

Panorama Semanal (01/nov - 05/nov)

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\$ 10.40)** – 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\$ 10.06)** – 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.

China habilita plantas do Uruguai e Estados Unidos para suprir fornecimento de carne bovina

A China vem habilitando plantas de outros países para suprir o fornecimento de proteína bovina que foi interrompido no Brasil, e que já dura há mais de dois meses.

Neste última semana, plantas de frigoríficos do Uruguai e dos Estados Unidos foram habilitados a exportarem proteínas para o gigante asiático. Segundo a Coordenação Geral das Alfândegas da China, seis novos frigoríficos norte americanos foram habilitados a exportarem não somente carne bovina, como também carne suína e avícola.

A permanência do embargo da carne bovina sob as exportações brasileiras impacta diretamente nas perspectivas e no planejamento da pecuária animal para 2022.

Segundo as projeções da Cepea/Esalq, os custos com a criação de animais deverão continuar subindo no primeiro semestre de 2022.

Além disso, a volatilidade deverá permanecer ao longo da cadeia animal por conta dos preços dos grãos ainda em um nível elevado vis a vis o mercado interno pressionado pela crise econômica.



Exportações brasileiras de proteína animal seguiram crescendo em outubro, com exceção da carne bovina

As exportações brasileiras de proteína animal em outubro mantiveram o crescimento em relação ao mesmo período de 2020, porém recuaram na comparação com o mês de setembro.

O destaque claramente se deu para as exportações de carne bovina, que apresentou uma forte queda tanto em relação a 2020, quanto ao mês anterior, fruto do embargo determinado pela China por causa de dois casos de “vacca louca”, ocorrido no início de setembro.

Os preços das exportações de carne bovina também foram pressionados. Em dólar, o preço chegou a cair 10% na comparação mensal.

Já as exportações de carne de frango estão mostrando sólido crescimento sequencial.

Volumes	Reportado			Variação	
	Oct-21	Sep-21	Oct-20	YoY	MoM
Frango	362.2	389.0	296.6	22.1%	-6.9%
Bovino	82.2	187.0	162.7	-49.5%	-56.1%
Suíno	88.7	101.9	77.4	14.6%	-12.9%

Vendas	Reportado			Variação	
	(em MM USD) Oct-21	Sep-21	Oct-20	YoY	MoM
Frango	641.4	671.4	401.6	59.7%	-4.5%
Bovino	424.6	1082.9	690.5	-38.5%	-60.8%
Suíno	203.4	242.3	185.4	9.7%	-16.1%

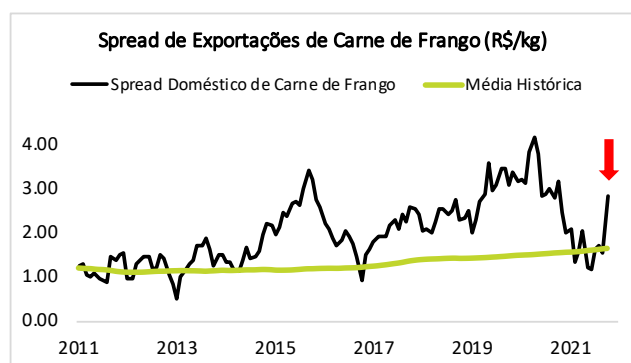
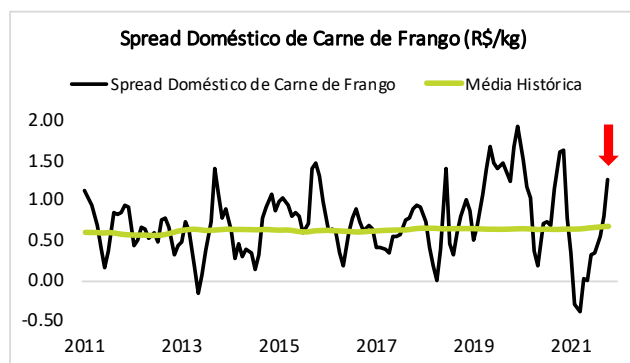
Preço	Reportado			Variação	
	USD/kg Oct-21	Sep-21	Oct-20	YoY	MoM
Frango	1.77	1.73	1.35	30.8%	2.6%
Bovino	5.17	5.79	4.24	21.7%	-10.8%
Suíno	2.29	2.38	2.39	-4.3%	-3.6%

Preço	Reportado			Variação	
	BRL/kg Oct-21	Sep-21	Oct-20	YoY	MoM
Frango	9.81	9.11	7.62	28.8%	7.7%
Bovino	28.62	30.57	23.88	19.9%	-6.4%
Suíno	12.70	12.56	13.47	-5.8%	1.1%

Fonte: Ministério da Economia e Comércio Exterior

Os preços no mês de outubro subiram quase 30% tanto em reais quanto em dólar. O bom desempenho vem sendo justificado pela reabertura quase que total das economias do oriente médio e também da migração de consumo de proteína bovina para proteína de aves no mercado externo.

Os spreads da carne de frango têm mostrado forte recuperação diante do aumento do preço de venda, tanto no mercado doméstico quanto no mercado internacional.



Fonte: Ministério da Economia e Comércio Exterior

VALUATION RELATIVO

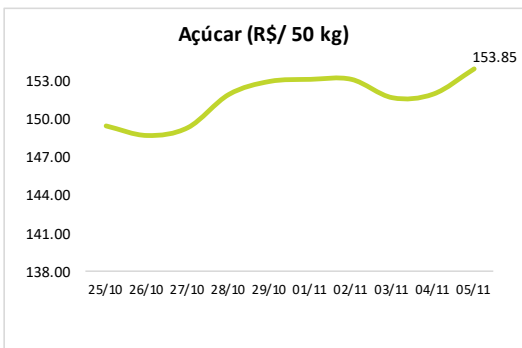
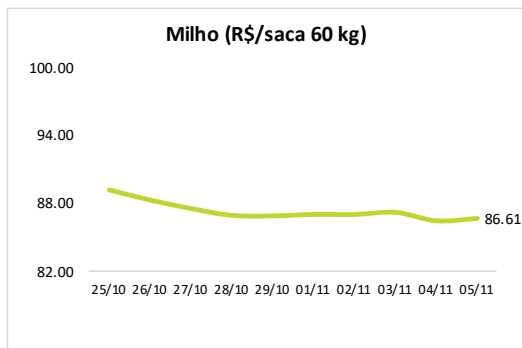
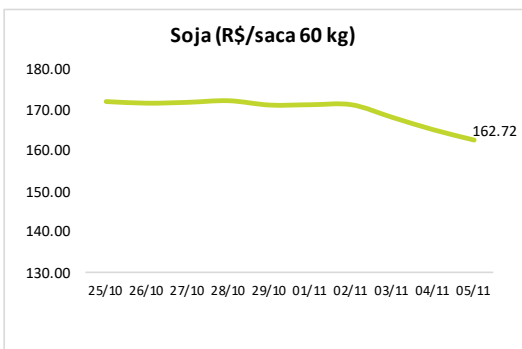
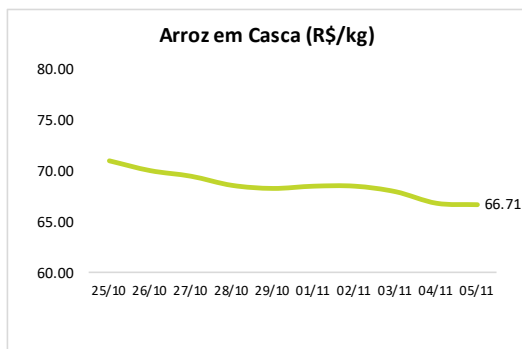
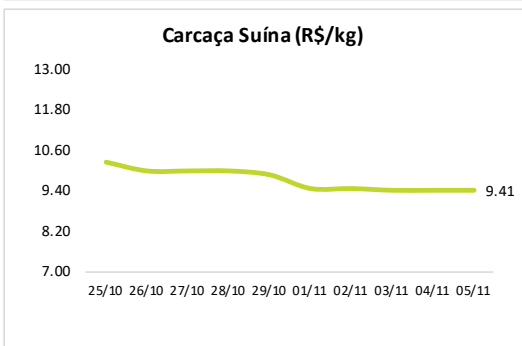
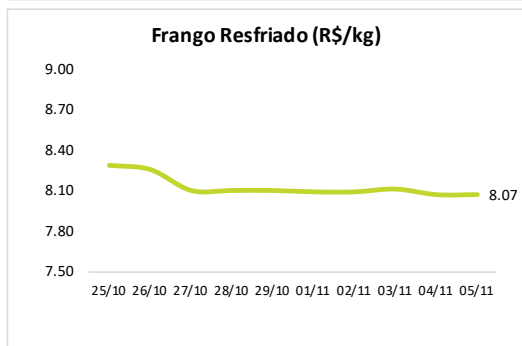
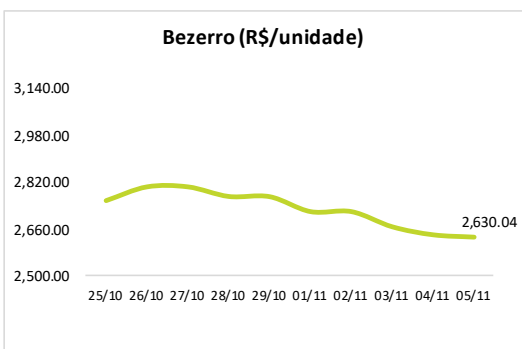
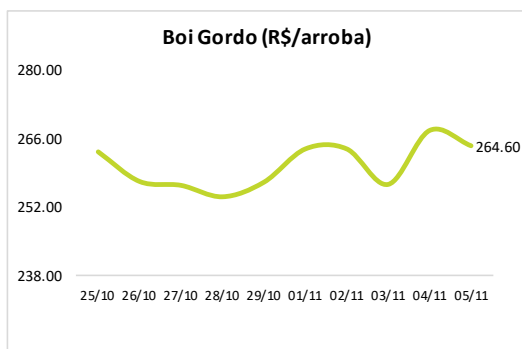
Empresa	Rating	Valor de Mercado (em MM USD)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA	ROIC
			Atual	2022E	2023E	Atual	2022E	2023E	Atual	Atual	Atual
BRASIL											
MINERVA	COMPRAR	1,119	9.7	7.3	8.6	6.0	5.5	5.3	11.3	2.3	32.7%
BRF	N/A	3,475	20.2	39.2	21.0	10.7	7.1	6.4	2.3	2.8	13.7%
JBS	MANTER	17,565	7.4	7.2	8.1	6.2	4.9	5.4	2.3	1.6	26.7%
MARFRIG	MANTER	3,289	3.8	4.4	7.4	3.2	3.4	5.0	3.7	1.3	56.4%
CAMIL	COMPRAR	672	8.3	10.4	8.2	8.2	6.9	6.5	1.4	1.7	15.4%
M. DIAS BRANCO	N/A	1,868	16.4	20.6	17.1	19.5	15.2	10.4	1.6	1.7	0.0%
MÉDIA			11.0	14.8	11.8	9.0	7.2	6.5	3.8	1.9	24.1%
GLOBAL											
TYSON FOODS	N/A	29,755	12.8	10.3	11.7	9.9	7.3	8.0	1.8	1.8	15.5%
SANDERSON FARMS	N/A	4,218	14.1	9.7	11.6	9.1	5.9	6.0	2.5	-0.1	30.6%
PILGRIMS PRIDE	N/A	6,833	0.0	12.8	10.9	12.3	7.7	7.2	2.6	2.7	16.4%
BACHOCO	N/A	2,108	8.0	8.5	9.2	2.9	3.1	3.2	0.9	-1.8	26.6%
HORMEL FOODS	N/A	23,444	27.5	25.3	22.3	26.0	19.2	16.5	3.5	0.4	14.5%
NUTRESA	N/A	2,628	16.6	14.3	12.7	13.4	9.5	8.8	1.3	3.4	8.9%
BAKKA Frost	N/A	5,262	34.7	33.6	23.3	48.2	18.3	14.0	3.6	1.8	6.7%
MAPLE LEAF FOODS	N/A	3,153	31.4	25.9	19.1	24.5	12.0	9.7	1.9	2.7	6.7%
LEROY SEAFOOD	N/A	5,233	25.0	23.0	15.6	27.7	12.5	9.8	2.6	1.5	8.5%
SALMAR	N/A	8,716	37.7	29.7	21.4	31.0	19.2	14.6	6.3	1.5	16.1%
NORWAY ROYAL	N/A	903	15.2	23.8	11.5	50.8	17.5	9.0	2.2	5.0	4.1%
MOWI	N/A	14,651	24.9	29.6	19.9	29.8	15.6	12.4	4.1	2.1	10.1%
US FOODS	N/A	8,580	0.0	23.3	15.2	51.9	12.6	9.9	2.1	7.3	3.0%
LAMB WESTON	N/A	8,422	32.8	36.8	21.1	26.0	17.2	12.4	19.7	3.4	16.5%
CRANSWICK	N/A	2,494	19.9	15.8	16.0	15.0	9.7	9.3	2.7	0.5	16.8%
MÉDIA			20.0	21.5	16.1	25.2	12.5	10.1	3.8	2.1	13.4%

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 05/11/2021

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	05-Nov	29-Oct	05-Oct	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	17.64	17.14	18.87	2.9%	-6.5%
Bezerro (R\$/unidade)	2,630.04	2,768.21	2,797.05	-5.0%	-6.0%
Frango Resfriado (R\$/kg)	8.07	8.10	8.11	-0.4%	-0.5%
Suíno (Carcça R\$/kg)	9.41	9.85	10.58	-4.5%	-11.1%
Arroz (R\$/kg)	66.71	68.30	74.28	-2.3%	-10.2%
Soja (R\$ Saca 60kg)	162.72	171.13	170.70	-4.9%	-4.7%
Milho (R\$ Saca 60kg)	86.61	86.84	92.22	-0.3%	-6.1%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	153.85	152.88	142.86	0.6%	7.7%

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.

