

Panorama Semanal (14/jun - 18/jun)

Alimentos Processados

Analista Responsável:

William Gonçalves

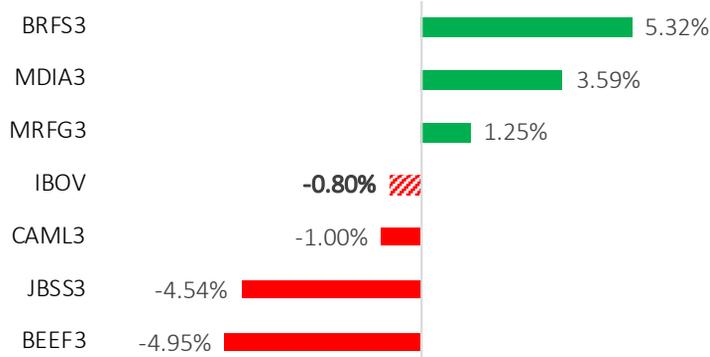
CNPI – EM1605

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

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	18-Jun	11-Jun	18-May	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	21.39	21.30	20.44	0.5%	4.7%
Bezerro (R\$/unidade)	2,960.05	2,973.89	3,110.84	-0.5%	-4.8%
Frango Resfriado (R\$/kg)	7.36	7.32	7.11	0.5%	3.5%
Suíno (Carcaça R\$/kg)	11.37	10.01	9.41	13.6%	20.8%
Arroz (R\$/kg)	71.91	75.10	83.12	-4.2%	-13.5%
Soja (R\$ Saca 60kg)	153.43	169.41	176.38	-9.4%	-13.0%
Milho (R\$ Saca 60kg)	89.87	94.88	103.23	-5.3%	-12.9%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	115.37	115.60	115.00	-0.2%	0.3%

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	9.61	14.95	55.6%	5,060	7.4	8.8	10.2	4.7	5.2	5.1	5.0	2.4
BRF	BRFS3	N/A	28.92	28.81	-0.4%	23,359	16.1	22.7	18.4	6.6	7.7	7.1	2.8	2.9
JBS	JBSS3	MANTER	28.18	39.07	38.7%	71,061	5.7	7.9	8.4	4.1	5.3	5.5	1.8	1.9
MARFRIG	MRFG3	MANTER	18.66	22.73	21.8%	13,057	3.5	6.0	9.6	3.2	4.7	5.7	5.6	1.9
M. DIAS BRANCO	MDIA3	N/A	30.61	35.94	17.4%	10,377	16.2	19.2	15.1	12.0	14.1	10.5	1.6	0.7
CAMIL	CAML3	COMPRAR	9.91	17.02	71.7%	3,293	7.1	10.2	8.8	5.8	7.3	7.0	1.2	1.6

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 18/06/2021

BRF sendo disputada por Marfrig e JBS

A recente aquisição das ações da BRF por parte da Marfrig nas últimas semanas vem chamando a atenção do mercado.

A participação, que agora chega a 31.7% em sua totalidade, tem movimentado as notícias de fusão e aquisição no setor.

Isso por quê notícias veiculadas no Jornal O Globo, sinalizaram que a JBS poderia entrar no páreo, numa eventual aquisição, para tentar frustrar e competir diretamente com a concorrente Marfrig.

No entanto, para a JBS, a possibilidade de aquisição do controle da BRF seria dificilmente aprovada pelo CADE, dada a concentração de mercado que seria formada por conta da união das marcas Sadia, Perdigão e Seara, esta última, pertencente à JBS.

Outra notícia ainda veiculada essa semana, foi a de que o BTG Pactual estaria a procura de players para adquirir a BRF em conjunto com a JBS, de modo que a aquisição seria compartilhada e segmentada, com o objetivo de diminuir justamente a concentração das marcas.

É bom lembrar também, que a fatia que a Marfrig detém atualmente na BRF, ou seja, 31.7%, está próxima de acionar o chamado “Poison Pill”, de acordo com o estatuto social da BRF.

Neste caso, o Poison Pill, que serve como algumas regras estabelecidas previstas no estatuto, irá obrigar ao acionista, no caso a Marfrig, quando deter 33.33% das ações, a fazer uma oferta pública de aquisição (OPA) para os demais acionistas.

O maior desafio dessa OPA para a Marfrig seria o “*funding*” do restante dessas ações, que totalizaria cerca de R\$20 bilhões para a companhia.

Além disso, as sinergias entre as duas operações poderiam ficar limitadas já que as operações poderiam ser segregadas não havendo complementariedade entre elas..

Custos de aves e suínos segue crescendo segundo a Embrapa

A Embrapa divulgou nesta semana o índice de custos de Produção de Suínos referente a maio. Os dados mostraram que houve um aumento de 3.7% no ICP/Suíno, decorrendo principalmente da alta na alimentação dos animais, que subiu 3.1%.

A manutenção dos preços do milho em patamares elevados tem sido o principal fator para a elevação dos custos no primeiro semestre.



No lado do frango, o aumento foi de 5.6% em relação a abril. Porém, adicionalmente, a produção de frango também tem sido afetada pela energia elétrica.

Para manter o ambiente controlado, a energia elétrica torna-se um importante componente nos custos de produção. Com o racionamento sendo feito no país por causa da falta de chuva, o custo se torna maior.

Quando isolamos apenas o item nutrição dos animais, o crescimento foi de 5.2%. No acumulado do ano, os custos totais já mostram um avanço de 17.5%.

China mostra desaceleração nos volumes importados de carne bovina do Brasil

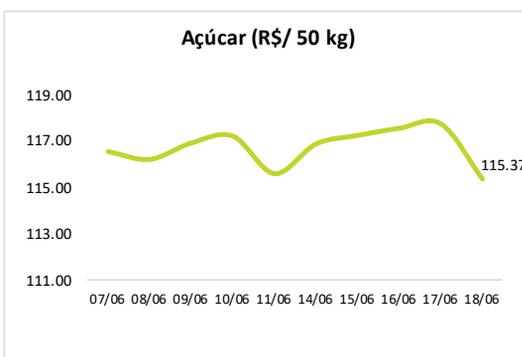
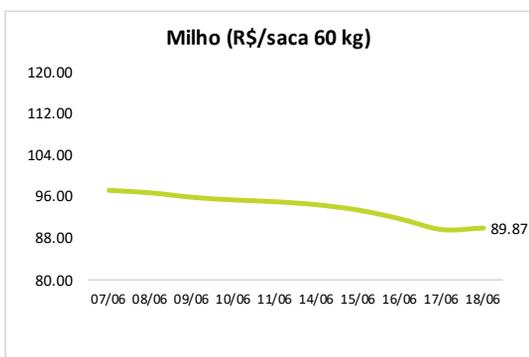
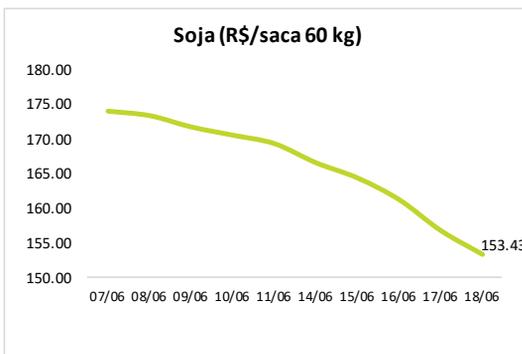
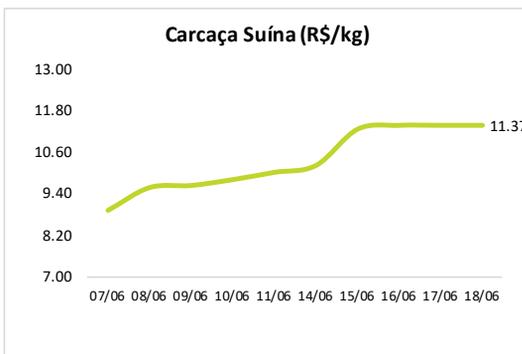
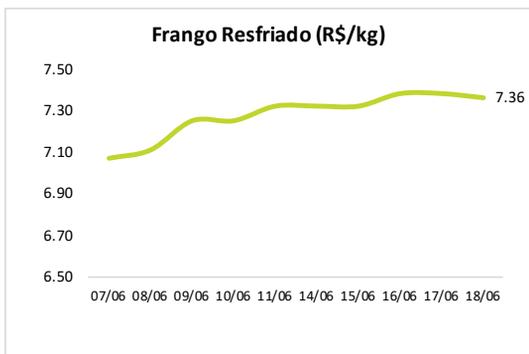
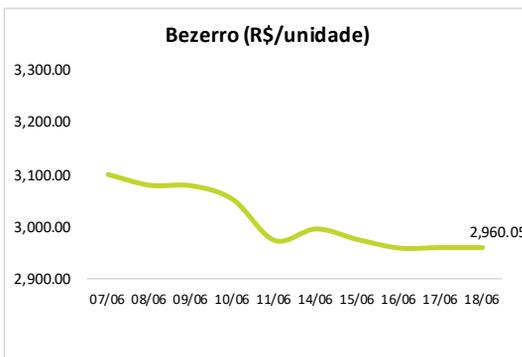
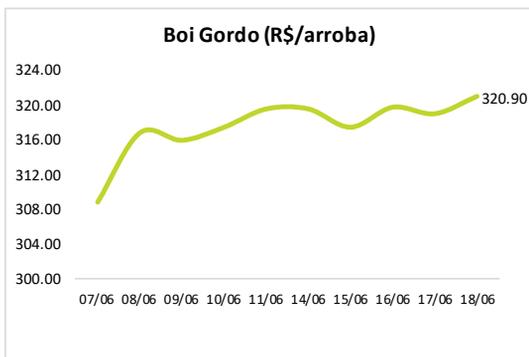
Segundo dados da Secex, a China vem desacelerando os volumes importados do Brasil de carne bovina em aproximadamente 20% na comparação de maio de 2020 com maio deste ano.

Preocupações já são levantadas por alguns agentes do setor que também estão questionando se o gigante asiático já teria atingido algum limite de volume da proteína, ou até mesmo se esse movimento poderia ser algum indício antecedente da recuperação mais acelerada do rebanho de suínos no país, e que estaria provocando uma migração no consumo de proteína.

Apesar do nível das exportações brasileiras estarem saudáveis, dados do CEPEA apontam que entre dezembro de 2020 e maio de 2021, o volume embarcado caiu 24%.

Fonte das informações analisadas no relatório: 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.