

Análise Mercado de Açúcar: Real se valoriza no Brasil e açúcar sobe em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - Em um claro reflexo após movimento cambial no Brasil os contratos futuros de açúcar em Nova York tiveram uma sexta-feira de forte valorização que chegou a superar 4%, com o vencimento Julho/18 atingindo o patamar de US\$/cents 12,25. Apesar dito, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ainda é cedo para apostar na retomada do padrão de alta que existia antes da saída de Pedro Parente da Petrobras, patamar do qual Julho/18 chegou a testar US\$/cents 13,50 nas máximas do dia e acabou voltando.

Ao que tudo indica o mercado de risco cambial continua. Isto ocorre porque novas desvalorizações do real frente ao dólar estão longes de ser descartadas. A situação fiscal do Brasil continua grave e o risco político elevado. O recuo da sexta-feira ocorre através de forte intervenção do Banco Central, sendo que para a segunda semana de junho novos movimentos de queda do real frente ao dólar são novamente esperados e, com eles, novos mergulhos de Julho/18 em Nova York.

No Brasil as usinas ainda estão voltando à atividade em meio ao risco financeiro provocado pela indefinição com a nova tabela de fretes. Logo, muitas vendas estão sendo adiadas em função da melhor definição do custo logístico. Com isto, carregamentos feitos em usinas estão sendo realizados somente em sua grande maioria em função de contratações já feitas anteriormente.

Ainda dentro do mercado de risco continua firme e até mesmo intensificado o problema das secas nos canais do Centro-Sul. As chuvas do início da primeira semana de junho não foram fortes o suficiente para provocar uma melhora nas condições hídricas dos canais de São Paulo. O Norte do Paraná já se mostra um pouco menos atingido pela seca. Mesmo assim, além de competir com um hidratado mais vantajoso, o açúcar também encontra uma quantidade menor de cana que acaba tendo sua qualidade reduzida pela seca.

Com base nisso é que os preços de negociação no mercado físico não baixam de R\$ 56,00 a saca nem mesmo em momentos em que o açúcar despenca mais de 5% em Nova York chegando a oscilar abaixo de US\$/cents 12,00. Logo, ainda na sexta-feira, tivemos novos ganhos observados tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto que saíram de R\$ 57,00 para R\$ 58,00 e de R\$ 56,00 para R\$ 57,00 respectivamente.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que estes preços devam se fortalecer até a faixa de R\$ 60,00 no decorrer da primeira quinzena de junho, onde o clima seco junto a maior atratividade do hidratado devam reduzir ainda mais a disponibilidade de cana para a produção de açúcar. Também é importante observar a recuperação do barril tipo Brent em Londres.

Conforme a SAFRAS & Mercado já havia alertado em seus relatórios ainda no início da primeira semana de junho, o Brent tende a retomar a faixa de US\$ 80,00 o barril no decorrer de junho, exatamente no momento em que o real deve retomar seu movimento de nova desvalorização frente ao dólar após a intervenção do Banco Central. Com isto, o hidratado deve reforçar ainda mais a sua atratividade financeira sobre o açúcar, reforçando o cenário de redução no mix para a commodity, o que cria base para avanços ainda mais intensos.

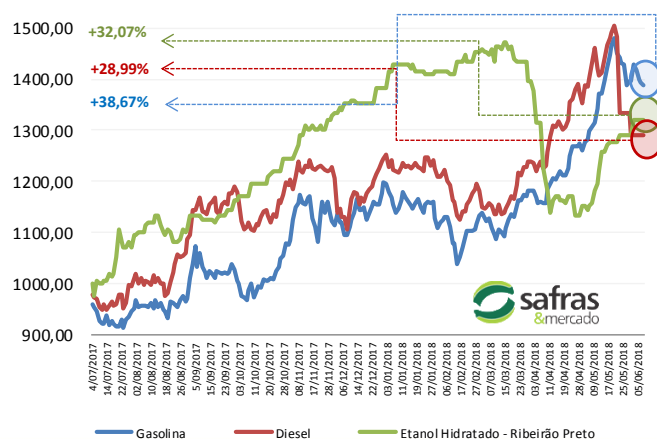
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,75% negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 14,19]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,79% negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 13,94]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 13,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,70]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,45]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,21].

O etanol hidratado se mostrou 26,68% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,10 [PVU] e 13,30% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 16,08].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação com pouca alteração nos diferenciais da sexta-feira. VHP com base em Santos para entrega em junho oscila a -4 sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para julho e agosto oscilam respectivamente em -3 e a flat também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icmsa caiu para +56 contra junho; se mantendo em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

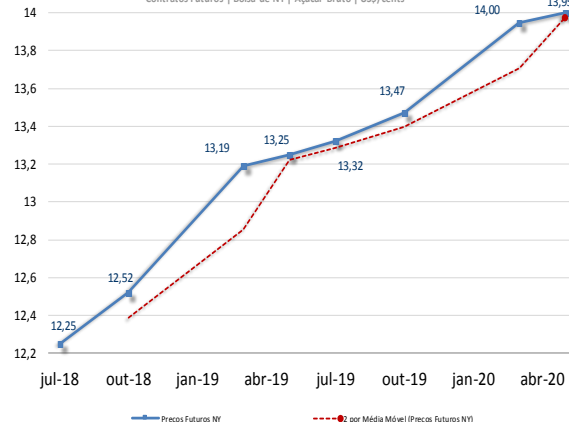
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	60,00	61,00	16,18	57,00	58,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	15,37	54,00	55,00	76,00
- Araçatuba	56,00	57,00	15,10	53,00	54,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	15,64	55,00	56,00	77,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	8-jun-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	57,48	57,04	0,77	55,73	55,69	77,47
Posto Usina US\$	15,46	14,55	6,25	14,90	15,67	22,98
Média 3 últimos dias R\$	57,00	56,84	0,28	55,20	55,51	76,96

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

	8-jun-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,25	12,27	11,60	11,80	11,73	4,43
Outubro/18	12,52	12,54	11,91	12,07	12,02	4,15
Março/19	13,19	13,21	12,68	12,84	12,79	3,12

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

	8-jun-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	346,50	335,00	347,40	337,00	335,60	3,24
Outubro/18	343,70	331,20	344,30	333,60	333,30	3,12
Dezembro/18	345,20	332,70	345,60	335,80	335,50	2,89

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.739	74.031	71.679	73.848	73.851	-1,50
Dow Jones	25.317	25.326	25.166	25.209	25.241	0,30
Standard & Poors	2.777	2.777	2.766	2.766	2.770	0,25

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7090	3,8590	3,6960	3,8460	-5,5000
Euro/US\$	1,1770	1,1812	1,1770	1,1812	-0,3500
US\$/Yuan (China)	6,4031	6,4031	6,3890	6,3890	0,2200

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	1,75	58,00	1,75	1,69	1,75	1.693,28	7,68	456,53	1,75	1.160,00	7,68	312,75	7,68	14,19
Açúcar Físico RP/SP	1,79	57,00	1,79	1,66	1,79	1.664,09	7,71	448,66	1,79	1.140,00	7,71	307,36	7,71	13,94
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	5,82	539,23	0,00	1.199,98	5,82	323,53	5,82	14,68
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	5,82	566,19	0,00	1.314,93	5,82	354,52	5,82	16,08
Etanol Hidratado BM&F	-0,56	55,88	-0,56	1,79	-0,56	1.785,00	5,23	481,26	-0,56	1.117,69	5,23	301,34	5,23	13,67
Etanol Anidro CBOT	6,71	44,27	6,71	1,48	6,71	1.475,79	12,92	397,89	6,71	885,46	12,92	238,73	12,92	10,83
Açúcar NY	-1,31	50,08	-1,31	1,84	-1,31	1.837,54	4,43	495,43	-1,31	1.001,68	4,43	270,07	4,43	12,25
Açúcar Londres	-2,43	64,26	-2,43	1,88	-2,43	1.875,99	3,25	505,80	-2,43	1.285,17	3,25	346,50	3,25	15,72
Açúcar Índia	-3,03	87,55	-3,03	2,56	-3,03	2.556,04	2,62	689,14	-3,03	1.751,04	2,62	472,11	2,62	21,41
Açúcar Rússia	-6,27	106,73	-6,27	3,12	-6,27	3.115,95	-0,81	840,10	-6,27	2.134,61	-0,81	575,52	-0,81	26,11
Açúcar China	-7,16	151,82	-7,16	4,43	-7,16	4.432,36	-1,76	1.195,03	-7,16	3.036,43	-1,76	818,67	-1,76	37,13

 sexta-feira, 8 de junho de 2018
 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

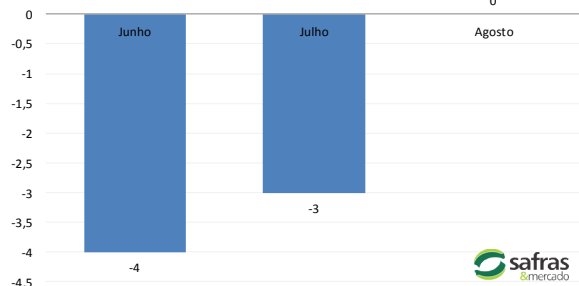
Entrega	Julho	Agosto	Setembro
08/06/2018	-4	-3	0
07/06/2018	-4	-3	0
06/06/2018	0	+5	+10
05/06/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
08/06/2018	56	60	60
07/06/2018	56	60	60

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY | Meses de entrega



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 08/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5392	1,960	1,850	1,70
Araçatuba	1,98	2,01	0,5338	1,940	1,830	1,68
Paulínia	2,06	2,09	0,5554	2,020	1,910	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4982	1,830	1,610	1,48
Araçatuba	1,83	1,84	0,4935	1,813	1,593	1,46
Paulínia	1,90	1,88	0,5125	1,883	1,663	1,53
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5392	1,960	1,850	1,70
Hidratado	2,10	2,12	0,5662	2,080	1,830	1,68

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 04/06 e 08/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6966	0,4880	1,6868	0,58	1,5184	1,3453
Anidro Combustível	1,8550	0,4463	1,8209	1,87	1,6516	1,5476
Outros Fins Hidratado	1,7273	0,4544	1,6554	4,34	1,5259	1,3804
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				9,34%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.765,50	1.759,00	1.761,00	0,37	1549,00	1397,50

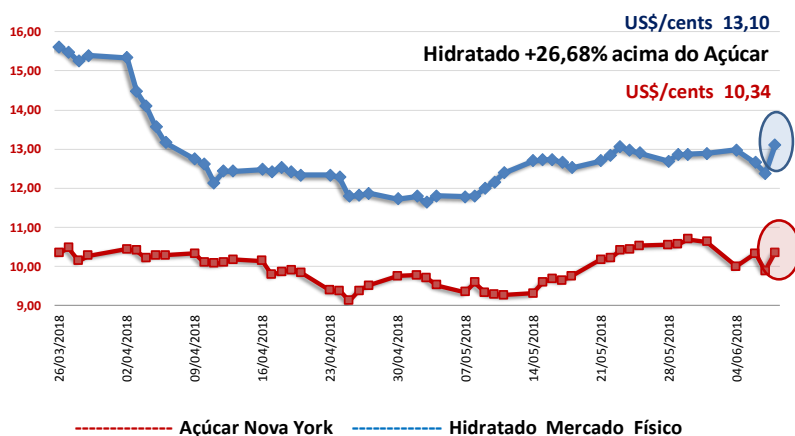
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,10	2,02	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	1,98	
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,10	2,12	
Goias						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
2,00		2,05	2,12	2,07		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/06/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,444	1,434	1,451	1,438	-0,1
Junho/ 18	1,469	1,461	1,469	1,468	0,1
Julho/ 18	1,480				0,1

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	65,63	65,15	66,24	65,98	-0,48
Julho/ 18	65,57	65,10	66,16	65,95	-0,48
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1126	2,0952	2,1264	2,1148	-0,10
Julho/ 18	2,1013	2,0854	2,1140	2,1042	-0,13
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	76,39	76,12	77,61	77,32	-1,20
Julho/ 18	76,11	75,83	77,25	76,98	-1,13

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Pregado 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 uma sexta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras, com muitos compradores em função ainda de uma melhor definição da nova política de fretes mínimos.

Neste sentido, as negociações de toda a primeira semana de junho foram atrapalhadas por esta indefinição de custos logísticos. Com isto, ao final da semana, na sexta-feira, o mercado naturalmente acabou retraído de maneira muito forte, diante da retirada tanto das ordens de compra quando de venda.

Logo, em Ribeirão Preto, o hidratado acabou oscilando na faixa de R\$ 2,10 com máximas de R\$ 2,05 a R\$ 2,15 no estado de São Paulo. Na BM&F os contratos futuros mais longos ainda oscilam na faixa de R\$ 2,18 o litro enquanto que os mais curtos na faixa de R\$ 2,12 o litro. Isto reforça a leitura que a curva futura de preços se mostra cada vez altista.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, passada a indefinição dos custos logísticos, o mercado volte a precificar de forma altista os preços do hidratado. Isto porque, no curto e médio prazo a tendência continua sendo de baixa para o real contra o dólar e de alta para o Brent em Londres.

Estes dois ativos devem encarecer a gasolina no mercado interno, abrindo uma margem ainda maior para o aumento da demanda por hidratado. Além disto, pesa no mercado a questão do clima seco no Centro-Sul do Brasil e seus efeitos negativos sobre os canais, o que pode estressar ainda mais a oferta de cana para a produção de hidratado que tem sua curva de demanda com inclinação claramente positiva.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	55,85	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	53,56	53,56
Diferença (a/b)	4,26%	3,72%
Conversão (Branco)	56,07	55,78

(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)