

Điểm nhấn

- Điểm nhấn vĩ mô: Tại cuộc họp Jackson Hole cuối tuần, chủ tịch Powell tỏ thái độ thận trọng trong những hoạch định chính sách tiền tệ trong tương lai gần, tiếp tục quan sát những biến số vĩ mô quan trọng. Phát biểu có phần bớt "điều hòa" hơn so với bối cảnh cuộc họp 1 năm trước đó, đẩy lên hy vọng vùng đỉnh lãi suất của FED đã cận kề.
- Giá quặng sắt (+7,91% WoW):** Quặng sắt thế giới hồi phục về ngưỡng cao nhất trong 4 tháng trở lại. Tác động phần lớn bởi các biện pháp chính sách hỗ trợ sự phục hồi kinh tế và công suất sản xuất thép trong mùa cao điểm tại Trung Quốc.
 - Giá đường (+4,50% WoW):** Giá đường trong tuần 21/08 - 25/08 đã "leo thang" lên mốc 24.784 USD/Lbs; đánh dấu đà tăng mạnh nhất trong vòng một tháng trở lại. Nguyên nhân chính đến từ thông tin Ấn Độ có khả năng cấm xuất khẩu đường bắt đầu từ tháng 10/2023, làm gián đoạn nguồn cung đường thế giới.
 - Giá cao su (+3,29% WoW):** Giá cao su trong tuần qua tăng mạnh 3%, chạm mốc 132,90 cent/kg ngay sau khi nhúng xuống vùng giá thấp nhất kể từ đầu năm trở lại đây. Động lực của đà tăng đến từ các dấu hiệu nhu cầu hồi phục tại một số thị trường lớn như Trung Quốc và châu Âu nhờ sự phát triển của ngành Ô tô và Săm lốp trong xu thế xe điện.
 - Giá ngô (-2,08% WoW):** Giá hợp đồng tương lai ngô giảm 2,08% trong tuần qua còn 4,66 USD/gia, gần như chạm lại xuống mức thấp nhất 4 năm khi lực bán được đẩy mạnh chủ yếu những kỳ vọng của thị trường về mùa vụ ngô năm 2022/23 của Hoa Kỳ

Các ngành theo dõi

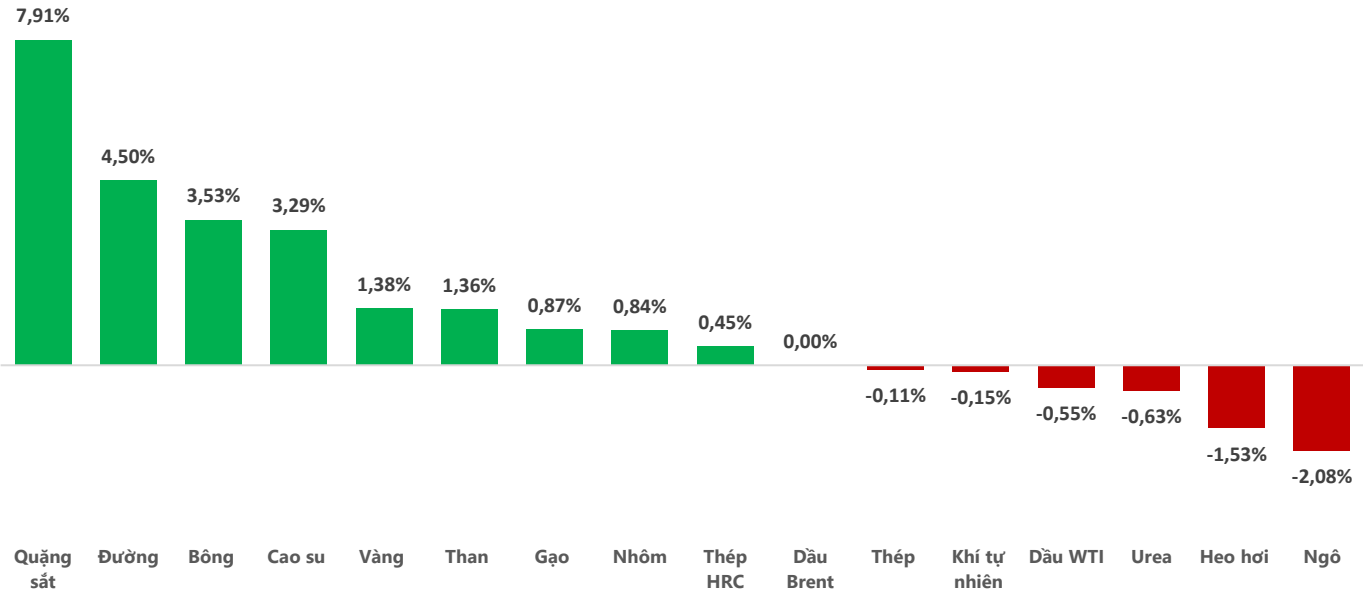
Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Xu hướng giá cổ phiếu của ngành	Cổ phiếu đáng chú ý	Wetrade Ratings
Quặng sắt	Hồi phục	Tài nguyên cơ bản	Tăng mạnh	HPG	B
				HSG	B
				NKG	D
Đường	Hồi phục	Thực phẩm & Đồ uống	Suy yếu	SBT	B
				QNS	B
				LSS	D
Cao su	Hồi phục	Hóa chất	Giảm mạnh	GVR	D
				PHR	C
				DPR	C
Ngô	Suy yếu	Thực phẩm & Đồ uống	Giảm mạnh	DBC	B
				HAG	B
				BAF	-

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	104.08	▼ -0.9%	Hồi phục	▼ -0,2%	▼ -1,1%		Baltic Dirty Index	793.00	▼ -0,5%	Suy yếu	▼ -35,9%	▼ -40,7%	
S&P 500	4.406	▲ 0,7%	Suy yếu	▲ 6,1%	▲ 11,0%		Baltic Dry Index	1.080	▼ -2,7%	Suy yếu	▼ -11,1%	▲ 22,3%	
US 10Y	4.23	▼ -0,2%	Tăng mạnh	▲ 10,9%	▲ 7,1%		BCOM index	105.48	▲ 0,6%	Suy yếu	▲ 6,2%	▼ -0,1%	
VNIndex	1.183	▼ -0,5%	Hồi phục	▲ 11,2%	▲ 13,8%								

Biến động giá hàng hóa tuần qua





Quặng sắt

Quặng sắt thế giới xuất hiện đà tăng mạnh trong tuần, đạt 117.5 USD/T (+7.91% WoW), ngưỡng giá cao nhất trong 4 tháng trở lại. Tác động phần lớn bởi các biện pháp chính sách hỗ trợ sự phục hồi kinh tế và công suất sản xuất thép trong mùa cao điểm tại Trung Quốc.

Trước đó, NHTW Trung Quốc đã tiếp tục hạ lãi suất cho vay kỳ hạn dưới 1 năm của doanh nghiệp, từ 3,55% xuống 3,45%. Trong tuần, 12 tỉnh và địa phương được chính phủ TQ thông qua phát hành trái phiếu tài chính đặc biệt trị giá 1,5 nghìn tỷ nhân dân tệ, hỗ trợ cải thiện nguồn vốn cho các dự án xây dựng và cơ sở hạ tầng. Câu chuyện rủi ro của những ông lớn ngành bất động sản như Evergrande và Country Garden lắng dịu dần. Từ đó, niềm hy vọng về nhu cầu thép phục hồi trong tương lai tạo ra cú sốc tăng giá quặng sắt và giá thép tạm thời.

Theo thống kê từ SteelHome cập nhật tới ngày 11/08 cho thấy quặng sắt nhập khẩu tồn kho tại các cảng Trung Quốc đứng ở mức 116,5 triệu tấn, mức thấp nhất kể từ cuối tháng 8 năm 2020, do kim ngạch nhập khẩu đã giảm trong 2 tháng gần đây.

Ngược lại, nhu cầu với nguyên liệu thép được hỗ trợ qua thông báo bất ngờ từ việc không cắt giảm sản lượng sản xuất thép tại tỉnh Hà Bắc đón đầu mùa cao điểm ngành xây dựng trong tháng 9 và tháng 10. Thực tế, sản lượng sản xuất thép cán cuộn nóng (HRC) đã phục hồi nhanh chóng trong tháng 8, đạt xấp xỉ 3200 tấn, sau 4 tháng liên tiếp suy yếu.

DSC dự báo giá Quặng sắt tiếp tục trong xu hướng phục hồi ngắn hạn khi ngành xây dựng bước vào mùa cao điểm trong T9, T10 và hưởng lợi từ chính sách hỗ trợ quyết liệt từ phía Trung Quốc; rủi ro hệ thống bất động sản tạm thời được xoa dịu.

Đường

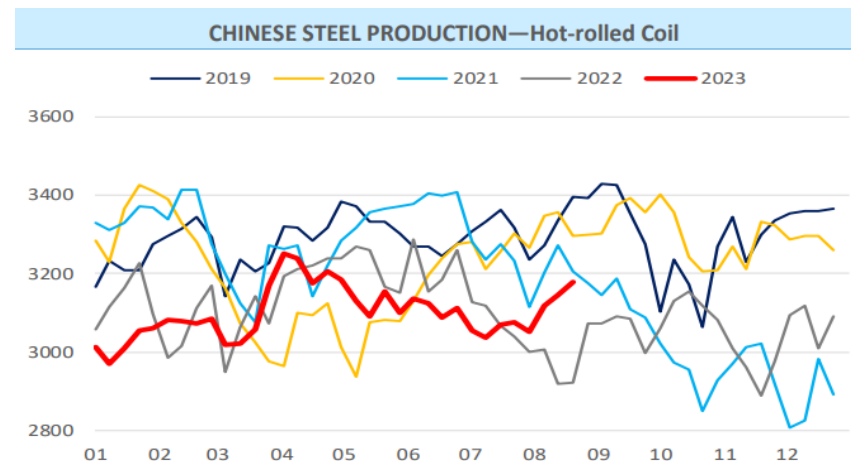
Giá đường trong tuần 21/08 - 25/08 đã "leo thang" lên mốc 24.784 USD/Lbs; đánh dấu đà tăng mạnh nhất trong vòng một tháng trở lại. Nguyên nhân chính đến từ thông tin Ấn Độ có khả năng cấm xuất khẩu đường bắt đầu từ tháng 10/2023, làm gián đoạn nguồn cung đường thế giới.

Sản lượng đường trong niên vụ 2023-2024 của Ấn Độ vốn được Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA) dự báo ở mức thấp do ảnh hưởng từ El Nino. Trước đó, trong niên vụ 2022-2023, Ấn Độ đã xuất khẩu hơn 6 triệu tấn đường và đỉnh điểm là niên vụ 2021-2022 với 11.2 triệu tấn đường. Trong khi, Ấn Độ là "ông trùm" sản xuất đường đứng thứ hai thế giới sau Brazil, việc xem xét cấm xuất khẩu đường trong niên vụ mới sẽ làm dấy lên lo ngại thiếu hụt nguồn cung và làm giá đường "leo dốc".

Quay ngược trở lại câu chuyện từ đầu năm, yếu tố thời tiết khô nóng của một số nước xuất khẩu đường lớn như Brazil, Ấn Độ, Indonesia, Thái Lan; xung đột Nga – Ukraine và xu hướng tăng sản xuất xăng Ethanol từ mía đã là yếu tố chính làm thắt chặt nguồn cung xuất khẩu. Ngoài ra, mới đây tại Việt Nam, Bộ Công Thương vừa có Quyết định số 1989/QĐ-BCT về kết quả rà soát lần thứ nhất việc áp dụng biện pháp chống bán phá giá đường nhập lậu; dự kiến sẽ giữ giá đường trong nước ổn định.

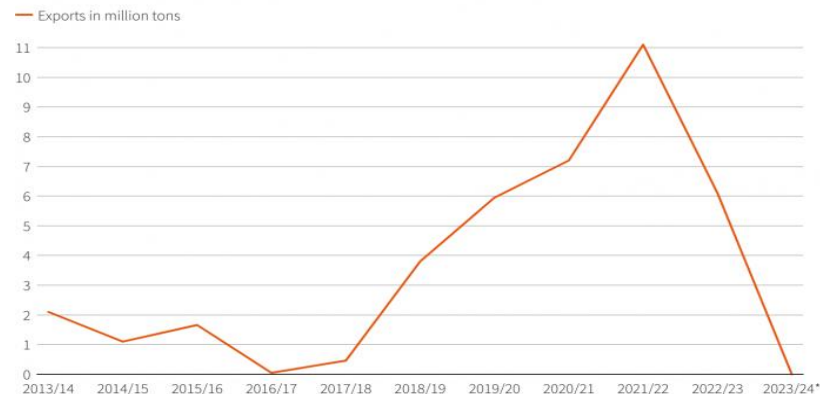
DSC cho rằng giá đường có thể vẫn tiếp tục neo ở mức cao (24-28 USD/Lbs) trong những tuần tới do (1) nguồn cung tiếp tục thắt chặt tại Ấn Độ và (2) thời tiết khô nóng làm gia tăng nhu cầu tại các quốc gia Châu Á.

Biểu đồ 1: Sản lượng sản xuất thép thành phẩm (HRC) tại Trung Quốc (Đơn vị: tấn)



Biểu đồ 2: Kim ngạch xuất khẩu đường của Ấn Độ giảm sâu tại niên vụ 2023/24 (Nguồn: ISMA)

India's sugar exports



Note: Marketing year runs from Oct to Sept
Source: Indian Sugar Mills Association | By Rajendra Jadhav



Cao su

Giá cao su trong tuần qua tăng mạnh 3%, chạm mốc 132,90 cent/kg ngay sau khi nhúng xuống vùng giá thấp nhất kể từ đầu năm trở lại đây. Động lực của đà tăng đến từ các dấu hiệu nhu cầu hồi phục tại một số thị trường lớn như Trung Quốc và châu Âu nhờ sự phát triển của ngành Ô tô và Săm lốp trong xu thế xe điện.

Ghi nhận từ báo cáo mới nhất của Cục Xuất Nhập khẩu (Bộ Công Thương), trong 6 tháng đầu năm 2023, Trung Quốc đã nhập khẩu 1,23 triệu tấn cao su tự nhiên từ Việt Nam với trị giá 1,62 tỷ USD, tăng 3,5% về lượng nhưng giảm 20,1% về trị giá so với cùng kỳ năm 2022.

Theo báo cáo mới nhất từ Hiệp hội các nước sản xuất cao su thiên nhiên (ANRPC), sản lượng cao su sản xuất trong tháng 7 tăng 2,1% so với cùng kỳ, trong khi lượng tiêu thụ tăng 3,2%. Tổ chức này cũng đưa ra cái nhìn lạc quan trong năm nay khi nhu cầu dự kiến sẽ tăng 14,6% svck và tiêu thụ nhiều hơn năm ngoái 14,7 triệu tấn.

Giá dầu thô cũng có tác động gián tiếp lên giá cao su tự nhiên thông qua giá cao su tổng hợp do dầu thô là nguyên liệu đầu vào để sản xuất cao su tổng hợp. Theo nhiều tổ chức trên thế giới dự đoán, giá dầu kỳ vọng vẫn neo ở mức cao quanh vùng 80 USD/thùng trong năm 2024 khi nhu cầu sẽ tăng mạnh hơn nguồn cung. Điều này hiển nhiên sẽ tạo tác động cùng chiều lên giá cao su.

DSC cho rằng động lực tăng giá của cao su vẫn còn tương đối yếu ớt và vẫn chưa có nhiều dấu hiệu phục hồi rõ ràng. Vì vậy giá cao su sẽ điều chỉnh hoặc tiếp tục đi ngang trong tuần tới.

Biểu đồ 3: Giá cao su đột ngột tăng mạnh trong tuần qua (Nguồn: Trading Economics)



Ngô

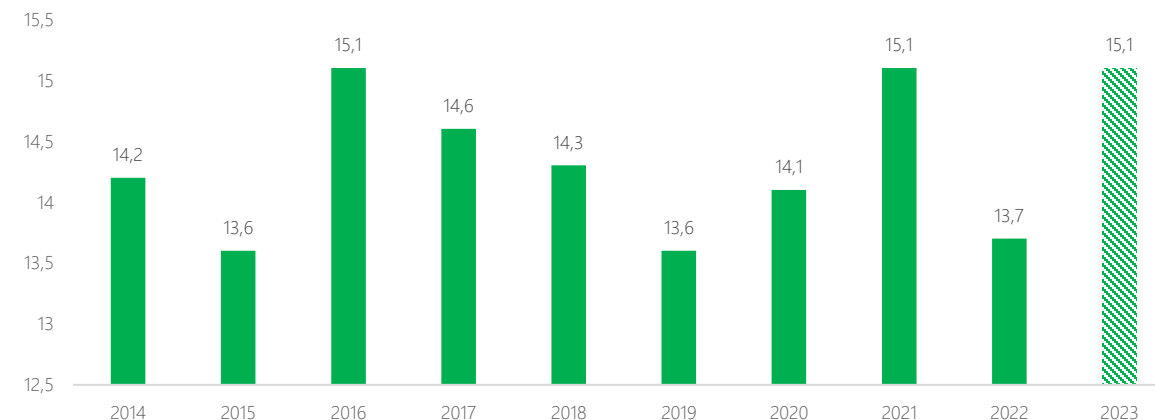
Giá hợp đồng tương lai ngô giảm 2,08% trong tuần qua còn 4,66 USD/giạ, gần như chạm lại xuống mức thấp nhất 4 năm khi lực bán được đẩy mạnh chủ yếu những kỳ vọng của thị trường về mùa vụ ngô năm 2022/23 của Hoa Kỳ

Cụ thể, tình hình thời tiết trong tháng 8 này đã được cải thiện tích cực sau khi các khu vực canh tác ngô lớn tại Hoa Kỳ đứng trước mối lo ngại về hạn hán kéo dài. Chất lượng cây trồng cũng đang có xu hướng cải thiện trong vài tuần gần đây. Theo báo cáo của Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ (USDA), diện tích canh tác ngô được đánh giá có chất lượng từ tốt - tuyệt vời đã đạt 59%, tăng so với mức 57% của tuần trước đó. Con số này cũng vượt mức kỳ vọng của thị trường và góp phần lý giải cho việc giá ngô suy yếu ngay từ phiên sáng hôm qua.

Ngoài ra, theo dự báo của Cơ quan Quản lý Khí quyển và Đại dương Quốc gia Hoa Kỳ (NOAA), thời tiết sẽ tiếp tục cải thiện trong giai đoạn tới. Những lo ngại đối với mùa vụ ngô tại Hoa Kỳ đã dần được xóa bỏ khiến cho xu hướng giảm giá của ngô càng được củng cố. Bên cạnh đó những nỗ lực hỗ trợ Ukraine của châu Âu trong việc khơi thông dòng chảy các mặt hàng nông sản cũng gia tăng sức ép lên nguồn cung nông sản toàn cầu.

DSC dự đoán giá ngô sẽ tiếp tục suy giảm trong tuần tới khi các lo ngại về nguồn cung liên tục được xóa bỏ. Tuy vậy đà hồi phục của Trung Quốc sẽ là yếu tố cần theo dõi vì có thể đem lại động lực tăng cho giá ngô

Biểu đồ 4: Sản lượng ngô theo năm của Hoa Kỳ (Nguồn: USDA) (Đvt: triệu giạ)



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 17/08/2023

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

Ngày 20/08/2023

- Đảo hạn phái sinh

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.