

Panorama Semanal (13/dez - 17/dez)

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\$ 9.89)** – 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\$ 10.21)** – 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.

JBS anuncia aquisição de marcas premium de charcutaria italiana

A JBS anunciou a aquisição de 100% do Grupo King's, líder mundial na produção de carne bresaola, um tipo de carne seca e assada, produzida a partir de cortes da parte traseira do boi, como bacon, presunto Parma, linguiça, etc.

Com a operação, a companhia passa a atuar nas três principais regiões produtoras da Itália especializadas neste tipo de produto.

O investimento foi de cerca de 82 milhões de euros que inclui quatro fábricas na Itália além de uma operação em Nova Jersey, nos Estados Unidos.

A aquisição das unidades do Grupo King's garante à companhia uma vantagem estratégica no mercado de atuação, pois expande as operações da companhia tanto nos Estados Unidos, quanto na Europa passando a contar com um portfólio de produção e distribuição de especialidades italiana, dando continuidade à estratégia de crescimento voltada para produtos de altíssimo valor agregado.

O Grupo King's foi fundado em 1907 e possui duas marcas históricas e reconhecidas amplamente pelo governo italiano – “Marca Histórica de Interesse Nacional” e “Príncipe”.

Estimativa na produção de rações é reduzida por conta da rentabilidade do produtor mais pressionada

Segundo o Sindirações, o Sindicato Nacional da Indústria de Alimentação Animal, a estimativa para o crescimento de rações foi reduzida para algo entre 4% a 4.5%, frente aos 5%, inicialmente estimados no meio do ano.

Desta maneira, o volume estimado a ser produzido para o ano de 2021, deverá ficar por volta de 85 milhões de toneladas. Parte da queda nas projeções pode ser explicada pelo aumento dos custos de produção na cadeia de proteína animal que pressionou o poder de compra dos pecuaristas.

Ainda segundo o Sindirações, a combinação do preço elevado da soja e do milho, com o dólar mais valorizado na comparação com o real, afetou substancialmente a rentabilidade na cadeia que teve dificuldades para repassar os custos adiante.

Camil anuncia duas aquisições na semana

A Camil anunciou a compra da Silcom, empresa uruguaia que atua no segmento de frutas secas, sementes, molhos e azeites.

Segundo a companhia, a rede de distribuição da Silcom conta com mais de 5.5 mil clientes fornecendo maior crescimento na categoria de produtos saudáveis daquele mercado. A Silcom foi fundada em 1975 e registrou um faturamento em cerca de 23 milhões de dólares em 2020.

Vale o destaque que a operação ainda será analisada pelo órgão antitruste do país e deverá ser concluída até fevereiro.

A outra aquisição se trata de um contrato de investimento com a Café Bom Dia e com a Agro Coffee.

Ambas as empresas encontram-se em recuperação judicial e o ingresso da Camil como novo acionista controlador nas companhias possibilita a complementariedade de produtos e operações num novo segmento de valor agregado.

A Camil já tinha anunciado a aquisição da marca de café Seleta e agora, ao adquirir as operações da Café Bom dia e Agro Coffee a expectativa é que o crescimento seja destravado e incorporado no valor da companhia.



China retoma importações de carne bovina brasileira após três meses de inatividade

Segundo a Administração Geral de Alfândegas da China, as importações de produtos de carne bovina desossada com menos de 30 meses do Brasil, foram autorizadas a serem retomadas.

O embargo total das exportações de carne bovina começou no início de setembro, após dois casos atípicos de vaca louca terem sido identificados em frigoríficos do Mato Grosso e de Minas Gerais.

O protocolo sanitário ainda segue vigente para os demais cortes e prevê a normalidade das negociações após a investigação completa dos casos por um laboratório internacional.

As ações dos frigoríficos na bolsa refletiram imediatamente a notícia nos preços. A Minerva divulgou um comunicado retomando as operações de abate e produção de carne bovina focadas no mercado chinês. No Brasil, ao todo, são três plantas.

BRF anuncia proposta de aumento de capital através da emissão de ações

A BRF anunciou a proposta para um aumento de capital através da emissão de ações (follow-on) com valor potencial de captação em pouco mais de 6.5 bilhões de reais.

O objetivo da operação é reforçar a estrutura de capital para financiar as atividades de crescimento da companhia.

No dia 17 de janeiro ocorrerá uma assembleia geral de acionistas para analisar a viabilidade da aprovação da operação.

Após um ano desafiador para a companhia, por conta dos custos elevados com o milho e a soja, a melhoria da estrutura de capital e recomposição do endividamento deve ser positiva para a companhia.

Além disso, o follow-on possibilitaria à Marfrig comprar mais ações da BRF sem atingir os 33.3% e acionar a cláusula de realizar uma oferta de aquisição de ações aos demais acionistas.



VALUATION RELATIVO

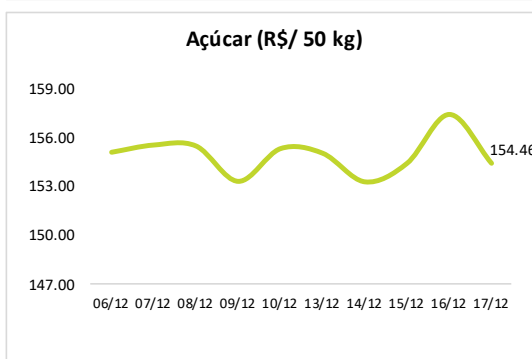
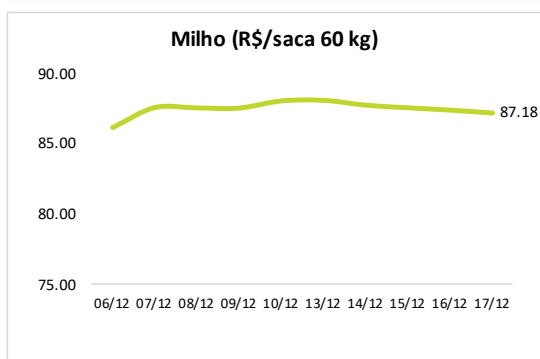
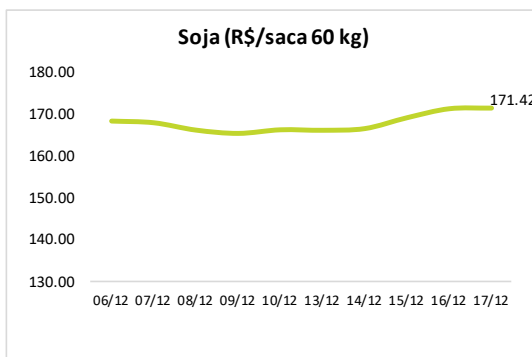
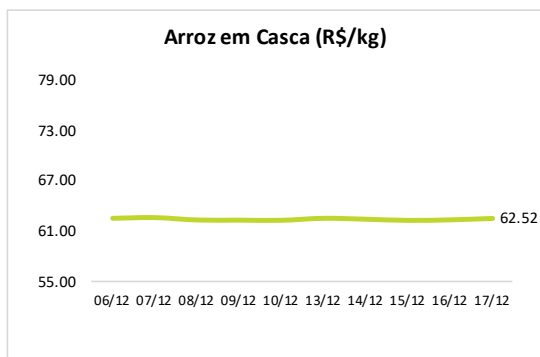
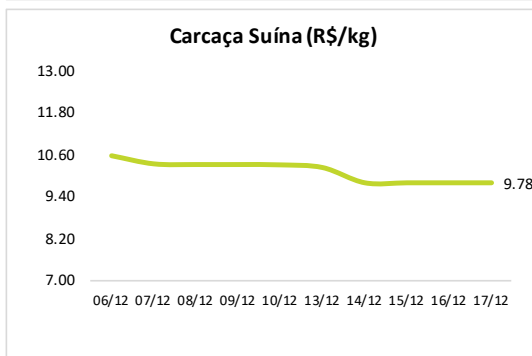
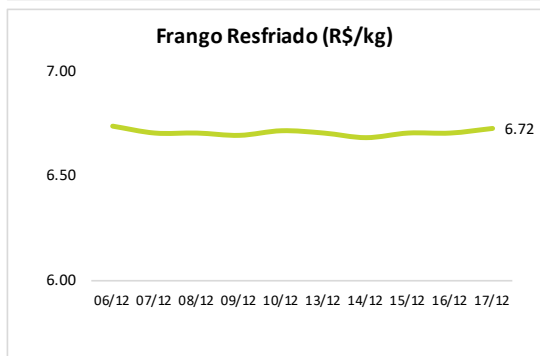
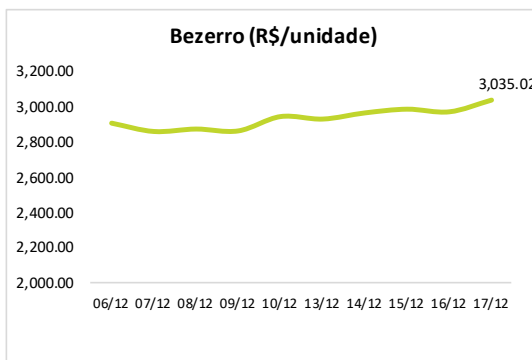
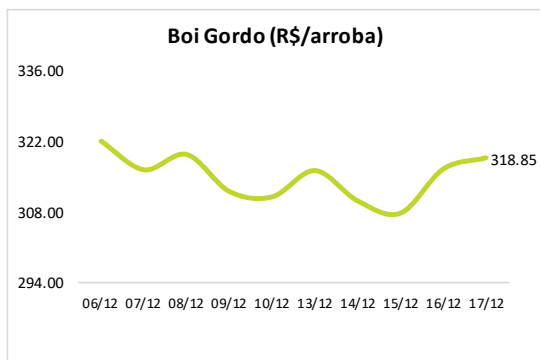
Empresa	Rating	Valor de Mercado (em MM USD)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA	ROIC
			Atual	2022E	2023E	Atual	2022E	2023E	Atual	Atual	Atual
BRASIL											
MINERVA	COMPRAR	1,038	9.3	7.3	8.0	5.9	5.4	5.1	10.8	2.3	32.7%
BRF	N/A	3,067	18.3	24.4	16.4	10.2	6.5	5.9	2.1	2.8	13.7%
JBS	MANTER	15,437	5.2	6.5	7.9	5.0	4.5	5.1	2.0	1.5	30.9%
MARFRIG	MANTER	2,886	3.4	3.9	5.8	3.0	3.0	4.6	3.3	1.3	56.4%
CAMIL	COMPRAR	663	8.4	9.8	8.4	8.3	6.1	6.6	1.4	1.7	15.4%
M. DIAS BRANCO	N/A	1,518	15.4	18.5	12.4	33.3	12.1	8.5	1.2	0.9	3.7%
MÉDIA			10.0	11.7	9.8	10.9	6.3	6.0	3.5	1.7	25.5%
GLOBAL											
TYSON FOODS	N/A	31,163	10.2	11.7	11.2	8.1	7.5	7.3	1.8	1.4	18.9%
SANDERSON FARMS	N/A	4,251	14.3	9.3	11.2	9.2	5.6	5.7	2.5	-0.1	30.6%
PILGRIMS PRIDE	N/A	6,786	0.0	12.7	10.8	12.3	7.6	7.2	2.6	2.7	16.4%
BACHOCO	N/A	1,969	7.6	8.2	8.7	3.2	3.0	3.2	0.9	-1.8	26.6%
HORMEL FOODS	N/A	26,136	29.0	24.6	22.8	26.3	17.7	16.7	3.7	0.9	13.8%
NUTRESA	N/A	3,248	19.4	18.3	16.3	15.5	11.1	10.3	1.6	3.2	9.3%
BAKKA Frost	N/A	3,933	28.0	34.4	20.4	40.8	18.0	12.3	2.7	1.9	6.1%
MAPLE LEAF FOODS	N/A	2,847	29.2	23.4	17.7	23.3	11.4	9.2	1.8	2.7	6.7%
LEROY SEAFOOD	N/A	4,362	23.0	21.9	15.2	21.9	11.8	9.2	2.2	1.4	9.3%
SALMAR	N/A	7,762	30.6	29.9	21.5	26.0	19.6	14.9	5.6	1.5	17.6%
NORWAY ROYAL	N/A	776	16.8	23.0	12.0	38.1	18.0	9.5	1.9	4.9	4.8%
MOWI	N/A	11,780	23.7	25.1	17.3	26.4	13.5	11.1	3.4	2.0	9.5%
US FOODS	N/A	7,051	188.5	19.7	12.6	36.4	11.7	8.9	1.7	6.8	3.8%
LAMB WESTON	N/A	8,478	33.1	37.8	21.3	26.1	17.3	12.5	19.8	3.4	16.5%
CRANSWICK	N/A	2,602	19.5	17.3	17.0	15.0	10.2	9.7	2.7	0.5	17.2%
MÉDIA			31.5	21.2	15.7	21.9	12.3	9.8	3.7	2.1	13.8%

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 17/12/2021

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	17-Dec	10-Dec	16-Nov	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	21.26	20.75	20.21	2.5%	5.2%
Bezerro (R\$/unidade)	3,035.02	2,940.84	2,780.20	3.2%	9.2%
Frango Resfriado (R\$/kg)	6.72	6.71	7.77	0.1%	-13.5%
Suíno (Carcaça R\$/kg)	9.78	10.31	9.89	-5.1%	-1.1%
Arroz (R\$/kg)	62.52	62.28	64.97	0.4%	-3.8%
Soja (R\$ Saca 60kg)	171.42	166.05	163.71	3.2%	4.7%
Milho (R\$ Saca 60kg)	87.18	88.06	82.74	-1.0%	5.4%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	154.46	155.35	154.52	-0.6%	0.0%

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.

