

| MERCADO INTERNO- BIODIESEL R\$/M <sup>3</sup> - MERCADO DE LOTE - 62º Leilão de Biodiesel |          |          |        |                            |
|---|----------|----------|--------|----------------------------|
| Praça Ofertante   | Preço    | Preço    | Preço  | Quantidade                 |
|   | Leilão   | Compra   | US\$   | Negociada - M <sup>3</sup> |
| Joaçaba - SC  | 2.402,54 | 2.377,54 | 597,80 | 24.800                     |
| Rondonópolis - MT   | 2.405,70 | 2.380,70 | 598,58 | 69.300                     |
| Ji-Paraná - RO  | 2.550,26 | 2.525,26 | 634,55 | 3.500                      |
| Canóas - RS   | 2.377,66 | 2.352,66 | 591,60 | 54.000                     |
| Formosa - GO  | 2.551,46 | 2.526,46 | 634,85 | 27.000                     |
| Cuiabá - MT   | 2.436,54 | 2.411,54 | 606,26 | 1.530                      |
| Campo Verde - MT  | 2.404,20 | 2.379,20 | 598,21 | 18.000                     |
| Camargo - RS  | 2.395,83 | 2.370,83 | 596,13 | 18.000                     |
| Nova Marilândia - MT  | 2.411,60 | 2.386,60 | 600,05 | 8.318                      |
| Muitos Capões - RS  | 2.415,31 | 2.390,31 | 600,97 | 8.000                      |
| Orlândia - SP   | 2.554,61 | 2.529,61 | 635,63 | 17.000                     |
| Marialva - PR   | 2.442,87 | 2.417,87 | 607,83 | 48.000                     |
| Passo Fundo - RS  | 2.400,00 | 2.375,00 | 597,16 | 48.000                     |
| Nova Mutum - MT   | 2.414,18 | 2.389,18 | 600,69 | 27.000                     |
| Rondonópolis - MT   | 2.382,79 | 2.357,79 | 592,88 | 4.000                      |
| Ijuí - RS   | 2.420,00 | 2.395,00 | 602,14 | 15.800                     |
| Ipameri - GO  | 2.353,08 | 2.508,08 | 630,28 | 26.000                     |
| São Simão - GO  | 2.510,00 | 2.485,00 | 624,53 | 31.500                     |
| Sorriso - MT  | 2.420,48 | 2.395,48 | 602,26 | 15.479                     |
| Três Lagoas - MS  | 2.453,31 | 2.428,31 | 610,43 | 40.000                     |
| Volta Redonda - RJ  | 2.988,36 | 2.963,36 | 743,56 | 3.110                      |
| Rondonópolis - MT   | 2.409,94 | 2.384,94 | 599,64 | 51.000                     |
| Feliz Natal - MT  | 2.460,00 | 2.435,00 | 612,09 | 150                        |
| Rio Brilhante - MS  | 2.424,43 | 2.399,43 | 603,24 | 18.000                     |
| Lucas do Rio Verde - MT   | 2.430,58 | 2.405,58 | 604,77 | 31.000                     |
| Anápolis - GO   | 2.551,09 | 2.526,09 | 634,76 | 56.000                     |
| Porto Nacional - TO   | 2.723,33 | 2.698,33 | 677,61 | 3.607                      |
| Lins - SP   | 2.555,19 | 2.462,33 | 635,78 | 29.000                     |
| Pameiras de Goiás - GO  | 2.666,99 | 2.530,19 | 663,60 | 2.700                      |
| Iraquara - BA   | 2.354,12 | 2.641,99 | 585,75 | 30.000                     |
| Veranópolis   | 2.354,12 | 2.329,12 | 585,75 | 65.000                     |
| Erechim   | 2.374,83 | 2.349,83 | 590,90 | 36.000                     |
| Porto Real  | 2.592,40 | 2.567,40 | 645,04 | 18.000                     |
| Candeias  | 2.752,86 | 2.727,86 | 684,96 | 34.000                     |
| Montes Claros   | 2.646,41 | 2.621,41 | 658,47 | 24.000                     |
| Lapas   | 2.450,59 | 2.425,59 | 609,75 | 63.780                     |
| Ijuí - RS   | 2.380,35 | 2.355,35 | 592,27 | 22.000                     |

| Preço Médio Praticado nos Leilões de Biodiesel em R\$/m <sup>3</sup> - Fonte: ANP |              |
|---|--------------|
| 62º Leilão - Preço Médio Geral :  | R\$ 2.438,91 |
| 61º Leilão - Preço Médio Geral :  | R\$ 2.631,18 |
| 60º Leilão - Preço Médio Geral :  | R\$ 2.423,12 |

| PRÊMIOS - ÓLEO (CENTS/LIBRA) - (Compra/Venda) |          |          |
|---|----------|----------|
| Mês/Praça                                     | Compra   | Venda    |
| OLEO SOJA- CIF 12%- SAO PAULO- R\$/t          | 2.850,00 | 3.000,00 |
| OLEO SOJA- CIF- 7%- SAO PAULO- R\$/t          | 2.720,00 | 2.850,00 |
| OLEO SOJA- FOB AV- L.E.MAGALH.- BA- R         | 2.750,00 | 2.900,00 |
| OLEO SOJA- FOB- 18%- AV- UBERLANDIA-          | 3.000,00 | 3.100,00 |
| OLEO SOJA- FOB- AV- MARINGA- PR- R\$/t        | 2.980,00 | 3.080,00 |
| OLEO SOJA- FOB- AV- PASSO FUNDO- RS           | 2.490,00 | 2.540,00 |
| OLEO SOJA- CIF 12% AV- P. ALEGRE- RS- f       | 2.830,00 | 2.880,00 |
| OLEO MAMONA- CIF- 18%- A VISTA- SP- R\$       | 6.430,00 | 6.530,00 |
| OLEO GIRASSOL- CIF- A VISTA- SP- R\$/t        | 3.500,00 | 3.600,00 |
| OLEO PALMA- CIF- A VISTA- SAO PAULO-          | 2.750,0  | 2.850,0  |
| OLEO- BABACU- CIF- A VISTA- SP- R\$/t         | 4.700,0  | 4.800,0  |
| OLEO CANOLA- CIF- A VISTA- SP- R\$/t          | 3.700,0  | 3.800,0  |
| OLEO ALGODAO- FOB- AV- L.E.MAGAL.- F          | 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. (%) |
| Dólar Comercial   | 4,0190 | 4,0650 | 4,0060 | 4,0430 | -0,47    |
| Euro/US\$         | 1,1565 | 1,1620 | 1,1565 | 1,1620 | -0,47    |
| US\$/Yuan (China) | 6,8680 | 6,8680 | 6,8680 | 6,8680 | 0,00     |

**ÓLEO** - O mercado de óleo de soja teve uma segunda-feira sem grande movimento na maior parte do país. Os preços seguem estáveis e pressionados pela forte queda que ocorreu nos preços internacionais do óleo de soja nos últimos meses. O óleo de palma vem pressionando os preços do subproduto da soja na CBOT e fazendo com que os preços estejam muito próximos de mínimas históricas.

Em dia de relatório do USDA elevado os estoques norte-americanos, os preços de todo complexo soja foram pressionados e tiveram dia de alta na CBOT. O óleo ainda contou com suporte vindo da forte elevação do petróleo no dia. O contrato de óleo de soja da CBOT com vencimento em setembro encerrou o dia cotado a 29,01 centavos de dólar, com alta de 1,15%.

**PETRÓLEO: Sanções contra o Irã ainda continuam sustentando ganhos do Brent e WTI**

A antecipação dos efeitos negativos das sanções norte-americanas sobre o Irã continuou ditando o ritmo das negociações, fazendo com que os preços dos contratos futuros de petróleo terminassem a primeira sessão da semana em alta. O WTI superou US\$ 75 o barril e o Brent atingiu o maior nível desde novembro de 2014.

Os Estados Unidos concentrarão a segunda rodada de sanções ao Irã sobre as exportações de petróleo do país em 4 de novembro, com Washington pressionando os governos e empresas a se alinharem e cortarem suas compras. Relatório da consultoria ANZ indica que os grandes produtores de petróleo não serão capazes de compensar perdas provocadas pelas sanções, que agora são estimadas em 1,5 milhão de barris por dia (bpd).

No final de semana, o presidente norte-americano, Donald Trump, conversou como rei saudita Salman bin Abdulaziz para discutir formas de manter o fornecimento elevado e os preços mais baixos. Trump tem sido um crítico dos altos preços do petróleo pelo impacto na gasolina e, por isso, está fazendo pressão para que grandes produtores aumentem sua oferta.

Com isso, o preço do contrato do petróleo WTI negociado na plataforma Nymex com entrega prevista para novembro subiu 2,80%, a US\$ 75,30 o barril. Já o contrato do Brent com entrega prevista para dezembro avançou 2,72%, a US\$ 84,98 o barril.

| ÓLEO DE SOJA - MERCADO FUTURO - CHICAGO US\$/ TONELADA |       |       |       |       |      |       |
|--|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| Contrato   | Fech  | Max   | Min   | Abert | %    | Ant   |
| Março/18   | 29,01 | 29,08 | 28,52 | 28,70 | 1,15 | 28,68 |
| Maior/18   | 29,31 | 29,40 | 28,79 | 28,99 | 1,10 | 28,99 |
| Junho/18   | 29,54 | 29,63 | 29,04 | 29,23 | 1,06 | 29,23 |
| Agosto/18  | 29,81 | 29,93 | 29,32 | 29,52 | 0,98 | 29,52 |
| Outubro/18   | 30,09 | 30,21 | 29,61 | 29,83 | 0,97 | 29,80 |
| Novembro/18  | 30,38 | 30,50 | 29,89 | 30,17 | 0,96 | 30,09 |
| Dezembro/18  | 30,52 | 30,64 | 30,03 | 30,32 | 0,95 | 30,23 |
| Janeiro/18   | 30,66 | 30,75 | 30,17 | 30,29 | 0,98 | 30,36 |
| Março/18   | 30,72 | 30,81 | 30,24 | 30,46 | 1,08 | 30,39 |

| ÓLEO BRUTO - R\$/T à vista - FOB C/V - Lotes - s/PIS/C 01/10/2018 |              |              |      |
|---|--------------|--------------|------|
| SP/SP c/12% CIF   | R\$ 2.850,00 | R\$ 3.000,00 | 5,26 |
| SP/SP c/7% CIF  | R\$ 2.720,00 | R\$ 2.850,00 | 4,78 |
| BA/LEM Dif.   | R\$ 2.750,00 | R\$ 2.900,00 | 5,45 |
| MG/Uberl. c/18%   | R\$ 3.000,00 | R\$ 3.100,00 | 3,33 |
| PR/Maringá c/12%  | R\$ 2.980,00 | R\$ 3.080,00 | 3,36 |
| RS/Passo Fundo  | R\$ 2.490,00 | R\$ 2.540,00 | 2,01 |
| RS/POA c/12%  | R\$ 2.830,00 | R\$ 2.880,00 | 1,77 |

| OUTROS ÓLEOS - R\$/T à vista - CIF (Compra/Venda) 01/10/2018 |              |              |      |
|--|--------------|--------------|------|
| 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 Babaçú 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 |

## Mercado Físico de Etanol

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana com preços pouco alterados observados sobre as negociações no interior de São Paulo. As distribuidoras continuam entrando de modo ainda sólido nas negociações, o que garante a sustentação dos preços de venda no curto prazo. A pressão vendedora também se mostra presente no mercado, com algumas usinas buscando fluxo de caixa no curto prazo, porém, ainda assim insuficiente para resultar em queda nos preços.

Um dos destaques do início da semana são os dados de venda de etanol hidratado no mercado brasileiro durante agosto e as exportações de setembro. Pelo lado da demanda interna, as vendas em todo o Brasil durante agosto oscilaram em 1,81 bilhão de litros enquanto que a exportação de hidratado chegou a 176 milhões de litros. O forte volume de venda de etanol assim como de exportações em alta, junto a um barril de petróleo na faixa de US\$/barril 85,00 tendem a impulsionar ainda mais os preços do hidratado no decorrer de outubro.

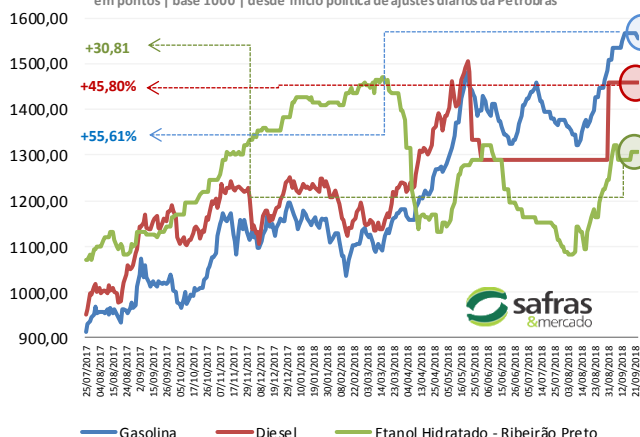
A expectativa de uma safra mais curta junto a uma entressafra mais longa e meio a uma demanda claramente sólida pelo hidratado acabou colocando as usinas com um poder maior de formação de preços. A oferta de hidratado, mesmo elevada e com mix de produção acima de 62% há dez quinzenas consecutivas, também acaba neutralizando parte dos avanços no curto prazo.

Neste contexto, a segunda-feira foi de preços estáveis em Ribeirão Preto, onde o hidratado se manteve em R\$ 2,09 o litro enquanto que o anidro conseguiu se sustentar na faixa de 2,05%, em R\$ 1,99 o litro. Com isto o spread do anidro sobre o hidratado acabou se mantendo em 8,20%, um valor bem abaixo da taxa de remuneração das contratações prévias entre usinas e distribuidoras que oscila em 10,5%.

Mais um vez, apesar da média de R\$ 2,09 o litro, algumas distribuidoras emergentes, que entram no mercado em função de volumes menores de compras acabam encontrando preços marginalmente maiores, na faixa de R\$ 2,10 o litro. Em Araçatuba preços estáveis na faixa de R\$ 2,09 o litro. Em Catanduva preços ainda firmes na faixa de R\$ 2,10 o litro para o hidratado. Porém, em Paulínia estabilidade para o hidratado negociado em R\$ 2,15 o litro, para volumes menores de contratações, sendo que volumes maiores de compra por parte de distribuidoras ainda conseguem preços na faixa de R\$ 2,12 o litro.

## Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 01/10/18 |        |       |        |       |       |       |
|   | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|   | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| <b>São Paulo</b>  |        |       |        |       |       |       |
| <b>Anidro Combustível</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 1,99   | 2,03  | 0,4951 | 1,950 | 1,930 | 1,75  |
| Araçatuba   | 1,97   | 2,00  | 0,4902 | 1,930 | 1,910 | 1,73  |
| Paulínia  | 2,05   | 2,08  | 0,5101 | 2,010 | 1,990 | 1,81  |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                 |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 1,84   | 1,72  | 0,4576 | 1,830 | 1,804 | 1,64  |
| Araçatuba   | 1,84   | 1,70  | 0,4576 | 1,804 | 1,786 | 1,62  |
| Paulínia  | 1,89   | 1,74  | 0,4708 | 1,848 | 1,857 | 1,69  |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 1,99   | 2,01  | 0,4951 | 1,950 | 1,930 | 1,75  |
| Hidratado   | 2,09   | 2,11  | 0,5200 | 2,080 | 2,050 | 1,86  |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                 |          |          |          |         |             |             |
|---|----------|----------|----------|---------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)         |          |          |          |         |             |             |
|   | atual    | US\$     | 1 Sem    | var.    | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| <b>São Paulo</b>                                    |          |          |          |         |             |             |
| Hidratado Combustível [1]                           | 1,7102   | 0,4229   | 1,6848   | 1,51    | 1,4572      | 1,4597      |
| Anidro Combustível [2]                              | 1,8591   | 0,4597   | 1,8335   | 1,40    | 1,5805      | 1,5827      |
| Outros Fins Hidratado                               | 1,7151   | 0,4241   | 1,6896   | 1,51    | 1,4684      | 1,4880      |
| <b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b> |          |          |          |         |             |             |
| <b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>        |          |          |          |         |             |             |
|   |          |          |          |         |             | 8,71%       |
| <b>Índice Esalq</b>                                 |          |          |          |         |             |             |
|   | atual    | anterior | 1 Sem    | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP   | 1.823,50 | 1.798,50 | 1.754,00 | 1,39    | 1462,00     | 1562,50     |

| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |             |             |                |                   |                     |           |
|--|-------------|-------------|----------------|-------------------|---------------------|-----------|
|  | COMPRA      | VENDA       | COMPRA         | VENDA             | Rio Grande do Norte |           |
|  | R\$         | R\$         | R\$            | R\$               |                     |           |
| <b>Alagoas</b>   |             |             |                |                   |                     |           |
| Anidro Combustível   | 2,25        | 2,30        | Anidro         | 2,25              | 2,27                | Anidro    |
| Hidratado Combustível  | 1,85        | 1,87        | Hidratado      | 1,85              | 1,85                | 2,23      |
| <b>Pernambuco</b>  |             |             |                |                   |                     |           |
| <b>Maranhão</b>  |             |             |                |                   |                     |           |
| Anidro Combustível   | 2,22        | 2,27        | Anidro         | 2,20              | 2,25                | Hidratado |
| Hidratado Combustível  | 1,85        | 1,90        | Hidratado      | 1,87              | 1,92                | 1,84      |
| <b>Goias</b>   |             |             |                |                   |                     |           |
|  | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP | MG                  | NE        |
|  | 1,88        | 1,95        | 2,15           | 2,05              |                     | 2,04      |

| ÍNDICE ESALQ - NORDESTE - MENSAL           |        |        |        |         |             |              |
|--|--------|--------|--------|---------|-------------|--------------|
| (em litros com imposto, exceto ICMS - PVU) |        |        |        |         |             |              |
|  | atual  | US\$   | Ant    | Var.(%) | 1 ano (R\$) | 1 ano (US\$) |
| <b>Alagoas</b>                             |        |        |        |         |             |              |
| Anidro Combustível                         | 1,9173 | 0,4662 | 2,0367 | -5,86   | 1,7822      | 0,5596       |
| Hidratado Combustível                      | 1,6877 | 0,4104 | 1,7978 | -6,12   | 1,5545      | 0,4881       |
| <b>Pernambuco</b>                          |        |        |        |         |             |              |
| Anidro Combustível                         | 1,9930 | 0,4846 | 2,0824 | -4,29   | 1,7688      | 0,5554       |
| Hidratado Combustível                      | 1,6668 | 0,4053 | 1,6465 | 1,23    | 1,5142      | 0,4754       |

| ÍNDICE ESALQ - SÃO PAULO - MENSAL          |        |        |        |         |             |              |
|--|--------|--------|--------|---------|-------------|--------------|
| (em litros com imposto, exceto ICMS - PVU) |        |        |        |         |             |              |
|  | atual  | US\$   | Ant    | Var.(%) | 1 ano (R\$) | 1 ano (US\$) |
| <b>São Paulo</b>                           |        |        |        |         |             |              |
| Hidratado Combustível                      | 1,6337 | 0,4327 | 1,5680 | 4,19    | 1,5339      | 0,4809       |
| Anidro Combustível                         | 1,8179 | 0,4815 | 1,6970 | 7,12    | 1,6697      | 0,5235       |
| Anidro Outros Fins                         | 1,8563 | 0,4917 | 1,7353 | 6,97    | 1,6697      | 0,5235       |
| Hidratado Outros Fins                      | 1,6433 | 0,4352 | 1,5696 | 4,70    | 1,5662      | 0,4910       |

## CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

### ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

|                        | Anidro  | Hidratado |
|------------------------|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,9900  | 2,0900    |
| PIS (1)                | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)             | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS                   | 0,00%   | 12%       |
| Base (s/imposto)       | 1,8591  | 1,7083    |
| Etanol H/A (2)         | -       | 1,7726    |
| Conversão (VHP) (a)    | 55,55   | 55,28     |
| Preço Açúcar VHP (b)   | 55,83   | 55,83     |
| Diferença (a/b)        | -0,51%  | -1,00%    |
| Conversão (Branco)     | 55,77   | 55,50     |

(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)