

Điểm nhấn

Điểm nhấn vĩ mô: Báo cáo thị trường lao động tại Mỹ bị "tổn thương", thu nhập và công việc mở mới sụt giảm, tỷ lệ thất nghiệp cao hơn dự kiến, đạt 3.8%. Kéo theo tia hy vọng rằng FED sẽ không hành động mạnh tay trong kỳ họp lãi suất cuối T9 tới. Ngoài ra, loạt công bố về chỉ số quản lý sản xuất tại nhiều khu vực theo chiều hướng phục hồi so với tháng trước đó, mở rộng sức cầu về hàng hóa trong ngắn hạn.

- Giá dầu thô WTI (+7,51% WoW):** Hợp đồng tương lai giá dầu thô WTI và Brent tiếp tục tăng mạnh trong tuần qua khi hai mặt hàng này tăng lần lượt 7,51% và 6,05%, chạm mốc 85 USD và 89 USD. Động lực của đà tăng tới từ nguồn cung thu hẹp khi các quốc gia sản xuất dầu trọng điểm cũng như OPEC+ dần thu hẹp sản lượng xuất khẩu.
- Giá gạo (+6,15% WoW):** Giá gạo trong tuần 28/08 -01/09 đã tăng mạnh 6.15% lên mốc 16,660 USD/cwt; đánh dấu đà tăng cao nhất kể từ thời điểm tháng 5 năm 2023; nguyên nhân đến từ mối lo ngại về thắt chặt nguồn cung sau thông tin Ấn Độ cắt giảm nguồn cung xuất khẩu gạo và nhu cầu tăng cao ở khu vực Châu Âu trong thời điểm mùa Đông đến gần.
- Giá than (+4,70% WoW):** Hợp đồng tương lai giá than Newcastle trong tuần qua tăng mạnh 4,70% lên mốc 156 USD/Tấn trong bối cảnh kinh tế Trung Quốc đang cho thấy các dấu hiệu phục hồi.
- Giá đường (+3,95% WoW):** Giá đường neo lên vùng đỉnh thời đại, bởi nguồn cung dự báo thiếu hụt trong trung hạn khi Pakistan tuyên bố có thể cắt giảm xuất khẩu, nối gót Ấn Độ.

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
Dầu thô	Tăng mạnh	Dầu khí	Suy yếu	BSR	D
				PVS	A
				PVD	A
Đường	Hồi phục	Thực phẩm & Đồ uống	Hồi phục	SBT	A
				QNS	A
				LSS	C
Gạo	Hồi phục	Thực phẩm & Đồ uống	Hồi phục	GVR	D
				PHR	B
				DPR	C
Than	Hồi phục	Điện nước & Xăng dầu khí đốt	Giảm mạnh	QTP	C
				PGV	A
				PPC	C

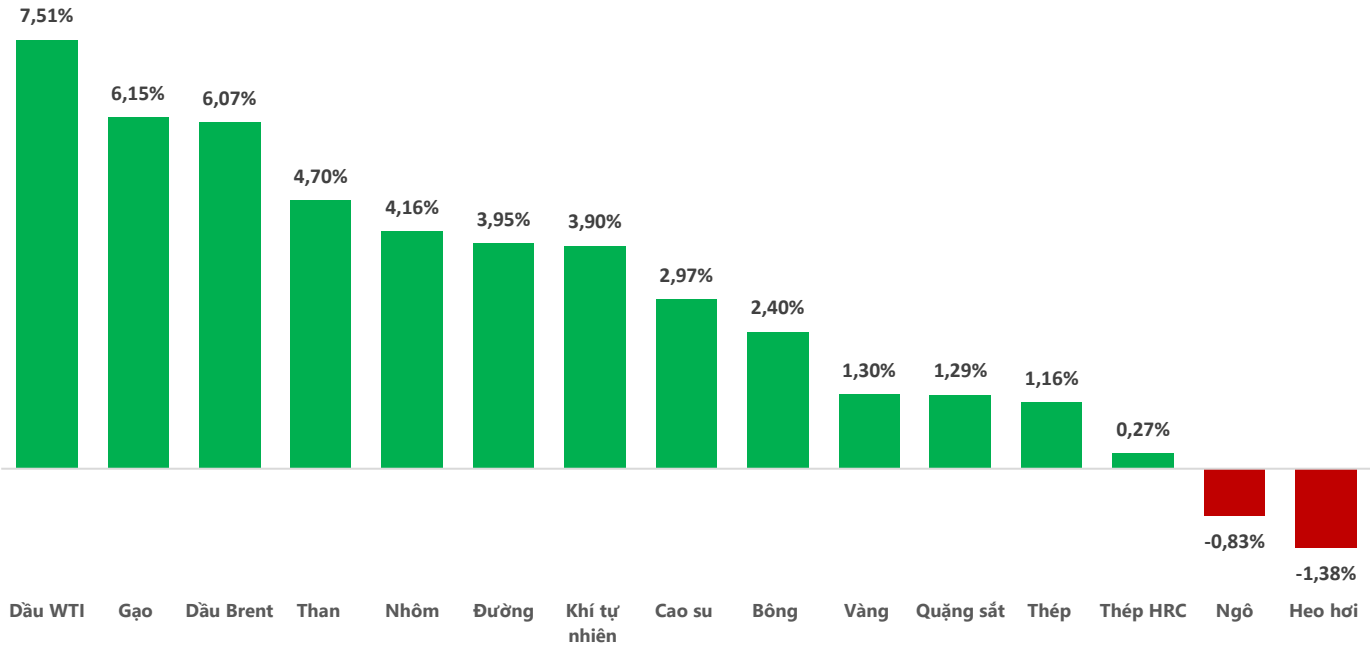
Truy cập wetrade.dsc.com.vn để theo dõi hệ thống xếp hạng cổ phiếu

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	104.24	▲ 0,6%	Hồi phục	▲ 0,7%	▼ -0,2%			Baltic Dirty Index	740.00	▼ -1,6%	Suy yếu	▼ -32,2%	▼ -49,1%	
	S&P 500	4,516	▲ 0,2%	Suy yếu	▲ 7,0%	▲ 14,3%			Baltic Dry Index	1,065	▼ -1,9%	Suy yếu	▲ 13,7%	▼ -3,1%	
	US 10Y	4.18	▲ 1,7%	Hồi phục	▲ 15,9%	▲ 4,6%			BCOM index	106.72	▲ 0,7%	Suy yếu	▲ 7,6%	▼ -0,5%	
	VNIndex	1,224	▲ 0,0%	Hồi phục	▲ 13,5%	▲ 17,6%									

Biến động giá hàng hóa tuần qua





Dầu thô

Hợp đồng tương lai giá dầu thô WTI và Brent tiếp tục tăng mạnh trong tuần qua khi hai mặt hàng này tăng lần lượt 7,51% và 6,05%, chạm mốc 85 USD và 89 USD. Động lực của đà tăng tới từ nguồn cung thu hẹp khi các quốc gia sản xuất dầu trọng điểm cũng như OPEC+ dần thu hẹp sản lượng xuất khẩu, trong khi nhu cầu trên toàn cầu đang nhen nhóm các dấu hiệu phục hồi.

Phó Thủ tướng Nga Alexander Noval mới đây cho biết Nga đã nhất trí với OPEC về việc tiếp tục cắt giảm sản lượng dầu xuất khẩu. Trong tháng 9 quốc gia này sẽ tiếp tục cắt giảm 300.000 thùng dầu/ngày sau khi cắt 500.000 thùng/ngày trong tháng 8. Ả-Rập Xê-Út cũng dự kiến cắt giảm tự nguyện 1 triệu thùng/ngày sang tháng 10.

Về phía nhu cầu, Trung Quốc cũng đang cho thấy những tín hiệu phục hồi ngày một rõ ràng hơn. Chỉ số Nhà Quản trị mua hàng (PMI) tháng 8.2023 của Trung Quốc trong lĩnh vực chế tạo do Caixin tổng hợp đã đạt mức 51, cho thấy tình hình kinh tế tại nước này đang cải thiện dần. Tại Mỹ, dữ liệu việc làm mới được công bố vào ngày 01/09 với 187,000 việc làm mới trong tháng trước. Tuy nhiên các chuyên gia phân tích cho biết việc thị trường lao động Mỹ dần hạ nhiệt đã làm giảm xác suất nâng lãi suất thêm nữa từ FED trong tương lai.

DSC giữ nguyên quan điểm giá dầu sẽ tiếp tục đà tăng, trong đó giá dầu Brent sẽ vượt mốc 90 USD/ thùng vào cuối năm nay do nguồn cung thắt chặt. Tuy nhiên, khả năng giá dầu quay lại mốc 100 USD/thùng là rất khó do cung/cầu thị trường hiện tại đã tương đối cân bằng và và rủi ro suy thoái kinh tế toàn cầu vẫn còn hiện hữu

Gạo

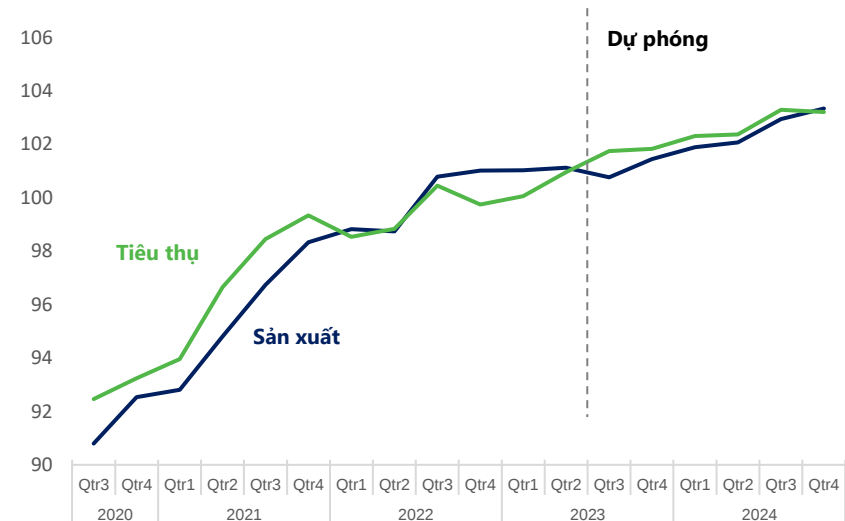
Giá gạo trong tuần 28/08 -01/09 đã tăng mạnh 6.15% lên mốc 16,660 USD/cwt; đánh dấu đà tăng cao nhất kể từ thời điểm tháng 5 năm 2023; nguyên nhân đến từ mối lo ngại về thắt chặt nguồn cung sau thông tin Ấn Độ cắt giảm nguồn cung xuất khẩu gạo và nhu cầu lương thực tăng cao ở khu vực Châu Âu trong thời điểm mùa Đông đến gần.

Cụ thể, vào hôm 25/08, Ấn Độ - Quốc gia xuất khẩu gạo số 1 thế giới đã thông báo áp dụng mức thuế 20% đối với xuất khẩu gạo đồ và kéo dài đến ngày 16/10/2021; nhằm ổn định giá cả trong nước. Ngoài ra, tại Châu Âu, FAO (Tổ chức Lương thực và Nông nghiệp Liên hợp quốc) cho biết vụ mùa tại khu vực này đang bội thu, sản lượng năm nay sẽ đạt gần 3 triệu tấn, song lượng tiêu thụ lại lên đến gần 4 triệu tấn. Như vậy, bối cảnh nguồn cung không đủ để đáp ứng nhu cầu đã kéo giá gạo tăng cao.

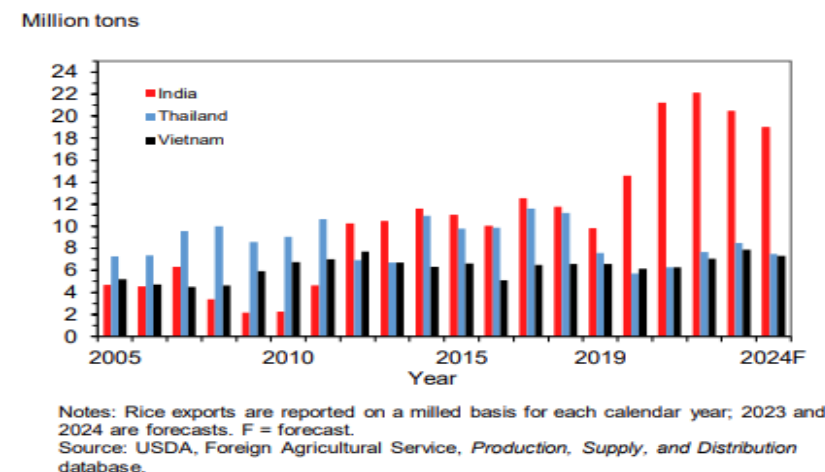
Giá gạo tăng vọt ở Châu Âu cũng là biểu hiện phản ánh sự nóng lên của thị trường gạo thế giới. Giá lúa mì tăng vọt sau khi xung đột Nga – Ukraine đã gián tiếp ảnh hưởng đến lúa gạo. Trước bối cảnh đó, nhiều nước tiêu thụ nhiều lúa gạo đã tìm cách tích trữ mặt hàng này. Tại Việt Nam, do giá gạo tăng quá nhanh dẫn đến chuỗi cung ứng bị đứt gãy do tâm lý chờ giá tăng, khiến các hợp đồng liên kết bị phá vỡ; VFA đã đề nghị bổ sung cơ chế giá sản xuất khẩu gạo nhằm đảm bảo sự cạnh tranh lành mạnh.

DSC cho rằng giá gạo có thể sẽ tiếp tục đà tăng trong tuần tới, do tác động từ thắt chặt nguồn cung thế giới vẫn còn và có thể sẽ có quán tính hạn chế xuất khẩu mặt hàng này để bình ổn giá của các quốc gia Châu Á.

Biểu đồ 1: Dự phóng từ EIA cho biết nguồn cung dầu sẽ thâm hụt từ Q3/2023 – Q3/2024 (Nguồn: EIA)



Biểu đồ 2: Kim ngạch xuất khẩu gạo Ấn Độ dự kiến giảm dần trong năm 2023-2024 (Nguồn: USDA)





Than

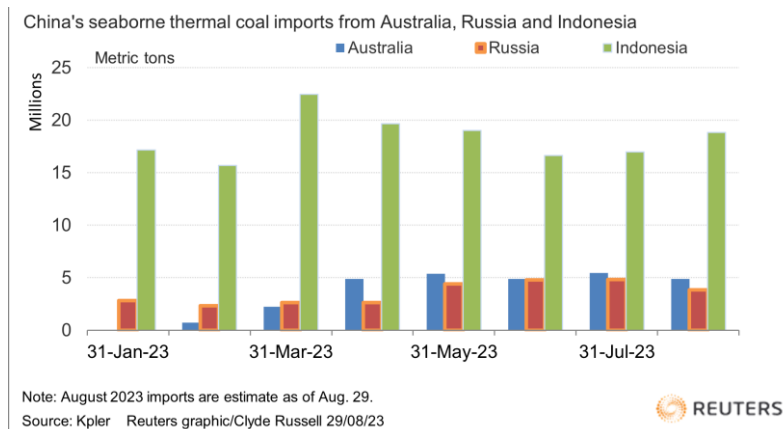
Hợp đồng tương lai giá than Newcastle trong tuần qua tăng mạnh 4,70% lên mốc 156 USD/Tấn trong bối cảnh kinh tế Trung Quốc đang cho thấy các dấu hiệu phục hồi. Đồng thời nhu cầu cũng được chuyển dịch một phần sang loại nhiên liệu này khi khí tự nhiên có khả năng bị thiếu hụt do sự cố ở nhà máy LNG tại Úc.

Ở Trung Quốc, một loạt các biện pháp hỗ trợ kinh tế được Bắc Kinh công bố vào tuần trước, như hạ lãi suất tiền gửi tại một số ngân hàng quốc doanh lớn nhất nước và nới lỏng các quy định cho vay đối với người mua nhà cũng góp phần cải thiện nền kinh tế nói chung và ngành than nói riêng. Chỉ số Nhà Quản trị mua hàng (PMI) tháng 8.2023 của Trung Quốc trong lĩnh vực chế tạo do Caixin tổng hợp đã đạt mức 51, cho thấy tình hình kinh tế tại nước này đang cải thiện dần.

Theo Reuters, dự kiến trong tháng này tổng lượng than nhập khẩu vào Trung Quốc sẽ đạt 28,95 triệu tấn, tiếp tục đà tăng khi cao hơn so với con số 28,8 triệu tấn trong tháng 7. Tuy nhiên cần lưu ý rằng nhiệt độ đang hạ dần kể từ giữa tháng 8, đồng nghĩa câu chuyện nhiệt độ gần như sẽ không hỗ trợ đà tăng của giá than trong thời gian tới.

DSC cho rằng giá than sẽ tiếp tục đà tăng nhẹ trong tuần tới, hưởng ứng sự lạc quan khi nền kinh tế Trung Quốc đang có những tín hiệu phục hồi, đồng thời chính phủ Trung Quốc cũng đang ráo riết ban hành các chính sách kích thích nhằm hỗ trợ cho nền kinh tế.

Biểu đồ 3: Nhập khẩu than nhiệt vào Trung Quốc vẫn gia tăng trong tháng 8 (Nguồn: Reuters)



Đường

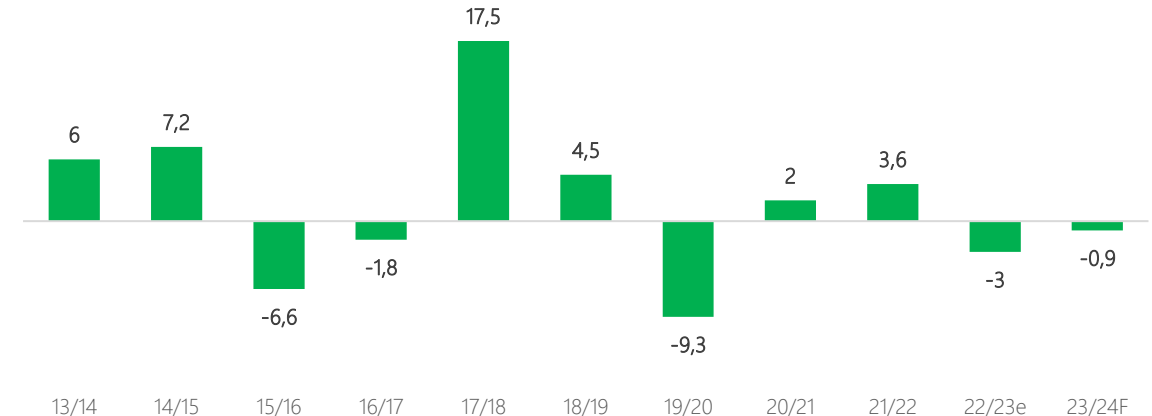
Giá đường thế giới tiếp đà tăng nóng, tiệm cận về vùng đỉnh giá thời đại vào tháng 4 năm nay, đạt 25.81 USD/Lbs (+3.95% WoW). Ngoài tác động bởi yếu tố thời tiết khô nóng Elnino kéo dài, nguồn cung dự báo thiếu hụt trong trung hạn khi Pakistan tuyên bố có thể cắt giảm xuất khẩu, nổi gót Ấn Độ.

Mới nhất, chính phủ Pakistan công bố trữ lượng đường không ở mức an toàn, giảm xuống chỉ còn 2,3 triệu tấn (MMT) khi liên tục đẩy mạnh xuất khẩu đường, tận dụng giá đường “leo thang”. Từ đó, Pakistan đã đưa ra những chính sách hạn chế xuất khẩu nhằm đảm bảo an toàn lượng thực trong nước.

Điểm sáng về nguồn cung đường thế giới, sản lượng đường sản xuất của Brazil trong niên vụ 2023/24 đạt mức cao kỷ lục trong một mùa vụ, ước tính đạt 42,7 triệu tấn, cao hơn ước tính trước đó 37 triệu tấn, do thời tiết gần như hoàn hảo trong mùa vụ này để cây trồng tăng trưởng. Tuy nhiên, thời điểm hiện tại, giá dầu đang tăng nhanh dẫn đến nhu cầu nguyên liệu sinh học thay thế từ đường (ethanol) dự báo gia tăng trong thời gian gần; kéo theo một phần nguồn cung mía đường chuyển dịch sang sản xuất đường thô.

DSC cho rằng giá đường tiếp tục neo trên vùng giá cao quanh 26 USD/Lbs (+/- 5%) khi nguồn cung đường trên thế giới có dấu hiệu liên tục thắt chặt.

Biểu đồ 4: Thâm hụt sản xuất đường thô thế giới trong mùa vụ 2023/24 (Nguồn: Czapp)



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 01/09/2023

- Trung Quốc công bố số liệu PMI
- Mỹ công bố số liệu PMI
- Chỉ số thất nghiệp Mỹ tháng 8

Ngày 07/09/2023

- Số liệu XNK Trung Quốc tháng 8

Ngày 08/09/2023

- Quỹ VanEck công bố danh mục

Ngày 09/09/2023

- Số liệu lạm phát Trung Quốc tháng 8

Ngày 13/09/2023

- Số liệu lạm phát Hoa Kỳ tháng 8

Ngày 14/09/2023

- Đáo hạn HDTL tháng 8 (VN30F2308)
- Chỉ số giá sản xuất tháng 8 Mỹ

Ngày 15/09/2023

- VanEck và FTSE cơ cấu danh mục

Ngày 20/09/2023

- Đáo hạn phái sinh tháng 8

Ngày 21/09/2023

- FED công bố quyết định lãi suất

Ngày 29/09/2023

- Báo cáo tình hình kinh tế - xã hội tháng 9
- Chỉ số thu nhập tháng 8 Mỹ

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 tư vấn độc lập, 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.