

Análise Mercado de Açúcar: Real retoma desvalorização e frente ao dólar e Nova York cai

ANÁLISE DE MERCADO - A quinta-feira foi marcada pela retomada das realizações de lucros em Nova York junto a uma nova investida de alta de curto prazo no mercado físico, onde a redução na disponibilidade de oferta do açúcar com até 150 lcsmsa tem ocorrido ao mesmo tempo em que as usinas se voltam mais a fabricação do VHP e ao etanol hidratado.

De modo geral a recente elevação dos line-ups de açúcar não significa que exista um aumento na demanda internacional, e sim um natural represamento das exportações, ainda reflexo tanto da greve dos caminhoneiros quanto da indefinição com a tabela de fretes logísticos. Este também é um dos fatores que explica a queda nos preços em Nova York, visto que o mercado se encontra pouco demandado em nível internacional.

Isto também é explicado pelo alargamento nos diferenciais no porto de Santos para VHP contra o vencimento Outubro/18, que recuaram de -4 pontos sobre Nova York durante o início de junho para a atual faixa de -10 pontos contra o contrato driver da bolsa norte americana. Também é importante notar que a mudança no contrato driver de Julho/18 para Outubro/18 também contribuiu para a queda nos diferenciais de exportação, visto que o suporte de curto prazo do primeiro era em US\$/cents 12,00 e o do segundo em US\$/cents 12,50. O primeiro vencimento ainda possui 1,69 milhão de toneladas em aberto, para serem entregues.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, como a demanda por açúcar se encontra confortável no mercado internacional, com preços relativamente baixos. As entregas devem oscilar entre 800 a 1 milhão de toneladas, semelhante ao ativo Maio/18 que teve um volume de entrega física de 1,06 milhão de toneladas, bem acima do Março/18 que teve 742 mil toneladas de entregas físicas. Isto deve manter o tom neutro sobre a formação de preços do mercado no curto prazo, visto que a demanda tende a se manter dentro da média histórica, sem grandes sobressaltos como entregar de 1,5 milhão de toneladas ou abaixo de 800 mil.

Voltando ao mercado de curto prazo, muito das realizações de lucros da quinta-feira ocorreu diante de um novo movimento de desvalorização do real frente ao dólar. Este saiu da faixa de R\$ 3,71 e avançou sobre R\$ 3,81.

Embora não tenha sido um solavanco muito forte em direção a faixa de R\$ 3,90 ou R\$ 3,98, já foi o suficiente para retirar Outubro/18 do patamar de US\$/cents 12,75 para a faixa de US\$/cents 12,56. Claramente os suportes estão sendo respeitados.

O movimento moderado de desvalorização do real frente ao dólar se mostrou diretamente proporcional ao recuo moderado de Outubro/18 em Nova York, o que reforça a percepção de que a formação de preços no curto prazo está relacionada ao câmbio no Brasil. Vale lembrar que quanto mais desvalorizada é a moeda brasileira, maior é o ganho das usinas locais para vendas feitas em dólares lá fora quando o dinheiro entra no país e é trocado por reais. Com isto, a disponibilidade de oferta de açúcar aumenta no mercado internacional, forçando os preços para baixo.

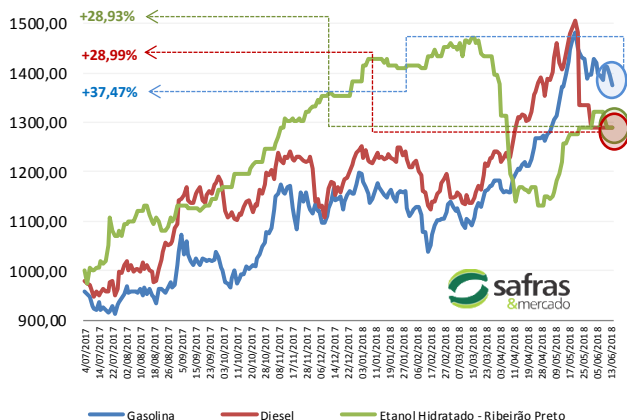
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,72% negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,04]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,75% negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,80]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 13,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,56]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,33]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,09].

O etanol hidratado se mostrou 16,21% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,42 [PVU] e 9,63% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,27].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a quinta-feira com diferenciais estáveis sobre os embarques mais imediatos. VHP com base em Santos para entrega em julho oscila a -10 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcsmsa caiu para +57 contra julho.

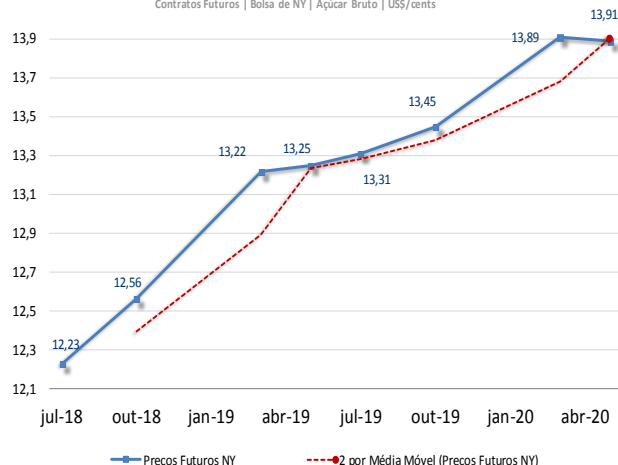
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Nº 1732

15/ junho / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	61,00	62,00	16,00	60,00	56,00	79,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	59,00	15,22	57,00	53,00	74,00
- Araçatuba	57,00	58,00	14,95	56,00	52,00	73,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,48	58,00	54,00	75,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	57,75	58,00	-0,43	56,48	52,68	77,47
Posto Usina US\$	15,21	15,60	-2,50	14,79	14,53	22,32
Média 3 últimos dias R\$	57,81	58,04	-0,40	56,94	53,34	76,96

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,23	12,52	12,20	12,49	12,51	-2,23
Outubro/18	12,56	12,78	12,52	12,76	12,76	-1,56
Março/19	13,22	13,39	13,17	13,34	13,36	-1,04

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	347,50	347,00	354,60	350,90	353,40	-1,66
Outubro/18	345,80	344,80	351,80	350,50	351,20	-1,53
Dezembro/18	347,00	346,30	352,50	350,30	352,50	-1,56

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	71.423	72.708	71.344	72.151	72.122	-0,96
Dow Jones	25.175	25.333	25.139	25.255	25.201	-0,10
Standard & Poors	2.783	2.785	2.777	2.783	2.776	0,27

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8120	3,8160	3,6880	3,7020	2,6100
Euro/US\$	1,1631	1,1782	1,1631	1,1782	-1,2800
US\$/Yuan (China)	6,3980	6,3980	6,3944	6,3944	0,0500

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	1,72	59,00	1,72	1,72	1,72	1.722,48	-0,86	451,86	1,72	1.180,00	-0,86	309,55	-0,86	14,04
Açúcar Físico RP/SP	1,75	58,00	1,75	1,69	1,75	1.693,28	-0,83	444,20	1,75	1.160,00	-0,83	304,30	-0,83	13,80
Etanol Anidro	0,00	59,40	0,00	1,98	0,00	1.980,00	-2,54	519,41	0,00	1.187,98	-2,54	311,64	-2,54	14,14
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-2,54	537,78	0,00	1.283,62	-2,54	336,73	-2,54	15,27
Etanol Hidratado BM&F	0,58	54,32	0,58	1,74	0,58	1.735,00	-1,98	455,14	0,58	1.086,38	-1,98	284,99	-1,98	12,93
Etanol Anidro CBOT	-3,02	42,81	-3,02	1,43	-3,02	1.426,98	-5,48	374,34	-3,02	856,17	-5,48	224,60	-5,48	10,19
Açúcar NY	1,00	52,78	1,00	1,94	1,00	1.936,36	-1,57	507,97	1,00	1.055,55	-1,57	276,90	-1,57	12,56
Açúcar Londres	0,90	66,23	0,90	1,93	0,90	1.933,66	-1,67	507,25	0,90	1.324,67	-1,67	347,50	-1,67	15,76
Açúcar Índia	20,38	110,63	20,38	3,23	20,38	3.229,66	17,31	847,23	20,38	2.212,51	17,31	580,41	17,31	26,33
Açúcar Rússia	2,62	109,68	2,62	3,20	2,62	3.202,10	0,01	840,00	2,62	2.193,63	0,01	575,45	0,01	26,10
Açúcar China	2,87	153,33	2,87	4,48	2,87	4.476,45	0,26	1.174,31	2,87	3.066,64	0,26	804,47	0,26	36,49

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

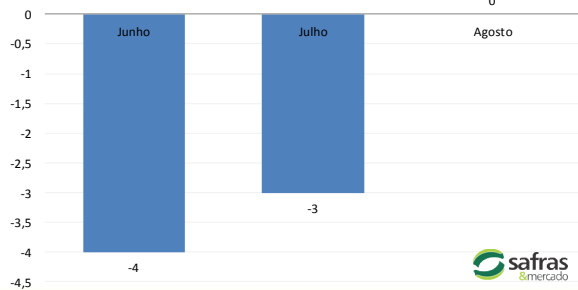
Entrega	Julho	Agosto	Setembro
14/06/2018	-10	-	-
13/06/2018	-10	-	-
12/06/2018	-10	-	-
11/06/2018	-4	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
14/06/2018	60	-	-
13/06/2018	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 - PVI 14/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,5194	2,000	1,850	1,66
Araçatuba	1,96	1,99	0,5142	1,980	1,830	1,64
Paulínia	2,04	2,07	0,5352	2,060	1,910	1,72
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,85	0,4732	1,848	1,760	1,50
Araçatuba	1,79	1,83	0,4686	1,830	1,742	1,48
Paulínia	1,86	1,87	0,4871	1,901	1,813	1,55
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,5194	2,000	1,850	1,66
Hidratado	2,05	2,07	0,5378	2,100	2,000	1,70

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.) (%)			2,12%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.711,50	1.714,50	1.759,00	-0,17	1661,50	1412,00

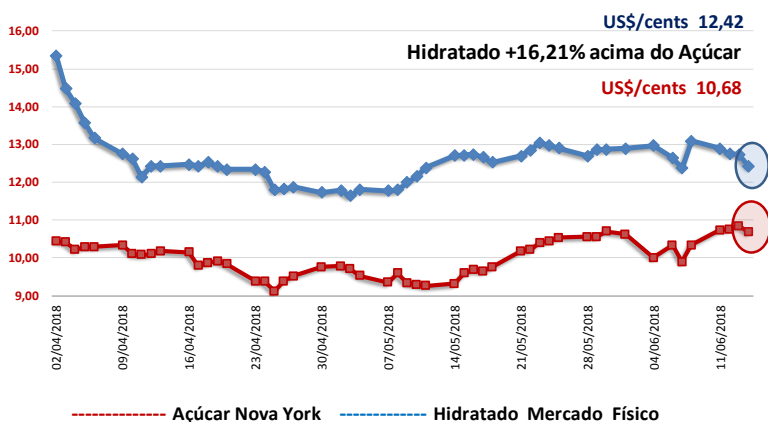
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	1,95
Pernambuco						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	2,00	Hidratado
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,10	2,15	2,10
Goiás						
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.			
1,95	2,00	2,06	2,00			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/06/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/18	1,414	1,410	1,435	1,435	-1,6
Junho/18	1,432	1,428	1,442	1,442	-1,7
Julho/18	1,444	1,444	1,454	1,453	-1,6

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/18	66,98	66,36	67,16	66,62	0,51
Julho/18	66,80	66,18	67,03	66,49	0,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/18	2,0910	2,0853	2,1236	2,1252	-1,60
Julho/18	2,0798	2,0742	2,1100	2,1109	-1,47
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/18	76,00	75,76	76,92	76,74	-0,96
Julho/18	75,67	75,43	76,60	76,48	-1,05

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço 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 quinta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. Como a oferta tem aumentado muito desde a retomada da produção, as distribuidoras se mostram mais confortáveis em entrar no mercado de forma mais escalonada possível, reduzindo muito os volumes pedidos somente em função de reabastecimento de curto prazo.

Soma-se a isto a questão da folga que os preços da gasolina têm encontrado no mercado externo com os recentes movimentos de valorização do real, frente a uma baixa na cotação do barril de petróleo tipo Brent em Londres. Esta tem sido a realidade do mercado desde a semana anterior.

Este perfil na percepção de uma janela menos aberta a avanços do hidratado por conta da vantagem sobre a gasolina ainda se mantém válido, mesmo frente a luz amarela despertada no mercado diante do recente movimento de valorização do real frente ao dólar, que saiu da faixa de R\$ 3,71 para o patamar de R\$ 3,81 ao mesmo tempo em que o Brent em Londres saiu de US\$/barril 75,00 para a faixa de US\$/barril 76,00. Porém, estes efeitos ainda devem ser limitados no curto prazo.

De modo geral o hidratado encerrou a quinta-feira firme em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,05 o litro enquanto o anidro também se manteve estável ao redor de R\$ 1,98 o litro na mesma localidade. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre a máxima de R\$ 1,98 e a mínima de R\$ 1,93 enquanto o hidratado acabou sendo negociado entre o intervalo entre R\$ 2,05 a R\$ 1,98 o litro. Na BM&F o mercado de hidratado se mostrou marginalmente mais elevado para o ativo mais próximo, em 0,55%, saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,04 o litro para entrega em junho. Para os ativos mais longos, como Outubro/18, preços ainda firmes na faixa de R\$ 2,18 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	55,25	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	55,05	55,05
Diferença (a/b)	0,37%	-1,66%
Conversão (Branco)	55,47	54,35

(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)