

Panorama Semanal (27/set - 01/out)

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.

Restrição de carne bovina no mundo favorece preços para frigoríficos brasileiros

Mesmo diante do embargo temporário das exportações de carne bovina para China, a demanda para os frigoríficos brasileiros ainda segue forte, por conta das empresas possuírem uma forte diversificação geográfica.

Na China, a migração de consumo da carne suína para a carne bovina, que ocorreu por conta da Peste Suína Africana ter afetado o rebanho de porcos do país, tem impactado positivamente às empresas brasileiras processadoras da proteína que, diante da menor oferta de gado de países como a Austrália, Estados Unidos e Brasil, se favorecem neste ambiente, por conta dos preços de venda mais elevados.

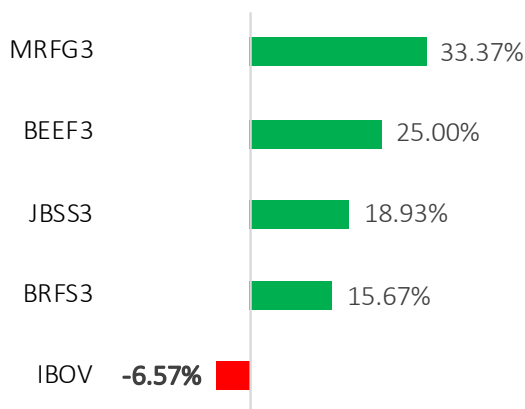
O câmbio é outro fator que tem contribuído para o crescimento da receita dos frigoríficos, já que boa parte da carne processada é exportada, dentre todas as empresas listadas em bolsa.

Vale ainda destacar que a estrutura de endividamento dessas companhias estão bem diferentes do que era anos atrás. Hoje, os frigoríficos na bolsa possuem um baixo endividamento em função da forte geração de caixa que a nova dinâmica da indústria tem proporcionado.



Em setembro, as empresas processadoras de proteínas apresentaram uma forte valorização em suas ações. Além do momento mais favorável por conta dos preços e do câmbio, como comentado anteriormente, muitos fundos de investimentos que quiseram se manter expostos às commodities, migraram suas posições de Vale para os frigoríficos.

Desempenho em Setembro



CADE aprova aquisição da Santa Amália pela Camil

O Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) aprovou, sem restrições a aquisição da companhia de massas Santa Amália pela Camil.

A operação, que marcou a entrada da Camil no setor de massas, foi anunciada ao mercado no mês passado, em um negócio de R\$ 260 milhões. Com a compra, a Camil também assumirá o endividamento da Santa Amália da ordem de R\$ 150 milhões.

Duas plantas da BRF recebem autorização para exportar miúdos de suínos

A BRF comunicou que recebeu a habilitação para exportar miúdos de suínos para Cingapura de suas duas plantas, uma localizada em Campos Novos (SC) e a outra em Toledo (PR).

A planta de Campos Novos, especificamente, é uma das mais importantes da companhia em termos de exportações suínas diante do elevado número de habilitações existente.

A atuação da companhia no sudeste asiático permitirá à BRF diversificar seu portfólio de produtos exportados e reforçar sua presença nos mercados da região.

Segundo o gerente de RI, Luiz Tavares, Cingapura é um dos principais destinos dos produtos da BRF na Ásia, juntamente com China, Japão, Vietnã e Coreia do Sul.

M. Dias Branco adquiri Latinex e expande seu portfólio de categorias

A M. Dias Branco anunciou esta semana a aquisição da Latinex, dona das marcas Fit Food, Fontera, Smart e Taste & Co, voltada para o segmento de snacks healthy food e também nos segmentos de temperos, molhos e condimentos.

Esta aquisição marca a entrada da companhia nestes segmentos e converge com a estratégia comercial de focar no crescimento com lucratividade de seu portfólio em produtos de maior valor agregado.

Outra grande vantagem desta aquisição é a capacidade de ampliação das vendas das marcas, dada a vasta rede de distribuição que a companhia já possui e que poderá assim utilizá-la para alcançar mais pontos de venda.

Segundo fato relevante, a conclusão da operação está condicionada ao cumprimento das obrigações e condições exigidas e não está sujeita à aprovação do CADE. O valor pago informado pela aquisição foi de R\$ 180 milhões podendo chegar a R\$ 272 milhões dependendo do cumprimento de metas previstas no contrato.

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



VALUATION RELATIVO

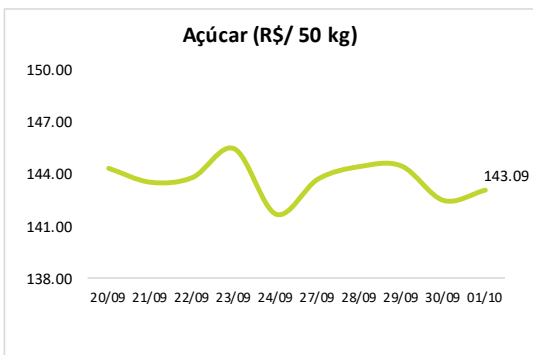
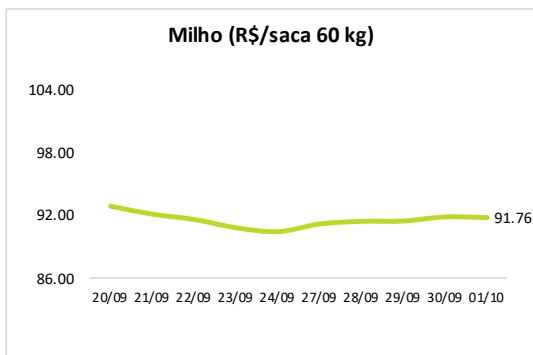
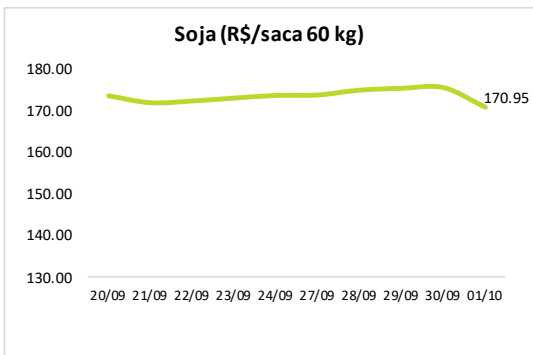
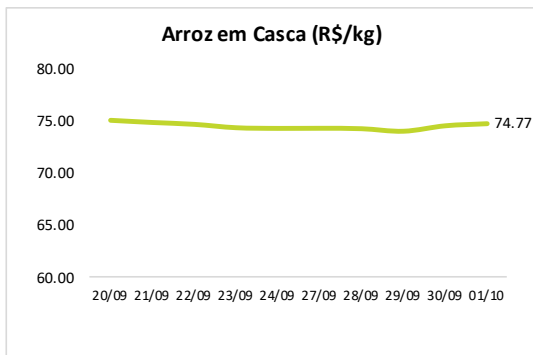
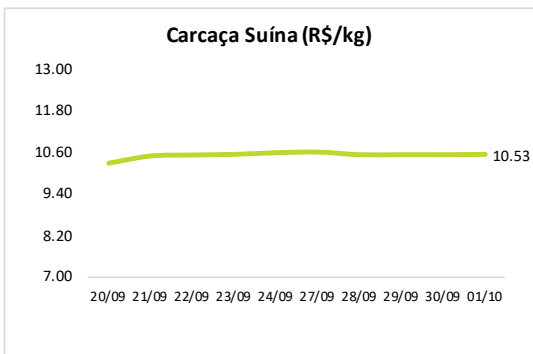
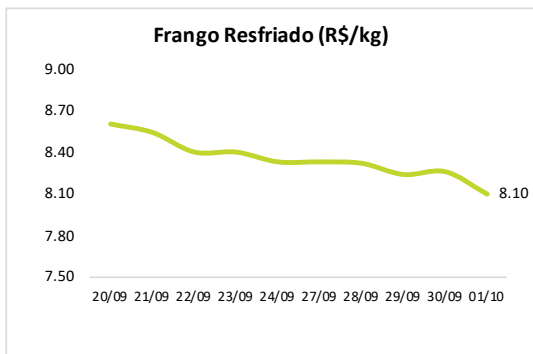
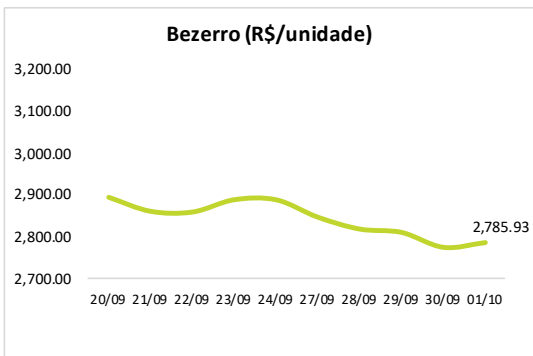
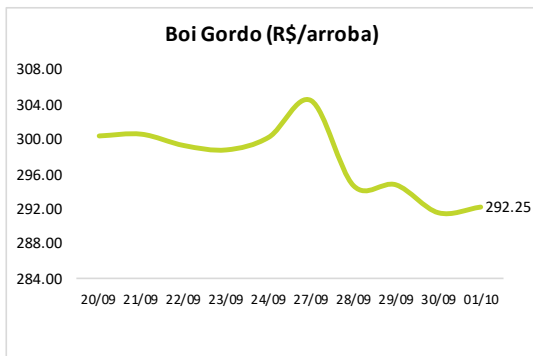
Empresa	Rating	Valor de Mercado (em MM USD)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA	ROIC
			Atual	2022E	2023E	Atual	2022E	2023E	Atual	Atual	Atual
BRASIL											
MINERVA	COMPRAR	1,070	10.1	7.6	9.4	5.9	5.2	5.0	13.2	2.3	31.6%
BRF	N/A	4,060	23.2	35.7	22.1	11.5	7.7	6.9	2.6	2.8	13.7%
JBS	MANTER	16,766	6.9	7.1	8.0	5.9	4.8	5.3	2.2	1.6	26.7%
MARFRIG	MANTER	3,277	4.7	4.6	7.8	4.2	3.7	5.3	4.2	1.7	43.9%
CAMIL	COMPRAR	704	8.0	10.7	8.5	8.2	7.0	6.6	1.4	1.8	15.4%
M. DIAS BRANCO	N/A	2,040	17.6	21.9	17.6	20.9	16.0	11.2	1.7	0.6	7.7%
MÉDIA			11.7	14.6	12.2	9.4	7.4	6.7	4.2	1.8	23.2%
GLOBAL											
TYSON FOODS	N/A	28,570	12.3	10.1	11.2	9.6	7.2	7.8	1.7	1.8	15.5%
SANDERSON FARMS	N/A	4,178	14.0	10.5	13.1	9.0	5.8	6.8	2.5	-0.1	30.6%
PILGRIMS PRIDE	N/A	7,137	0.0	13.0	11.7	12.5	7.8	7.0	2.8	2.6	16.3%
BACHOCO	N/A	2,197	8.4	9.3	9.7	3.2	3.5	3.5	1.0	-1.6	29.6%
HORMEL FOODS	N/A	22,185	26.0	24.0	21.1	24.8	18.3	15.7	3.3	0.4	14.5%
NUTRESA	N/A	2,614	16.2	14.8	13.1	13.2	9.4	8.8	1.3	3.4	8.9%
BAKKAFFROST	N/A	4,835	31.8	30.2	21.1	44.5	16.6	12.8	3.3	1.8	6.7%
MAPLE LEAF FOODS	N/A	2,510	21.7	21.8	15.9	21.3	10.4	8.5	1.6	2.4	7.0%
LEROY SEAFOOD	N/A	4,985	24.4	21.4	14.6	27.1	12.0	9.3	2.5	1.5	8.5%
SALMAR	N/A	7,883	34.9	26.5	19.0	28.9	17.4	13.4	5.9	1.5	16.1%
NORWAY ROYAL	N/A	871	15.0	23.0	11.1	50.3	15.9	8.8	2.1	5.0	4.1%
MOWI	N/A	13,150	22.3	26.3	18.0	27.1	13.9	11.2	3.6	2.1	10.1%
US FOODS	N/A	8,064	0.0	22.0	14.2	50.0	12.2	9.6	2.0	7.3	3.0%
LAMB WESTON	N/A	9,113	29.1	24.9	18.6	23.3	14.6	11.7	19.1	3.0	19.7%
CRANSWICK	N/A	2,520	20.1	16.4	16.5	15.2	9.8	9.4	2.7	0.5	16.8%
MÉDIA			18.4	19.6	15.3	24.0	11.7	9.6	3.7	2.1	13.8%

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 01/10/2021

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	01-Oct	24-Sep	31-Aug	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	19.48	20.02	20.89	-2.7%	-6.7%
Bezerro (R\$/unidade)	2,785.93	2,887.98	2,826.25	-3.5%	-1.4%
Frango Resfriado (R\$/kg)	8.10	8.33	8.00	-2.8%	1.3%
Suíno (Carcaça R\$/kg)	10.53	10.58	9.23	-0.5%	14.1%
Arroz (R\$/kg)	74.77	74.34	76.40	0.6%	-2.1%
Soja (R\$ Saca 60kg)	170.95	173.73	166.95	-1.6%	2.4%
Milho (R\$ Saca 60kg)	91.76	90.47	94.76	1.4%	-3.2%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	143.09	141.71	137.36	1.0%	4.2%

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.

