

| MERCADO INTERNO- BIODIESEL R\$/LITRO - MERCADO DE LOTE | | | | | |
|--|--------------|------|-------|-------|-------|
| Praça | COMPRA | | atual | 1 mês | 1 ano |
| Cotações Nominais | R\$ | | US\$ | US\$ | US\$ |
| CENTRO- SUL | | | | | |
| São Paulo | | | | | |
| São Paulo | 2,46 | 2,96 | 1,26 | 1,09 | 0,92 |
| Campinas | 2,81 | 3,31 | 1,43 | 1,06 | 0,89 |
| Catanduva | 2,83 | 3,33 | 1,44 | 1,06 | 0,89 |
| Minas Gerais | | | | | |
| Belo Horizonte | 2,93 | 3,43 | 1,50 | 1,07 | 0,90 |
| R. G. Sul | | | | | |
| Porto Alegre | 2,88 | 3,38 | 1,47 | 1,07 | 0,90 |
| Passo Fundo | 2,91 | 3,41 | 1,48 | 1,06 | 0,89 |
| Paraná | | | | | |
| Curitiba | 2,78 | 3,28 | 1,42 | 1,06 | 0,89 |
| Rolândia | 2,81 | 3,31 | 1,43 | 1,06 | 0,89 |
| Mato Grosso | | | | | |
| Cuiabá | 2,91 | 3,41 | 1,48 | 1,10 | 0,92 |
| Rondonópolis | 2,93 | 3,43 | 1,50 | 1,08 | 0,90 |
| Goias | | | | | |
| Goiânia | 2,96 | 3,46 | 1,51 | 1,08 | 0,91 |
| Anápolis | 2,98 | 3,48 | 1,52 | 1,07 | 0,90 |
| Rio de Janeiro | | | | | |
| Rio de Janeiro | 2,83 | 3,33 | 1,44 | 1,08 | 0,90 |
| NORTE/ NORDESTE | | | | | |
| Bahia | | | | | |
| Salvador | 2,88 | 3,38 | 1,47 | 1,02 | 0,85 |
| Pará | | | | | |
| Belém | 2,93 | 3,43 | 1,50 | 1,01 | 0,85 |
| Piauí | | | | | |
| Teresina | 2,98 | 3,48 | 1,52 | 1,02 | 0,85 |
| Florianópolis | 3,01 | 3,51 | 1,54 | 0,99 | 0,83 |
| Preço Médio Praticado nos Leilões de Biodiesel em R\$/m³ - Fonte: ANP | | | | | |
| 56 ° Leilão - Preço Médio Geral : | R\$ 2.427,50 | | | | |
| 55 ° Leilão - Preço Médio Geral : | R\$ 2.255,22 | | | | |
| 54 ° Leilão - Preço Médio Geral : | R\$ 2.108,25 | | | | |

| PRÊMIOS - ÓLEO (CENTS/LIBRA) - (Compra/Venda) | | |
|---|----------|----------|
| Mês/Praça | Compra | Venda |
| Oleo Soja CIF S.Paulo 12% R\$/t | 2.780,00 | 2.920,00 |
| Oleo Soja CIF S.Paulo 7% R\$/t | 2.730,00 | 2.780,00 |
| Oleo Soja FOB Luis E. Magalhaes R\$/t a v | 2.700,00 | 2.800,00 |
| Oleo Soja FOB Uberlandia 18% R\$/t a vist | 3.000,00 | 3.100,00 |
| Oleo Soja FOB Maringa 12% R\$/t a vista | 2.800,00 | 2.900,00 |
| Oleo Soja FOB Passo Fundo R\$/t a vista | 2.370,00 | 2.430,00 |
| Oleo Soja CIF P. Alegre 12% R\$/t a vista | 2.700,00 | 2.760,00 |
| Oleo de Mamona CIF SP 18% R\$/T a Vista | 6.430,00 | 6.530,00 |
| Oleo Girassol CIF Sao Paulo R\$/t a vista | 3.500,00 | 3.600,00 |
| Oleo Palma CIF Sao Paulo R\$/t a vista | 2.750,0 | 2.850,0 |
| Oleo Babacu CIF Sao Paulo R\$/t a vista | 4.700,0 | 4.800,0 |
| Oleo Canola CIF Sao Paulo R\$/t a vista | 3.700,0 | 3.800,0 |
| Oleo Algodao FOB Luis E. Magalhaes R\$/t | 2.400,0 | 2.500,0 |

| EUROPA - PELLETS - CIF ROTTERDAM (US\$/T) - (Venda) | | | | | |
|---|--------|-------|-----|---------|---------|
| | AFLOAT | FEV | MAR | ABR/SET | OUT/DEZ |
| Brasil | 317 | 324 | 316 | 311 | 322 |
| Argentina | 326 | 322,0 | 321 | 317 | 327 |

| CÂMBIO | FECH. | MAX | MIN | ABER | VAR.(%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Dolar Comercial | 3,2470 | 3,2610 | 3,2310 | 3,2430 | 0,00 |
| Euro/US\$ | 1,1808 | 1,1808 | 1,1761 | 1,1761 | 0,39 |
| US\$/Yuan (China) | 6,6350 | 6,6350 | 6,6327 | 6,6327 | 0,03 |

ÓLEO - Na quarta-feira, o mercado brasileiro de óleo de soja esteve com pouca presença de agentes e pouca oferta disponível. A alta do dólar frente ao real deixou os agentes, de certa forma, mais cautelosos. A liquidez foi baixa. Os contratos futuros de óleo de soja negociados na Bolsa de Mercadorias de Chicago (CBOT) fecharam a quarta-feira com desvalorização. Na posição *spot*, a queda foi de 0,83%.

PETRÓLEO: Aumento dos estoques de petróleo movimentam Brent e WTI

Em uma sessão marcada pela volatilidade, os preços dos contratos futuros do petróleo fecharam em direções opostas, com o Brent em alta e o WTI em baixa, após o aumento inesperado dos estoques da commodity nos Estados Unidos.

Dados do governo norte-americano mostraram que as reservas de petróleo do país subiram em 900 mil barris na semana encerrada em 20 de outubro. O mercado esperava queda de 2,2 milhões de barris. Já os estoques de gasolina recuaram em 5,5 milhões de barris ante previsão de estabilidade, enquanto os de outros derivados diminuíram em 5,2 milhões de barris, acima da projeção de baixa de 900 mil barris.

As oscilações, no entanto, foram limitadas por sinalizações de autoridades sauditas e russas indicando que desejam estender os cortes de produção para todo o ano que vem. Está em vigor um acordo entre a Organização dos Países Exportadores de Petróleo (Opep) e outros produtores que retira 1,8 milhão de barris por dia do mercado até 2018.

O cartel tem encontro marcado em 30 de novembro, em Viena, onde deve tratar dos limites ao fornecimento. A Arábia Saudita está determinada a acabar com o excesso de oferta de petróleo no mercado e, para isso, deve coordenar uma saída suave do acordo de corte de produção.

Diante disso, o preço do contrato futuro do petróleo WTI negociado na Nymex com entrega para dezembro caiu 0,55%, a US\$ 52,18 o barril. Na plataforma ICE, o contrato do petróleo tipo Brent com entrega prevista para o mesmo mês recuou 0,12%, a US\$ 58,26 o barril.

| ÓLEO DE SOJA - MERCADO FUTURO - CHICAGO US\$/ TONELADA | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Contrato | Fech | Max | Min | Abert | % |
| Julho/17 | 34,26 | 34,69 | 34,2 | 34,35 | -0,23 |
| Agosto/17 | 34,43 | 34,83 | 34,36 | 34,48 | -0,11 |
| Outubro/17 | 34,64 | 35,03 | 34,58 | 34,68 | -0,11 |
| Novembro/17 | 34,86 | 35,23 | 34,79 | 34,9 | -0,05 |
| Dezembro/17 | 35,04 | 35,38 | 34,96 | 35,13 | -0,02 |
| Janeiro/18 | 35,01 | 35,35 | 35,02 | 35,16 | -0,08 |
| Março/18 | 34,93 | 35,26 | 34,92 | 35,1 | -0,08 |
| Mai/18 | 34,7 | 35,01 | 34,67 | 34,84 | -0,02 |

| ÓLEO BRUTO - R\$/T à vista - FOB C/V - Lotes - s/PIS/C 25/10/2017 | | | | |
|---|--------------|--------------|--|------|
| SP/SP c/12% CIF | R\$ 2.780,00 | R\$ 2.920,00 | | 5,04 |
| SP/SP c/7% CIF | R\$ 2.730,00 | R\$ 2.780,00 | | 1,83 |
| BA/LEM Dif. | R\$ 2.700,00 | R\$ 2.800,00 | | 3,70 |
| MG/Uberl. c/18% | R\$ 3.000,00 | R\$ 3.100,00 | | 3,33 |
| PR/Maringá c/12% | R\$ 2.800,00 | R\$ 2.900,00 | | 3,57 |
| RS/Passo Fundo | R\$ 2.370,00 | R\$ 2.430,00 | | 2,53 |
| RS/POA c/12% | R\$ 2.700,00 | R\$ 2.760,00 | | 2,22 |

| OUTROS ÓLEOS - R\$/T à vista - CIF (Compra/Venda) 25/10/2017 | | | | |
|--|--------------|--------------|--|------|
| Óleo Mamona c/18% | R\$ 6.430,00 | R\$ 6.530,00 | | 1,56 |
| Óleo Girassol c/12% | R\$ 3.500,00 | R\$ 3.600,00 | | 2,86 |
| Óleo Palma c/12% | R\$ 2.750,00 | R\$ 2.850,00 | | 3,64 |
| Óleo Bafaçú c/12% | R\$ 4.700,00 | R\$ 4.800,00 | | 2,13 |
| Óleo Canola c/12% | R\$ 3.700,00 | R\$ 3.800,00 | | 2,70 |
| Óleo Algodão FOB | R\$ 2.400,00 | R\$ 2.500,00 | | 4,17 |

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de baixa volatilidade nos preços de negociação de anidro e hidratado onde a maioria dos agentes se manteve a parte das negociações.

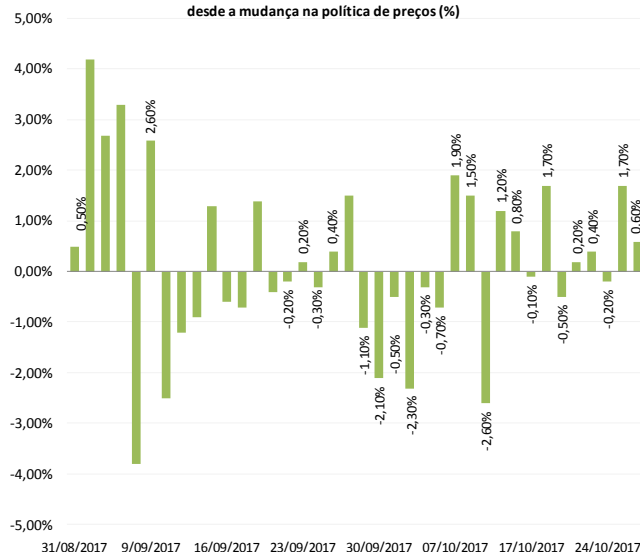
Em Ribeirão Preto o hidratado se manteve estável oscilando entre R\$ 1,94 a R\$ 1,95 o litro enquanto que em São Paulo como um todo o mesmo biocombustível continuou oscilando entre a mínima de R\$ 1,92 a R\$ 1,97 o litro.

Ainda em Ribeirão o anidro continuou sem referência de preços durante o dia, com a última indicação nominal ainda da sexta-feira anterior apontando preços na faixa de R\$ 1,76 o litro, patamar de preço o qual representa um prêmio de 3,09% sobre o hidratado nos preços atuais de R\$ 1,71 o litro, já com os descontos de impostos.

No decorrer da semana anterior o *spread* médio acabou sendo um pouco mais alto, na faixa de 5,73%, mas que ainda assim significa uma remuneração muito abaixo dos níveis de preços que as usinas conseguem através do modelo de contração prévia, que oscila entre 11% a 13,5%. O resultado deste cenário é a quase que total ausência de oferta de anidro no mercado *spot* de São Paulo onde as usinas preferem pegar o anidro e negociar no mercado de contração prévia do que oferta no físico.

Neste meio tempo as distribuidoras também começaram a encontrar dificuldade de repassar para os postos os novos preços do hidratado que oscilam entre R\$ 1,92 a R\$ 1,97 em São Paulo diante da redução da demanda nos postos. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este movimento pode ser um antecedente de uma nova investida de baixa [ainda que moderada] sobre os preços que poderá ser observada após o feriado do início do próximo mês.

Petrobras | Ajustes nos preços da Gasolina
desde a mudança na política de preços (%)



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - P/25/10/17 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,76 | 1,77 | 0,5420 | 1,75 | 1,71 | 2,12 |
| Araçatuba | 1,74 | 1,75 | 0,5359 | 1,73 | 1,69 | 2,10 |
| Paulínia | 1,82 | 1,83 | 0,5605 | 1,81 | 1,77 | 2,17 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,71 | 1,72 | 0,5258 | 1,69 | 1,60 | 1,90 |
| Araçatuba | 1,69 | 1,70 | 0,5204 | 1,67 | 1,58 | 1,88 |
| Paulínia | 1,76 | 1,77 | 0,5420 | 1,74 | 1,65 | 1,95 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 1,76 | 1,78 | 0,5420 | 1,75 | 1,71 | 2,12 |
| Hidratado | 1,94 | 1,96 | 0,5975 | 1,92 | 1,82 | 1,90 |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|----------|----------|----------|---------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível | 1,5368 | 0,4844 | 1,5153 | 1,42 | 1,4440 | 1,9062 |
| Anidro Combustível | 1,6249 | 0,5121 | 1,6125 | 0,77 | 1,5802 | 2,1081 |
| Outros Fins Hidratado | 1,5734 | 0,4959 | 1,5391 | 2,23 | 1,4907 | 1,933 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| Hidratado Esalq/BVMF | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínea/SP | 1.641,50 | 1.637,00 | 1.606,00 | 0,27 | 1509,50 | 1841,00 |

| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS) | | | | | | |
|--|-------------|-------------|----------------|----------------|-------|-----|
| | COMPRA | VENDA | atual | COMPRA | VENDA | |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | - | - | - | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | 1,71 | 1,72 | - | Hidratado | - | - |
| Pernambuco | | | | | | |
| Anidro Combustível | - | - | - | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | - | - | - | Hidratado | - | - |
| Goias | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | | |
| | 1,80 | 1,85 | 1,92 | 1,87 | | |

| ÍNDICE ESALQ - NORDESTE - MENSAL | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|---------|-------------|--------------|
| (em litros com imposto, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| | atual | US\$ | Ant | Var.(%) | 1 ano (R\$) | 1 ano (US\$) |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | 1,8316 | 0,5641 | 1,8051 | 1,47 | 1,6956 | 0,4810 |
| Hidratado Combustível | 1,6144 | 0,4972 | 1,7603 | -8,29 | 1,8859 | 0,5278 |
| Pernambuco | | | | | | |
| Anidro Combustível | 1,9284 | 0,5939 | 1,9284 | 0,00 | 2,0764 | 0,5812 |
| Hidratado Combustível | 1,6009 | 0,4930 | 1,6878 | -5,15 | 1,6733 | 0,4747 |

| ÍNDICE ESALQ - SÃO PAULO - MENSAL | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|---------|-------------|--------------|
| (em litros com imposto, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| | atual | US\$ | Ant | Var.(%) | 1 ano (R\$) | 1 ano (US\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível | 1,304 | 0,4062 | 1,6861 | -22,66 | 1,9066 | 0,5132 |
| Anidro Combustível | 1,4247 | 0,4439 | 1,9169 | -25,68 | 2,1137 | 0,5689 |
| Anidro Outros Fins | 1,4865 | 0,4631 | 1,9308 | -23,01 | 2,1257 | 0,5721 |
| Hidratado Outros Fins | 1,3296 | 0,4142 | 1,7332 | -23,29 | 1,9183 | 0,5163 |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|--------------------------------|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,7600 | 1,9400 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,6291 | 1,5763 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,6357 |
| Conversão (VHP) (a) | 48,68 | 51,00 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 49,47 | 49,47 |
| Diferença (a/b) | -1,61% | 3,10% |
| Conversão (Branco) | 48,87 | 51,21 |

(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)