

Panorama Semanal (24/mai - 28/mai)

Alimentos Processados

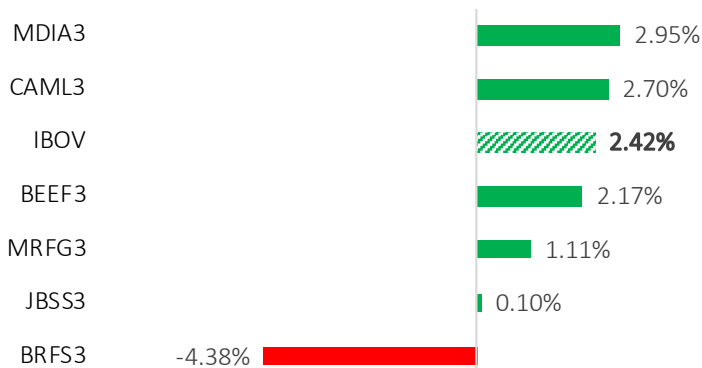
Analista Responsável:
William Gonçalves
CNPI – EM1605

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

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	28-May	21-May	27-Apr	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	21.14	20.83	20.89	1.5%	1.2%
Bezerro (R\$/unidade)	3,213.70	3,060.24	3,143.09	5.0%	2.2%
Frango Resfriado (R\$/kg)	7.01	6.96	6.53	0.7%	7.4%
Suíno (Carcaça R\$/kg)	8.42	9.31	11.88	-9.6%	-29.1%
Arroz (R\$/kg)	79.51	82.07	86.64	-3.1%	-8.2%
Soja (R\$ Saca 60kg)	173.35	173.01	183.02	0.2%	-5.3%
Milho (R\$ Saca 60kg)	99.24	101.93	98.88	-2.6%	0.4%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	115.99	116.03	111.94	0.0%	3.6%

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	9.87	14.86	50.6%	5,197	7.6	8.6	9.9	4.7	5.1	5.1	5.1	2.4
BRF	BRFS3	N/A	25.75	27.77	7.8%	20,798	14.3	21.3	16.5	6.2	7.3	6.7	2.5	2.9
JBS	JBSS3	MANTER	30.12	40.98	36.1%	75,953	6.0	7.9	8.4	4.2	5.3	5.5	1.9	1.9
MARFRIG	MRFG3	MANTER	18.25	21.96	20.3%	12,770	3.4	6.0	9.3	3.2	4.7	5.7	5.5	1.9
M. DIAS BRANCO	MDIA3	N/A	28.30	35.28	24.7%	9,594	14.9	18.4	14.2	11.2	13.3	9.9	1.4	0.7
CAMIL	CAML3	COMPRAR	9.90	17.02	71.9%	3,289	7.1	10.1	8.5	5.8	7.1	6.9	1.2	1.6

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 28/05/2021

Consumo per capita de carne bovina recua para o menor nível já registrado

O consumo de carne bovina per capita no Brasil é o menor desde 1996, quando a Conab, a Companhia Nacional de Abastecimento iniciou o monitoramento.

Somente nos primeiros quatro meses deste ano, o consumo recuou mais de 4% em relação a 2020. Os principais motivadores para esse evento foram o aumento dos preços da proteína, em função da oferta restrita de animais no mercado, e da queda do poder aquisitivo do consumidor, que se viu mergulhado numa crise econômica imposta pela pandemia por Covid-19.

Ainda segundo a Conab, o brasileiro está consumindo cerca de 26.4 quilos da proteína ao ano, o que representa uma queda de cerca de 14% em relação a 2019, no período pré pandemia.

Como alternativa, o consumidor está migrando para proteínas mais baratas como por exemplo frangos e suínos, mas também é observada uma forte migração para o consumo de ovos, que atingiu o maior nível em 20 anos.

Apesar das exportações brasileira de proteína bovina estarem andando bem, sustentada pelo consumo sólido da China e pelo câmbio elevado, o outro lado da moeda se dá pelos custos de produção elevados, que encarecem o produto final, por conta do real desvalorizado e contribuem para o aumento do preço no mercado doméstico.

Como reflexo, o preço das proteínas em geral, por exemplo, subiu nos últimos 12 meses, cerca de 5 vezes o IPCA neste período.

Vendas de carne suína está enfraquecida no mercado doméstico

O CEPEA/Esalq comunicou que as vendas de carne suína estão, desde o início do mês, enfraquecidas no mercado doméstico. A demanda pela proteína tem reduzida em função do elevado custo de produção, especialmente os insumos nutricionais, como o milho para a ração.

Os produtores estão tendo dificuldades em adquirir animais no mercado à vista e com receio de que os custos de produção continue subindo, desta forma, eles estão escoando seus volumes a preços menores.



Compra das ações da BRF pela Marfrig seguiram repercutindo no mercado

As notícias em relação à compra de 24.2% das ações da BRF pela Marfrig, na sexta feira dia 21, seguiu repercutindo durante essa semana.

Segundo a Marfrig, a operação teve como objetivo diversificar os investimentos da companhia num segmento com complementariedades ao setor principal de atuação, em uma empresa com uma excelente gestão.

Após essas notícias, a CVM abriu um processo administrativo para investigar e analisar a operação de compra dos ativos, já que a Marfrig não comunicou o mercado no momento em que atingiu de 5% de participação, na terça feira dia 18.

Uma eventual fusão das duas empresas, como muito tem se escutado, diversificaria os negócios em diferentes regiões, e com isso, poderia diminuir a volatilidade nos resultados. No entanto, a situação ainda carece de informações mais precisas, principalmente de como seriam os termos societários dessa eventual fusão.

É válido ainda lembrar que Marfrig operou os segmentos de aves e suínos no passado, quando a realidade da empresa era completamente diferente da atual.

A exposição, através do veículo BRF, nos segmentos de suínos e aves com foco em produtos de maior valor agregado e diversificação geográfica poderia fazer sentido à Marfrig no longo prazo e tendo como efeito a redução da volatilidade em seus resultados.

Dado um passado da companhia baseado em aquisições e dívidas elevadas, este movimento seria uma alternativa de exposição em segmentos “non-core” sem aumento da alavancagem.

Custo de produção elevado leva animais a serem abatidos abaixo do peso ideal

A alta dos custos de produção na ração dos animais para a produção de proteínas tem gerado dificuldades de repasse dos preços ao consumidor final.

A indústria de aves e suínos tem formulado medidas para conter a alta ainda maior dos custos dos grãos e manter, na medida do possível, o controle sob as margens. Dentre essas medidas estão a redução do volume de compras de animais para abates e também a no peso na criação dos animais.

Normalmente, as aves são abatidas com 3.3 quilos, sendo que há cerca de 40 dias, isto está acontecendo por volta dos 2.9 quilos.

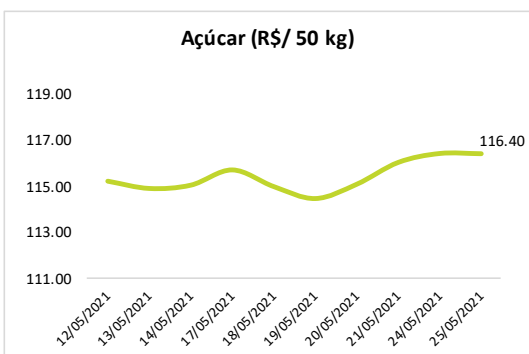
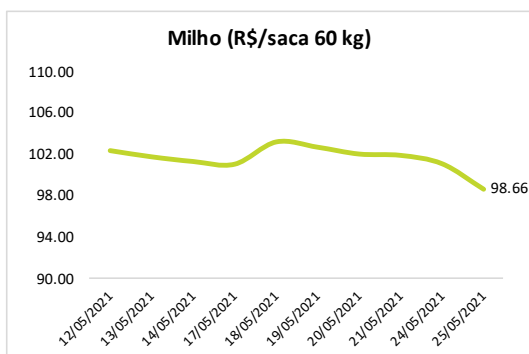
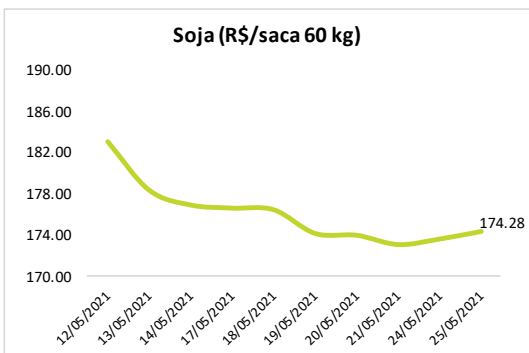
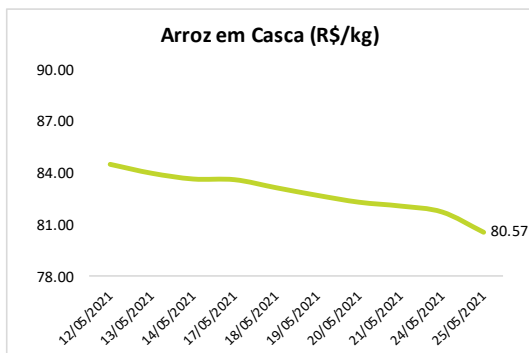
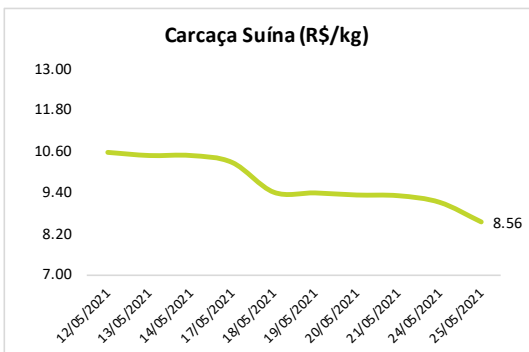
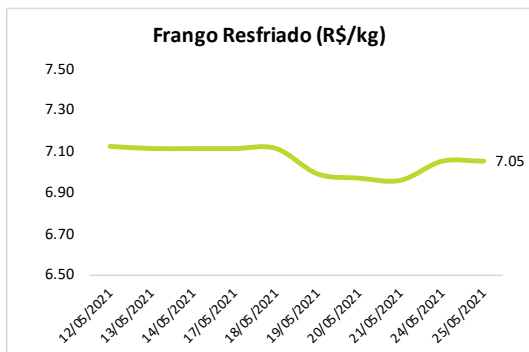
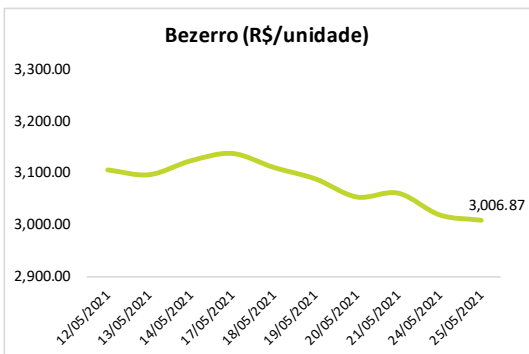
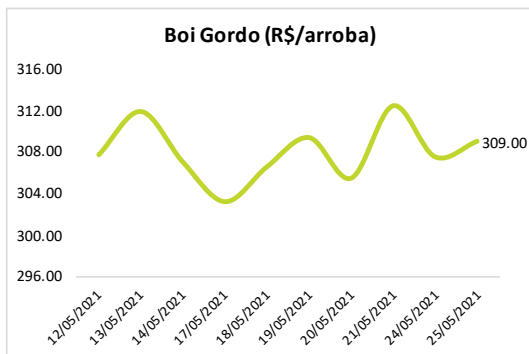
Os principais grãos para a ração dos animais, o milho e a soja, seguem com as cotações disparadas no



mercado internacional, diante da safra mais restrita e também da forte demanda, encabeçada pela China.

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





Fonte: CEPEA ESALQ

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.

