

Panorama Semanal (10/jan - 14/jan)

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\$ 10.27)** – 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\$ 9.99)** – 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 anuncia JV e investimentos focado na produção de aves na Arábia Saudita

A BRF anunciou um Memorando de Entendimentos (MoU) com o Public Investment Fund (PIF), o fundo de investimentos soberano da Arábia Saudita, um dos maiores do mundo.

O documento tem por objetivo a criação de uma Joint Venture (JV) com atuação na cadeia de produção de frangos no país para a venda de produtos frescos, congelados e processados da proteína.

A formação da JV será estruturada com 70% de controle da BRF e 30% pelo PIF. O investimento estimado será em cerca de US\$ 350 milhões e está alinhado, segundo à companhia, com a estratégia de longo prazo para atender mercados de maior valor agregado, com especificidades para a comercialização de proteínas mais complexas.

Vemos este movimento como positivo, uma vez que a Arábia Saudita já tinha manifestado a disposição em focar na produção local de aves e reduzir a dependência das importações.



Minerva considera migrar suas ações para o exterior

A Minerva anunciou que o Conselho de Administração autorizou a diretoria a iniciar um projeto de viabilidade para migrar eventualmente a base acionária para o exterior, listando as ações em outro país.

De acordo com informações da Reuters, a companhia estaria procurando listar suas ações na Nasdaq, com o desejo de buscar o maior interesse do investidor internacional, além de impostos corporativos mais baixos.

Em nossa opinião, o movimento de migração de listagem no exterior é positivo para a companhia, pois a maior parte de suas operações e também da base acionária está fora do Brasil. Além disso, a maior percepção dos investidores com relação à empresa poderia redefinir para cima os múltiplos das ações.

Diante da liquidez mais limitada das ações da Minerva na B3, o interesse dos investidores locais acaba ficando mais restrito, o que conseqüentemente leva a uma atribuição distorcida do valor da empresa.

Vale ainda lembrar que esta não é a primeira tentativa em que a companhia tenta destravar valor nas ações. Alguns meses atrás, algumas notícias foram veiculadas na imprensa de que a companhia estaria procurando fechar o capital diante do valuation extremamente depreciado pelo mercado.

Estimativas da USDA apontam para continuidade do ambiente favorável de preços dos grãos

Segundo estimativas da USDA, a safra global de grãos de 2021/22 continua a sinalizar para um ambiente favorável dos preços diante dos estoques ainda apertados.

Para o Brasil, destaque para a produção do milho, que foi reduzida pelas estimativas da USDA em 3 milhões de toneladas, decorrente da escassez hídrica no país que vem afetando as principais regiões produtoras.

No lado da soja, o destaque vai para as exportações, que manteve o nível estimado em relação ao último relatório, ou seja, 94 milhões de toneladas projetadas para serem exportadas na safra 21/22.



Congestionamento nos portos chineses ameaçam oferta de produtos e ruptura da cadeia

De acordo com a Bloomberg, o aumento dos casos de Covid-19 na China, que tem levado ao governo local a implementar medidas de tolerância zero, tem repercutido na movimentação portuária do país.

Com o aumento das medidas de restrições e lockdowns, a redução de pessoal pode levar ao aumento do congestionamento dos navios nos portos chineses e conseqüentemente, redução da oferta de produtos que chegam por via marítima.

Desta forma, os produtos agropecuários poderiam ser novamente impactados com o aumento do risco de ruptura na cadeia de suprimentos.

O momento acaba convergindo, de maneira nada favorável, com o feriado que está por vir do ano novo chinês e também das Olimpíadas de Inverno, em fevereiro.



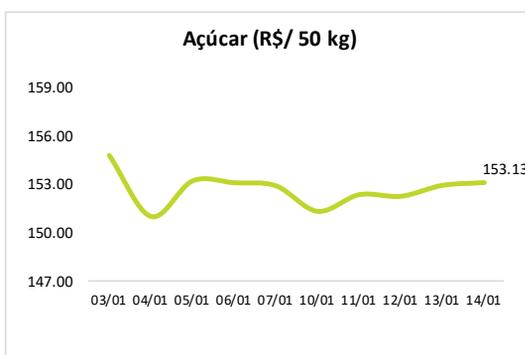
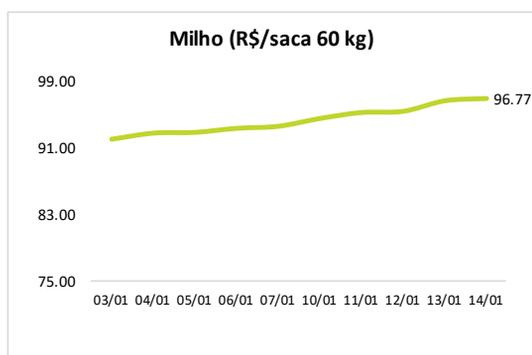
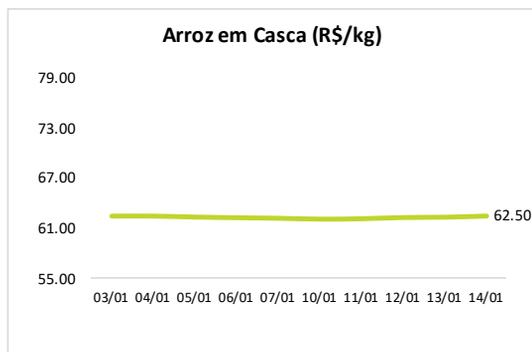
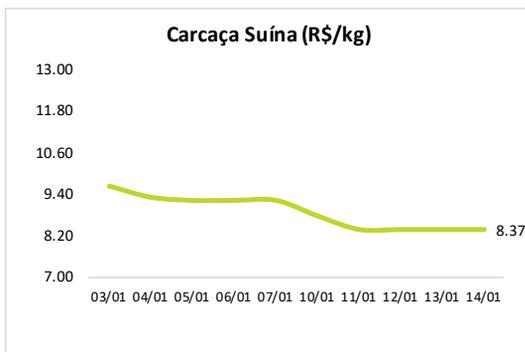
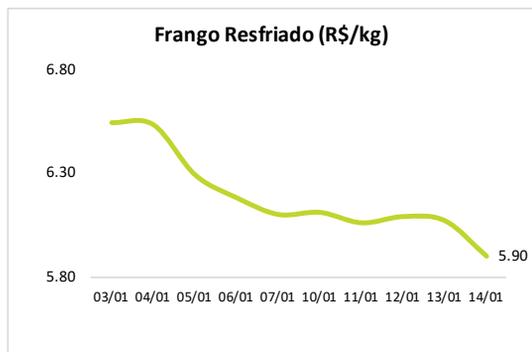
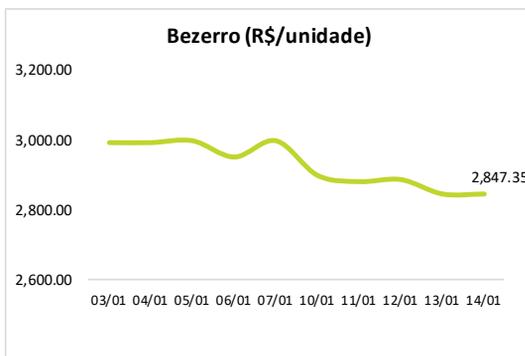
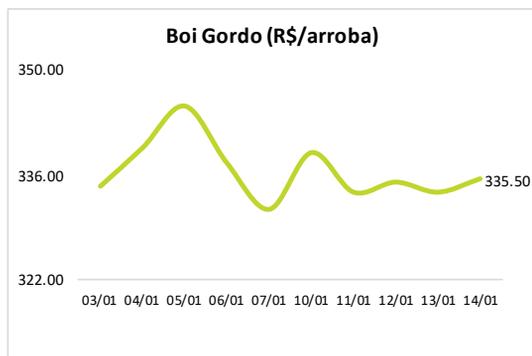
VALUATION RELATIVO											
Empresa	Rating	Valor de Mercado (em MM USD)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA	ROIC
			Atual	2022E	2023E	Atual	2022E	2023E	Atual	Atual	Atual
BRASIL											
MINERVA	COMPRAR	1,128	9.6	7.7	8.4	6.0	5.4	5.2	11.2	2.3	32.7%
BRF	N/A	3,571	20.7	24.6	18.2	10.8	6.8	6.2	2.4	2.8	13.7%
JBS	MANTER	16,054	5.3	6.3	8.6	5.1	4.4	5.0	2.0	1.5	30.9%
MARFRIG	MANTER	2,940	3.4	3.9	5.8	3.0	2.9	4.6	3.3	1.3	56.4%
CAMIL	COMPRAR	669	8.5	8.4	5.9	9.0	6.2	5.2	1.3	1.9	14.7%
M. DIAS BRANCO	N/A	1,429	14.1	16.2	10.7	30.5	11.1	7.8	1.1	0.9	3.7%
MÉDIA			10.3	11.2	9.6	10.7	6.2	5.7	3.5	1.8	25.4%
GLOBAL											
TYSON FOODS	N/A	34,043	11.2	12.8	12.3	8.7	8.1	7.9	1.9	1.4	18.9%
SANDERSON FARMS	N/A	4,227	9.3	11.5	10.2	5.9	5.7	5.2	2.3	-0.2	44.8%
PILGRIMS PRIDE	N/A	6,852	0.0	13.1	10.2	12.4	7.7	7.2	2.6	2.7	16.4%
BACHOCO	N/A	2,137	8.0	8.6	9.1	3.5	3.4	3.5	0.9	-1.8	26.6%
HORMEL FOODS	N/A	26,629	29.6	24.9	23.1	26.7	17.9	16.9	3.8	0.9	13.8%
NUTRESA	N/A	3,129	18.4	17.4	15.5	14.9	10.7	9.9	1.6	3.2	9.3%
BAKKAFROST	N/A	3,931	27.4	38.5	21.0	40.1	19.2	12.3	2.7	1.9	6.1%
MAPLE LEAF FOODS	N/A	2,866	28.6	22.9	17.3	23.0	11.2	9.1	1.7	2.7	6.7%
LEROY SEAFOOD	N/A	4,846	24.8	23.6	16.4	23.4	12.8	9.8	2.4	1.4	9.3%
SALMAR	N/A	8,205	31.4	31.0	21.9	26.6	20.1	15.2	5.8	1.5	17.6%
NORWAY ROYAL	N/A	800	16.8	23.0	12.0	38.1	18.2	9.4	1.9	4.9	4.8%
MOWI	N/A	12,432	24.6	26.7	18.2	27.2	14.1	11.5	3.6	2.0	9.5%
US FOODS	N/A	8,232	220.1	23.1	14.8	39.9	12.8	9.8	2.0	6.8	3.8%
LAMB WESTON	N/A	10,009	52.2	45.4	24.7	32.4	19.4	14.4	27.4	3.6	15.3%
CRANSWICK	N/A	2,757	20.1	18.1	17.7	15.4	10.5	10.0	2.8	0.5	17.2%
MÉDIA			34.8	22.7	16.3	22.5	12.8	10.1	4.2	2.1	14.7%

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 14/01/2022

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	14-Jan	07-Jan	14-Dec	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	22.37	22.09	20.69	1.2%	8.1%
Bezerro (R\$/unidade)	2,847.35	2,999.39	2,961.83	-5.1%	-3.9%
Frango Resfriado (R\$/kg)	5.90	6.10	6.68	-3.3%	-11.7%
Suíno (Carcça R\$/kg)	8.37	9.21	9.78	-9.1%	-14.4%
Arroz (R\$/kg)	62.50	62.17	62.42	0.5%	0.1%
Soja (R\$ Saca 60kg)	176.56	180.70	166.35	-2.3%	6.1%
Milho (R\$ Saca 60kg)	96.77	93.52	87.75	3.5%	10.3%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	153.13	152.93	153.33	0.1%	-0.1%

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.