

Điểm nhấn

- Điểm nhấn vĩ mô: Trung Quốc chính thức bước vào quá trình giảm phát, thể hiện sức cầu và giá cả hàng hóa có khả năng sụt giảm trong thời gian tới. Thị trường hàng hóa kỳ vọng tích cực phần lớn ảnh hưởng bởi yếu tố thắt chặt nguồn cung. Trong khi sức cầu đối với hàng hóa dự báo thu hẹp bởi môi trường chính sách tiền tệ thắt chặt.
- Giá khí tự nhiên (+7,93% WoW):** Giá khí đốt tự nhiên trong tuần 7/8 - 11/8 đã tăng mạnh lên mốc 2.77 USD/MMBtu.; nguyên nhân đến từ các cuộc đình công xảy ra tại các nhà máy khí đốt tự nhiên hóa lỏng tại tập đoàn Chervon- Australia và lo ngại về sự thiếu hụt nguồn cung ở Châu Âu trong thời điểm mùa Đông đến gần.
 - Giá bông (+4,71% WoW):** Trong tuần qua giá bông tăng khá khi chạm mốc 89,29 cents/pound sau phiên giao dịch ngày thứ Sáu, tương ứng tăng 4,71% so với tuần trước. Động lực của đà tăng này chủ yếu tới từ việc nguồn cung có khả năng suy giảm khi USDA (Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ) hạ dự báo sản lượng cũng như trong mùa vụ tới.
 - Giá nhôm (-2,49% WoW):** Giá nhôm trên sàn giao dịch London (LME) tiếp tục sụt giảm 2,49% trong tuần qua, dần hướng về mức thấp nhất 2 năm. Nhu cầu suy yếu, sản lượng gia tăng tại Trung Quốc và môi trường lãi suất cao tiếp tục đẩy lên những lo ngại dư thừa nguồn cung đối với mặt hàng kim loại này trong những tháng tiếp theo.
 - Giá quặng sắt (-4,61% WoW):** Giá quặng sắt có nhịp điều chỉnh về mức 105.5 USD/T (-4.61% WoW), mức thấp nhất kể từ tháng 5 năm nay; ảnh hưởng bởi nỗi lo khủng hoảng thị trường Bất động sản kéo dài.

Các ngành theo dõi

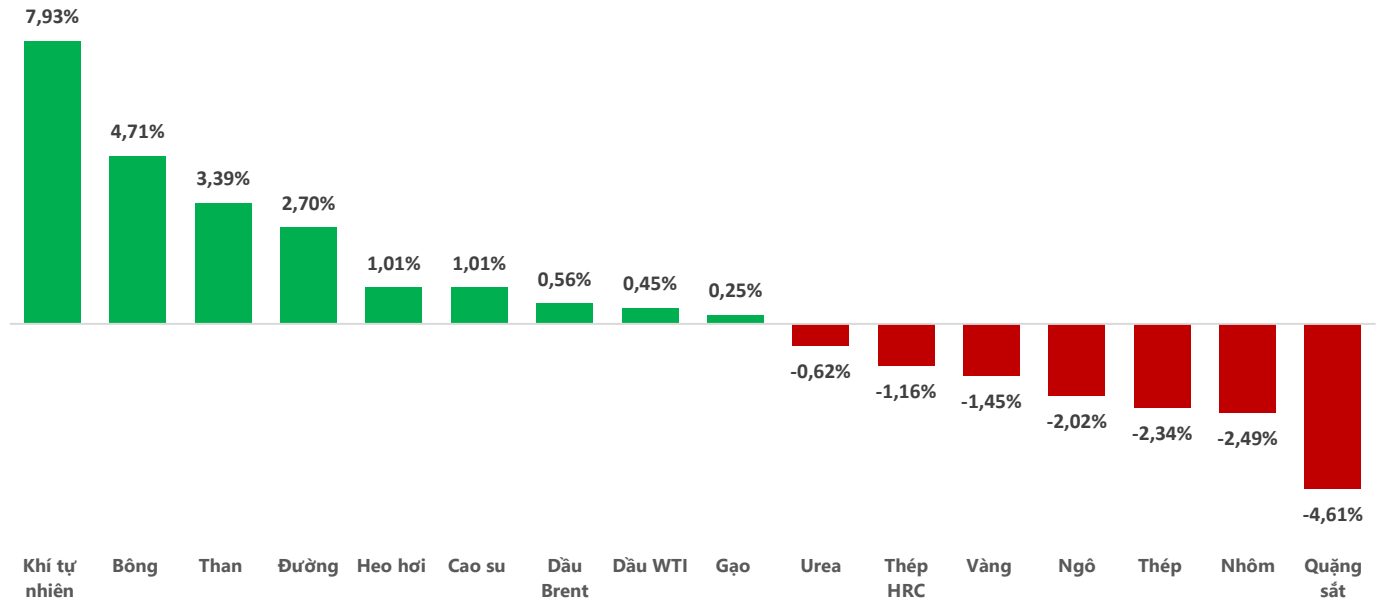
Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Xu hướng giá cổ phiếu của ngành	Cổ phiếu đáng chú ý	Wetrade Ratings
Bông	Hồi phục	Hàng cá nhân & dân dụng	Giảm mạnh	STK	B
				HTG	C
				MSH	D
Khí tự nhiên	Hồi phục	Điện nước & xăng dầu khí đốt	Giảm mạnh	GAS	D
				POW	D
				NT2	D
Quặng sắt	Suy yếu	Tài nguyên cơ bản	Suy yếu	HPG	B
				HSG	B
				NKG	D
Nhôm	Suy yếu	Hóa chất	Tăng mạnh	DGC	C

Truy cập wetrade.dsc.com.vn để theo dõi hệ thống xếp hạng cổ phiếu

Chỉ số vĩ mô & thị trường chứng khoán & thị trường hàng hóa

CHỈ SỐ VĨ MÔ													
Chỉ số	Giá trị	% D	XH trung hạn	% 3M	% 6M	Giá 6M	Chỉ số	Giá trị	% D	XH trung hạn	% 3M	% 6M	Giá 6M
Dollar Index	102.84	▲ 0,3%	Hồi phục	▲ 0,8%	▼ -0,8%		Baltic Dirty Index	802.00	▲ 0,4%	Suy yếu	▼ -34,2%	▼ -33,5%	
S&P 500	4,464	▼ -0,1%	Hồi phục	▲ 8,1%	▲ 9,1%		Baltic Dry Index	1,129	▼ -0,7%	Suy yếu	▼ -29,8%	▲ 87,5%	
US 10Y	4.16	▲ 1,2%	Hồi phục	▲ 22,4%	▲ 11,1%		BCOM index	105.59	▼ -0,3%	Hồi phục	▲ 2,8%	▼ -2,8%	
VNIndex	1,232	▲ 0,9%	Tăng mạnh	▲ 16,6%	▲ 16,7%								

Biến động giá hàng hóa tuần qua





Khí tự nhiên

Giá khí đốt tự nhiên trong tuần 7/8 - 11/8 đã tăng mạnh 7.93% lên mốc 2.77 USD/MMBtu, đánh dấu đà tăng cao nhất kể từ thời điểm cuối tháng 6; nguyên nhân đến từ các cuộc đình công xảy ra tại các nhà máy khí đốt tự nhiên hóa lỏng tại tập đoàn **Chervon**- Australia và lo ngại về sự thiếu hụt nguồn cung ở Châu Âu trong thời điểm mùa Đông đến gần.

Chi tiết, theo đài CNN đưa tin, giá khí đốt Châu Âu biến động mạnh trong tuần này khi có tin Liên đoàn Offshore - tổ chức đại diện cho hai công đoàn tại Australia, chuẩn bị cho cuộc đình công tại các cơ sở khí hóa lỏng của **Chervon**. Mặc dù, hiện các cơ sở lưu trữ khí đốt của Châu Âu hiện đã lấp đầy khoảng 88%, nhưng việc thiếu LNG xuất khẩu từ Australia sẽ làm giảm tổng nguồn cung LNG toàn cầu và thúc đẩy cạnh tranh nhiên liệu. Đáng chú ý, một nhà phân tích khí đốt tại công ty tư vấn năng lượng Rystad Energy cho rằng cuộc đình công này có thể làm gián đoạn khoảng một nửa lượng LNG xuất khẩu của Australia, gây ra việc nhập khẩu LNG ít hơn vào Châu Âu. Ngoài ra, nếu xuất khẩu LNG của Australia bị gián đoạn, người mua Châu Á và Châu Âu có thể rơi vào "cuộc chiến giá" để có hàng.

Tuy nhiên, theo Marsec-Manser, nhu cầu về khí đốt của Châu Âu vẫn ở mức thấp "về mặt cấu trúc" và các cơ sở lưu trữ trong khu vực đặc biệt được dự trữ đầy đủ trong năm nên xác suất xảy ra một cuộc khủng hoảng năng lượng toàn diện dường như thấp hơn so với một năm trước! Tuy nhiên, thông tin về cuộc đình công lớn tại Australia đã thúc đẩy các nhà đầu cơ đẩy đà tăng của giá khí tự nhiên trong tuần qua.

DSC cho rằng khả năng cao giá khí đốt sẽ tiếp tục đà tăng trong tuần tới do (1) lo ngại về những cuộc đình công tiếp diễn tại Australia và lan sang các khu vực khác; (2) nhu cầu tăng cao tại Châu Âu khi phải chuẩn bị chất đốt cho mùa Đông lạnh giá.

Bông

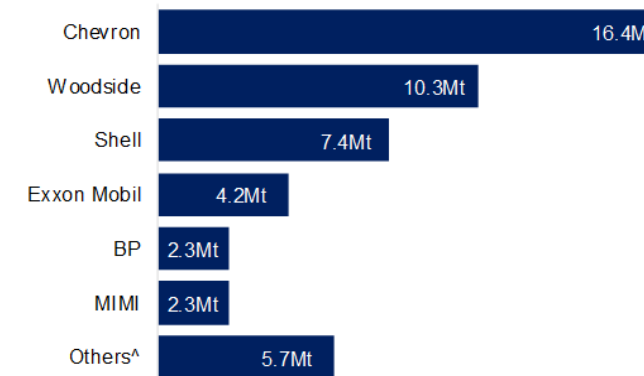
Trong tuần qua giá bông tăng khá khi chạm mốc 89,29 cents/pound sau phiên giao dịch ngày thứ Sáu, tương ứng tăng 4,71% so với tuần trước và có xu hướng quay trở về mức đỉnh 8 tháng là 90 cent/pound vốn đã đạt được vào ngày 26/7. Động lực của đà tăng này chủ yếu tới từ việc nguồn cung có khả năng suy giảm khi USDA (Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ) hạ dự báo sản lượng trong mùa vụ tới.

Trong báo cáo mới nhất về thị trường bông được xuất bản vào ngày 11/8, USDA đã hạ dự phóng sản lượng sản xuất toàn cầu đi 2,7 triệu kiện xuống còn 114,1 triệu với sự sụt giảm chủ yếu tới từ Mỹ và Uzbekistan. Đối với Mỹ, sản lượng sản xuất được dự phóng giảm 15% so với dự báo trước đó, thấp hơn so với hầu hết các dự báo của thị trường trong bối cảnh tình trạng khô hạn kéo dài tại nhiều bang ở Mỹ. Trong khi đó, nhu cầu cũng được dự báo hồi phục trong niên vụ tới với sản lượng tiêu thụ lên tới 116,9 triệu kiện, tăng trưởng 5,9% so với năm trước đó và được dẫn dắt bởi sự phục hồi ở Trung Quốc. Lượng bông xuất khẩu cũng được dự báo tăng trong khi hàng tồn kho toàn cầu giảm.

Ở một diễn biến khác, vào ngày 09/08, Tổng công ty Thương Mại Pakistan đã quyết định mua thêm 1 triệu kiện bông để tích trữ trong bối cảnh giá của loại hàng hóa này đang ở mức thấp. Nước đi này của Pakistan đã để lại nhiều phỏng đoán rằng khả năng cao giá bông sẽ phục hồi trong thời gian gần.

DSC cho rằng giá bông tiếp tục tăng nhẹ trong tuần tiếp theo khi thế giới dần có cái nhìn lạc quan hơn đối với thị trường dệt may nói chung. Tuy nhiên, các dấu hiệu đánh dấu sự phục hồi vẫn còn rất ít, đặc biệt là hàng tồn kho đồ may mặc của Mỹ vẫn còn ở mức cao.

Biểu đồ 1: Chervon là tập đoàn có sản lượng LNG lớn nhất tại Singapore (Đơn vị: triệu tấn)



Note: The merger of Woodside with BHP's oil and gas portfolio took effect from 1 June 2022.
Mt = Million tonnes. ^ Includes Kufpec, CNOOC, PE Wheatstone, Tokyo Gas, Kansai Electric, Inpex, Osaka Gas, Kyushu Electric, Kogas, Jera and CPC.
Source: EnergyQuest, Energy Quarterly (March 2023)

Biểu đồ 2: Dự phóng tình hình xuất – nhập khẩu thị trường bông toàn cầu (Nguồn: USDA)

2023/24 Trade Outlook (1,000 480-lb Bales)				
Major Importers:				
	Previous	Current	Change	Reason
WORLD	43,488	43,883	395	
China	9,750	10,000	250	Replenish state reserves
Turkey	4,300	4,400	100	Higher consumption
Indonesia	2,400	2,300	-100	Lower consumption
Major Exporters:				
	Previous	Current	Change	Reason
WORLD	43,510	43,855	345	
Brazil	9,750	11,250	1,500	Larger exportable supplies
United States	13,750	12,500	-1,250	Lower production
Australia	5,800	5,900	100	Higher exportable supplies
Benin	1,350	1,250	-100	Lower exportable supplies

Quặng sắt

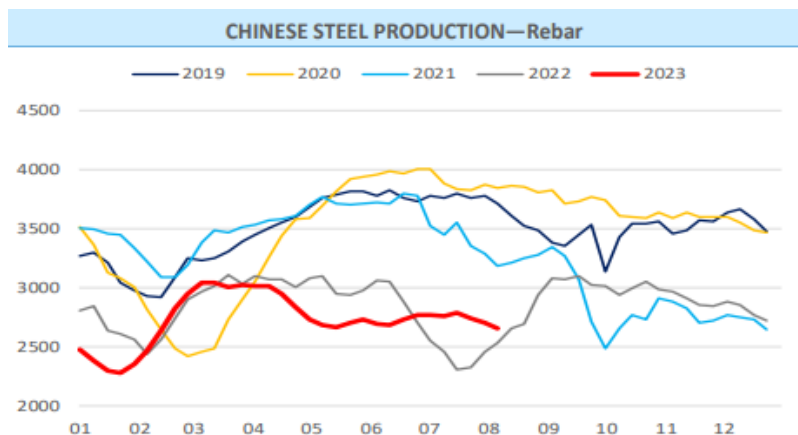
Quặng sắt thế giới có nhịp điều chỉnh về mức 105.5 USD/T (-4.61% WoW), có thời điểm tiệm cận 104 USD/T mức thấp nhất kể từ tháng 5 năm nay; ảnh hưởng bởi nỗi lo khủng hoảng thị trường Bất động sản kéo dài. Số liệu trên được cập nhật theo giá giao ngay tại Thiên Tân, Trung Quốc.

Theo dữ liệu Tổng cục hải quan Trung Quốc, nước này đã nhập khẩu tổng cộng 669 triệu tấn quặng sắt, +6,9% YoY; trong khi đó, tồn kho thép thành phẩm cao hơn khoảng 35% so với cùng kỳ năm ngoái trong 8 tháng đầu năm. Nước này đang rơi vào tình trạng dư thừa nguồn cung, đẩy lên vấn đề hạn chế nhu cầu nhập nguyên liệu sản xuất thép trong ngắn hạn.

Triển vọng của ngành công nghiệp sản xuất bị ảnh hưởng bởi số liệu vĩ mô liên quan đến chỉ số PMI tiếp tục trong xu thế thu hẹp trong 4 tháng liên tiếp. Nổi bật trong tuần, thông tin liên quan đến việc chậm thanh toán nợ trái phiếu của Country Garden, nhà phát triển bất động sản tư nhân hàng đầu tại Trung Quốc; dù chính phủ Trung Quốc đã ban hành nhiều chính sách hỗ trợ thị trường. Tiếp tục đẩy sự bất ổn định của lĩnh vực bất động sản lên cao, đặc biệt liên quan đến tái cơ cấu nợ, từ đó gây cản trở tâm lý ngành xây dựng.

DSC dự báo giá Quặng sắt tiếp tục trong xu hướng điều chỉnh ngắn hạn, tiệm cận quanh nền giao dịch 100-105 USD/T dựa trên (1)nền kinh tế, sức cầu từ phía Trung Quốc kém hơn kỳ vọng; (2)tăng trưởng kinh tế toàn cầu tiếp tục suy yếu nửa cuối năm; (3) nguồn cung dư thừa.

Biểu đồ 3: Nhu cầu sản xuất thép sụt giảm trong tháng 8 năm 2023 (Nguồn: MMi Report)



Nhôm

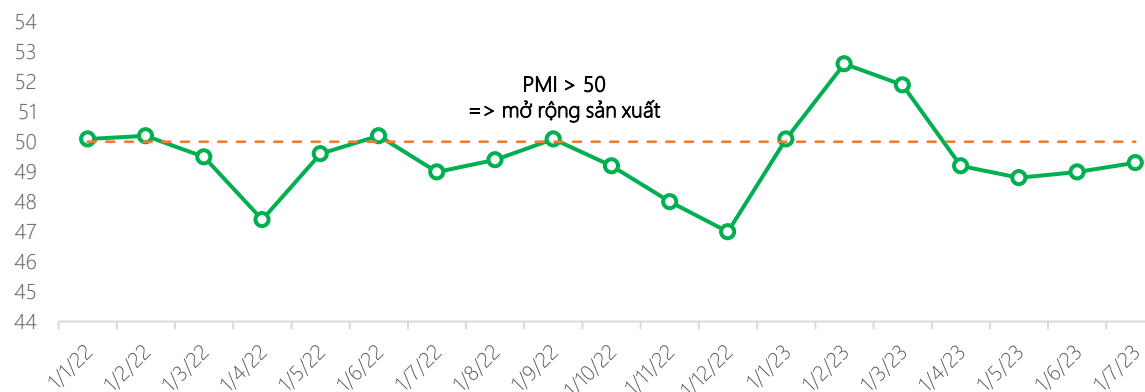
Giá nhôm trên sàn giao dịch London (LME) tiếp tục sụt giảm 2,49% trong tuần qua, dần hướng về mức thấp nhất 2 năm. Nhu cầu suy yếu, sản lượng gia tăng tại Trung Quốc và môi trường lãi suất cao tiếp tục đẩy lên những lo ngại dư thừa nguồn cung đối với mặt hàng kim loại này trong những tháng tiếp theo.

Theo số liệu được công bố bởi SMM (Sàn giao dịch kim loại Thượng Hải), tại quốc gia xuất khẩu nhôm lớn nhất thế giới sản lượng nhôm nội địa trong tháng 7/2023 đã đạt 3,568 triệu tấn, tăng 1,95% so với cùng kỳ nhờ việc khôi phục sản xuất tại tỉnh Vân Nam sau khi cắt điện triền miên. Tính lũy kế từ đầu năm tới nay, tổng sản lượng đạt 23,676 triệu tấn, tăng 2,7% so với cùng kỳ năm 2022. SMM dự đoán trong tháng 8, sản lượng nhôm sản xuất nội địa có thể lên gần 3,6 triệu tấn (+3,5% svck) với đóng góp chính vẫn tới từ sự phục hồi sản xuất tại khu vực Vân Nam, hiện mới khôi phục khoảng 70%.

Trong khi đó, nhu cầu trên toàn thế giới vẫn còn tương đối yếu ớt. Ngay tại Trung Quốc, hoạt động công nghiệp và xây dựng vẫn gây thất vọng cho nhà đầu tư khi chỉ số PMI tụt xuống còn 49,2 trong tháng 7. Norsk Hydro ASA, một công ty sản xuất nhôm có vị thế lớn tại châu Âu, cũng khẳng định rằng nhu cầu đối với nhôm trong nửa cuối 2023 sẽ tiếp tục suy giảm khi hoạt động xây dựng trên toàn cầu vẫn trì trệ.

DSC cho rằng giá nhôm trong tuần tới sẽ tiếp tục xu hướng giảm và có thể chạm mức thấp nhất 2 năm khi nguồn cung vẫn tiếp tục gia tăng tại Trung Quốc và nhu cầu tiêu thụ nhôm trên thế giới vẫn còn tương đối yếu ớt.

Biểu đồ 4: Chỉ số PMI đáng thất vọng của Trung Quốc (Nguồn: Investing)



Ảnh hưởng của hàng hóa tới các ngành

Chú thích: (*) Ảnh hưởng nhẹ (**) Ảnh hưởng trung bình (***) Ảnh hưởng mạnh

Hàng hóa	Tác động tích cực	Tác động tiêu cực
Dầu thô WTI Dầu thô Brent	Dầu khí (***) ; Điện nước & xăng dầu khí đốt (chế biến và trung chuyển khí) (***) ; Thực phẩm và đồ uống (Đường mía) (*)	Hàng & Dịch vụ công nghiệp (*) ; Du lịch và giải trí (Hàng không), Hóa chất (Nhựa đường) (**) ; Ô tô và phụ tùng (*) ; Hàng cá nhân & Gia dụng (Dệt may) (*)
Khí tự nhiên	Điện nước & xăng dầu khí đốt (chế biến và trung chuyển khí) (***)	Điện nước & xăng dầu khí đốt (Điện khí) (***) ; Hóa chất (Phân bón) (**)
Than	Than và nhiên liệu tiêu hao (***)	Điện nước & xăng dầu khí đốt (Điện than) (***) ; Hóa chất (Phân bón) (**) ; Tài nguyên cơ bản (**)
Vàng	Hàng cá nhân & Gia dụng (**)	-
Thép Thép HRC	Tài nguyên cơ bản (***)	Xây dựng và vật liệu (**)
Quặng sắt	-	Tài nguyên cơ bản (Thép) (***)
Cao su	Hóa chất (***)	Ô tô và phụ tùng (***)
Gạo	Thực phẩm và đồ uống (lương thực) (**)	Thực phẩm và đồ uống (chăn nuôi) (**)
Đường	Thực phẩm và đồ uống (Đường mía) (***)	-
Bông	Hàng cá nhân & Gia dụng (ngành sợi) (***)	Hàng cá nhân & Gia dụng (Dệt may) (**)
Lúa mì	-	Thực phẩm và đồ uống (Chăn nuôi và Bia) (***)
Heo hơi	Thực phẩm và đồ uống (chăn nuôi) (***)	-
Cá tra	Thực phẩm và đồ uống (thủy sản) (***)	-
Tôm	Thực phẩm và đồ uống (thủy sản) (***)	-
Urea	Hóa chất (phân bón) (***)	Thực phẩm và đồ uống (lương thực) (*)
Nhôm	Hóa chất (phân bón) (**)	Xây dựng và vật liệu (*)
Phốt pho vàng	Hóa chất (**)	Hóa chất (phân bón) (**)

Tích cực: Giá hàng hóa tăng sẽ mang lại tác động có lợi cho ngành

Tiêu cực: Giá hàng hóa tăng sẽ mang lại tác động bất lợi cho ngành

Lịch sự kiện tháng 08 năm 2023

● Vĩ mô quốc tế ● Vĩ mô trong nước

Ngày 01/08/2023

- Trung Quốc công bố số liệu PMI
- Mỹ công bố số liệu PMI
- Việt Nam công bố số liệu PMI

Ngày 04/08/2023

- Chỉ số thất nghiệp Mỹ tháng 7

Ngày 08/08/2023

- Trung Quốc công bố số liệu XNK tháng 7

Ngày 10/08/2023

- MSCI công bố đảo danh mục
- Mỹ công bố số liệu lạm phát tháng 7

Ngày 11/08/2023

- Chỉ số PPI Mỹ tháng 7

Ngày 17/07/2023

- Đảo hạn HĐTL tháng 8 (VN30F2308)
- Công bố biên bản họp FOMC

Ngày 20/07/2023

- Đảo hạn phái sinh tháng 7

Ngày 29/08/2023

- Báo cáo tình hình kinh tế - xã hội tháng 8

Ngày 31/08/2023

- Quỹ ETF Ishare MSCI cơ cấu lại danh mục

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.