



07/10 2016		
ICE:	CONTRACT	SETTLE
	KCZ6 - DECEMBER 2016	148,00
	KCH7 - MARCH 2017	151,35
	KCK7 - MAY 2017	153,30
	KCN7 - JULY 2017	155,10
	KCU7 - SEPTEMBER 2017	156,75

BM&F:	CONTRACT	SETTLE
	ICFZ16 - DECEMBER 2016	177,40
	ICFH17 - MARCH 2017	183,10

DOLAR:	CONTRACT	SETTLE
	DOL COM - DOLAR COMERCIAL	3,2170

FISICO: BASE DE MERCADO PRATICADA POR COMPRADORES - IDEIA		
	PADRÃO 0 - CEREJA	R\$ 555,00
	PADRÃO 1A - FC CERRADO	R\$ 535,00
	PADRÃO 1B - FC SOUTH OF MINAS	R\$ 515,00
	PADRÃO 2 - GOOD CUP DURO	R\$ 485,00
	PADRÃO 3 - GOOD CUP 2 RIADAS	R\$ 470,00
	PADRÃO 4 - DURO RIADO RIO (7/2/1)	R\$ 450,00
	PADRÃO 5 - RIO	R\$ 430,00
	PADRÃO 6A - CONSUMO 600 DEF DURO	R\$ 440,00
	PADRÃO 6B - CONSUMO 600 DEF DURO RIADO RIO	R\$ 420,00

Obs: Base de mercado para café com 25% de Peneira 17 e acima e com até 20% de catação (max de 0.5% de impureza), exceto padrão 6A e 6B.

FOB:	QUALIDADE - CONSIDERANDO O STRING	DECEMBER JUNE
NET	NY 2/3 17/18 FC CERRADO	-3
SELLER	NY 2/3 15/16 FC CERRADO	-6
	NY 2/3 14/16 FC CERRADO	-10
	NY 2/3 17/18 FC SOUTH OF MINAS	-9
	NY 2/3 14/16 FC SOUTH OF MINAS	-16
	NY 2/3 17/18 GOOD CUP	-19
	NY 3/4 14/16 GOOD CUP	-24
	NY 2/3 17/18 GOOD CUP 2 RIOY CUPS	-22
	NY 3/4 14/16 GOOD CUP 2 RIOY CUPS	-27
	NY 5/6 13UP 300 DEF COB GRINDERS	-33
	NY 5/6 12UP 350 DEF COB GRINDERS	-38
	NY 3 17/18 RIO MINAS (US\$ / 50 KGS) - ONLY DEC	135
	NY 4 15/16 RIO MINAS (US\$ / 50 KGS) - ONLY DEC	133
	NY 4 14/16 RIO MINAS (US\$ / 50 KGS) - ONLY DEC	130

Obs: Fob contra níveis de reposição de mercado físico mencionados acima e ideia do que seria um string.

SPREAD: ICE (CTS/LB)	
-3,35	December/March
-1,95	March/May
-1,80	May/July
-1,65	July/September
-8,75	December/September

ARBITRAGEM: ICE/BM&F (CTS/LB)	
-13,89	December/December
-12,93	March/March

1 Minuto no café - OFERTA E DEMANDA MUNDIAL EQUILIBRADAS

A criação de postos de trabalhos em julho nos Estados Unidos foi menor do que estimada pelo mercado, mas ainda assim permanece em patamares que devem manter a taxa de desemprego ao redor de 5%, em linha do objetivo do FED. Em geral os dados da economia americana têm animado os investidores e renovado o apetite pela compra do dólar. Do outro lado do oceano a libra-esterlina negociou no menor nível em 31 anos após a primeira ministra da Inglaterra dizer que está preparando o país para sair da Comunidade Europeia. As principais bolsas de ações tiveram comportamentos mistos na semana, com destaque para a puxada do IBOVESPA de 4,7%.

Entre as commodities da cesta do CRB o gás natural liderou com o rally de 9,15%, seguido pelo ganho de 3,95% do açúcar. Prata e ouro cederam 8,53% e 4,90%, respectivamente. O mercado de café trabalhou com perdas durante a semana do Coffee Dinner na Suíça justamente enquanto analistas se reuniam para dividir suas planilhas e leituras do quadro fundamental mundial - tendo a maioria um viés altista para os preços. A queda de Nova Iorque foi de US\$ 3,55 centavos nos últimos cinco dias e a de Londres de US\$ 3,00 por tonelada, performances boas se considerarmos o rompimento de níveis técnicos importantes nos gráficos e o clima mais favorável para os cafezais no Brasil. As bolsas mais fracas esfriaram a movimentação no físico, firmando os diferenciais nas origens. Com a disponibilidade ainda pequena na Colômbia, na América Central e no Vietnã, notou-se uma retração natural dos produtores. As conversas nos corredores e nas salas do excelente evento realizado pela Swiss Coffee Trade Association foram dominadas pelo sentimento positivo para os preços em função, principalmente, da atual safra menor do conilon e dos prognósticos nada animadores para o próximo ano. As preocupações com as precipitações diminuíram, ainda mais com as fotos das florestas que andaram circulando pelos e-mails de todos.

De forma sucinta o sentimento baquista está restrito aqueles que vêem a posição comprada dos fundos ser muito grande e os estoques altos no destino (e agora no Brasil, pós-colheita). Já os alistas falam de um ano de déficit e o número grande da posição vendida dos comerciais (incluo aqui a necessidade de compra destes também).

Em uma parte da minha apresentação eu fiz uma simulação de tamanhos de safras diferentes para as duas principais origens produtoras no mundo, o Brasil e o Vietnã, sem a pretensão de ser preciso, mas sim com a ideia de exercitar cenários. Desta forma se assumirmos uma produção brasileira de 55 milhões de sacas e vietnamita de 28 milhões de sacas, o superávit mundial será de "apenas" 2,8 milhões de sacas. Se o leitor mudar os números, e ambos são passíveis de discussões e análises bem distintas, logo verá que os estoques mundiais deverão cair. Em outras palavras, o quadro é de equilíbrio e, portanto perigoso para quem fica extremamente negativo.

Eu creio que dividindo a análise entre curto, médio e longo-prazo, temos um mercado que ficará no intervalo entre 140 e 160, depois (em fevereiro e março) deve buscar níveis mais elevados para então (a partir de março) encontrar preços que devem se estabilizar possivelmente acima de 160 centavos. A cautela com o curto-prazo é porque uma alta acentuada neste momento vai permitir o alargamento dos diferenciais de todas as origens, inclusive potencialmente tornando viável que cafés suaves nos migrem para os estoques certificados da ICE. Desta forma uma alta no curto-prazo precisa de um enfraquecimento do dólar, ou o fortalecimento do Real e do Peso Colombiano ou eventualmente algum outro problema climático.

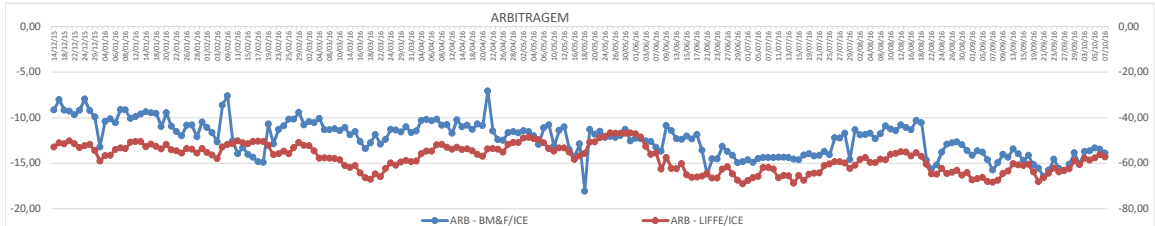
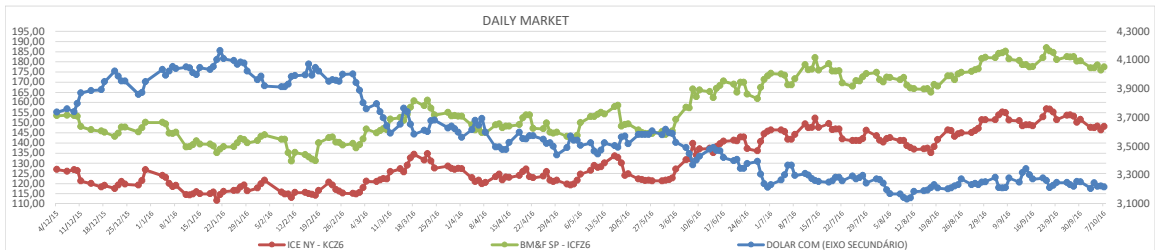
Parece que a visão dos torradeiros seja a de aguardar o primeiro cenário e por ora não adicionam mais cobertura de futuros em seus livros, conforme mostrou o relatório do COT. A indústria deve imaginar que uma pressão de venda com a entrada das safras dos suaves e do Vietnã abrirá uma janela de preços mais atrativos. Difícil é vermos os diferenciais e a bolsa enfraquecendo juntos.

Os comerciantes por outro lado estão ansiosos notando uma demanda ruim que mantem o basis largo talvez pela necessidade de redução da posição comprada dos fundos e o fechamento técnico da semana podem dar algum folego para o terminal. Uma consolidação acima de 145,00 centavos do arábica cedo ou tarde também trará um pouco mais de compra. A baixa volatilidade que perdura desde agosto para o "C" permite aos fundos não apenas ficarem com uma posição mais comprada como eventualmente incrementar para até bater novos recordes, que vimos acontecer sequencialmente no açúcar este ano. Entretanto para atrair um aumento de posição é preciso ter uma história fundamentalmente bem positiva, hoje esta ainda é morna.

Não haverá comentário no próximo fim de semana, volto a escrever no sábado dia 22 de outubro.

Uma ótima semana e bons negócios a todos,
Rodrigo Costa*

*Rodrigo Corrêa da Costa escreve este relatório sobre café semanalmente como colaborador da Archer Consulting



COLABORADORES
ALBERT MIRANDA PAIVA
EDUARDO SOLAR
JESSICA RIBEIRO VALERIO
JOSÉ ANTONIO DOS SANTOS MANGA
KELLY APARECIDA FERREIRA
LEONARDO SERGIO SOARES
MARCO ANTONIO SMARGIASSI
MARCOS EDUARDO CLAUDINO
SANDRA GOMES
THALES SARTO
WALLAFE VITOR TAVARES

ASSUNTOS
COMERCIAL
TRAFFIC/CLASSIFICAÇÃO
ADMINISTRATIVO
DIRETOR/QUALIDADE/COMERCIAL
CERTIFICAÇÕES
DIRETOR/ADMINISTRATIVO/FINANCEIRO
TRADING/TRAFFIC
COMERCIAL
CLASSIFICAÇÃO
EMBARQUE
EMBARQUE

SKYPE
eduardo.solar.transporte
mcc_adriale
mangajao
kelly-ferreira1
lss_82
marco.gp
marcos.claudio_mangacoffee
sandra.gomes_mangacoffee

TELEFONE FIXO
+55 35 3015 5500/+55 35 3214 4379
+55 35 3015 5500/+55 35 3214 4379
+55 35 3015 5500/+55 35 3214 4379
+55 35 3015 5500/+55 35 3214 4379
+55 35 3015 5500/+55 35 3214 4379
+55 35 3015 5500/+55 35 3214 4379
+55 35 3015 5500/+55 35 3214 4379
+55 35 3015 5500/+55 35 3214 4379
+55 35 3015 5500/+55 35 3214 4379
+55 35 3015 5500/+55 35 3214 4379

CEL. / WHAT'S UP	CEL. ADICIONAL
+55 35 9 8722 3861	-
+55 35 9 9219 6140	-
+55 35 9 8879 8923	-
+55 35 9 8433 3280	+55 35 9 8879 9169
+55 35 9 8817 3837	-
+55 35 9 8893 9033	+55 35 9 8722 3328
+55 35 9 8845 2008	-
+55 35 9 8898 8100	+55 35 9 8879 9171
+55 35 9 8834 5801	+55 35 9 8705 7164
+55 35 9 8879 8923	+55 35 9 8868 2541
+55 35 9 88398466	+55 35 9 9215 0026

Manga Coffee Corporation: Respeito, Segurança, Qualidade!
Faça-nos uma visita. Será um imenso prazer mostrar-lhes nossos projetos e conhecer suas necessidades!
Venha tomar um café conosco! Aguardamos vocês!