

Análise Mercado de Açúcar: Segunda semana de julho é iniciada com novas baixas em NY

ANÁLISE DE MERCADO - O início da segunda semana de julho foi marcado por um começo de pregão com um breve esboço de alta, ainda que visivelmente moderada, sobre o vencimento Outubro/18 em Nova York. Porém, antes mesmo do término do meio-pregão, os ganhos frágeis e inconsistentes já haviam se transformado em uma breve negatividade, mais condizente com o cenário fundamental do mercado de açúcar deste início de segundo semestre do ano.

O destaque do início da semana está por conta da massa de ar polar que chega pelo sul do Brasil. Esta massa deve derrubar as temperaturas também sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul, atingindo do norte do Paraná ate a parte central de São Paulo com mínimas que deverão oscilar dentro do intervalo de 5 a 10 graus entre a segunda, 09, e a quarta-feira, dia 11.

É importante lembrar que mínimas abaixo de 10 graus elevam as chances de formação de geadas. Logo, a probabilidade deste fenômeno ocorrer se mostra claramente alta do início até a metade desta segunda semana de julho. Isto pode oferecer algum suporte para os ganhos do vencimento Outubro/18 acima de sua resistência atual em US\$/cents 11,50.

Foi exatamente por este motivo que mesmo em baixa, as mínimas da segunda-feira para Outubro/18 se mostraram ascendentes, dando ainda validade a um canal de alta muito estreito e de curtíssimo prazo e direção a faixa de US\$/cents 11,75 que pode ser tranquilamente buscada caso os efeitos da geada se confirmem na primeira metade desta semana.

Caso confirmado os efeitos da geada, eles devem se somar aos efeitos da estiagem prolongada que se abate sobre os canais de São Paulo. Embora muitos deles sejam irrigados, ainda assim algum impacto deve ser sentido em termos de qualidade da cana colhida no decorrer do segundo semestre.

Outro fator que oferece algum suporte, ainda que moderado, aos preços de curto prazo, é a questão da valorização do real frente ao dólar. Ao passar da faixa de R\$ 3,93 para o patamar de R\$ 3,87, o câmbio acabou deixando o açúcar brasileiro mais caro aos compradores internacionais que, optaram por retirar parte de

da moeda local e da redução da rentabilidade cambial, as exportadoras brasileiras também acabaram reduzindo parte da disponibilidade oferta no curto prazo, provocando uma redução na liquidez das negociações e, conseqüentemente da volatilidade do mercado.

De modo geral, caso a geada venha forte e prolongada no Centro-Sul do Brasil na segunda semana de julho, o vencimento Outubro/18 tem espaço para avanço até a faixa de US\$/cents 12,75. Caso contrário, a tendência é um recuo até a faixa de US\$/cents 12,25 antes de uma queda mais acentuada a US\$/cents 11,00 o qual parece ser o caminho mais provável no momento.

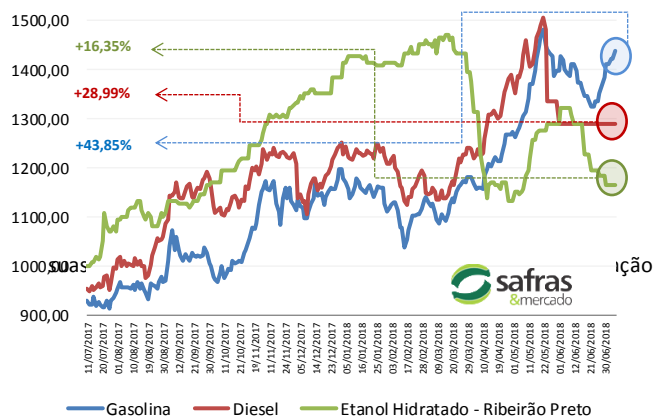
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,60]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,72% negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 13,36]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 13,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,13]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,90]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 12,66].

O etanol hidratado se mostrou 14,69% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,54 [PVU] e 0,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,92 [US\$/cents 13,58].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a segunda-feira com diferenciais estáveis sobre os embarques mais imediatos. VHP com base em Santos para entrega em julho se manteve em -15 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa oscila em +56 contra julho e +66 contra agosto.

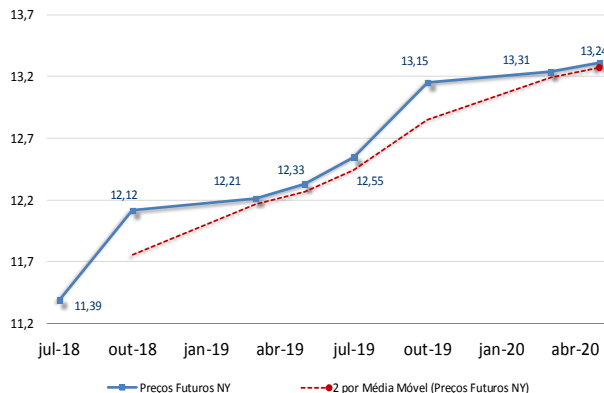
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	60,00	61,00	15,51	61,00	60,00	66,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	14,73	58,00	57,00	63,00	
- Araçatuba	56,00	57,00	14,47	57,00	56,00	62,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	14,99	59,00	58,00	64,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	57,08	57,08	0,00	58,54	57,48	77,47
Posto Usina US\$	14,61	14,61	0,00	14,97	15,46	19,51
Média 3 últimos dias R\$	57,35	57,61	-0,45	58,40	57,00	63,41

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

9-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,40	11,61	11,37	11,53	11,51	-0,95
Março/19	12,12	12,30	12,07	12,22	12,19	-0,57
Maió/19	12,23	12,40	12,17	12,32	12,27	-0,32

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

9-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	339,30	339,10	343,00	341,00	340,90	-0,46
Outubro/18	330,90	329,50	333,90	332,80	331,30	-0,12
Dezembro/18	327,30	326,80	330,90	329,30	328,70	-0,42

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa					75.010	
Dow Jones	24.777	24.797	24.518	24.519	24.456	1,31
Standard & Poors	2.783	2.784	2.773		2.760	0,85

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8692	3,9264	3,8647	3,9264	-0,0200
Euro/US\$	1,1742	1,1742	1,1736	1,1736	0,0500
US\$/Yuan (China)	6,6123	6,6396	6,6123	6,6396	-0,4100

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	segunda-feira, 9 de julho de 2018	
													Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	0,02	437,63	0,00	1.160,00	0,02	299,80	0,02	13,60
Açúcar Físico RP/SP	-1,72	57,00	-1,72	1,66	-1,72	1.664,09	-1,70	430,09	-1,72	1.140,00	-1,70	294,63	-1,70	13,36
Etanol Anidro	0,00	54,00	0,00	1,80	0,00	1.800,00	0,02	465,21	0,00	1.079,98	0,02	279,12	0,02	12,66
Etanol Hidratado	0,00	57,92	0,00	1,85	0,00	1.850,00	0,02	478,14	0,00	1.158,39	0,02	299,39	0,02	13,58
Etanol Hidratado BM&F	0,30	52,60	0,30	1,68	0,30	1.680,00	0,32	434,20	0,30	1.051,94	0,32	271,88	0,32	12,33
Etanol Anidro CBOT	1,15	42,23	1,15	1,41	1,15	1.407,84	1,17	363,86	1,15	844,69	1,17	218,31	1,17	9,90
Açúcar NY	-0,98	48,62	-0,98	1,78	-0,98	1.783,90	-0,96	461,05	-0,98	972,44	-0,96	251,33	-0,96	11,40
Açúcar Londres	-0,49	65,64	-0,49	1,92	-0,49	1.916,36	-0,47	495,29	-0,49	1.312,82	-0,47	339,30	-0,47	15,39
Açúcar Índia	0,41	93,73	0,41	2,74	0,41	2.736,40	0,43	707,23	0,41	1.874,60	0,43	484,49	0,43	21,98
Açúcar Rússia	-0,01	102,78	-0,01	3,00	-0,01	3.000,71	0,01	775,54	-0,01	2.055,67	0,01	531,29	0,01	24,10
Açúcar China	0,57	145,56	0,57	4,25	0,57	4.249,45	0,59	1.098,28	0,57	2.911,13	0,59	752,39	0,59	34,13

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

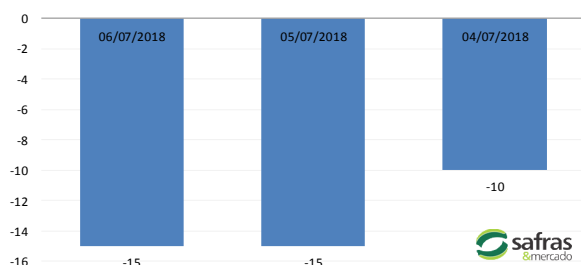
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
09/07/2018	-15	-	-
06/07/2018	-15	-	-
05/07/2018	-15	-	-
04/07/2018	-10	-	-

Prêmios Cristal 150 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | Pontos sobre Nova York

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
09/07/2018	56	66	-
06/07/2018	56	66	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 09/07/18						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,4652	1,850	2,000	1,55
Araçatuba	1,78	1,81	0,4600	1,830	1,980	1,53
Paulínia	1,86	1,89	0,4807	1,910	2,060	1,61
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,63	1,72	0,4208	1,654	1,848	1,41
Araçatuba	1,61	1,70	0,4162	1,637	1,830	1,39
Paulínia	1,68	1,74	0,4344	1,707	1,901	1,46
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,4652	1,850	2,000	1,55
Hidratado	1,85	1,87	0,4781	1,880	2,100	1,6

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 02/07 e 06/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4736	0,3768	1,5070	-2,22	1,6966	1,2686
Anidro Combustível	1,6681	0,4265	1,7484	-4,59	1,8550	1,4203
Outros Fins Hidratado	1,5074	0,3854	1,5180	-0,70	1,7273	1,3183
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			13,20%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.538,00	1.538,00	1.549,00	0,00	1562,50	1404,50

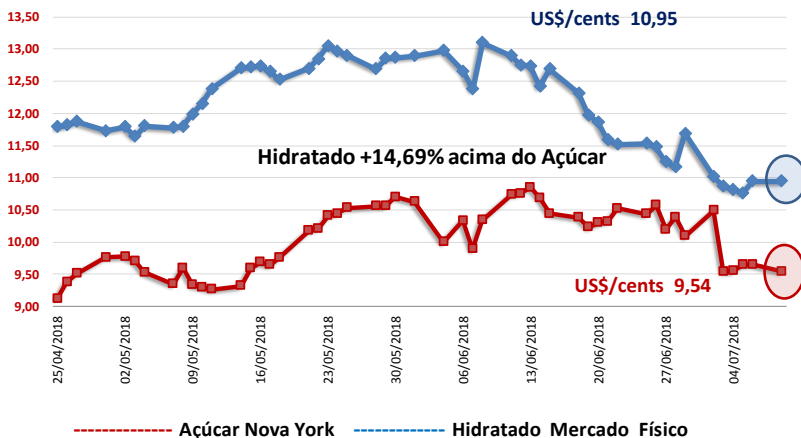
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA R\$	VENDA R\$	Paraíba R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	Hidratado
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,15	2,20	2,15
Goiás						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
1,80		1,85	1,98	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 09/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,433	1,425	1,439	1,439	-0,4
Agosto/ 18	1,433	1,428	1,441	1,436	-0,6
Setembro/18	1,429				-0,4

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/ 18	74,06	72,99	74,28	73,87	0,35
Setembro/ 18	72,18	71,13	72,18	71,59	0,85
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 18	2,1538	2,1066	2,1555	2,1085	2,14
Setembro/ 18	2,1264	2,0874	2,1325	2,0893	1,77
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Agosto/ 18	78,22	77,04	78,31	77,11	1,43
Setembro/ 18	77,98	76,86	78,12	76,91	1,39

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana sem atividades negociadoras em São Paulo diante de um feriado local. Com isto os preços do anidro e do hidratado não tiveram alterações em suas bases locais que continuaram nominalmente cotadas a R\$ 1,85 o litro para o hidratado e a R\$ 1,80 o litro para o anidro. Ainda na semana anterior, em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a máxima de R\$ 1,86 e a mínima de R\$ 1,78 o litro.

Com a falta de referencial dos preços em São Paulo junto a um real mais forte frente ao dólar os prêmios do hidratado contra o primeiro contrato de açúcar bruto em Nova York voltaram a subir marginalmente, saindo da faixa de 13% para 14%, o que mantém estreito o incentivo real das usinas em escolher o açúcar em função do etanol, com efetivos na margem de 3 a 4 pontos percentuais.

Porém a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um novo crescimento nesta relação de prêmios diante da possibilidade de valorizações do hidratado no decorrer desta segunda semana de julho. Isto deve ocorrer frente a expectativa de geadas esperadas para as regiões produtoras de cana do norte do Paraná ao centro de São Paulo, com mínimas que devem cair abaixo de 10 graus entre a segunda e a quarta-feira.

Com isto, existe espaço para avanço do hidratado com base em Ribeirão Preto de volta a faixa de R\$ 2,00 caso as geadas ocorram em forte intensidade durante dois ou três dias. O cenário deverá levar à formação de prêmios próximos as 18% do hidratado sobre o açúcar caso a taxa de câmbio e o açúcar bruto de Nova York apresentem baixa volatilidade no período, o que também é esperado, principalmente por parte do açúcar em Nova York.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,4971
Etanol H/A (2)	-	1,5535
Conversão (VHP) (a)	49,87	48,44
Preço Açúcar VHP (b)	51,97	51,97
Diferença (a/b)	-4,04%	-6,80%
Conversão (Branco)	50,07	48,64

(1) Com Impostos ao produtor
 (2) Conversão de etanol hidratado em anidro
 (a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)
 (b) Preço açúcar VHP (PVU)