

Análise Mercado de Açúcar: Rolagem de posições para Maio/18 sustenta Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços acentuadamente mais altos sobre o vencimento Maio/18 em Nova York que, durante as máximas do dia acumulou altas de mais de 4%. A forte rolagem de posições entre Março e Maio/18 em um contexto em que Maio/18 se encontrava em seu menor preço desde 2015, acabou resultado na recuperação deste ativo da faixa de US\$/cents 12,85 para US\$/cents 13,38.

Com isto, o volume de entregas físicas contratadas para Março/18 saiu de 1,8 milhão de toneladas para pouco mais de 950 mil toneladas entre o penúltimo e o último dia de negociação deste ativo, que foi na quarta-feira. Logo, abre-se uma nova linha de análise sobre os fundamentos do mercado do curto e do médio prazo: a força da demanda;

Historicamente as entregas físicas tem oscilado entre 1,3 a 2,8 milhões de toneladas, dependendo da conjuntura do mercado e da demanda da época. Com isto, ficou [ainda mais] claro para o mercado que as entregas físicas de 950 mil toneladas agendadas para Março/18 explicitam ainda mais a falta de força da demanda em um cenário de forte elevação da oferta, ambas internacionais.

Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de novas investidas de baixa do ativo Maio/18 nos próximos pregões, visto que ele não teve força para romper a linha de tendência de baixa no mercado em vigor desde janeiro deste ano. A meta de baixa volta a ser o valor de US\$/cents 12,80 que deve ser novamente testado nos próximos dias.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,78] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,62], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents

16,78] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,34], na Paraíba entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,31] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,62] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,94] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,78]. No Pará preços oscilando entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,78] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,34] já com frete e impostos.

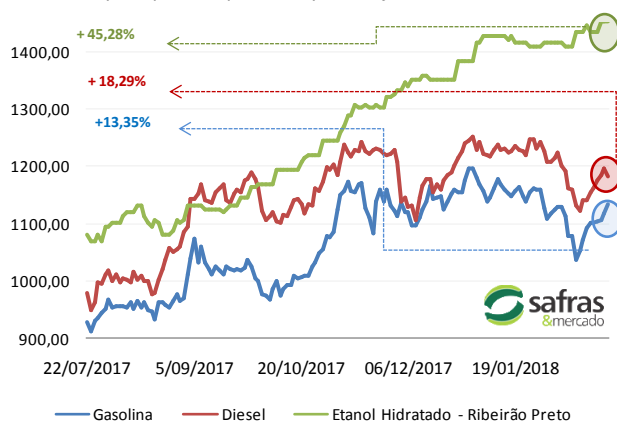
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,92% negociada ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,26]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,96% em R\$ 50,00 [US\$/cents 13,98]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 13,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,70]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,42]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 13,14].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 946 para negociação interna e a R\$/ton 980 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 44,20% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,66 [PVU] e 31,16% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,63 [US\$/cents 20,31].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação se distanciaram do referencial de Nova York, passando de +2 para -22 dólares por tonelada. A forte volatilidade do açúcar em Nova York que, na terça caiu quase 5% e na quarta subiu quase 4%, acabou distorcendo os níveis de negociação no spot internacional, reduzindo seus preços e tirando grande parte dos agentes das negociações. A forte volatilidade do dólar no mercado internacional também contribuiu para o baixo nível de atividade do dia.

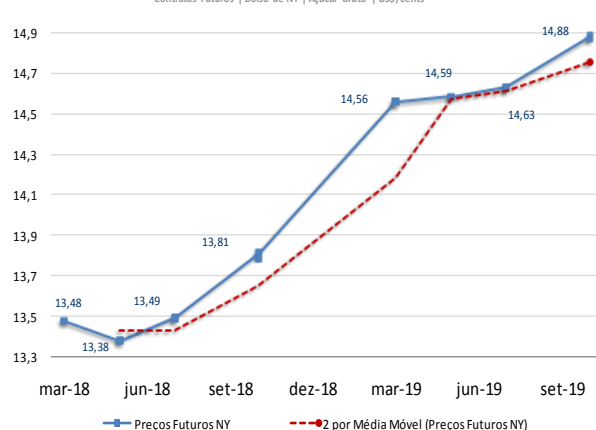
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	53,00	54,00	16,34	56,00	59,00	87,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	50,00	51,00	15,41	53,00	56,00	82,00
- Araçatuba	49,00	50,00	15,10	52,00	55,00	81,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	15,72	54,00	57,00	83,00

*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\$	51,35	50,76	1,16	52,27	55,75	81,34
Posto Usina US\$	15,86	15,63	1,47	16,08	17,61	26,16
Média 3 últimos dias R\$	51,23	51,36	-0,24	52,75	56,34	81,77

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,48	13,62	12,98	13,00	13,01	3,61
Maio/18	13,38	13,49	12,82	12,90	12,87	3,96
Julho/18	13,49	13,61	13,00	13,00	13,03	3,53

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	361,30	349,70	363,20	351,10	350,50	3,08
Agosto/18	358,50	348,20	360,90	350,00	349,00	2,72
Outubro/18	361,40	351,60	363,80	353,30	352,80	2,43

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.023	87.109	85.893	86.939	86.935	-1,05
Dow Jones	25.262	25.576	25.254	25.485	25.410	-0,58
Standard & Poors	2.756	2.760	2.738	2.754	2.744	0,43

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2440	3,2530	3,2370	3,2470	-0,1800
Euro/US\$	1,2195	1,2237	1,2195	1,2237	-0,3400
US\$/Yuan (China)	6,3280	6,3280	6,3169	6,3169	0,1700

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	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,92	51,00	-1,92	1,49	-1,92	1.488,92	-1,74	458,98	-1,92	1.020,00	-1,74	314,43	-1,74	14,26
Açúcar Físico RP/SP	-1,96	50,00	-1,96	1,46	-1,96	1.459,73	-1,78	449,98	-1,96	1.000,00	-1,78	308,26	-1,78	13,98
Etanol Anidro	0,47	63,60	0,47	2,12	0,47	2.120,00	0,66	653,51	0,47	1.271,98	0,66	392,10	0,66	17,79
Etanol Hidratado	0,43	72,63	0,43	2,32	0,43	2.320,00	0,62	715,17	0,43	1.452,68	0,62	447,81	0,62	20,31
Etanol Hidratado BM&F	0,60	52,60	0,60	1,68	0,60	1.680,00	0,78	517,88	0,60	1.051,94	0,78	324,27	0,78	14,71
Etanol Anidro CBOT	0,39	51,77	0,39	1,73	0,39	1.725,84	0,57	532,01	0,39	1.035,48	0,57	319,20	0,57	14,48
Açúcar NY	3,77	47,85	3,77	1,76	3,77	1.755,42	3,96	541,13	3,77	956,92	3,96	294,98	3,96	13,38
Açúcar Londres	2,89	58,60	2,89	1,71	2,89	1.710,88	3,08	527,40	2,89	1.172,06	3,08	361,30	3,08	16,39
Açúcar Índia	-1,38	81,95	-1,38	2,39	-1,38	2.392,36	-1,20	737,47	-1,38	1.638,91	-1,20	505,21	-1,20	22,92
Açúcar Rússia	-0,32	84,09	-0,32	2,46	-0,32	2.455,09	-0,13	756,81	-0,32	1.681,88	-0,13	518,46	-0,13	23,52
Açúcar China	-3,60	145,62	-3,60	4,25	-3,60	4.251,19	-3,42	1.310,48	-3,60	2.912,32	-3,42	897,76	-3,42	40,72

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
28/02/2018	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	294,98	297,40	361,30	358,50
Diferencial de Polarização	11,95	12,04	14,63	14,52
Prêmio/Deságio	-20,00	-23,00	-18,00	-15,00
Preço FOB porto ****	286,93	286,45	357,93	358,02
Frete usina porto	30,21	30,21	30,21	30,21
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	244,22	243,74	312,72	312,81
PVU (US\$/saca 50kg)	12,21	12,19	15,64	15,64
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,61	39,53	50,72	50,74
Equivalente Interno (1)	47,30	47,21	60,57	60,58
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7	51,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,15	-0,15

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

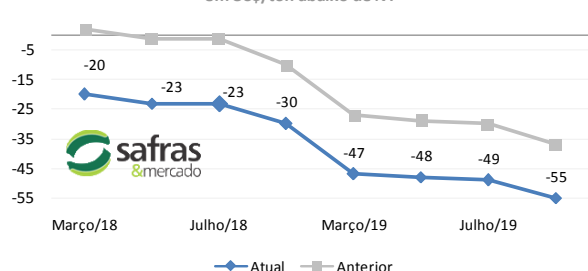
28-fev-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	62,00	18,80	17,06
Alagoas	60,00	63,00	18,50	16,78
Pernambuco	60,00	63,00	18,50	16,78
Rio Grande do Norte	57,00	60,00	17,57	15,94
Pará/Belém**	60,42	62,42	51,06	16,94

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

quarta-feira, 28 de fevereiro de 2018

Diferenciais Diários de Açúcar

em US\$/ton abaixo de NY



Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

28-fev-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Março/18	-20	2	-12	-21	
Maio/18	-23	-1	-15	-25	
Julho/18	-23	-1	-15	-31	
Outubro/18	-30	-10	-25	-39	
Março/19	-47	-27	-43	-57	
Maio/19	-48	-29	-44	-57	
Julho/19	-49	-30	-44	-57	
Outubro/19	-55	-37	-49	-61	

Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 28/02/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,12	2,16	0,6535	2,100	2,090	1,80
Araçatuba	2,10	2,13	0,6473	2,080	2,070	1,78
Paulínia	2,18	2,21	0,6720	2,160	2,150	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,04	2,06	0,6293	2,006	1,980	1,72
Araçatuba	2,02	2,04	0,6239	1,989	1,962	1,70
Paulínia	2,09	2,09	0,6456	2,059	2,033	1,77
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,12	2,14	0,6535	2,100	2,090	1,80
Hidratado	2,32	2,34	0,7152	2,280	2,250	1,72

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 19/02 e 23/02						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8675	0,5755	1,8523	0,82	1,8550	1,6661
Anidro Combustível	1,9528	0,6018	1,9507	0,11	1,9495	1,7524
Outros Fins Hidratado	1,8694	0,5761	1,8657	0,20	1,8985	1,7162
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		4,57%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.955,00	1.947,00	1.934,50	0,41	1898,50	1658,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,25	2,27	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	1,95	1,97	2,30
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,30	2,33	Hidratado
Hidratado Combustível	2,03	2,05	Hidratado	1,95	1,97	1,98
Goias						
		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,07	2,15	2,34	2,23	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/02/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,469	1,468	1,485	1,480	-0,7
Março/ 18	1,488	1,481	1,505	1,486	-0,1
Abril/ 18	1,495	1,495	1,495	1,495	-0,1

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	61,65	61,53	63,44	62,79	-2,15
Março/ 18	61,48	61,35	63,29	62,70	-2,25
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,7577	1,7313	1,8016	1,8034	-2,53
Março/ 18	1,9254	1,9209	1,9862	1,9843	-2,96
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	64,74	64,61	66,80	66,52	-2,67
Abril/ 18	64,46	64,35	66,56	66,28	-2,74

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre o anidro e o hidratado na região de Ribeirão Preto. O anidro teve alta de 0,47% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,12 o litro enquanto o hidratado teve ganhos de 0,43%, saindo de R\$ 2,31 para R\$ 2,32 o litro.

Em São Paulo como um todo os preços do hidratado oscilaram entre a mínima de R\$ 2,28 e a máxima de R\$ 2,32 o litro enquanto que o anidro teve mínimas em R\$ 2,08 e máximas em R\$ 2,13 o litro.

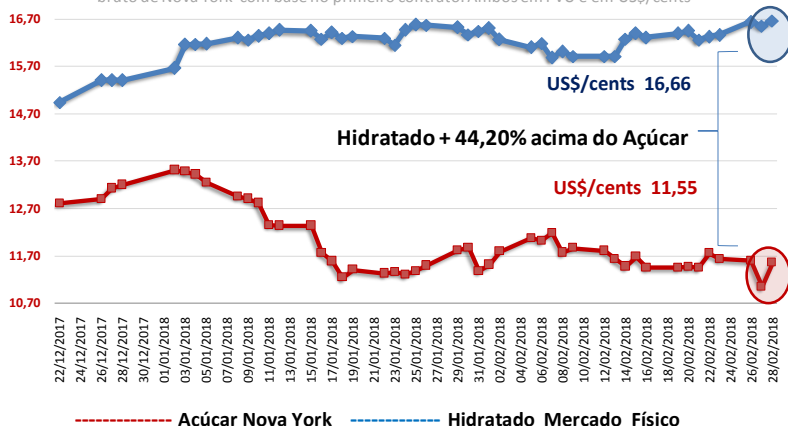
O mercado continua atento as cotações do Brent em Londres e do real frente ao dólar. Apesar do breve recuo do Brent da faixa de US\$ 67,00 para US\$ 65,00 a pressão de alta sobre a gasolina permanece diante da desvalorização do real sobre o dólar.

Além disto, a demanda por hidratado continua elevada nas bombas o que deixa o cenário ainda melhor para as usinas, diante dos elevados prêmios que o biocombustível paga sobre o açúcar de Nova York. Atualmente eles oscilam na faixa de 40% a 45% enquanto que sobre o açúcar no mercado físico os prêmios oscilam entre 25% a 30%.

Na outra ponta o anidro continua com uma relação complicada no *spread* diário sobre o hidratado. Este tem oscilado na faixa de 3,84% com os preços fechados da quarta-feira. De acordo com a média semanal calculada pelo Esalq este indicador de prêmio do anidro sobre o hidratado sobe para 4,5%. Porém ambos estão muito abaixo dos prêmios pagos na contratação prévia que as distribuidoras fazem junto as usinas e que remunera ao anidro taxas entre 9% a 13,5%.

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1200	2,3200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9891	1,9107
Etanol H/A (2)	-	1,9827
Conversão (VHP) (a)	59,43	61,82
Preço Açúcar VHP (b)	47,30	47,30
Diferença (a/b)	25,66%	30,71%
Conversão (Branco)	59,67	62,07

(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)