

Panorama Semanal (26/jul - 30/jul)

Proteína Animal e Alimentos Processados

Analista Responsável:

William Gonçalves

CNPI – EM1605

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

RECOMENDAÇÕES:

- **Minerva (BEEF3): COMPRA (Preço Atual: R\$ 8.97)** – Nossa recomendação se baseia: (i) na continuidade da forte geração de caixa da companhia, (ii) nos volumes comercializados para o mercado externo diante do dólar valorizado frente ao real e (iii) estrutura operacional e perfil financeiro mais sólidos. Apesar do enfraquecimento do mercado interno com a oferta mais restrita de carne bovina, o que deve enfraquecer as margens no curto prazo, o preço atual da ação parece apresentar uma relação risco-retorno bem favorável.
- **Camil (CAML3): COMPRA (Preço Atual: R\$ 8.90)** – Nossa recomendação se baseia: (i) no espaço para a consolidação da indústria de grãos e crescimento do consumo nos segmento de açúcar e pescados, (ii) nas unidades internacionais, ganhando relevância nos resultados consolidados, com a melhora da rentabilidade e crescimento dos mercados, (iii) Expansão geográfica e (iv) crescimento via M&A com geração de valor.

Embarques do Agronegócio avança 21% no primeiro semestre

De acordo com um estudo divulgado nesta sexta-feira pelo Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (Ipea), a receita das exportações do agronegócio brasileiro cresceu cerca de 21% no primeiro semestre de 2021 na comparação com o mesmo período do ano passado.

O setor exportou, entre os meses de janeiro e junho aproximadamente US\$ 62,0 bilhões, 21.5% acima dos US\$ 51 bilhões no mesmo período do ano passado.

Ainda de acordo com os dados, as boas perspectivas para o setor do agronegócio devem seguir, porém, os baixos estoques mundiais de commodities como soja e milho ainda são um alerta.

Segundo a pesquisadora associada do Ipea Ana Cecília Kreter, os exportadores brasileiros começaram a sentir em junho, a recuperação parcial dos preços médios das exportações da maior parte dos produtos do agronegócio, com destaque para a carne bovina, a soja e o milho.

O estudo ainda destaca, que a partir do segundo trimestre deste ano, as remunerações em dólar das exportações brasileiras começaram a refletir parte da escalada desta alta dos preços, culminando, em junho, com máximas recentes na maioria dos principais produtos exportados.



Agrifatto considera possibilidade de um novo surto de Peste Suína Africana

Segundo algumas perspectivas da Agrifatto, não está descartada uma nova onda de Pesta Suína Africana (PSA) e conseqüentemente uma alta nos preços.

Ainda existe um receio de que novos focos da doença contamine o novo rebanho que vem sendo recompondo desde o início do ano.

A possibilidade do rebanho suíno ser afetado novamente pela PSA poderia não somente elevar os preços da carne de porco, como também impactar na dinâmica de outras proteínas por exemplo, por conta de haver uma nova migração de consumo.

USDA estima crescimento no rebanho mundial de bovinos em 2021

De acordo com estimativas do USDA, o Departamento de Agricultura dos Estados Unidos, o rebanho mundial de bovinos deverá chegar a marca de 1 bilhão de cabeças em 2021.

Caso isto venha a se confirmar, isto representará um aumento de 0.7% em relação a 2020, o maior crescimento desde 2009.

90% do rebanho mundial se concentra em apenas 7 países, sendo Índia, Brasil e Estados Unidos, os países mais relevantes.

Em termos de volumes de produção, os Estados Unidos devem seguir como o país mais relevante, produzindo cerca de 20% do volume global, seguido do Brasil com cerca de 17%.

Expectativa dos Resultados Trimestrais - 2T21

- **M. Dias Branco (MDIA3) – 06 de agosto**

A companhia deverá apresentar mais um fraco resultado em termos de margens e volume no 2T21, diante do ambiente mais desafiador sob a ótica do consumo e insuficiente aumento de preço.

O cenário doméstico ainda carece de melhoras substanciais para incrementar os volumes e possibilitar a companhia aumentar preço, uma vez que seus mercados de atuação são bem sensíveis ao nível de renda.



- **Minerva (BEEF3) – 09 de agosto**

As margens neste 2T21 devem permanecer fracas e similar ao observado no 1T21 diante dos custos elevados observados na arroba do boi, que repercute a restrição de oferta no mercado doméstico.

O mesmo ambiente desafiador é observado também na Argentina, com o desempenho nas unidades da Colômbia, Paraguai e Uruguai devendo compensar parcialmente esta dificuldade.

No exterior, os volumes de exportação deverão se recuperar diante dos maiores embarques para a China.

- **Marfrig (MRFG3) – 10 de agosto**

A Marfrig deverá apresentar um excelente resultado trimestral sustentado pelo bom momento vivido no ciclo bovino dos Estados Unidos, onde possui atualmente sua maior operação.

A operação da América do Norte deverá mais do que compensar as dificuldades observadas no mercado doméstico, e também no mercado argentino dada a restrição de oferta em ambos os países.

No 2T20 a companhia atingiu seu melhor resultado da história e mesmo diante da forte base de comparação os resultados deste trimestre não deverão ser muito divergentes.

- **JBS (JBSS3) – 11 de agosto**

A JBS deve vir novamente com um sólido resultado diante da excelente performance do mercado bovino nos Estados Unidos, que deve mais do que compensar o fraco desempenho do mercado australiano.

Assim como o mercado brasileiro, o mercado australiano também enfrenta dificuldades na questão de oferta de carne bovina.

A demanda mundial por proteína animal continua sólida beneficiando as exportações dos frigoríficos e a companhia deverá continuar se beneficiando nos próximos trimestres dessa dinâmica, que é ainda impactada positivamente pelo real desvalorizado.

- **BRF (BRFS3) – 12 de agosto**

A expectativa para os resultados da BRF é de uma melhora sequencial nos resultados, evidenciando o repasse de preços no mercado internacional e também aumento nos volumes.



Os custos com os grãos continuaram elevados e por isso, será um fator de pressão nas margens em todas as unidades.

É válido salientar ainda que a companhia ainda vem realizando fortes aquisições e reforçando a sua atuação no mercado de “pets”, como forma de diversificação e exposição em um segmento de valor agregado.

Apesar disso, as recentes aquisições ainda não serão refletidas nos resultados em sua totalidade.

Fonte das informações analisadas no relatório: Agrolink, CPEA / ESALQ, Beefpoint, ABRAFRIGO, CONAB, AF News, USDA, Reuters, Bloomberg e Valor Econômico.



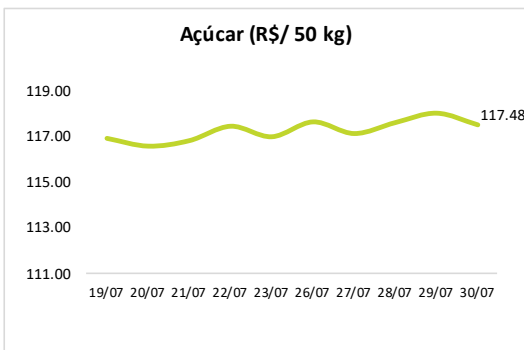
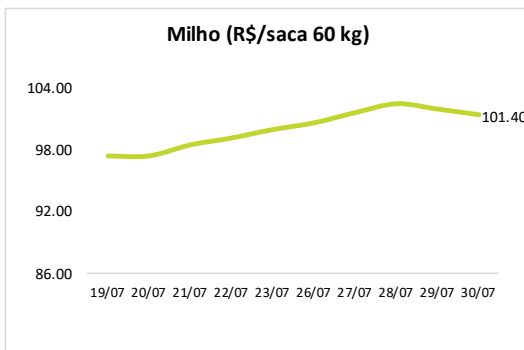
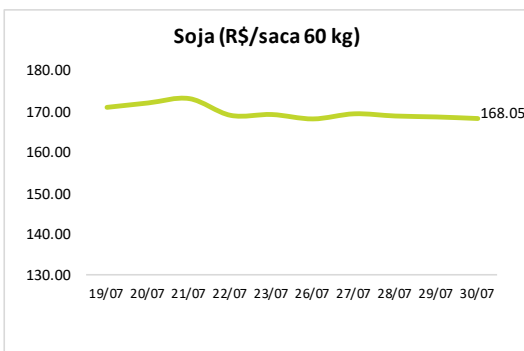
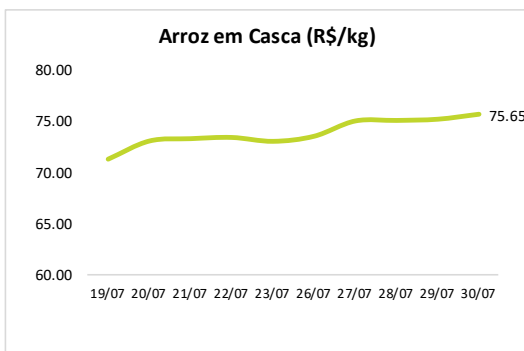
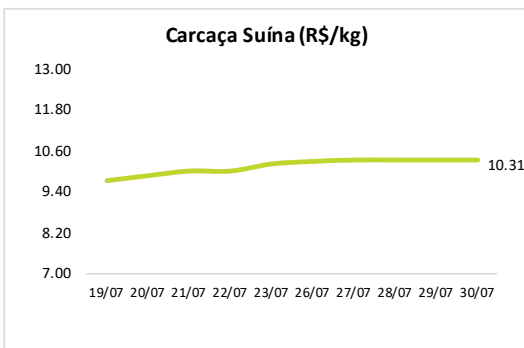
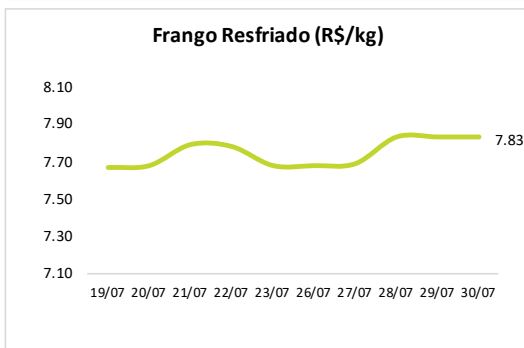
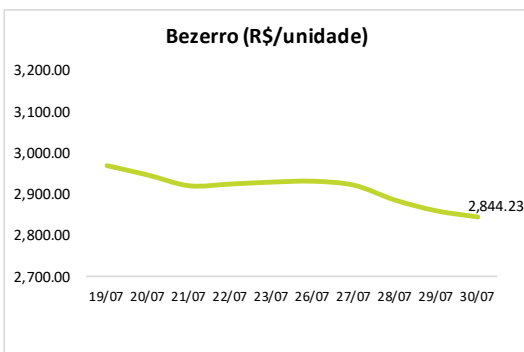
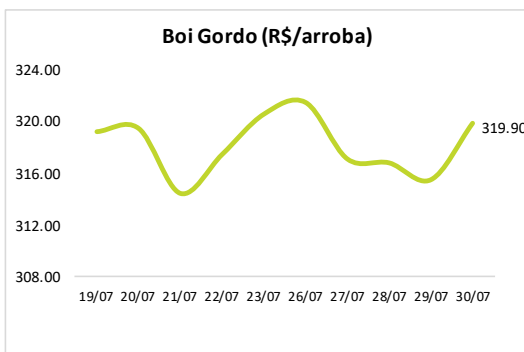
VALUATION RELATIVO											
Empresa	Rating	Valor de Mercado (em MM USD)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA	ROIC
			Atual	2022E	2023E	Atual	2022E	2023E	Atual	Atual	Atual
BRASIL											
MINERVA	COMPRAR	970	6.6	7.5	10.1	5.3	4.9	5.0	4.7	2.3	31.4%
BRF	N/A	4,097	14.2	25.5	18.7	10.4	7.3	6.7	2.5	2.7	14.9%
JBS	MANTER	15,839	6.7	7.4	8.3	5.9	5.2	5.5	2.0	1.7	25.7%
MARFRIG	MANTER	2,745	3.7	5.6	9.6	4.1	4.5	5.7	5.8	1.8	44.1%
CAMIL	COMPRAR	648	6.9	10.1	7.3	7.3	6.4	5.9	1.2	1.8	15.4%
M. DIAS BRANCO	N/A	2,079	16.5	21.4	16.0	17.5	14.6	10.8	1.6	0.6	9.1%
MÉDIA			9.1	12.9	11.7	8.4	7.2	6.6	3.0	1.8	23.4%
GLOBAL											
TYSON FOODS	N/A	26,067	12.4	11.6	11.2	9.2	8.1	7.7	1.6	1.9	15.4%
SANDERSON FARMS	N/A	4,172	25.1	12.5	15.4	15.1	7.0	7.8	2.8	0.0	19.1%
PILGRIMS PRIDE	N/A	5,397	42.7	9.9	9.0	10.1	6.4	5.8	2.1	2.6	16.3%
BACHOCO	N/A	2,204	8.1	9.3	9.2	3.1	3.5	3.3	0.9	-1.6	29.6%
HORMEL FOODS	N/A	25,141	28.6	26.9	24.0	23.3	17.6	15.8	3.7	-0.4	17.5%
NUTRESA	N/A	2,478	15.5	14.0	11.7	12.6	8.6	8.3	1.2	3.4	9.1%
BAKKA Frost	N/A	5,082	31.2	30.7	21.5	63.0	16.7	13.1	3.5	1.9	5.0%
MAPLE LEAF FOODS	N/A	2,463	18.7	22.0	15.9	19.9	9.9	8.0	1.5	2.2	7.2%
LERROY SEAFOOD	N/A	5,498	37.2	22.5	16.0	33.5	12.5	10.0	2.8	1.6	7.5%
SALMAR	N/A	7,908	29.0	24.3	19.9	24.2	16.6	14.0	6.3	1.2	20.1%
NORWAY ROYAL	N/A	1,048	26.6	24.5	14.1	51.6	17.2	10.5	2.7	4.0	4.9%
MOWI	N/A	13,336	26.0	25.5	17.8	26.6	14.3	11.5	3.7	2.2	10.4%
US FOODS	N/A	7,620	0.0	21.8	13.3	135.7	12.3	9.4	1.9	9.5	1.1%
LAMB WESTON	N/A	9,761	30.9	24.5	19.6	24.7	15.1	12.3	20.3	3.0	19.7%
CRANSWICK	N/A	2,982	23.1	18.7	19.3	17.3	11.1	10.7	3.1	0.5	16.8%
MÉDIA			23.7	19.9	15.9	31.3	11.8	9.9	3.9	2.1	13.3%

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 30/07/2021

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	30-Jul	23-Jul	29-Jun	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	21.33	21.37	21.31	-0.2%	0.1%
Bezerro (R\$/unidade)	2,844.23	2,929.12	3,077.27	-2.9%	-7.6%
Frango Resfriado (R\$/kg)	7.83	7.68	7.42	2.0%	5.5%
Suíno (Carcça R\$/kg)	10.31	10.20	10.22	1.1%	0.9%
Arroz (R\$/kg)	75.65	72.99	69.20	3.6%	9.3%
Soja (R\$ Saca 60kg)	168.05	169.07	151.74	-0.6%	10.7%
Milho (R\$ Saca 60kg)	101.40	99.99	87.14	1.4%	16.4%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	117.48	116.96	114.98	0.4%	2.2%

Fonte: ESALQ/ CEPEA



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.

