

Preço das commodities caem pelo segundo mês consecutivo

Nataniel Cezimbra, CNPI
nataniel.cezimbra@bb.com.br

Luciana de Carvalho, CNPI
luciana_cv1@bb.com.br

Márcio de Carvalho Montes
mcmontes@bb.com.br

Nome	Ticker	Cotação (R\$) 30-Mai-14	Variação (%)			Market Cap (R\$ mi)	EV (R\$ mi)	Dívida Líquida (R\$ mi)
			Mês	2014	LTM			
Fer Heringer	FHER3	9,33	35,2%	33,3%	11,2%	452	1.347	895
Tereos	TERI3	2,47	18,6%	0,1%	-12,0%	2.020	6.309	4.289
Minerva	BEEF3	11,09	13,2%	-3,6%	6,8%	1.652	3.816	2.164
Marfrig	MRFG3	5,96	12,5%	49,0%	-20,5%	3.101	10.107	7.006
BRF SA	BRFS3	53,40	10,8%	9,4%	12,1%	46.530	52.601	6.071
Sao Martinho	SMTO3	40,00	5,0%	39,4%	57,1%	4.494	5.533	1.039
M.Diasbranco	MDIA3	97,72	1,4%	-2,3%	18,2%	11.086	11.311	225
JBS	JBSS3	7,60	1,3%	-12,5%	18,6%	21.800	45.479	23.679
SLC Agrícola	SLCE3	19,22	0,9%	-3,9%	3,7%	1.893	2.771	877
Biosev	BSEV3	6,45	-9,7%	-34,3%	-49,2%	1.334	5.445	4.111
Ibovespa	IBOV	53.168	3,8%	3,2%	12,0%	-	-	-

Fonte: Economática, Banco Central e BB Investimentos

O Ibovespa fechou junho aos 53.168 pontos ante 51.239 de maio, alta de 3,8%. O movimento de ingresso de capital externo iniciado em maio manteve a elevação do índice. As economias americana e chinesa demonstraram reação no período, contudo, esses efeitos foram minimizados no Brasil, tendo em vista a contração da produção industrial e a queda do índice de atividade econômica, trazendo maiores incertezas em relação à retomada de crescimento do PIB e frustrando as expectativas dos investidores que procuravam sinais de melhora na economia, no curto prazo. Além disso, o processo eleitoral no país continua afetando o mercado.

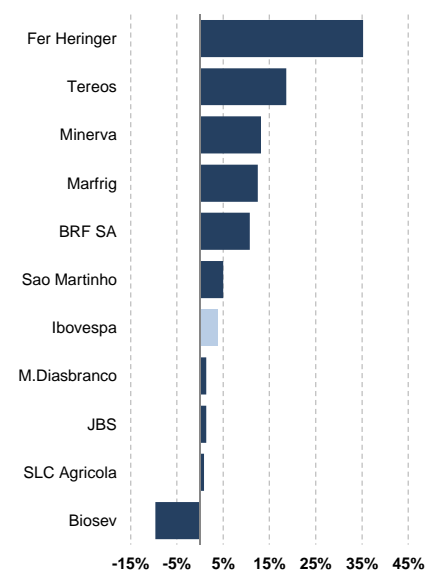
Nas ações do agronegócio, pelo segundo mês consecutivo, o destaque positivo foi a Fertilizantes Heringer, com alta de 35,2% (30,4% em maio) na cotação de suas ações. A comunicação do ingresso de um novo acionista impulsionou a cotação das ações. Na parte negativa ficou a Biosev, com queda de 9,7% no preço de suas ações, penalizada pelas dificuldades do setor sucroalcooleiro e endividamento.

As cotações das commodities, além de voláteis, passaram a devolver mais fortemente as altas decorrentes das especulações de mercado, já que as colheitas passaram a confirmar as previsões de boas safras, mencionadas em nossos relatórios.

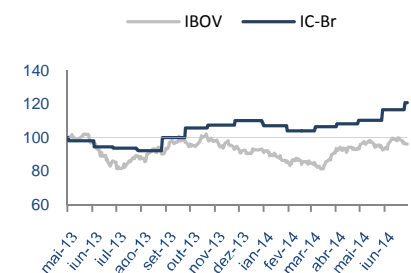
Segundo o Cepea, as variações nos preços das commodities ocorridas no mês deveram-se a:

- açúcar - fechou o mês cotado a R\$ 48,92 por saca de 50 kg, queda de 4,0%. A oferta maior que a demanda e a necessidade de caixa das usinas para pagamento de despesas da safra afetaram as cotações no período, mesmo com as estimativas de menor produção nesta safra;
- algodão – cotado a 188,99 centavos de real por libra peso, teve queda de 1,1% no mês. Lotes da safra 2012/13 vêm sendo negociados com deságio e a indústria tem postergado compras, na expectativa de melhores preços quando a pluma cultivada no cerrado brasileiro entrar no mercado;
- boi gordo – cotação praticamente estável, com alta de 0,2% em relação ao mês de maio, fechou cotado a R\$ 121,14. Passado o período de estiagem, a disponibilidade de gado volta à normalidade e freia aumento expressivo do preço do boi gordo no mercado doméstico. No entanto, a necessidade dos frigoríficos de cumprir suas escalas de abate, manteve as negociações com pecuaristas durante o mês, sustentando os preços ainda em patamares elevados;

Variação no mês (%)



IC-Br vs. Ibovespa



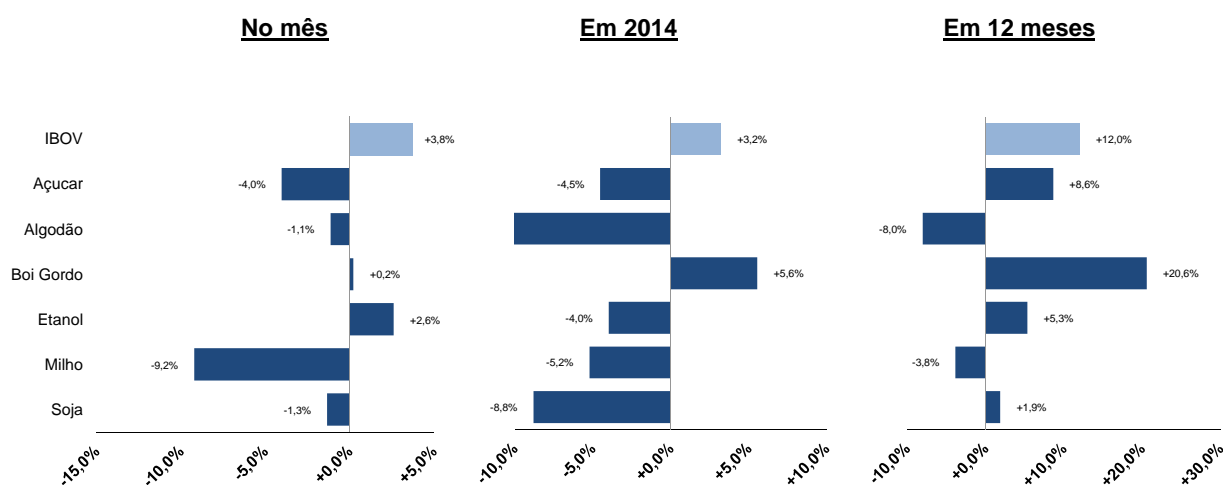
Fonte: Bacen, Economática e BB Investimentos

- d) etanol – encerrou o mês cotado a R\$ 1,2251 o litro, alta de 2,6%. Um misto de demanda de curto prazo pelas distribuidoras e redução da oferta parte das usinas deram o tom do período. Uma vez que a estiagem prejudicou o desenvolvimento das plantas, as usinas alteraram suas programações de moagem. Com a possibilidade de quebra de safra, algumas delas também passaram a estocar o etanol, impactando os preços;
- e) milho – apresentando as maiores quedas dentre as commodities nos meses de maio e junho, fechou cotado a R\$ 25,16 a saca de 60kg, baixa de 9,2%. As condições favoráveis ao bom desenvolvimento da segunda safra pressionaram fortemente as cotações do cereal;
- f) soja – com queda de 1,3%, fechou cotada a R\$ 70,46 a saca de 60 kg. As boas perspectivas da safra nos Estados Unidos pressionou os preços durante o mês, fazendo com que os vendedores se retraiam, aguardando melhores preços, e com que os compradores, abastecidos e atentos à perspectiva de safra recorde dos Estados Unidos, tentassem negociar a oleaginosa a valores menores.

Cotações das Commodities Agrícolas

Período	Açúcar Cristal (R\$/saca de 50 kg)	Algodão (cts R\$/lp)	Boi Gordo (R\$/arroba)	Etanol Hidratado (R\$/litro)	Milho (R\$/saca de 60 kg)	Soja (R\$/saca de 60 kg)
28/06/2013	45,03	205,43	100,48	1,1631	26,16	69,15
30/12/2013	51,23	211,20	114,76	1,2758	26,54	77,25
30/05/2014	50,97	191,12	120,85	1,1939	27,71	71,41
30/06/2014	48,92	188,99	121,14	1,2251	25,16	70,46
% Mensal	-4,0%	-1,1%	+0,2%	+2,6%	-9,2%	-1,3%
% 2014	-4,5%	-10,5%	+5,6%	-4,0%	-5,2%	-8,8%
% 12 Meses	+8,6%	-8,0%	+20,6%	+5,3%	-3,8%	+1,9%

Fonte: Cepea / ESALQ



Fonte: Cepea/ESALQ, Economática e BB Investimentos

A Secex divulgou os dados de exportação acumulada até maio/14. A JBS, com vendas de US\$ 421,3 milhões no mês, manteve a liderança no segmento de proteínas animais, sendo seguida por BRF, Seara e Minerva, respectivamente. A JBS manteve a mesma quinta posição do mês anterior dentre as principais empresas exportadoras do país, enquanto que BRF caiu da sexta para a oitava posição, Seara caiu da 17ª para 18ª e Minerva subiu da 33ª para a 32ª. Nos quatro primeiros lugares dentre os maiores exportadores brasileiros constam Vale, Petrobrás, Cargill Agrícola e Bunge Alimentos, respectivamente.

O destaque do setor de proteínas no mês de junho foi a exportação de carne suína, que apresentou receita 78% superior ao mesmo período do ano de 2013 e 43% maior que a de maio deste ano, somando US\$ 157,1 milhões. Volumes maiores foram influenciados pela menor oferta de suínos nos EUA que ainda estão com a produção afetada pelo vírus da diarreia suína epidêmica (PEDv, na sigla em inglês). Por outro lado, os embarques de carne de frango registraram queda de 3,7% em relação a junho de 2013 e de 6,1% se comparado a maio deste ano, totalizando US\$ 568,3 milhões. A receita com as exportações de carne bovina (US\$ 471,6 milhões), por sua vez, arrefeceu 3,6% em junho se comparado ao mês anterior, mas continua superando as receitas do mesmo período de 2013 em 21,7%, impactada pelo aumento de 12,2% A/A nos volumes e 8,5% nos preços médios.

Maiores exportadores nacionais de proteínas animais

US\$ (milhões)	2013	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	2014
JBS	3.656,3	292,9	391,3	313,3	387,1	421,3	1.805,9
BRF	5.104,1	315,7	288,9	357,3	358,5	361,4	1.681,8
Seara	1.570,8	141,6	135,5	126,4	162,5	154,0	720,0
Minerva	1.177,7	106,8	88,1	91,5	88,3	122,0	496,7

Fonte: MDIC

Perspectivas

Açúcar e etanol: segundo a UNICA, até 15 de junho, o volume moído de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou 158,95 milhões de toneladas, ante 153,33 milhões de toneladas no mesmo período da safra 2013/14, alta de 3,7%, enquanto o volume processado de cana-de-açúcar foi de 41,47 milhões de toneladas, 16,32% superior ante 2013/14. A concentração de ATR da safra atingiu 121,64 kg por tonelada de cana-de-açúcar, ante 121,87 kg por tonelada em 2013.

As usinas estão concentrando suas forças na fabricação de açúcar, aproveitando as atuais condições climáticas, tendo em vista a imprevisibilidade dos efeitos do El Niño na segunda metade da safra. Assim sendo, os números da produção podem apresentar distorções decorrentes desses efeitos quando comparados em relação ao mesmo período da safra anterior.

Algodão, milho e soja: todas as cotações de preços das culturas apresentaram baixa durante o mês de junho, influenciadas pelas perspectivas de boas safras nos EUA. Como mencionado em nossos relatórios anteriores, o tempo vem diluindo as especulações de alta em torno dos preços destas commodities. Por outro lado, devem ter início as especulações de baixa, devido aos números elevados divulgados pelo Departamento de Agricultura dos EUA (USDA), em 30/06/2014. O relatório menciona aumento na área plantada de algodão, para 4,6 milhões/ha, ante área estimada de 4,2 milhões/ha, com expectativa de produção de 15 milhões de fardos, aumento de 16% sobre o ciclo 2013/14; no caso do milho, a área plantada foi de 37,1 milhões/ha, ante 38,59 milhões/ha, queda de 4%. Contudo, as reservas de milho divulgadas foram de 97,89 milhões/ton - número tido como "surpreendente" pelo mercado - o que gerou considerável queda nos contratos futuros do cereal; quanto à soja, a área plantada no país foi de 34,33 milhões/ha - tida como "surpreendentemente grande" - e consideravelmente maior que a estimada em março, de 32,98 milhões/ha, também gerando considerável queda nos contratos futuros. Os impactos desse relatório deverão ser sentidos no Brasil à partir do mês de julho, os quais poderão ser ainda intensificados pela confirmação das boas perspectivas de colheita nos EUA, elevando as especulações na baixa de preços dessas commodities. Aliando-se a isso, temos ainda as expectativas de aumento de custos das mesmas.

Proteína animal: O mês de junho foi caracterizado pelo início da Copa do Mundo no Brasil, o que provocou aumento do consumo de carnes no mercado doméstico. Assim, acreditamos que o ritmo aquecido do consumo no período pode impactar positivamente os resultados do segundo trimestre das empresas do setor, a serem divulgados entre julho e agosto.

A observação no comportamento dos preços das commodities no médio e longo prazos deverão eliminar os efeitos especulativos decorrentes do relatório do USDA, bem como de notícias pontuais sobre a evolução dos cultivares no curto prazo.

Uma vez que, hoje, os produtos básicos representam mais da metade das exportações brasileiras, faz-se cada vez mais necessário o adequado acompanhamento do emprego de tecnologias aos pequenos e médios produtores, para que estes, além de conseguirem acesso ao que existe de mais moderno em termos de produção, também possam estar adequadamente informados e protegidos dos efeitos climáticos, biológicos e financeiros no desempenho de suas atividades.

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 com 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. 18 da ICVM 483, 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.

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	Itens		
	3	4	5
Nataniel Cezimbra	-	-	-
Luciana de Carvalho	-	-	-
Márcio de Carvalho Montes	-	-	-

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.

Administração

Diretor

Sandro Kohler Marcondes

Gerente-Executivo

Eduardo César do Nascimento

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Demanda

Bancos e Serviços Financeiros

Carlos Daltozo
daltozo@bb.com.br
Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Consumo

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br

Imobiliário

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br

Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Small Caps

Gabriela Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Renda Fixa, Moedas e Commodities

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
Fabio Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

Equipe de Vendas

Atacado: bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo: acoes@bb.com.br

Gerente - Antonio Emilio Ruiz

Antonio Lima
Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Marcela Andressa Pereira
Paulo Arruda
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária

Gerente - Marconi Maciel

Ana Lucia Caruso da Silva
Henrique Reis
Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director

Vinicius Balbino Bouhid +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Selma da Silva +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plumber +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Amelia Khoo +65 6420-6582

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355