lucratividade

 analise.orama.com.br/blog/2023/10/13/csn-minerio-em-alta-deve-garantir-mais-um-trimestre-de-lucratividade/

Phil Soares, CFA

13 de outubro de 2023

CSN

AÇO

Minério em alta deve garantir mais um trimestre de lucratividade

CSN reitera guidance de volume e custos.

A companhia participou de evento ao longo dessa semana, onde o management reiterou a perspectiva de vendas de 40 milhões de toneladas ao longo de 2023, com manutenção do custo caixa no patamar de 21 dólares por tonelada. Em termos de crescimento, devemos ter a entrada do projeto P15 em operação apenas em 2026. A perspectiva é, portanto, de manutenção destes patamares nos próximos trimestres. O segmento deve continuar dando fortes resultados devido ao alto preço do minério de ferro no mercado chinês, que se manteve acima do patamar de 110 dólares por tonelada ao longo do trimestre.

Já no aço a figura é diferente. Observamos desaceleração da demanda interna, bem como volumes cada vez maiores vindos de importação. Preços no mercado doméstico já corrigiram cerca de 20%, o que vem aumentando a pressão em favor de tarifas de importação – uma tendência prevalente em todo o mercado internacional.

Desalavancagem continua.

A CSN segue na sua missão de reduzir o endividamento líquido da companhia para o patamar abaixo de 2x EBITDA, o que deve ser atingido ao longo do ano que vem. Essa tendência favorece o acionista, bem como o credor da companhia, que vê o preço do seu título de dívida aumentar no mercado, conforme o risco do papel reduz e isso se reflete em fechamento de spreads no mercado. A empresa tem visto como prioridade este patamar, o que reduz a agenda de movimentos como M&A e internacionalização ao longo os próximos trimestres.

Cronograma de expansão de longo prazo.

A primeira fase do capex da CSN deve adicionar 26 milhões de toneladas de produção de minério à companhia até 2027. Este número é bruto – destes 26, 5 milhões de toneladas são reposição da exaustão da capacidade atual. Com isso, a CSN deverá atingir o patamar de 60 milhões de toneladas de produção em 2027. Os demais projetos foram adiados, não tendo cronograma para desenvolvimento.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 15,00
Preço Atual	R\$ 12,94
Valor de Mercado	R\$ 15 bi
Ticker	CSNA3

Desempenho da ação



[Invista conosco! Abra a sua conta já.](#)

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 expresse consentimento da Órama."