

Panorama Semanal (08/mar - 12/mar)

Alimentos Processados

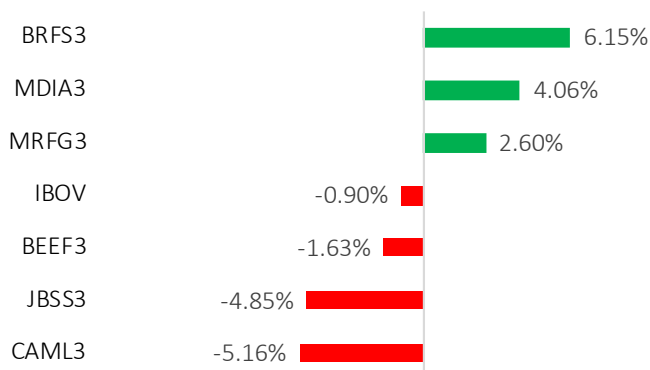
Analista Responsável:
William Gonçalves
CNPI – EM1605

Confira os principais destaques da semana que movimentaram o setor de alimentos.

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	12-Mar	05-Mar	09-Feb	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	20.70	20.07	20.15	3.1%	2.7%
Bezerro (R\$/unidade)	2,686.75	2,750.47	2,721.55	-2.3%	-1.3%
Frango Resfriado (R\$/kg)	6.43	6.40	6.41	0.5%	0.3%
Suíno (Carcaça R\$/kg)	10.26	11.24	9.62	-8.7%	6.7%
Arroz (R\$/kg)	85.67	84.69	87.86	1.2%	-2.5%
Soja (R\$ Saca 60kg)	169.71	174.34	169.40	-2.7%	0.2%
Milho (R\$ Saca 60kg)	91.73	89.07	83.39	3.0%	10.0%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	106.92	106.79	105.89	0.1%	1.0%

Fonte: ESALQ/ CEPEA

Performance na Semana



Fonte: Refinitiv

VALUATION RELATIVO

Empresa	Ticker	Rating	Preço	Preço Alvo	Upside (%)	Valor de Mercado (em MM BRL)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA
							Atual	2021E	2022E	Atual	2021E	2022E	Atual	Atual
MINERVA	BEEF3	COMPRAR	9.64	15.33	59.0%	5,065	7.3	9.3	9.5	4.8	5.1	5.1	6.0	2.4
BRF	BRFS3	N/A	25.02	28.92	15.6%	20,208	14.6	21.7	16.0	6.3	7.1	6.7	2.4	2.9
JBS	JBSS3	MANTER	26.31	36.55	38.9%	70,246	23.3	18.8	8.2	4.6	4.6	5.2	1.8	2.1
MARFRIG	MRFG3	MANTER	15.37	19.35	25.9%	10,725	3.2	5.7	7.6	2.8	4.3	5.0	5.1	1.7
M. DIAS BRANCO	MDIA3	N/A	31.01	40.64	31.1%	10,483	12.8	15.5	15.3	9.4	11.4	10.6	1.6	0.4
CAMIL	CAML3	COMPRAR	10.67	17.02	59.5%	3,790	8.2	10.2	9.2	6.7	7.6	7.9	1.4	1.9

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 12/03/2021

Marfrig – Análise de Resultado do 4T20 e 2020

O grande destaque nos resultados trimestrais da Marfrig, que garantiram o melhor desempenho de sua história, foi a performance das margens nos Estados Unidos.

No 4T20, a unidade norte americana reportou uma margem bruta de 15.9%, superior ao registrado no mesmo período de 2019 e também das projeções de mercado, que apontavam algo por volta de 14%.

Em termos consolidados, a receita líquida da companhia fechou com R\$18.266 milhões, representando um forte crescimento de 28.5% frente ao 4T19 e 8.5% contra 3T20.

A companhia finalmente parece estar colhendo os frutos do forte processo de reestruturação iniciado dois anos atrás, após apresentar um histórico controverso de muitas aquisições que não geraram valor, má alocação do capital disponível e casos envolvendo a administração da companhia em operações financeiras duvidosas.

O mercado parece ter comprado bem a história de reestruturação da Marfrig, uma vez que o desempenho das ações nos últimos 12 meses reflete isto somado ao momento favorável vivido pelo setor de proteína animal em 2020.

Vale ressaltar ainda que os bons resultados em 2020, também permitiu à companhia, após 10 anos, anunciar um pagamento de dividendos da ordem de R\$ 141 milhões, o que representou um dividend yield de 1.4%.

Preço do boi não só sobe no Brasil, como nas demais regiões produtoras do mundo

A arroba do boi gordo tem se destacado pelo preço elevado, não somente no Brasil, como também em outras regiões produtoras ao redor do mundo. Os preços firmes sustentados nos últimos anos refletem uma variedade de fatores que impactaram na dinâmica da oferta e demanda global pela proteína.

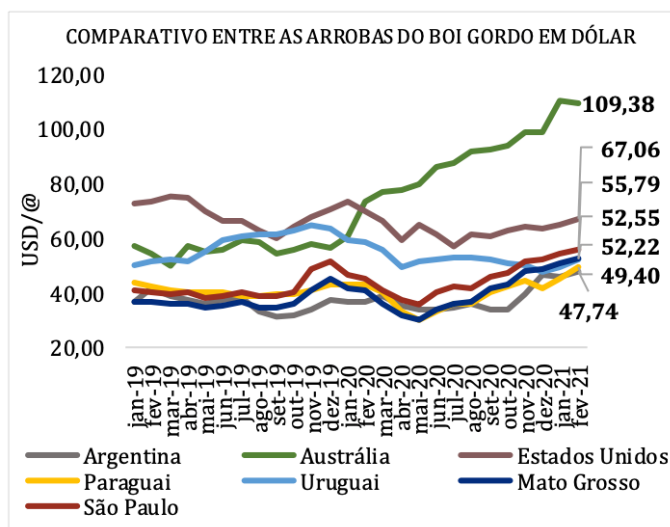
Na Austrália por exemplo, a situação climática desfavorável, que reduziu o nível das pastagens e da área produtiva, reduziu o rebanho bovino nos últimos anos, limitando a oferta de animais para abate.

Os preços também subiram nos Estados Unidos, que apresenta o segundo maior preço da arroba entre as principais regiões produtoras da proteína bovina.

Paraguai, Argentina e Uruguai, apresentam preços mais controlados, mesmo assim em tendência de alta, por fatores como a desvalorização cambial e o excesso de oferta.



O gráfico a seguir, mostra a evolução nos últimos anos do preço da arroba do boi nas diferentes regiões produtoras ao redor do mundo.



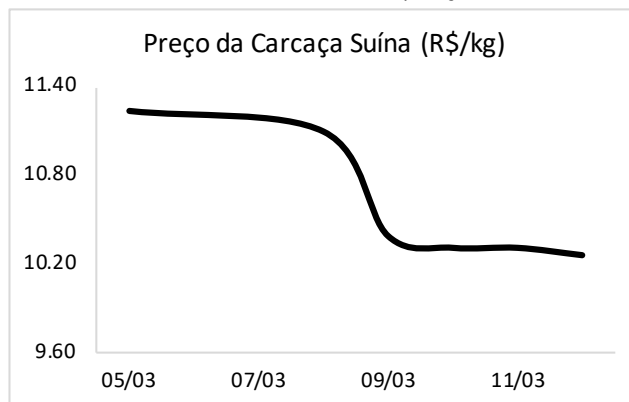
Fonte: IMEA

Preços da carne suína recuaram no mercado doméstico na semana

Os preços da carne suína caíram na semana refletindo um ajuste no mercado por conta da dificuldade do escoamento dos volumes no mercado interno, ironicamente, devido a alta dos preços nos meses anteriores.

Na semana, o preço da carcaça suína recuou 8.7%. No mês, a valorização ainda é forte, uma alta de 6.7%.

Já no mercado externo, conforme comentado semana passada, as exportações de carne suína em fevereiro, apresentaram um desempenho saudável, registrando um crescimento de 23.0% nos volumes, frente ao mesmo período de 2020 e 21.0% nas receitas na comparação também com fevereiro de 2020.



Fonte: CEPEA/ESALQ

O principal destino das exportações suínas foi, naturalmente a China que importou 41.6 mil toneladas da proteína, um volume 34% superior ao observado no mesmo período de 2020.

Esta semana, a USDA, o departamento de agricultura dos Estados Unidos, divulgou uma projeção de que a produção estimada de carne suína na China deverá subir aproximadamente 14% em 2021. No entanto, este nível ainda está abaixo daqueles observados no período pré Peste Suína Africana.

Vale lembrar que a China estava com quase todo o rebanho suíno recomposto da Peste Suína Africana, no entanto, o surgimento de novos casos em janeiro, atrasou a formação completa do rebanho, que agora deve se completara somente em 2022.

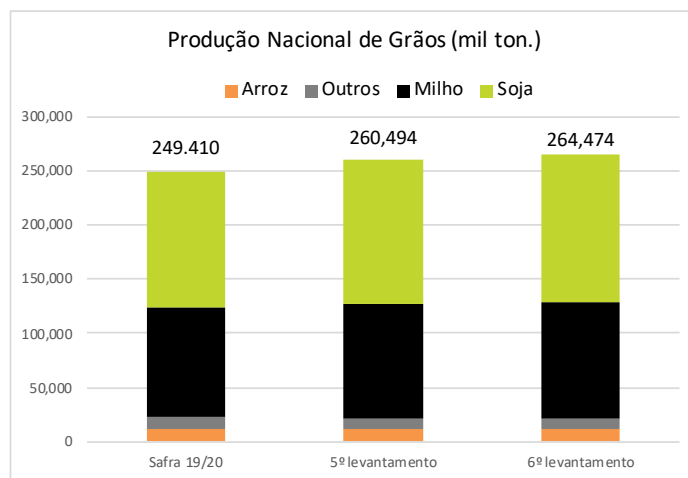
Com isso, é de se esperar que a necessidade de importação de carne suína do Brasil continue forte ao longo deste ano.

CONAB divulga 6ª estimativa para a Safra de Grãos

Durante a semana, a CONAB, a Companhia Nacional de Abastecimento, divulgou a 6ª estimativa para a safra de grãos de 2020/2021.

Basicamente, a produção de grãos deverá atingir cerca de 264.5 milhões de toneladas na safra 2020/2021, representando um aumento de 6.0% em relação à safra anterior e um crescimento de 1.4% em relação ao projetado no último levantamento.

Os principais motivadores para a melhora do desempenho da produção foi o crescimento da área plantada de milho da segunda safra, que cresceu 4.4% em relação a 2020 e a produção de soja, que tem projeção para crescer 4.1% em relação ao ciclo passado.



Fonte: Conab

Outro fator que contribuiu para a projeção de crescimento da produção foi a normalização das condições climáticas. Vale lembrar que no início do plantio de verão, houve maior instabilidade do clima, praticamente em todas as regiões produtoras.

Desta forma, segundo a Conab, a normalização climática também deverá favorecer os níveis de produtividade.

Fonte das informações analisadas: Agrolink, CPEA / ESALQ, Beefpoint, ABRAFRIGO, CONAB, AF News, USDA, Reuters, Bloomberg e Valor Econômico.

DISCLAIMER

1- Este Relatório de Análise foi elaborado e distribuído pelo Analista, signatário unicamente para uso do destinatário original, de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM no 598, de 3 de maio de 2018 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor, os Analistas, ou a OMNINVEST não se responsabilizam por elas.

Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. Antes de qualquer decisão de investimentos, os investidores deverão realizar o processo de suitability no agente de distribuição de sua confiança e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma totalmente independente e que a OMNINVEST não tem qualquer gerência sobre este conteúdo. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. O Analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM no 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas cadastrados na OMNINVEST estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores. De acordo com o art. 21 da ICVM 598/18, caso o Analista esteja em situação que possa afetar a imparcialidade do relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesse, este fato deverá estar explicitado no campo “Conflitos de Interesse” deste relatório.

O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Analista signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste Analista. Todas as informações utilizadas 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 aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, o Analista não responde pela veracidade das informações do conteúdo.

Para maiores informações, pode-se ler a Instrução CVM no 598 de 2018, e o Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da OMNINVEST que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei no 9.610/98 e de outras aplicáveis.

2- Este relatório foi elaborado e distribuído de acordo com as recomendações previstas na Instrução CVM no 598, de 3 de maio de 2018. O uso das informações contidas neste relatório é de responsabilidade exclusiva do usuário, ficando Contribuidor signatário e a OMNINVEST eximidos das ações decorrentes de sua utilização. Este documento não deve ser considerado, sob nenhuma hipótese, como uma recomendação de investimento ou endosso à tomada de decisões. O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Contribuidor signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste.

