

Relatório Setorial

Alimentos & Bebidas

Janeiro: forte desempenho no mercado de ações

Empresa	Ticker	Preço (R\$) Janeiro-2019	Variação (%)		
			Mês	2019	UDM
Ambev	ABEV3	17.51	13.8%	13.8%	-17.6%
JBS	JBSS3	15.09	30.2%	30.2%	51.0%
BRF	BRFS3	23.54	7.3%	7.3%	-33.4%
M. Dias Branco	MDIA3	47.61	11.2%	11.2%	-16.1%
Marfrig	MRFG3	6.08	11.4%	11.4%	-10.7%
Minerva	BEEF3	6.10	22.2%	22.2%	-36.7%
Ibovespa	IBOV	97,394	10.8%	10.8%	14.7%

Fonte: Economatica e BB Investimentos

Alimentos:

Em janeiro, os volumes de carne bovina exportada continuaram em movimento positivo, subindo 3% a/a. No entanto, seguindo a tendência de queda observada nos dois últimos meses, os preços médios caíram 12% a/a, levando a receita a atingir US\$ 384 milhões (-10% a/a). Em nossa opinião, o mix mais pobre do mercado impactou negativamente os preços no período. Assim, apesar de ainda vermos um cenário positivo para as exportações de carne bovina à frente, dada a demanda internacional favorável (especialmente da China), também consideramos importante a abertura de novos mercados como Japão, Canadá e México para aumentar a rentabilidade no setor de carne bovina. , dada a sua demanda por produtos com maior valor agregado.

Depois de um dezembro promissor, as exportações de frango apresentaram desempenho negativo, impactado por uma queda substancial de 15% a/a em volume, parcialmente compensada pelo aumento de 3% a/a nos preços médios, levando a uma redução de 13% a/a na receita, para US\$ 408 milhões. Em nossa opinião, novas exigências da Arábia Saudita para o processo de abate de aves reduziram os volumes exportados para a região. De acordo com o Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior (MDIC), os volumes de aves exportados para a Arábia Saudita caíram 18% a/a em janeiro. De fato, a região pode continuar a impactar negativamente os volumes de exportações brasileiras no curto prazo, já que a Arábia Saudita também anunciou, no final de janeiro, restrições a 5 plantas brasileiras.

Em relação a essa questão, esperamos um impacto limitado para as empresas, uma vez que nem todas as cinco usinas efetivamente proibidas estavam exportando para o país. Além disso, ainda existe a possibilidade de realocar a produção para outros mercados, devido à demanda positiva no Oriente Médio. Neste momento, acreditamos que um excesso de oferta no mercado brasileiro, como notamos quando a Europa impôs restrições no ano passado, é mitigado pelo mix de produtos específicos da região. Mesmo assim, seguiremos atentos aos desdobramentos das restrições nos próximos meses. Além disso, também estará em nosso radar as negociações entre a China e os EUA, o que poderia afetar não apenas as exportações de carne de frango brasileira, mas também os preços dos grãos no Brasil.

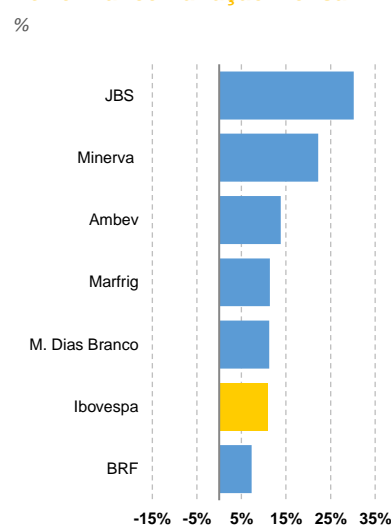
Nesse sentido, a guerra comercial entre a China e os EUA sustentou os preços dos grãos no Brasil. Portanto, em janeiro, os preços do milho seguiram a tendência de alta observada nos últimos meses e aumentaram 3% m/m e 19% a/a. Como esperado, os maiores volumes de carne bovina exportados combinados com preços mais altos no mercado interno (+ 4% a/a) sustentaram os preços do gado, que atingiram R\$ 152/@ em média, representando um aumento de 4% a/a. Em nossa opinião, essa tendência deve continuar no curto prazo sem grandes pressões sobre as margens da indústria de carne bovina. Seguindo o mesmo caminho positivo, o frango continua se beneficiando dos ajustes na oferta que refletiram em preços mais altos no mercado doméstico. Em janeiro, as aves refrigeradas e congeladas aumentaram significativamente em 23% a/a.

Preço Alvo

Ticker	Preço Alvo	Upside	Rating	Valor de Mercado*
ABEV3	20,0	14,2%	OP	275.260
JBSS3	13,0	-	MP	40,941
BRFS3	33,0	40,2%	OP	19,099
MDIA3	48,0	0,8%	MP	3,773
MRFG3	9,0	48,0%	OP	3,773
BEEF3	-	-	Restrito	2,298

*R\$ Milhões

Performance Variação Mensal



Câmbio

(R\$/US\$)



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

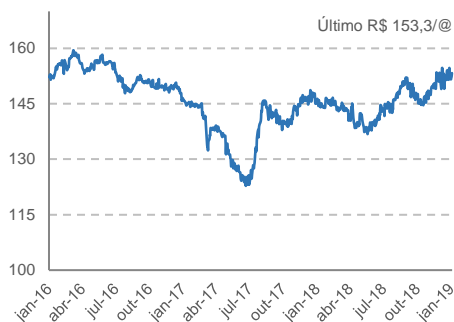
Luciana Carvalho
 Analista Sênior
luciana_cvl@bb.com.br

Catherine Kiselar
 Analista
ckiselar@bb.com.br

Em linha com nossas perspectivas positivas para o setor, as ações das companhias apresentaram desempenho acima do Ibovespa, com exceção da BRF. BRFS3 e JBSS3 reagiram negativamente em primeiro momento ao anúncio feito pela Arábia Saudita sobre a restrição das cinco plantas brasileiras de frango para exportar para a região. No entanto, na mesma semana, as ações recuperaram e subiram 7% e 30% m/m, respectivamente, contra alta de 11% m/m do Ibovespa. Além disso, o anúncio hoje de Ivan Monteiro como novo CFO da BRF agradou o mercado e as ações subiram 4%. Em nossa opinião, a experiência do executivo e o trabalho realizado durante o período de recuperação na Petrobras, junto com Pedro Parente, o colocam em um nível diferente para liderar uma empresa em um período tão importante de reorganização corporativa, como a BRF agora.

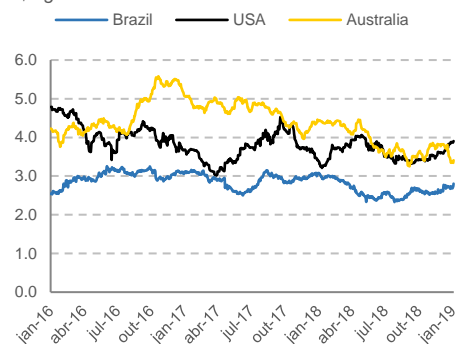
Preço do Boi no Brasil

R\$/15kg



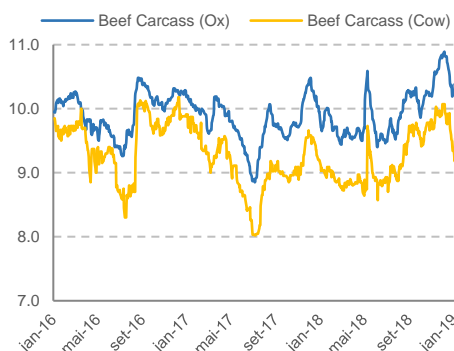
Preço do Boi R\$ x US\$ x Aus

US\$/kg

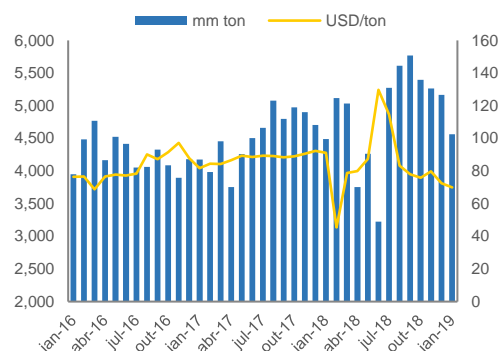


Preços da Carne Bovina – Brasil

BRL/kg

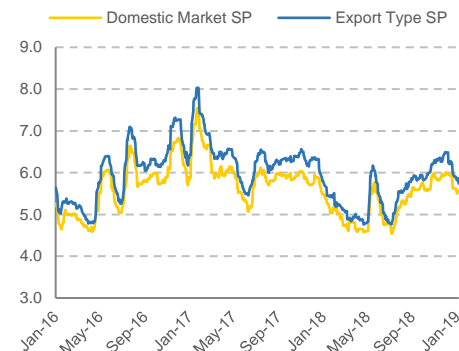


Exportação de Carne Bovina – Brasil

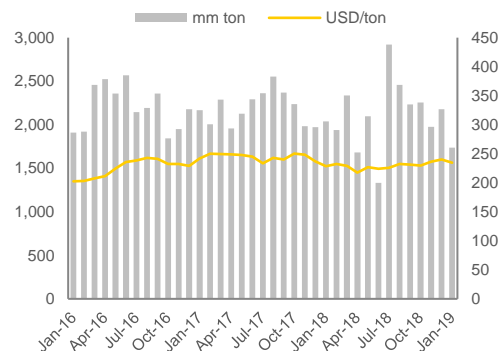


Preços da Carne de Frango – Brasil

R\$/kg

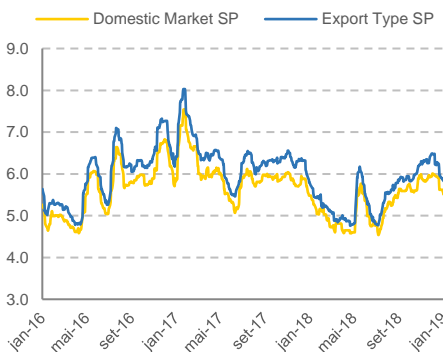


Exportação de Carne de Frango – Brasil

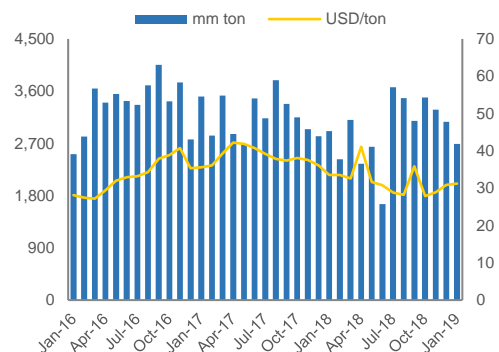


Preços da Carne Suína - Brasil

R\$/kg

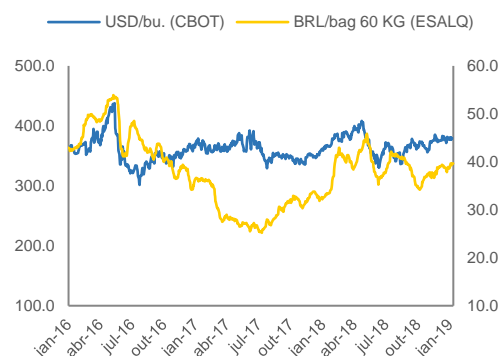


Exportação de Carne Suína – Brasil

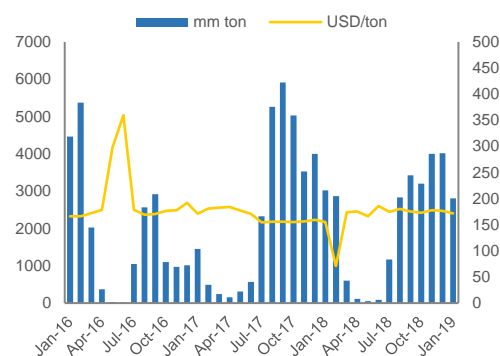


Fonte: Bloomberg, Secex e BB Investimentos

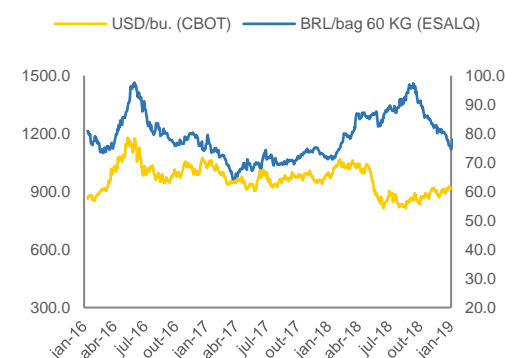
Preços do Milho



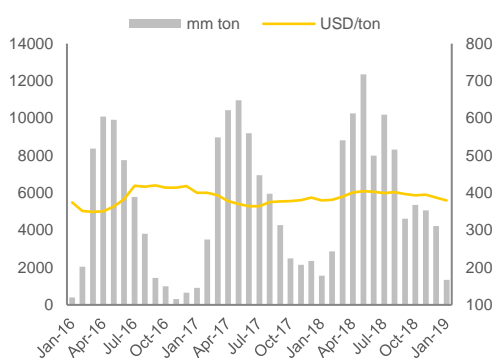
Exportação de Milho do Brasil



Preços da Soja

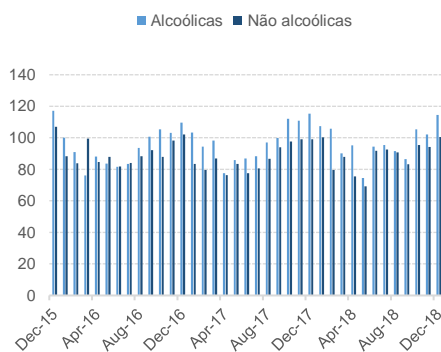


Exportação de Soja do Brasil



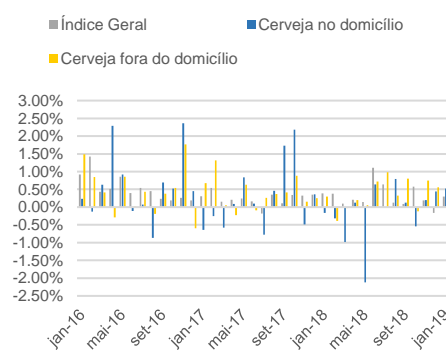
Produção de Bebida – Brasil

Milhões de litros

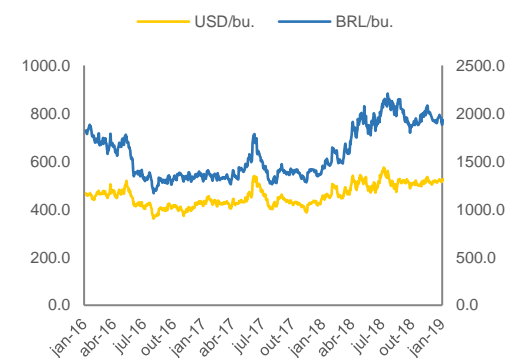


Inflação de Cerveja – Brasil

(%)



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	-	-	-
Catherine Kiselar	-	-	-

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
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bens de Capital	Imobiliário
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Varejo
Utilities	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Transporte e Logística
Alimentos e Bebidas	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas
Investidor Institucional

bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo

acoes@bb.com.br

Head - Antonio Emilio Ruiz

Antonio de Lima Junior

Bruno Finotello

Daniel Frazatti Gallina

Denise Rédua de Oliveira

Fábio Caponi Bertoluci

Fernando Leite

Henrique Reis

Marcela Andressa Pereira

Pedro Gonçalves

Rafael Reis

Renata Simões

Sandra Regina Saran

Vinicius Aboboreira

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578

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. EC2N 1ER – London – UK +44 (20) 7367 5800
Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Managing Director Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801 Deputy Managing Director João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802 Director of Sales Trading Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831 Head of Sales Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832 Institutional Sales Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853 Melton Plummer +44 (20) 7367 5843 Trading Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852 Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842
Renda Variável		
Agronegócios Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Siderurgia e Mineração Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	
Bancos e Serviços Financeiros Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br Kamila Oliveira kamila@bb.com.br Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br Papel e Celulose Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br Imobiliário Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	
Bens de Capital Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Varejo Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York 535 Madison Avenue, 33th Floor New York City, NY 10022 - USA (Member: FINRA/SIPC/NFA)
Utilities Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	Deputy Managing Director Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710 Institutional Sales - Equity Charles Langalis +1 (646) 845 3714 Institutional Sales - Fixed Income Fabio Frazão +1 (646) 845 3716 Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715 DCM Richard Dubbs +1 (646) 845 3719 Syndicate Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865
Alimentos e Bebidas Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br		
Macroeconomia e Estratégia de Mercado Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	
Equipe de Vendas		
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br		
Varejo acoes@bb.com.br		
Head - Antonio Emilio Ruiz Antonio de Lima Junior Bruno Finotello Daniel Frazatti Gallina Denise Rédua de Oliveira Fábio Caponi Bertoluci Fernando Leite	Henrique Reis Marcela Andressa Pereira Pedro Gonçalves Rafael Reis Renata Simões Sandra Regina Saran Vinicius Aboboreira	BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore 6 Battery Road #11-02 Singapore, 049909 Managing Director Marcelo Sobreira +65 6420 6577 Director, Head of Sales José Carlos Reis +65 6420 6570 Institutional Sales Zhao Hao +65 6420 6582 Li Jing Ting +65 6420 6578