

Elevação do rating da Vale reduz custo de dívida para novas aquisições



Se na teoria a elevação do rating de crédito corporativo da Vale (VALE5, VALE3) reduzirá o custo de capital e aumentará o NAV (Net Asset Value) da empresa, na prática, as implicações mais imediatas serão sentidas no campo das fusões e aquisições.

O analista do Citigroup, Alexander Hacking, afirmou em seu relatório mais recente que a ação de rating da agência de classificação de risco S&P irá facilitar e reduzir os custos de dívida para operações de aquisição.

Companhias na mira da Vale

As apostas sobre o principal alvo da Vale continuam recaindo sobre a Xstrata. Para Hacking, a mineradora anglo-suíça é provavelmente a primeira escolha, "mas há obstáculos práticos enormes para se concluir a operação".

Enquanto isso, o analista indica que a aquisição da Freeport parece mais fácil, embora a Vale possa estar hesitante em relação a um aumento da exposição à Indonésia.

De qualquer maneira, as expectativas são de que a brasileira invista contra as rivais. "Algumas aquisições menores fazem sentido (por exemplo comprar a Peabody, manter ativos australianos) mas todos os sinais sugerem que a Vale se prepara para um acordo mais transformacional".

Resultados do segundo trimestre

No relatório, Hacking também divulgou as projeções do Citi para os números do segundo trimestre da mineradora, com divulgação programada para o dia 6 de agosto.

As expectativas apontam para um lucro líquido pressionado pelo câmbio, apenas 1% maior, na base anual. As previsões de ganhos por ação ficaram em US\$ 0,84 (segundo as normas do US GAAP).

Ademais, projeções de crescimento de 28% da Ebitda (geração operacional de caixa) indicam que os ganhos com as operações relativas ao minério de ferro mais do que compensaram as perdas com o níquel.

Recomendações

Diante da expectativa de reajustes de cerca de 30% no preço do minério de ferro em 2009, os analistas reiteram as perspectivas positivas para a Vale, recomendando a compra de seus ADRs, com preço-alvo de US\$ 48,00.