

Panorama Semanal (20/set - 24/set)

Proteína Animal e Alimentos

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\$ 10.17)** – 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\$ 9.61)** – 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.

BRF expande seu portfólio de investimentos em energia renováveis

A BRF anunciou na semana passada um acordo com a Pontoon com o objetivo de construir um parque de auto geração de energia solar em Mauriti e Milagres no Ceará. O projeto prevê uma capacidade instalada de 320 Megawatt pico.

Segundo informações da BRF, o investimento neste projeto será de cerca de R\$ 1,1 bilhão com investimentos direto de R\$ 50 milhões. A estimativa é de que as operações sejam iniciadas em 2024.

600 mil painéis solares serão instalados numa área de 1.170 hectares que irá gerar energia para ser distribuída às unidades da companhia na região Sul.

A projeção é de que o ganho estimado seja de R\$ 1.7 bilhão ao longo de 15 anos reduzindo a dependência de aquisição no mercado cativo e livre de energia.

Além deste projeto, um outro investimento está em andamento. Este, na região nordeste em parceria com a AES Brasil, para a autoprodução de energia eólica no Complexo Eólico Cajuína, no Rio Grande do Norte.



Segundo a diretoria da companhia, os investimentos totais no segmento de energia renováveis permitirá que a companhia atinja 88% de energia limpa para alimentar suas operações.

Estes projetos integram as metas de sustentabilidade (ESG) da companhia de reduzir a emissão líquida de gases de efeito estufa até 2040, tanto nas operações como também na cadeia produtiva.

Embargo chinês sobre carne bovina demora mais do que o esperado

O Ministério da Agricultura informou que ainda aguarda uma resposta da China em relação à suspensão temporária dos embarques de carne bovina, que já duram mais de 20 dias, em cumprimento ao protocolo bilateral decorrente dos casos pontuais de vaca louca ocorrido há duas semanas atrás.

Vale o destaque que em 2019, quando ocorreu um episódio atípico da doença, a duração da suspensão dos embarques foi por 13 dias.

Segundo informações do governo brasileiro, todas as solicitações e requisições já foram entregues para a análise das entidades competentes chinesas e, do ponto de vista sanitário e técnico, não haveria razão para manter o embargo por um período maior.

Lembrando que a Arábia Saudita chegou a suspender as exportações de cinco frigoríficos de Minas Gerais, mas já retomou o ritmo de compras.

Valor da produção agrícola mais do que dobrou na última década

Segundo dados divulgados pelo IBGE, a produção agrícola brasileira mais do que dobrou na última década.

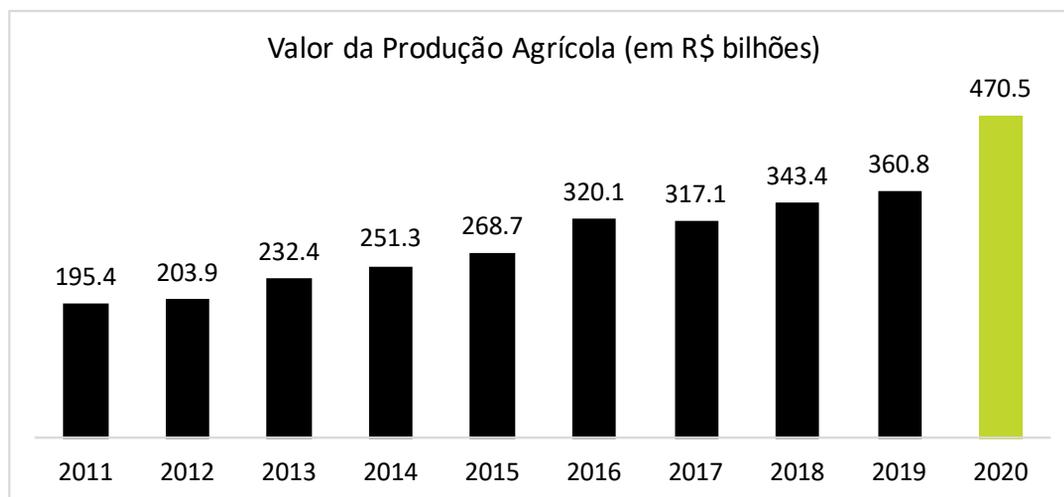
Entre 2011 e 2020, o valor da produção agrícola saiu de R\$ 195.4 bilhões para R\$470.5 bilhões, representando uma alta de cerca de 141%.

2020 especialmente, foi o período que mostrou o maior crescimento em base anual, e os principais motivadores para tal desempenho foi a combinação entre o clima favorável e os preços mais elevados, que tem sido sustentados pela valorização do dólar frente ao real.

O aumento dos investimentos nas lavouras tem destacado os bons resultados na colheita das safras de diversas commodities agrícolas, como por exemplo milho, soja e algodão.

Soja, milho e cana de açúcar representaram cerca de 65% no total do valor da produção dos produtos agrícolas.





Fonte: IBGE

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

VALUATION RELATIVO

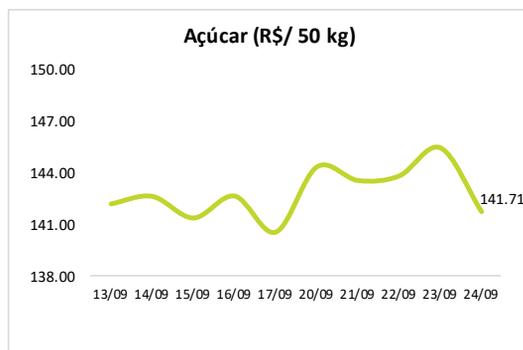
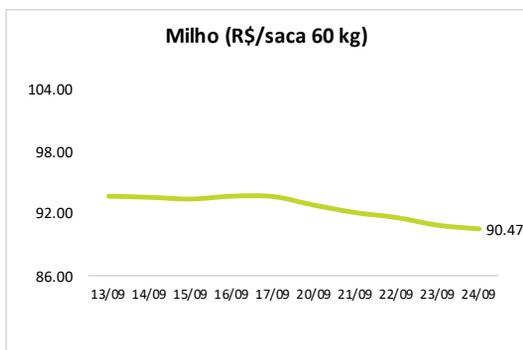
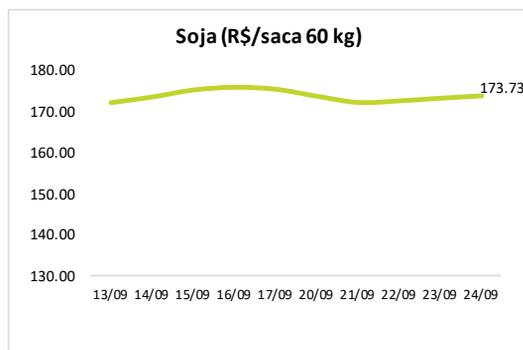
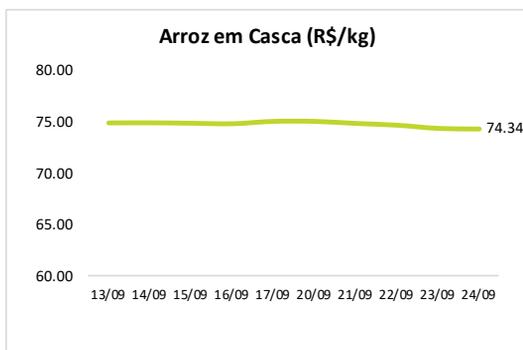
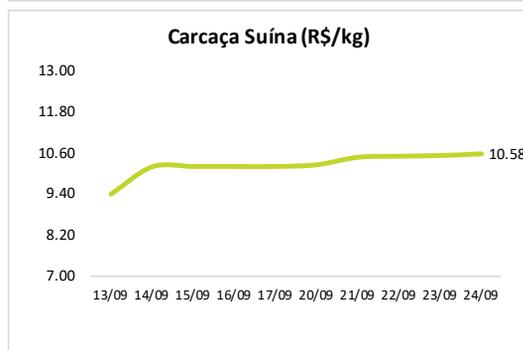
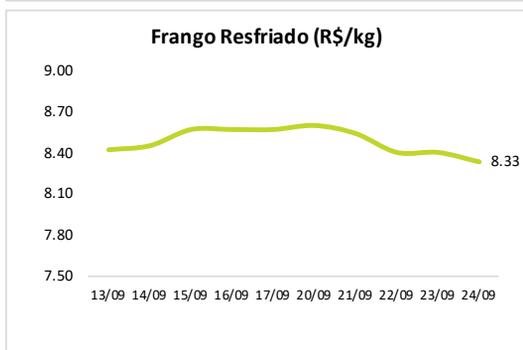
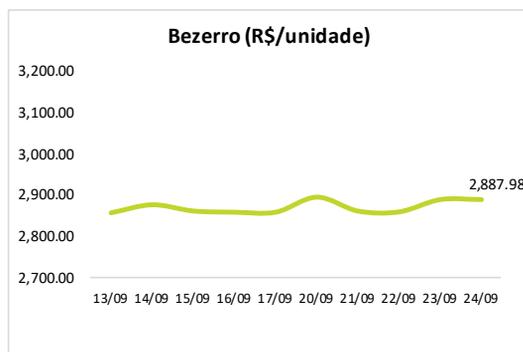
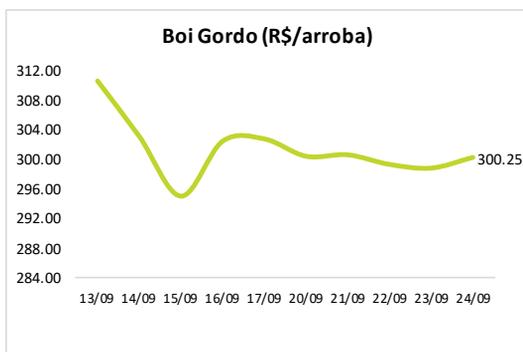
Empresa	Rating	Valor de Mercado (em MM USD)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA	ROIC
			Atual	2022E	2023E	Atual	2022E	2023E	Atual	Atual	Atual
BRASIL											
MINERVA	COMPRAR	1,054	9.7	7.4	9.8	5.7	5.1	5.1	12.7	2.3	31.6%
BRF	N/A	3,763	20.9	30.1	19.1	10.9	7.2	6.4	2.4	2.8	13.7%
JBS	MANTER	16,635	6.7	7.3	8.7	5.8	4.9	5.4	2.1	1.6	26.7%
MARFRIG	MANTER	2,954	4.1	5.0	9.5	3.9	3.5	5.1	3.7	1.7	43.9%
CAMIL	COMPRAR	671	7.4	9.9	7.9	7.8	6.6	6.2	1.3	1.8	15.4%
M. DIAS BRANCO	N/A	2,021	17.0	21.1	17.0	20.2	15.4	10.8	1.6	0.6	7.7%
MÉDIA			11.0	13.5	12.0	9.0	7.1	6.5	4.0	1.8	23.2%
GLOBAL											
TYSON FOODS	N/A	27,807	12.0	10.1	11.2	9.4	7.1	7.7	1.7	1.8	15.5%
SANDERSON FARMS	N/A	4,210	14.1	10.5	13.2	9.1	5.9	6.8	2.5	-0.1	30.6%
PILGRIMS PRIDE	N/A	6,945	0.0	12.7	11.4	12.2	7.6	6.9	2.7	2.6	16.3%
BACHOCO	N/A	2,290	8.5	9.4	9.8	3.3	3.6	3.6	1.0	-1.6	29.6%
HORMEL FOODS	N/A	22,136	25.9	23.9	21.1	24.7	18.3	15.7	3.3	0.4	14.5%
NUTRESA	N/A	2,578	16.1	14.7	13.0	13.1	9.3	8.7	1.3	3.4	8.9%
BAKKAFFROST	N/A	5,170	33.5	31.8	22.2	46.7	17.4	13.5	3.5	1.8	6.7%
MAPLE LEAF FOODS	N/A	2,559	22.0	22.1	16.2	21.5	10.5	8.6	1.6	2.4	7.0%
LEROY SEAFOOD	N/A	5,305	25.5	22.6	15.2	28.1	12.5	9.7	2.7	1.5	8.5%
SALMAR	N/A	8,213	35.6	27.0	19.4	29.5	17.7	13.7	6.0	1.5	16.1%
NORWAY ROYAL	N/A	925	15.6	23.9	11.6	51.9	16.3	9.0	2.2	5.0	4.1%
MOWI	N/A	14,258	23.9	27.3	18.7	28.7	14.3	11.7	3.9	2.1	10.1%
US FOODS	N/A	7,886	0.0	21.5	13.8	49.3	12.0	9.4	1.9	7.3	3.0%
LAMB WESTON	N/A	8,822	28.1	23.8	18.0	22.7	14.0	11.3	18.5	3.0	19.7%
CRANSWICK	N/A	2,660	20.8	16.7	17.0	15.8	10.1	9.7	2.8	0.5	16.8%
MÉDIA			18.8	19.9	15.5	24.4	11.8	9.7	3.7	2.1	13.8%

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 24/09/2021

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	24-Sep	17-Sep	24-Aug	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	20.02	20.18	20.87	-0.8%	-4.1%
Bezerro (R\$/unidade)	2,887.98	2,857.92	2,811.85	1.1%	2.7%
Frango Resfriado (R\$/kg)	8.33	8.57	8.14	-2.8%	2.3%
Suíno (Carcaça R\$/kg)	10.58	10.21	9.71	3.6%	9.0%
Arroz (R\$/kg)	74.34	75.08	76.97	-1.0%	-3.4%
Soja (R\$ Saca 60kg)	173.73	175.44	171.86	-1.0%	1.1%
Milho (R\$ Saca 60kg)	90.47	93.67	97.59	-3.4%	-7.3%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	141.71	140.51	135.21	0.9%	4.8%

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.