BB INVESTIMENTOS

RELATÓRIO SETORIAL
ALIMENTOS E BEBIDAS

Agosto de 2020

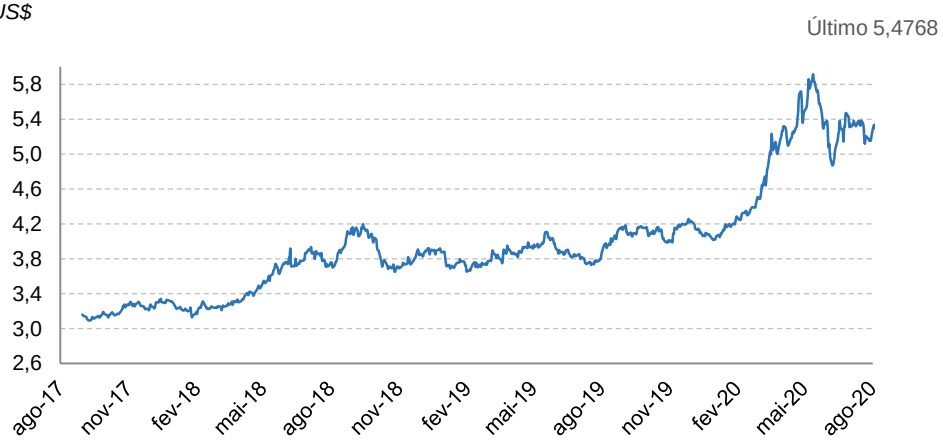
DADOS DE MERCADO

Performance das empresas de nossa cobertura.

Empresa	Ticker	Cotação 31-ago-20	Variação %			Preço-Alvo 2020e	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
			No mês	No ano	em 12 meses			
Ambev	ABEV3	12,31	-11,4%	-34,1%	-32,5%	14,5	18%	Manutenção
JBS	JBSS3	22,4	4,2%	-11,1%	-22,6%	33,0	47%	Compra
BRF	BRFS3	19,6	-5,4%	-44,3%	-48,6%	25,0	28%	Compra
M. Dias Branco*	MDIA3	35,5	-9,1%	-6,3%	-1,3%	47,0	32%	Compra
Marfrig*	MRFG3	17,8	23,5%	78,7%	113,2%	19,0	7%	Compra
Minerva*	BEEF3	13,1	-3,6%	1,9%	54,2%	18,0	38%	Compra
Ibovespa	**IBOV**	**99.369**	**-3,4%**	**-14,1%**	**-1,7%**	**110.000**	**11%**	**-**

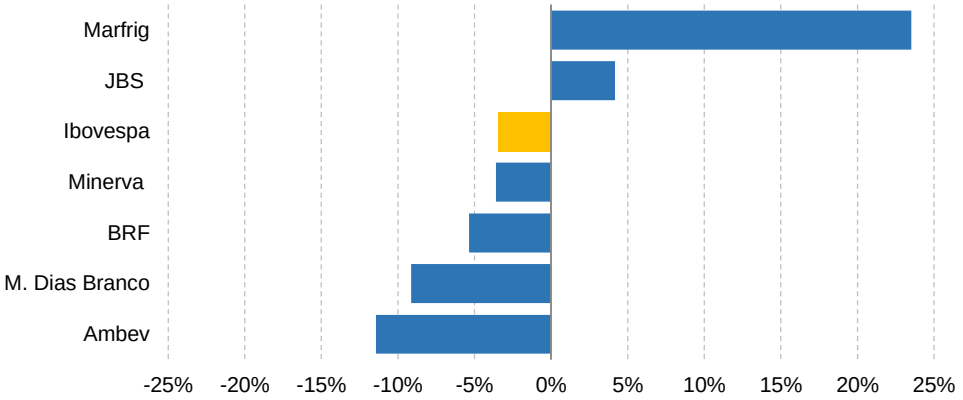
Câmbio

R$/US$



Desempenho no Mês

% em agosto



Fonte: AE Broadcast, Economatica, Bloomberg e BB Investimentos; * Preço-alvo 2021e

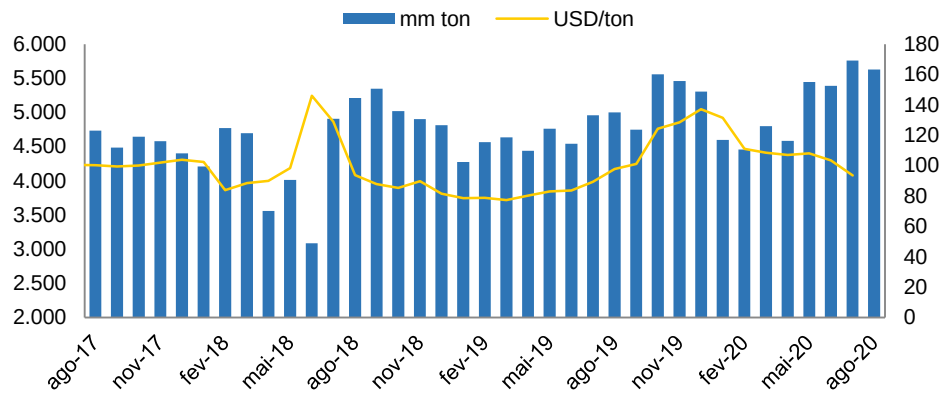
ALIMENTOS – DESEMPENHO E RESULTADOS TRIMESTRAIS

No mês de agosto, os papéis do setor de proteína animal refletiram os resultados do 2T20, cujo destaque ficou para as empresas focadas em carne bovina, principalmente aquelas com plantas nos EUA.

Resultados trimestrais e desempenho das ações

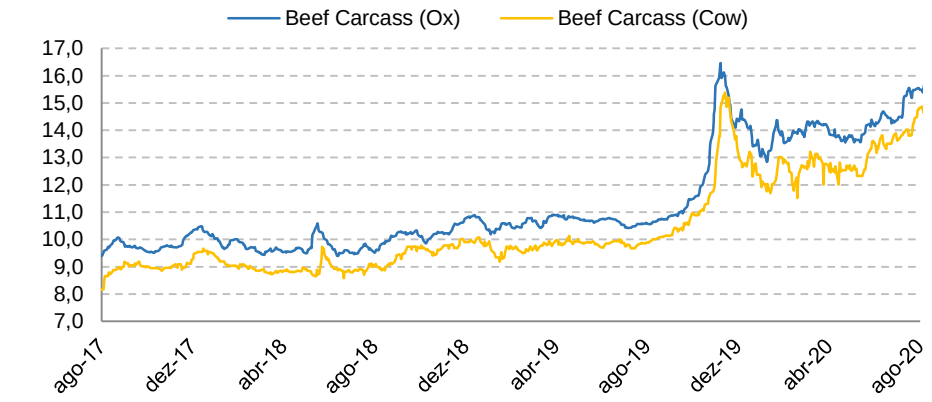
- O mês de agosto concentrou a maior parte das divulgações de resultados do 2T20 para o setor de alimentos. Em nossa visão, os resultados foram positivamente impactados por maiores preços nos EUA e no Brasil, bem como maiores volumes exportados, especialmente para China. Assim, devido à presença no mercado americano, Marfrig (relatório 2T20) e JBS (relatório 2T20) foram as empresas que apresentaram desempenho acima do Ibovespa no mês.
- Minerva (relatório 2T20), por sua vez, apesar de apresentar um resultado positivo, teve variação negativa no período, reflexo de uma possível troca de posição dos investidores. Ao mesmo tempo, BRFS3 (relatório 2T20) ficou com a pior performance dentre as empresas de proteína animal, devido ao resultado menos favorável, com maiores custos e despesas compensando maiores volumes no mercado interno e externo.
- Vale destacar que, mesmo com a valorização do dólar a/a e parte da dívida do setor atrelada à moeda estrangeira, todas as empresas de proteína animal apresentaram um nível de alavancagem confortável, o que avaliamos como bastante positivo e fruto de uma gestão de passivos mais eficiente e mais cautela na utilização do caixa.
- Refletindo os resultados, observamos uma valorização significativa de 23,5% m/m para MRFG3, seguida de JBSS3 que também avançou, embora em um ritmo menor, 4,2% m/m. Enquanto isso, as demais empresas do setor seguiram performance negativa do Ibovespa, com BEEF3 caindo 3,6% e BRFS3 5,4%.

Exportação de Carne Bovina do Brasil



Preço da Carne Bovina no Brasil

R$/kg



Fonte: Bloomberg, Secex, CEPEA, IEA e BB Investimentos

ALIMENTOS – DADOS SETORIAIS

Carne Bovina | Margens devem continuar sendo favorecidas por demanda ainda aquecida no mercado internacional, maiores preços no mercado doméstico e valorização do dólar a/a.

Panorama Carne Bovina

Resumo

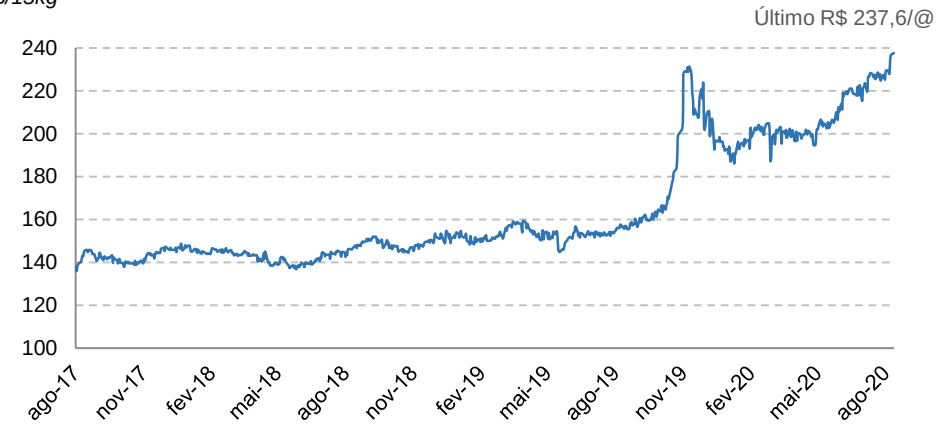
- Em agosto, as exportações de carne bovina seguiram a tendência ascendente dos meses anteriores, com forte demanda chinesa sustentando volumes, que aumentaram 21% a/a e mais do que compensaram a primeira queda nos preços em dólar (-4% a/a) observada no ano.
- Os avanços em exportação tem sustentado preços no mercado interno que continuaram tendência positiva em agosto. Assim, observamos um aumento de 7% m/m e de 47% na comparação anual, levando os spreads novamente a média histórica de três anos.
- Por outro lado, limitando maiores ganhos em spread, o preço do boi no Brasil bateu novo recorde, fechando o mês a R$ 237,6/@, um significativo incremento de 48% a/a.

Perspectiva

- Continuamos otimistas com os fundamentos para indústria de carne bovina no curto prazo. Assim, esperamos que margens continuem sendo beneficiadas (*i*) pela forte demanda internacional, (*ii*) pelo dólar mais fortalecido a/a, e (*iii*) por preços mais altos no mercado doméstico. Em nossa visão, a extensão do auxílio emergencial pelo governo deve sustentar demanda e preços dos alimentos no mercado doméstico ainda no 2S20, seguindo mesmo movimento que observamos ao longo do 2T20.
- Apesar de continuarmos monitorando as restrições pontuais da China para algumas plantas, esperamos que o movimento deve ser limitado e acreditamos que novas habilitações para plantas brasileiras podem acontecer ao longo do 2S20, seguindo o que já temos observado de habilitações recentes de plantas nos EUA, Uruguai e Argentina. De fato, a China ainda enfrenta menor produção interna de carne suína reflexo da Peste Suína Africana (PSA), o que aumenta sua necessidade de importação de proteína animal, especialmente carne bovina e suína.

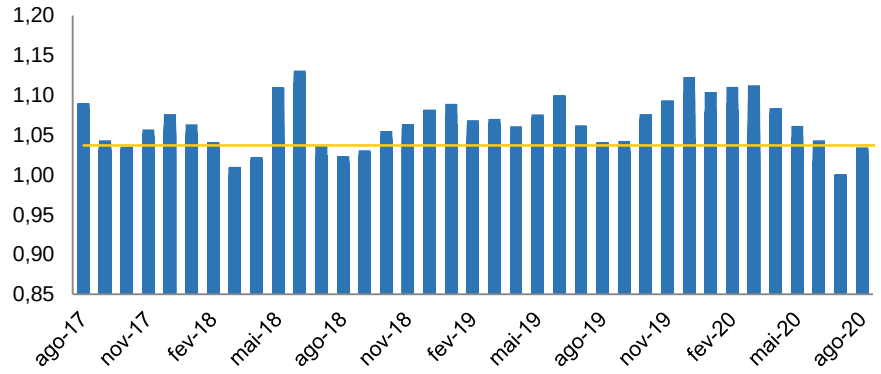
Preço do Boi no Brasil

R$/15kg



Spread Carne Bovina x Preço do Boi - Brasil

R$/@



Fonte: Bloomberg, Secex, CEPEA, IEA e BB Investimentos

ALIMENTOS – DADOS SETORIAIS

Carne de Frango e Suína | A indústria de carne de frango ainda deve enfrentar um ambiente mais desafiador com exportações menos favorecidas e maiores custos com ração. Enquanto isso, a demanda por carne suína continua forte.

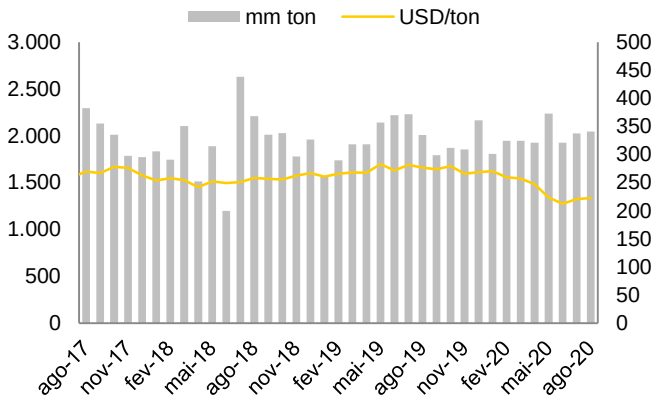
Resumo

- Embora, após dois meses de queda, os volumes de frango exportados tenham reagido (+2% a/a), a redução nos preços em dólar (-19% a/a) ainda é um desafio para a indústria de aves. No caminho oposto, os volumes exportados de carne suína continuam avançando significativamente, +79% a/a.
- Os preços da carne de frango no mercado doméstico seguiram a tendência ascendente observada nos últimos meses, ficando 8% mais altos a/a, uma valorização mais tímida comparado às demais proteínas.
- No entanto, os preços do milho também seguem essa trajetória e bateram novo recorde, ficando 56% superior ao mesmo período do ano passado.

Perspectiva

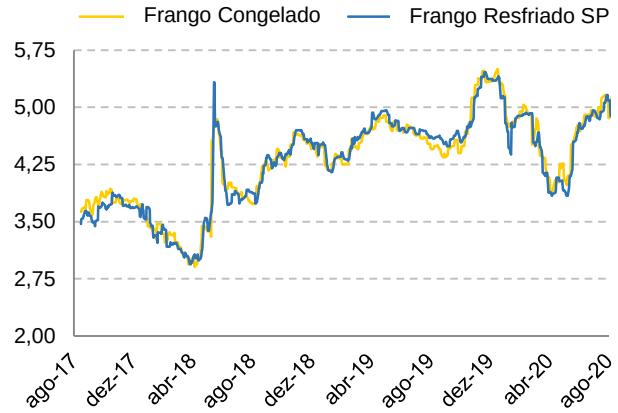
- Apesar de verificarmos aumentos nos preços da carne de frango no mercado interno, os avanços dos preços dos insumos (milho e soja) seguem mais acelerados e devem pressionar margens.
- Além disso, segundo dados da ABPA, o alojamento de matrizes de corte no 1S20 já superou em 16% o mesmo período do ano passado. Assim, essa maior oferta esperada para o 2S20 pode prejudicar o reajuste de preços.
- Por outro lado, a demanda aquecida no mercado doméstico e internacional, principalmente da China, tem permitido maiores margens para indústria de carne suína. Como resultado, o aumento dos preços da proteína devem continuar compensando o aumento dos custos com ração.

Exportação de Carne de Frango do Brasil

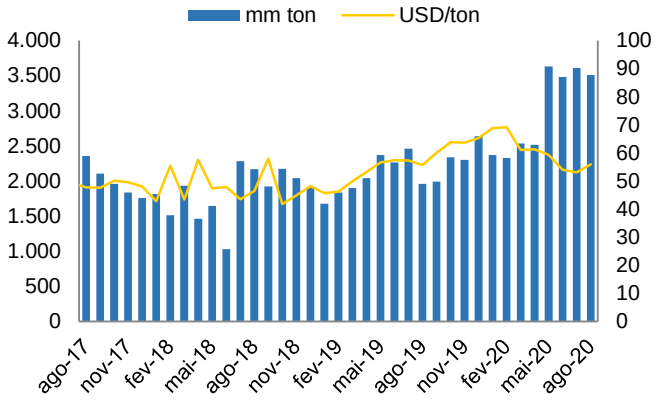


Preço da Carne de Frango no Brasil

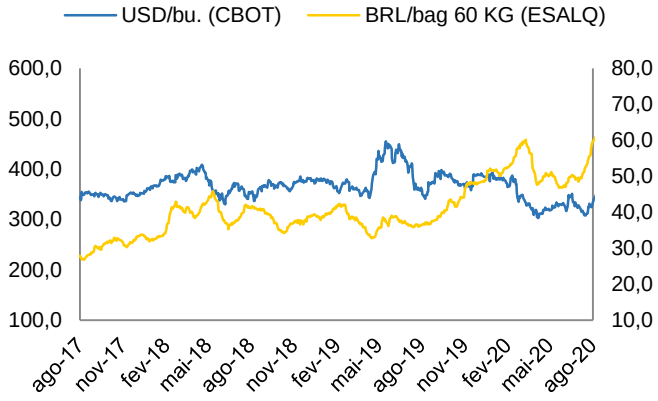
R$/kg



Exportação de Carne Suína do Brasil



Preço do Milho



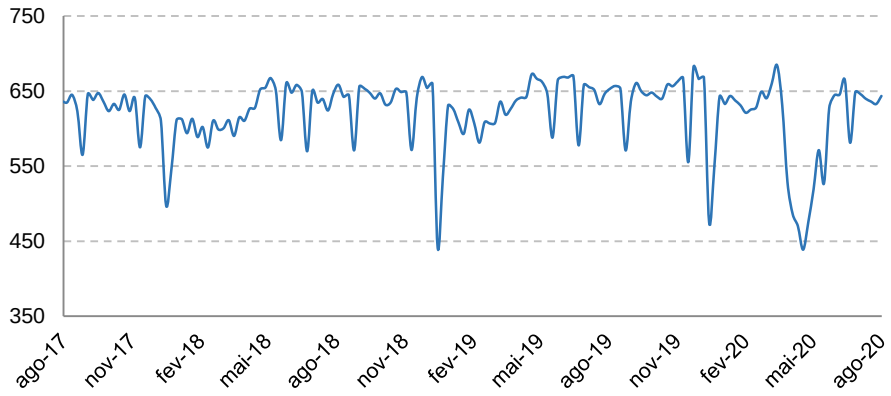
Fonte: Bloomberg, Secex, CEPEA, IEA e BB Investimentos

ALIMENTOS – DADOS SETORIAIS

Proteína Animal EUA | O retorno gradual do abate ao longo do 2S20 deve normalizar margem da indústria de carne bovina nos EUA. Enquanto exportações para China podem surpreender positivamente.

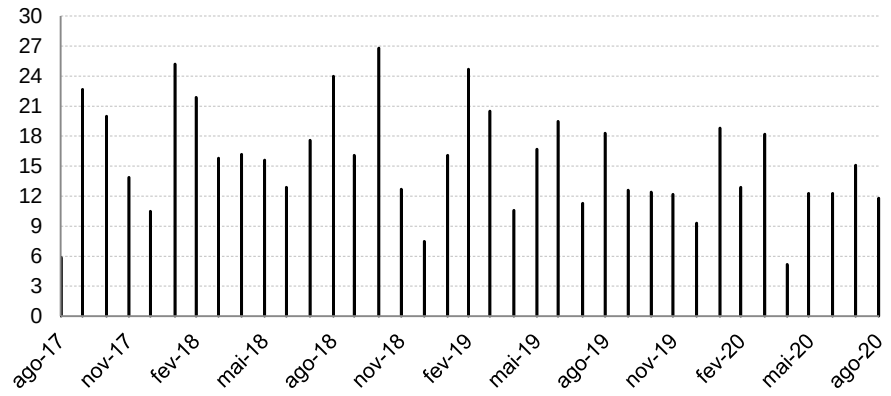
Abate de Gado – EUA

1000 cabeças



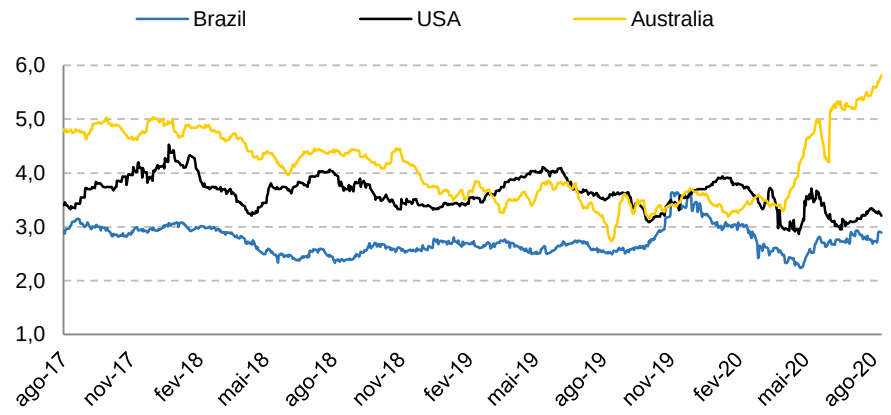
Exportação de Carne Bovina – EUA

mm ton



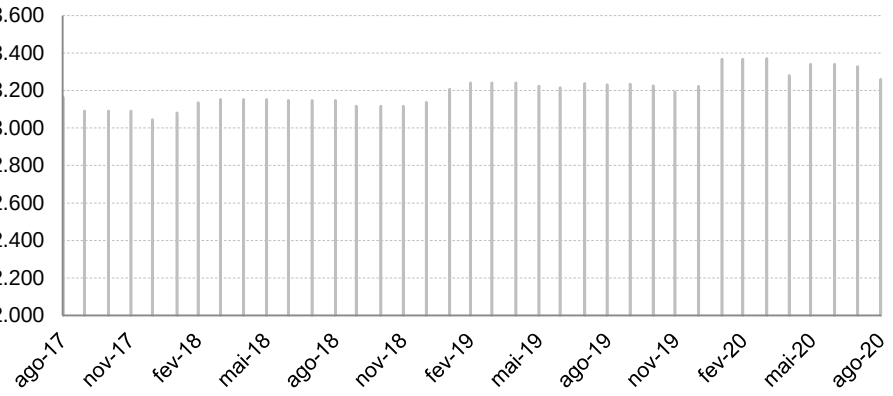
Preço do Boi no BZ x EUA x Austrália

US$/kg



Exportação de Carne de Frango – EUA

mm ton



Fonte: Bloomberg, CEPEA, USDA, NLRS e BB Investimentos

BEBIDAS – DADOS SETORIAIS

Bebidas | Resultados do 2T20 impactam de forma negativa desempenho de ABEV3 em agosto. No entanto, a perspectiva de recuperação gradual do consumo e preços podem impulsionar o papel no 2S20.

Resumo

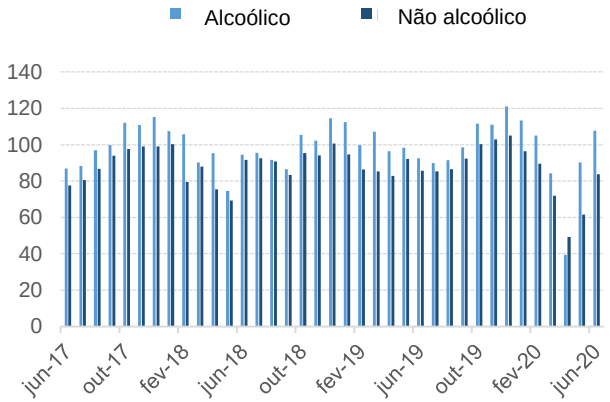
- A sinalização de recuperação na produção de bebidas observada em maio se concretizou em junho e, após significativa queda na produção nos três meses antecedentes, resultado da menor demanda em bares e restaurantes, os dados divulgados pelo IBGE indicaram avanço de 16% a/a na produção de bebida alcoólica em junho.
- Apesar dos avanços em produção, ABEV3 caiu 11,4% em agosto, refletindo o resultado negativo do 2T20 divulgado no final de julho (relatório 2T20).

Perspectiva

- Em nossa visão, dois aspectos podem refletir de forma positiva nas ações de Ambev no 2S20: (*i*) a expectativa positiva para o aumento na demanda com as reaberturas de bares e restaurantes; e (*ii*) o anúncio de reajuste de preços das cervejas no Brasil a partir de setembro feito pela Heineken, em agosto. Ambos contribuindo com a estratégia de venda e precificação da Ambev.

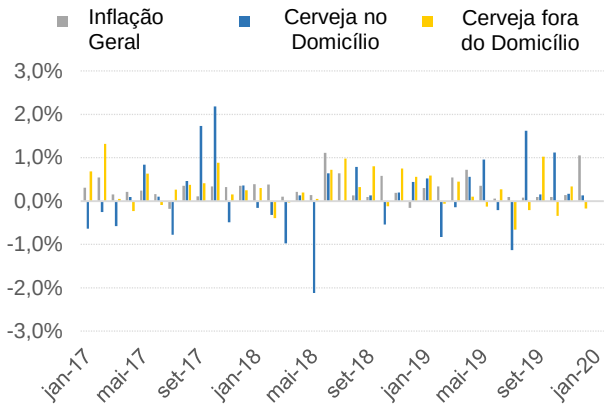
Produção de Bebida – Brasil

Produção Física: Número Índice – Base 100, média 2012

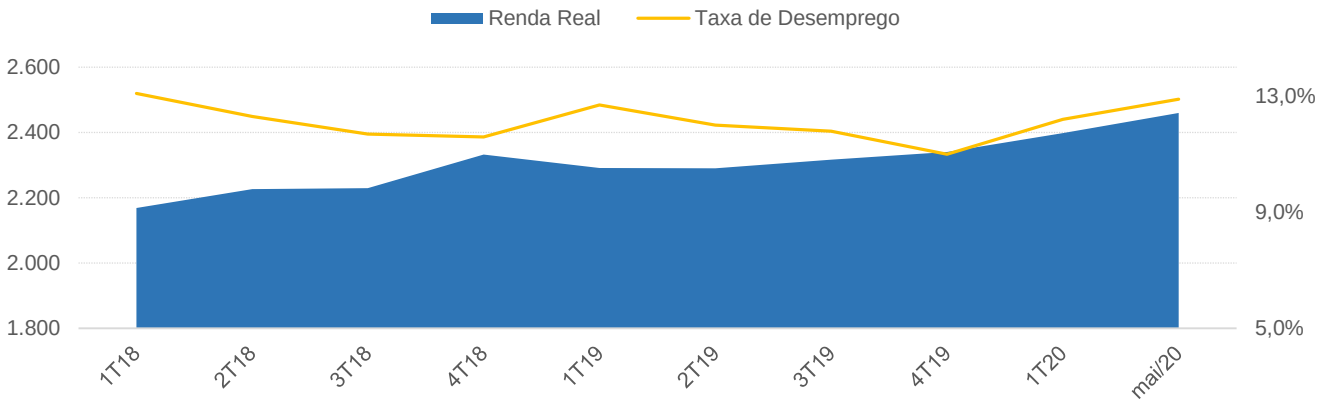


Inflação de Cerveja – Brasil

(%)



Renda Real e Taxa de Desemprego – Brasil



Fonte: Bloomberg, IBGE, FGV e BB Investimentos

DISCLAIMER

Informações relevantes

ESTE É UM RELATÓRIO PÚBLICO E FOI PRODUZIDO PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A. (“BB-BI”). AS INFORMAÇÕES E OPINIÕES AQUI CONTIDAS FORAM CONSOLIDADAS OU ELABORADAS COM BASE EM INFORMAÇÕES OBTIDAS DE FONTES, EM PRINCÍPIO, FIDEDIGNAS E DE BOA-FÉ. EMBORA TENHAM SIDO TOMADAS TODAS AS MEDIDAS RAZOÁVEIS PARA ASSEGURAR QUE AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS NÃO SEJAM INCERTAS OU EQUIVOCADAS, NO MOMENTO DE SUA PUBLICAÇÃO, O BB-BI NÃO GARANTE QUE TAIS DADOS SEJAM TOTALMENTE ISENTOS DE DISTORÇÕES E NÃO SE COMPROMETE COM A VERACIDADE DESSAS INFORMAÇÕES. TODAS AS OPINIÕES, ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO REFEREM-SE À DATA PRESENTE E DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS DE VALORES MOBILIÁRIOS (“ANALISTAS’), PODENDO SER ALTERADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES DA EMPRESA, NÃO IMPLICANDO NECESSARIAMENTE NA OBRIGAÇÃO DE QUALQUER COMUNICAÇÃO NO SENTIDO DE ATUALIZAÇÃO OU REVISÃO COM RESPEITO A TAL MUDANÇA. QUAISQUER DIVERGÊNCIAS DE DADOS NESTE RELATÓRIO PODEM SER RESULTADO DE DIFERENTES FORMAS DE CÁLCULO E/OU AJUSTES.

ESTE MATERIAL TEM POR FINALIDADE APENAS INFORMAR E SERVIR COMO INSTRUMENTO QUE AUXILIE A TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO. NÃO É, E NÃO DEVE SER INTERPRETADO COMO MATERIAL PROMOCIONAL, RECOMENDAÇÃO, OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE OFERTA PARA COMPRAR OU VENDER QUAISQUER TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS OU OUTROS INSTRUMENTOS FINANCEIROS. É RECOMENDADA A LEITURA DOS PROSPECTOS, REGULAMENTOS, EDITAIS E DEMAIS DOCUMENTOS DESCRITIVOS DOS ATIVOS ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO AO DETALHAMENTO DO RISCO DO INVESTIMENTO. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO CAPITAL INVESTIDO. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. O BB-BI NÃO GARANTE O LUCRO E NÃO SE RESPONSABILIZA POR DECISÕES DE INVESTIMENTOS QUE VENHAM A SER TOMADAS COM BASE NAS INFORMAÇÕES DIVULGADAS NESSE MATERIAL. É VEDADA A REPRODUÇÃO, DISTRIBUIÇÃO OU PUBLICAÇÃO DESTE MATERIAL, INTEGRAL OU PARCIALMENTE, PARA QUALQUER FINALIDADE.

NOS TERMOS DO ART. 22 DA ICVM 598, O BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A DECLARA QUE:

1 - A INSTITUIÇÃO PODE SER REMUNERADA POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S); O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A (“GRUPO”) PODE SER REMUNERADO POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO, OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S).

2 - A INSTITUIÇÃO PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), MAS PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR OU INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO; O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), E PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR E INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO.

3 – O BANCO DO BRASIL S.A. DETÉM INDIRETAMENTE 5% OU MAIS, POR MEIO DE SUAS SUBSIDIÁRIAS, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB–BANCO DE INVESTIMENTO S.A.

RATING

“RATING” É UMA OPINIÃO SOBRE OS FUNDAMENTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS E DIVERSOS RISCOS A QUE UMA EMPRESA, INSTITUIÇÃO FINANCEIRA OU CAPTAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, POSSA ESTAR SUJEITA DENTRO DE UM CONTEXTO ESPECÍFICO, QUE PODE SER MODIFICADA CONFORME ESTES RISCOS SE ALTEREM. “O INVESTIDOR NÃO DEVE CONSIDERAR EM HIPÓTESE ALGUMA O “RATING” COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO.

DISCLAIMER

Informações relevantes: **analistas de valores mobiliários**

DECLARAÇÕES DOS ANALISTAS

O(S) ANALISTA(S) ENVOLVIDO(S) NA ELABORAÇÃO DESTE RELATÓRIO DECLARA(M) QUE:

1 - AS RECOMENDAÇÕES CONTIDAS NESTE RELATÓRIO REFLETEM EXCLUSIVAMENTE SUAS OPINIÕES PESSOAIS SOBRE A COMPANHIA E SEUS VALORES MOBILIÁRIOS E FORAM ELABORADAS DE FORMA INDEPENDENTE E AUTÔNOMA, INCLUSIVE EM RELAÇÃO AO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A E DEMAIS EMPRESAS DO GRUPO.

2 – SUA REMUNERAÇÃO É INTEGRALMENTE VINCULADA ÀS POLÍTICAS SALARIAIS DO BANCO DO BRASIL S.A. E NÃO RECEBEM REMUNERAÇÃO ADICIONAL POR SERVIÇOS PRESTADOS PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) OBJETO DO RELATÓRIO DE ANÁLISE OU PESSOAS A ELA(S) LIGADAS.

O(S) ANALISTA(S) DECLARA(M), AINDA, EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Luciana Carvalho	X	X	-	-	-	-

3 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, DETÊM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, EM NOME PRÓPRIO OU DE TERCEIROS, AÇÕES E/OU OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

4 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, POSSUEM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, QUALQUER INTERESSE FINANCEIRO EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

5 – O(S) ANALISTA(S) TEM VÍNCULO COM PESSOA NATURAL QUE TRABALHA PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

6 - O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, ESTÃO, DIRETA OU INDIRETAMENTE ENVOLVIDOS NA AQUISIÇÃO, ALIENAÇÃO OU INTERMEDIAÇÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

BB INVESTIMENTOS

RELATÓRIO SETORIAL
ALIMENTOS E BEBIDAS

Agosto de 2020

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br