

Análise Mercado de Açúcar: Recuperação pontual não descarta tendência de baixa em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais altos tanto nos contratos futuros internacionais quanto sobre as negociações do produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde, assim como em Nova York, uma tendência lateral de curto prazo ainda se mostra claramente válida nas negociações há pelo menos duas semanas.

O mercado físico se mostra consolidado em uma dinâmica de preços que oscila entre a mínima de R\$ 58,00 e a máxima de R\$ 60,00 a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa. É interessante notar que os preços mínimos deste canal lateral de preços se mostram levemente valorizados, visto que no início da tendência eles chegavam até a faixa de R\$ 57,00 e agora não caem abaixo de R\$ 58,00 enquanto que a máxima não passava de R\$ 59,00 antes do novo patamar atual de R\$ 60,00.

O mercado físico encontra uma postura vendedora cada vez mais sólida entre as usinas que se recusam a negociar açúcar branco abaixo de R\$ 58,00, sendo que a maioria das pedidas de preço oscilam acima de R\$ 62,00 a saca de 50 kg. Porém, como a demanda das indústrias consumidoras não se encontra em seu pico de alta, as negociações acabam saindo dentro do intervalo mencionado anteriormente, em sua grande maioria na faixa de R\$ 59,00 a R\$ 60,00.

A percepção na safra de que os próximos meses devem ser momentos de queda na qualidade da cana é reforçada pela ocorrência deste fenômeno junto ao início da sazonal inclinação negativa da curva de oferta da temporada 2018/19 no Centro-Sul. Isto porque a cana colhida até o momento enfrentou apenas dois ou no máximo três meses do estresse hídrico que atinge o Centro-Sul desde a quarta semana de junho, a qual deve durar no mínimo até do dia 10 de julho, segundo as indicações mais recentes do NOAA.

Logo, a cana colhida a partir de julho e agosto deverá ser aquela cana que tem enfrentado a falta de chuva no Centro-Sul desde março, com indicações de queda na qualidade e

produtividade dos canaviais em um momento de início de final de safra a qual já naturalmente passa por uma redução em sua quantidade em função da idade envelhecida dos canaviais.

Logo, antecipando este movimento, as usinas acabam reforçando no dia a dia as suas disponibilidades de venda para preços mínimos que rapidamente devem chegar a R\$ 60,00.

Em Nova York a quinta-feira foi relativamente atípica com um movimento muito peculiar de recompra de posições vendidas. Este, ocorreu em função de fatores técnicos e gráficos que despertou ordens automáticas de compra por parte de fundos especuladores e agentes financeiros que visam operações de curtíssimo prazo. Logo, a partir da recuperação em US\$/cents 12,00, os preços devem voltar a cair no pregão da sexta ou no máximo da segunda-feira que vem tão cedo a recuperação atinja o patamar de US\$/cents 12,30 ou US\$/cents 12,50.

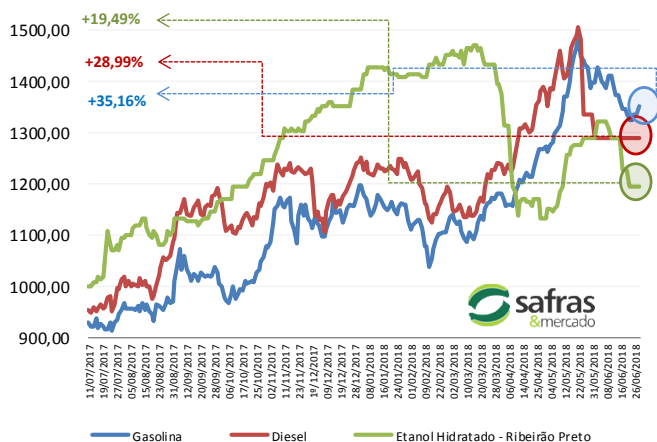
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,69% negociada ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,11]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,72% negociados a R\$ 59,00 [US\$/cents 13,88]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 58,00 [US\$/cents 13,64]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,64]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,41]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,17].

O etanol hidratado se mostrou 7,55% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,17 [PVU] e 1,48% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,86 [US\$/cents 13,84].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a quinta-feira com diferenciais inalterados 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 lcmsa caiu para +57 contra julho.

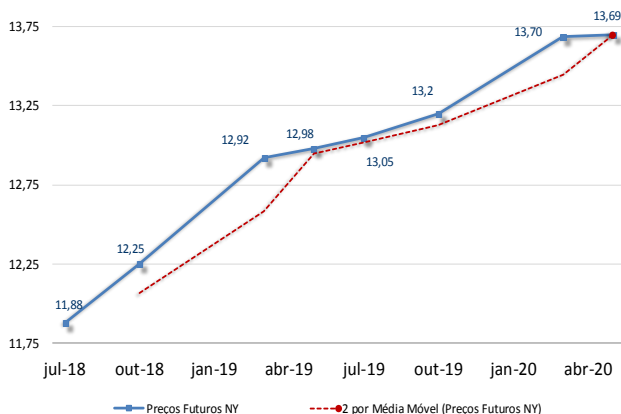
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1742

29/ junho / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			28-jun-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	62,00	63,00	16,07	60,00	57,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	59,00	58,00	15,30	57,00	54,00	68,00
- Araçatuba	58,00	59,00	15,04	56,00	53,00	67,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	60,00	61,00	15,56	58,00	55,00	63,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)			28-jun-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,26	58,79	-0,90	57,31	54,43	77,47
Posto Usina US\$	15,09	15,26	-1,11	15,21	14,82	20,48
Média 3 últimos dias R\$	58,46	58,69	-0,39	57,67	54,42	76,96

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

28-jun-18			28-jun-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,88	12,02	11,73	11,73	11,72	1,36
Outubro/18	12,25	12,34	12,07	12,08	12,05	1,65
Março/19	12,92	13,00	12,72	12,72	12,71	1,65

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

28-jun-18			28-jun-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	350,20	344,20	353,00	345,40	342,40	2,27
Outubro/18	344,00	339,20	346,00	339,90	337,50	1,92
Dezembro/18	343,10	338,60	345,00	340,00	337,30	1,71

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	71.771	72.092	70.439	70.609	70.609	1,64
Dow Jones	24.216	24.308	24.013	24.064	24.118	0,41
Standard & Poors	2.717	2.723	2.692	2.699	2.700	0,66

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8570	3,8780	3,8360	3,8490	-0,4900
Euro/US\$	1,1581	1,1585	1,1581	1,1585	-0,0300
US\$/Yuan (China)	6,6235	6,6235	6,5992	6,5992	0,3600

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	quinta-feira, 28 de junho de 2018	
													Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,69	60,00	1,69	1,75	1,69	1.751,67	2,20	454,15	1,69	1.200,00	2,20	311,12	2,20	14,11
Açúcar Físico RP/SP	1,72	59,00	1,72	1,72	1,72	1.722,48	2,23	446,58	1,72	1.180,00	2,23	305,94	2,23	13,88
Etanol Anidro	-1,60	55,50	-1,60	1,85	-1,60	1.850,00	-1,11	479,65	-1,60	1.109,98	-1,11	287,78	-1,11	13,05
Etanol Hidratado	-1,05	58,86	-1,05	1,88	-1,05	1.880,00	-0,57	487,43	-1,05	1.177,17	-0,57	305,20	-0,57	13,84
Etanol Hidratado BM&F	-1,79	51,50	-1,79	1,65	-1,79	1.645,00	-1,31	426,50	-1,79	1.030,03	-1,31	267,05	-1,31	12,11
Etanol Anidro CBOT	2,01	41,66	2,01	1,39	2,01	1.388,74	2,51	360,06	2,01	833,23	2,51	216,03	2,51	9,80
Açúcar NY	1,16	52,08	1,16	1,91	1,16	1.910,87	1,66	495,43	1,16	1.041,65	1,66	270,07	1,66	12,25
Açúcar Londres	1,78	67,54	1,78	1,97	1,78	1.971,68	2,28	511,20	1,78	1.350,72	2,28	350,20	2,28	15,88
Açúcar Índia	-1,06	89,52	-1,06	2,61	-1,06	2.613,45	-0,58	677,59	-1,06	1.790,37	-0,58	464,19	-0,58	21,06
Açúcar Rússia	-0,73	105,79	-0,73	3,09	-0,73	3.088,63	-0,25	800,79	-0,73	2.115,90	-0,25	548,59	-0,25	24,88
Açúcar China	-2,22	145,87	-2,22	4,26	-2,22	4.258,64	-1,74	1.104,13	-2,22	2.917,43	-1,74	756,40	-1,74	34,31

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

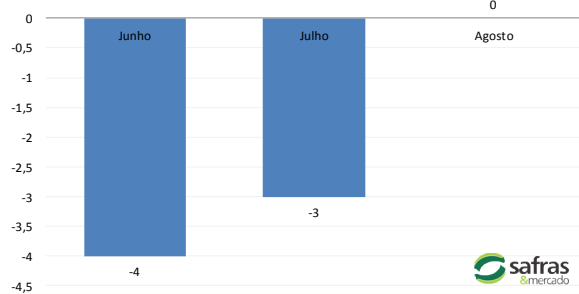
Entrega	Julho	Agosto	Setembro
28/06/2018	-10	-	-
27/06/2018	-10	-	-
26/06/2018	-10	-	-
25/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
28/06/2018	60	-	-
27/06/2018	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 28/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,4796	1,850	1,930	1,62
Araçatuba	1,83	1,86	0,4745	1,830	1,910	1,6
Paulínia	1,91	1,94	0,4952	1,910	1,990	1,68
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,65	1,72	0,4289	1,672	1,804	1,41
Araçatuba	1,64	1,70	0,4244	1,654	1,786	1,39
Paulínia	1,71	1,74	0,4426	1,725	1,857	1,46
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,4796	1,850	1,930	1,62
Hidratado	1,88	1,90	0,4874	1,900	2,050	1,6

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 18/06 e 22/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5621	0,4152	1,6491	-5,28	1,6210	1,3161
Anidro Combustível	1,8019	0,4789	1,8333	-1,71	1,7421	1,4916
Outros Fins Hidratado	1,6227	0,4313	1,6643	-2,50	1,6502	1,3510
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)						191,00%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.556,50	1.574,50	1.624,00	-1,14	1736,50	1343,00

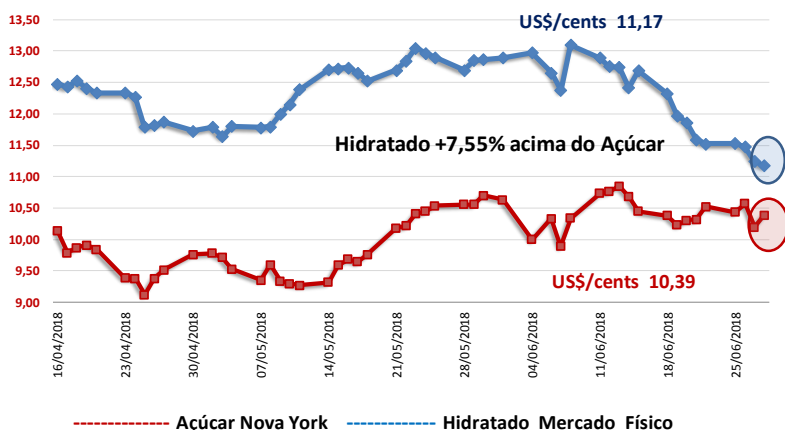
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,15	
Pernambuco Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,15	2,20	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,95	2,00	2,06	2,00		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,402	1,402	1,417	1,417	-0,9
Junho/ 18	1,421	1,421	1,444	1,440	-1,0
Julho/ 18	1,436	1,435	1,449	1,440	-0,6

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	73,35	72,20	74,03	72,27	0,81
Julho/ 18	71,67	70,69	72,31	70,74	0,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1329	2,1201	2,1510	2,1336	-0,03
Julho/ 18	2,1019	2,0950	2,1260	2,1103	-0,39
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	77,34	77,07	78,20	77,46	-0,15
Julho/ 18	77,04	76,83	77,89	77,17	-0,16

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços mais baixos tanto sobre o anidro quanto sobre o hidratado. A pressão de venda continua por parte das usinas em que se encontram com necessidade de caixa no curto prazo em função da semana de pagamentos.

Na outra ponta as distribuidoras atuam de modo claramente moderado no mercado com volumes de compras bem pontuais, visando apenas o abastecimento imediato e a recomposição de estoques de curto prazo. Ambas as posturas, tanto dos compradores quanto dos vendedores, acabam limitando a liquidez e a volatilidade das negociações durante a finalização da quarta e última semana de junho.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que antes de uma recuperação mais efetiva dos preços do etanol a partir de julho, deva ocorrer uma queda pontual de curto prazo em função da atual necessidade de venda por parte das unidades produtoras diante da semana de pagamentos.

Porém, passado este vetor, ganhos podem ser vistos no decorrer da primeira e segunda semana de julho diante da desvalorização cambial e da valorização do Brent em Londres que, pelo segundo dia consecutivo, se sustenta acima da faixa de US\$ 77,00 o barril enquanto o real frente ao dólar rompe as faixas de R\$ 3,80 e R\$ 3,85 em um único dia, em um claro direcionamento para as faixas de R\$ 3,90 e R\$ 4,00.

Como o petróleo se ampara em estoques baixos e na questão da redução das importações da Venezuela e do Irã, e o real no risco político e na questão fiscal brasileira (ambas de médio e longo prazo), este cenário tende a se manter firme por um tempo bem prolongado, fundamentando sólidos avanços na gasolina e consequentemente no etanol hidratado.

Em Ribeirão Preto o hidratado recuou 1,05%, saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,88 o litro. Em São Paulo como um todo este biocombustível oscilou entre R\$ 1,83 a R\$ 1,90 o litro. O anidro caiu 1,60% em Ribeirão, saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,85 o litro com indicações nominais.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,8800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,5235
Etanol H/A (2)	-	1,5809
Conversão (VHP) (a)	51,37	49,30
Preço Açúcar VHP (b)	53,92	53,92
Diferença (a/b)	-4,74%	-8,57%
Conversão (Branco)	51,57	49,49

(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)