

Relatório Setorial

Alimentos & Bebidas

Setembro: exportações de proteína ainda em direções opostas

Empresa	Ticker	Preço (R\$) Setembro-2018	Variação (%)		
			Mês	2018	UDM
Ambev	ABEV3	18,34	-4,0%	-12,8%	-10,6%
JBS	JBSS3	9,38	-1,3%	-3,9%	14,3%
BRF	BRFS3	21,97	10,8%	-40,0%	-51,8%
M. Dias Branco	MDIA3	39,39	-8,4%	-24,4%	-18,9%
Marfrig	MRFG3	5,30	-10,8%	-27,6%	-17,1%
Minerva	BEEF3	5,01	-18,1%	-53,0%	-54,3%
Ibovespa	IBOV	79.342	2,4%	3,8%	7,9%

Fonte: Economatica e BB Investimentos

Alimentos:

Em setembro, as exportações de carne bovina atingiram um novo pico, cujo volume aumentou 35% a/a e 17% mês/mês, com a China e o Egito contribuindo significativamente para esse resultado positivo. Segundo o MDIC (Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior), esses países impulsionaram a demanda em aproximadamente 50% a/a e 25% a/a, respectivamente. Além disso, a carne bovina brasileira se tornou mais competitiva devido à valorização do dólar, que não apenas induziu volumes, mas também pressionou os preços médios em dólar para baixo, como notamos pelo segundo mês consecutivo. Também destacamos como positivo os preços domésticos que permaneceram em tendência ascendente e cresceram 2% a/a. Depois da greve dos caminhoneiros em junho, os preços registraram um aumento significativo e, mesmo após apresentar uma leve redução, ainda estão em patamares mais elevados.

Por outro lado, e compensando parcialmente o cenário positivo acima, observamos um aumento contínuo dos preços do gado. Como resultado de uma oferta limitada de gado e exportações em um ritmo mais acelerado, que compensou o ainda fraco consumo doméstico, o preço do gado subiu para R\$ 150/@ média, um aumento de 3% m/m. Entretanto, em nossa visão, a margem pode continuar sendo beneficiada pelas exportações e preços médios mais altos no Brasil. Além disso, com a proximidade das festividades de fim de ano, o consumo no mercado doméstico deve melhorar.

Por outro lado, vemos as indústrias de aves e suínos ainda enfrentando um cenário difícil. Os volumes exportados continuaram em queda, após queda de 6% a/a e 9% a/a, respectivamente. Destacamos como negativos os seguintes aspectos: (i) restrições UE e Rússia; (ii) medidas antidumping da China; e (iii) exigências mais rigorosas vindas da Arábia Saudita que podem continuar a limitar os volumes exportados. Além disso, esperamos que os preços de frete e grãos tenham um impacto negativo nos custos do setor. As questões comerciais entre a China e os EUA e a depreciação do real impactaram os preços dos grãos no Brasil. Nesse sentido, o milho brasileiro se tornou mais competitivo e, apesar da leve queda de 2% m/m, os preços mantiveram-se em tendência de alta, subindo 38% a/a. Assim, em uma comparação anual, esperamos ainda margens pressionadas.

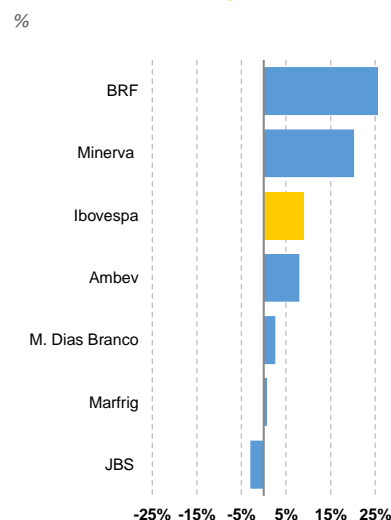
Quanto ao frango, os preços no mercado interno continuam apresentando a mesma tendência positiva da carne bovina e aumentaram 17% a/a (aves refrigeradas) e 13% a/a (aves congeladas). Em relação à indústria de carne suína, destacamos, como importante avanço, a abertura do mercado indiano para carne de porco brasileira. Consideramos a Índia um mercado potencial, uma vez que sua renda per capita está crescendo; como resultado, devemos ver um aumento no consumo de proteína animal. A novidade também é positiva para a imagem do Brasil, pois reafirma a qualidade dos produtos e o status sanitário dos animais. Nesse contexto, esperamos que a carne brasileira seja beneficiada pelos surtos de peste suína que colocam o mercado mundial de suínos em alerta no momento.

Preço Alvo

Ticker	Preço Alvo	Upside	Rating	Valor de Mercado*
ABEV3	24,0	30,9%	OP	288.295
JBSS3	10,5	11,9%	MP	25.449
BRFS3	35,0	59,3%	OP	17.825
MDIA3	58,0	47,2%	MP	13.353
MRFG3	9,0	69,8%	OP	3.291
BEEF3	-	-	Restrito	-

*R\$ Milhões

Performance Variação Mensal



Câmbio

(R\$/US\$)



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

Luciana Carvalho
 Analista Sênior
luciana_cvl@bb.com.br

Bebidas:

Ainda vemos números positivos na produção de bebidas. Embora a produção de bebidas alcoólicas tenha apresentado queda de 6% a/a em agosto (último dado divulgado pelo IBGE), após dois meses consecutivos de crescimento, houve um aumento positivo de 1% a/a considerando o 3T18 (julho e agosto). A produção não alcoólica continua em trajetória ascendente e registrou aumento de 4% a/a. Portanto, o acumulado no 3T18 cresceu significativamente em 9% a/a. O Banco Central do Brasil (BCB) informou na semana passada (26 de setembro) que a trajetória do mercado de trabalho continua mostrando um ajuste gradual de emprego e renda no Brasil, o que pode beneficiar os resultados da Ambev, já que é um importante impulsionador do setor de bebidas.

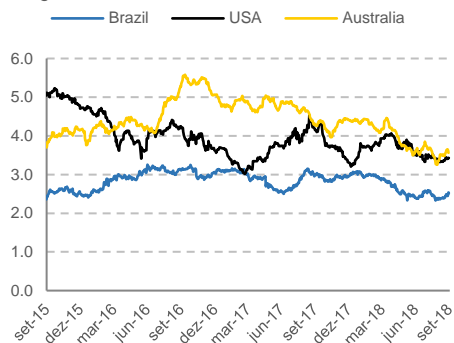
Preço do Boi no Brasil

R\$/15kg



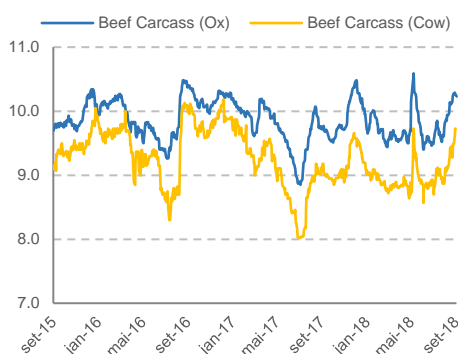
Preço do Boi R\$ x US\$ x Aus

US\$/kg

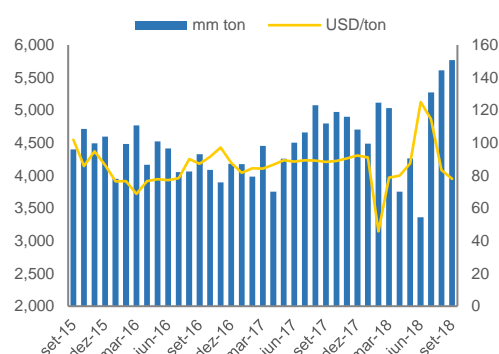


Preços da Carne Bovina – Brasil

BRL/kg

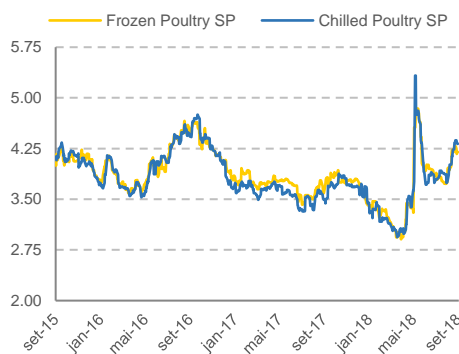


Exportação de Carne Bovina – Brasil

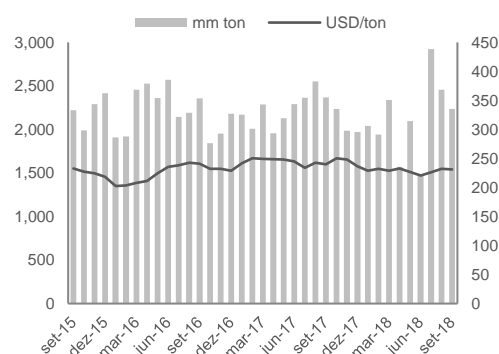


Preços da Carne de Frango – Brasil

R\$/kg

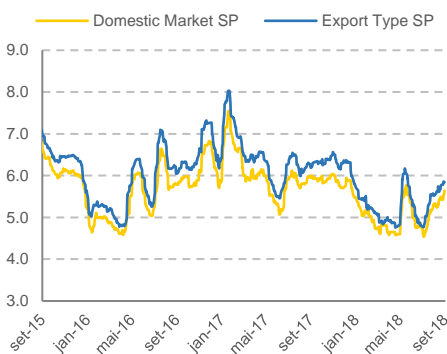


Exportação de Carne de Frango – Brasil

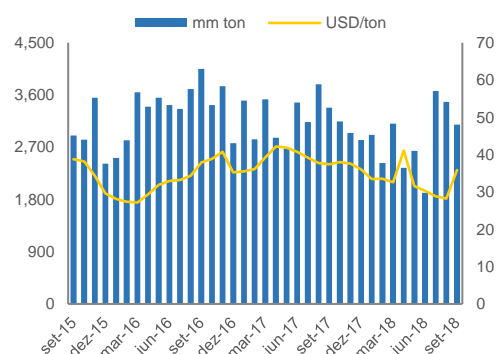


Preços da Carne Suína - Brasil

R\$/kg

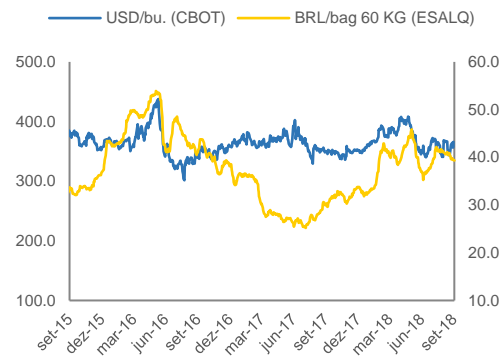


Exportação de Carne Suína – Brasil

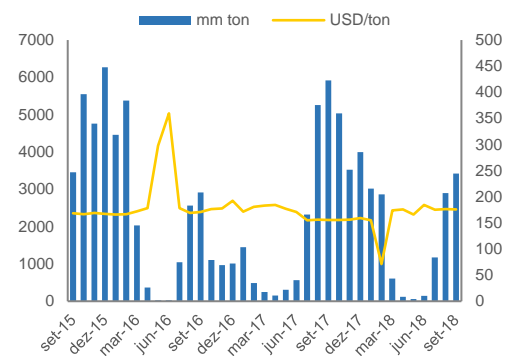


Fonte: Bloomberg, Secex e BB Investimentos

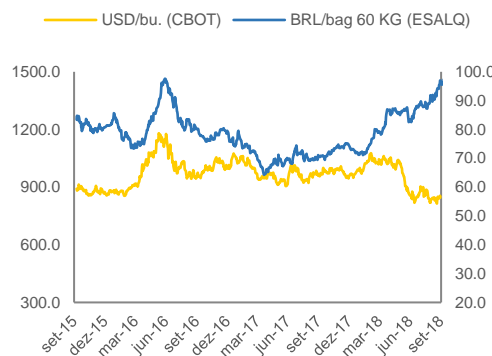
Preços do Milho



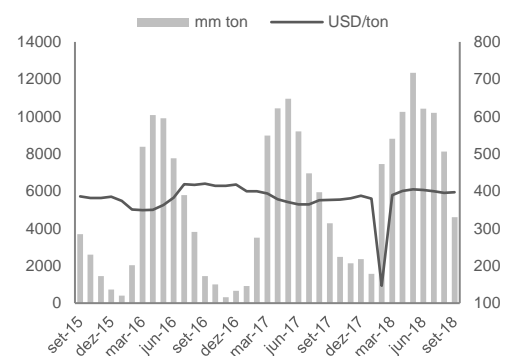
Exportação de Milho do Brasil



Preços da Soja

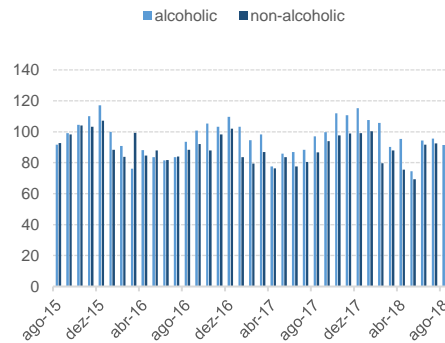


Exportação de Soja do Brasil



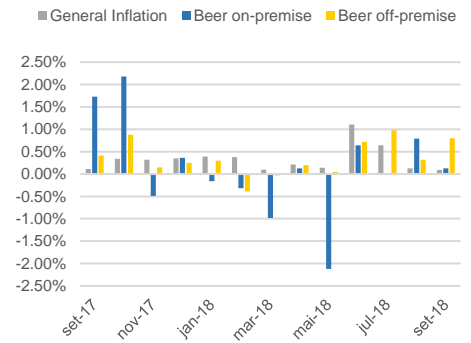
Produção de Bebida – Brasil

Milhões de litros

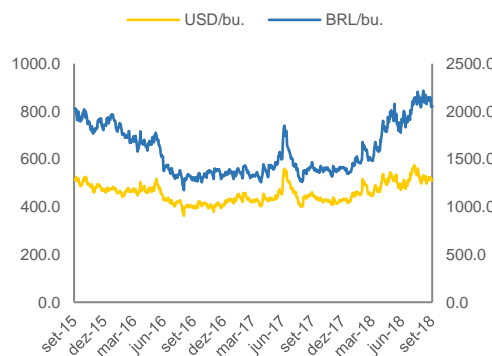


Inflação de Cerveja – Brasil

(%)



Preços do Trigo (CBOT)



Fonte: Bloomberg, Secex, IBGE e BB Investimentos

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. 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 uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. 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 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 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. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste 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 o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Luciana Carvalho	-	-	-

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

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.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo	BB Securities - London
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato	4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St. London EC2N 1ER - UK +44 (207) 3675800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		Managing Director
Estratégia - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801
Renda Variável		Director of Sales Trading
Agronegócios	Siderurgia e Mineração	Boris Skulczuk +44 (207) 3675831
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Head of Sales
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás	Nick Demopoulos +44 (207) 3675832
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Institutional Sales
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Papel e Celulose	Annabela Garcia +44 (207) 3675853
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Melton Plummer +44 (207) 3675843
Bens de Capital	Imobiliário	Trading
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	Bruno Fantasia +44 (207) 3675852
Utilities	Varejo	Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística	Banco do Brasil Securities LLC - New York
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	535 Madison Avenue 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa	Managing Director
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Institutional Sales - Equity
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br		Charles Langalis +1 (646) 845-3714
Equipe de Vendas		Institutional Sales - Fixed Income
Investidor Institucional	Varejo	Fabio Frazão +1 (646) 845-3716
bb.distribuicao@bb.com.br	acoes@bb.com.br	Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico	DCM
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira	Richard Dubbs +1 (646) 845-3719
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran	Syndicate
Daniel Frazatti Gallina		Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717
Denise Rédua de Oliveira		
Edger Euber Rodrigues		BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore
Fábio Caponi Bertoluci		6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909
Henrique Reis		Managing Director
Marcela Andressa Pereira		Marcelo Sobreira +65 6420-6577
		Director, Head of Sales
		José Carlos Reis +65 6420-6570
		Institutional Sales
		Zhao Hao +65 6420-6582