

Điểm nhấn

Điểm nhấn vĩ mô: Sức cầu toàn nền kinh tế thế giới ghi nhận sự phục hồi trong cả tiêu dùng cá nhân và sản xuất công nghiệp. Từ phía Mỹ, doanh thu bán lẻ, chỉ số PPI gia tăng. Từ phía Trung Quốc, chỉ số sản xuất công nghiệp và tăng trưởng tín dụng vượt dự báo nhờ loạt chính sách hỗ trợ nền kinh tế. Tạo động lực cho giá cả hàng hóa tiếp đà phục hồi trong tuần qua.

- Giá quặng sắt (+4,68% WoW):** Ghi nhận mức cao nhất trong 5 tháng gần đây, đạt 125.5 USD/T. Thúc đẩy bởi chính sách hỗ trợ nền kinh tế nội địa và số liệu quặng sắt nhập khẩu gia tăng từ phía Trung Quốc.
- Giá dầu thô (+2,04% WoW):** Đà tăng của hợp đồng tương lai dầu thô WTI và Brent tăng nhẹ trong tuần qua nhờ thông tin dự trữ hàng tồn kho dầu thô của Mỹ được công bố trong tuần. Tuy nhiên đà tăng đã có dấu hiệu chững lại khi thị trường vẫn bỏ ngỏ về triển vọng nhu cầu trong thời gian tới và sức mạnh của đồng Dollar, trong khi các thông tin cắt giảm sản lượng đã phản ánh vào giá dầu.
- Giá đường (+2,28% WoW):** Giá đường trong tuần qua tiếp tục tăng 2,28%, quay trở lại mốc đỉnh mọi thời đại là 26,9 cents/pound khi nỗi lo nguồn cung toàn cầu bị thu hẹp vẫn đang bao trùm lấy thị trường. Đồng thời giá dầu tăng sốc trong 1 tháng gần đây cũng góp phần đẩy giá đường lên cao.
- Giá heo hơi (-1,39% WoW):** Kết thúc tuần 11/9 – 15/9, giá heo hơi bình quân trên cả nước quay về mốc 56.700 VND/kg, thấp nhất trong vòng 4 tháng đổ lại trong bối cảnh dịch tả châu Phi tiếp tục hoành hành gây ra tình trạng bán tháo.

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	Tăng mạnh	Tài nguyên cơ bản	Hồi phục	HPG	B
				HSG	B
				NKG	D
Dầu thô	Tăng mạnh	Dầu khí	Hồi phục	BSR	D
				PVS	A
				PVD	A
Đường	Tăng mạnh	Thực phẩm & Đồ uống	Suy yếu	SBT	A
				QNS	A
				LSS	C
Heo hơi	Suy yếu	Thực phẩm & Đồ uống	Suy yếu	DBC	A
				BAF	C
				HAG	C

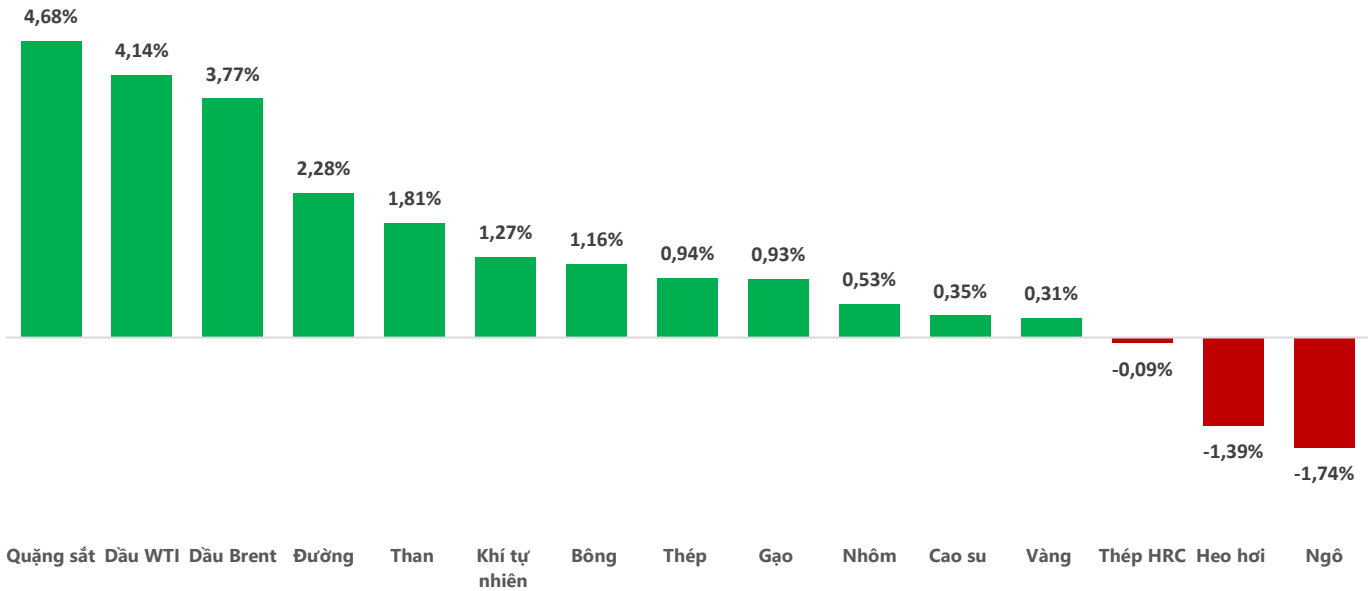
Truy cập wetrade.dsc.com.vn để theo dõi hệ thống xếp hạng cổ phiếu

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	105.32	▼ -0.1%	Hồi phục	▲ 3.1%	▲ 0.6%		Baltic Dirty Index	740.00	▲ 1.0%	Suy yếu	▼ -35.5%	▼ -51.2%	
S&P 500	4,450	▼ -1.2%	Suy yếu	▲ 0.6%	▲ 14.3%		Baltic Dry Index	1,381	▲ 3.1%	Hồi phục	▲ 26.2%	▼ -13.8%	
US 10Y	4.34	▲ 1.2%	Hồi phục	▲ 16.1%	▲ 24.2%		BCOM index	107.47	▼ -0.2%	Hồi phục	▲ 3.8%	▲ 5.2%	
VNIndex	1,227	▲ 0.2%	Hồi phục	▲ 9.8%	▲ 15.5%								

Biến động giá hàng hóa tuần qua





Quặng sắt

Quặng sắt thế phục hồi lên mức cao nhất trong 5 tháng gần đây, đạt 125.5 USD/T (+4.68% WoW). Tác động phần lớn bởi các biện pháp chính sách hỗ trợ phục hồi kinh tế và công suất sản xuất thép trong mùa cao điểm từ Trung Quốc.

Trước đó, 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. Các biện pháp hỗ trợ khoản vay mua nhà, nới lỏng điều kiện thế chấp tại một số tỉnh lớn tại Quảng Châu và Thẩm Quyển đã hỗ trợ cho tăng trưởng tín dụng toàn nền kinh tế “rục rịch” phục hồi, đạt mức 9% Yoy; đây là mức phục hồi tín dụng theo tháng trở lại kể từ tháng 3 năm nay.

Đón đầu mùa cao điểm ngành xây dựng giai đoạn cuối năm, sản lượng sản xuất thép liên tục duy trì công suất cao trên 2.9 triệu tấn/ ngày (số liệu cập nhật T7). Trong bối cảnh tồn kho tại cảng giảm xuống 115,9 triệu tấn (dữ liệu SteelHome thống kê tại ngày 08/09), mức thấp nhất trong 3 năm; khiến các nhà máy sản xuất thép đã tăng cường nhập khẩu quặng sắt trở lại. Theo dữ liệu hải quan, Trung Quốc, đã nhập khẩu 106,42 triệu tấn trong tháng 8, nhiều nhất kể từ tháng 10 năm 2020. Lũy kế 8T đạt 775,66 triệu tấn, +7% Yoy.

DSC dự báo giá Quặng sắt tiếp tục trong xu hướng phục hồi do ngành xây dựng bước vào mùa cao điểm và hưởng lợi từ chính sách hỗ trợ quyết liệt từ phía Trung Quốc, rủi ro hệ thống tạm thời được xoa dịu khi chính phủ đẩy mạnh quá trình tái cơ cấu nợ cho Country Garden.

Dầu

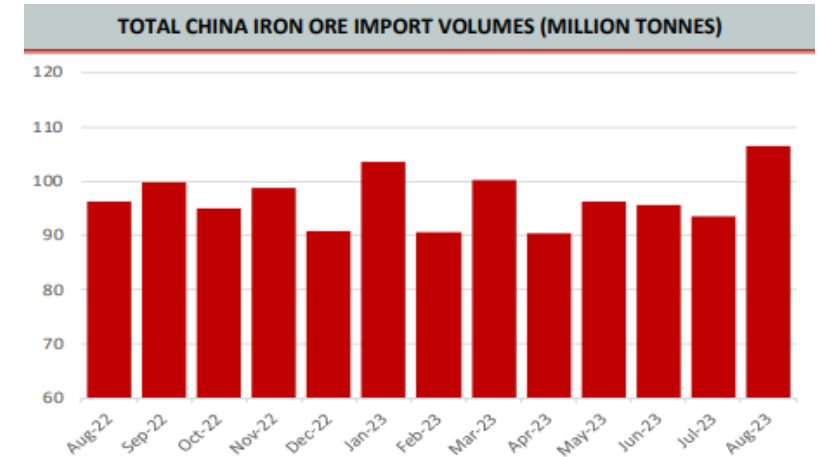
Trong tuần qua, giá dầu WTI đã tăng 4.14%; chạm mốc 94.068 \$/thùng; đồng thời là mức giá cao nhất trong năm 2023; mặc cho thông tin dự trữ hàng tồn kho dầu thô của Mỹ đã tăng trở lại trong tuần. Nguyên nhân chính đến từ sự lạc quan về nhu cầu nhập khẩu dầu thô của Trung Quốc và dự báo thâm hụt nguồn cung càng tăng cao trong quý 4.

Theo số liệu được công bố bởi API (Việt Xăng dầu Hoa Kỳ), dự trữ dầu thô Mỹ trong tuần qua đã tăng trở lại sau 4 tuần giảm liên tiếp; ở mức 3.9 triệu thùng so với dự báo -1.9 triệu thùng; song, con số này không đáng kể so với lượng dầu thâm hụt trước đó. Đáng chú ý, động thái Trung Quốc cắt giảm yêu cầu dự trữ tiền mặt của các Ngân hàng 25 điểm cơ bản để kích thích nền kinh tế; đã có khả năng làm tăng nhu cầu dầu mỏ tại nước nhập khẩu dầu lớn nhất thế giới.

Thông tin hỗ trợ giá dầu chính trong 2 tuần trở lại đây đến từ hoạt động mua mạnh mẽ của các quỹ phòng hộ sau khi Ả Rập Saudi và Nga gia hạn cắt giảm sản lượng lên đến 1.3 triệu thùng cho đến cuối năm 2023. Đầu tuần này, Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) và Tổ chức các nước xuất khẩu dầu mỏ (OPEC) đều cảnh báo rằng thị trường sẽ thiếu hụt cho đến cuối năm nay. Kỳ vọng về nguồn cung thắt chặt đã lấn át nỗi lo về tốc độ tăng trưởng yếu hơn ở các nền kinh tế. Ngoài ra, khả năng Fed sẽ giữ nguyên lãi suất (98% theo CME) trong kỳ họp tháng 9 càng làm gia tăng dự báo về nhu cầu dầu.

DSC tiếp tục duy trì quan điểm giá dầu sẽ tiếp tục đà tăng, trong đó giá dầu Brent có thể sẽ chạm mốc ~ 100 USD/ thùng vào cuối năm nay do nguồn cung vẫn sẽ tiếp tục thắt chặt và triển vọng kinh tế tích cực hơn tại một số nước nhập khẩu dầu mỏ. Tuy nhiên, khả năng giá dầu tăng thốc kéo dài như năm ngoái khó xảy ra do cung/cầu thị trường hiện tại đã tương đối cân bằng!

Biểu đồ 1: Nhập khẩu quặng sắt T8 của Trung Quốc đạt mức cao (Nguồn: MMi Report)



Biểu đồ 2: Hàng tồn kho dầu thô Mỹ tăng nhẹ trở lại (Nguồn: API)(Đvt: triệu thùng)





Đường

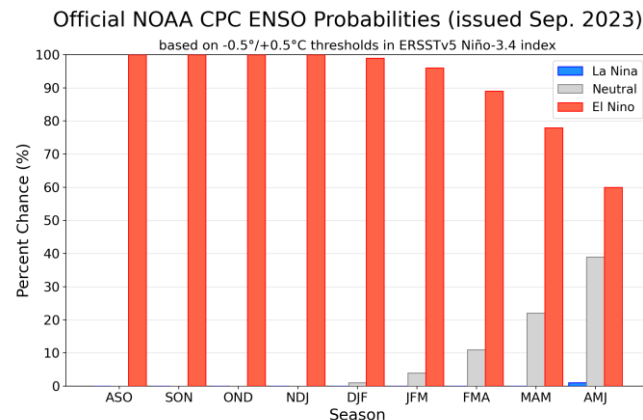
Giá đường trong tuần qua tiếp tục tăng 2,28%, quay trở lại mốc đỉnh mọi thời đại là 26,9 cents/pound khi nỗi lo nguồn cung toàn cầu bị thu hẹp vẫn đang bao trùm lấy thị trường. Đồng thời giá dầu tăng sốc trong 1 tháng gần đây cũng góp phần đẩy giá đường lên cao.

Các nhà phân tích cho biết, tình trạng thời tiết kém thuận lợi tại các quốc gia sản xuất đường trọng điểm vẫn chưa có dấu hiệu khả quan do tác động của El Nino kéo dài. Hoạt động sản xuất mía đường ở Ấn Độ đang không thuận lợi do tình trạng gió mùa yếu, trong khi đó sản lượng đường niên vụ tới của Thái Lan được dự báo sẽ giảm 18% do thời tiết nắng nóng và khô hạn khắc nghiệt.

Ngoài ra, việc giá dầu tăng mạnh, vượt mốc 90 USD/thùng trong giai đoạn gần đây, cũng góp phần đẩy giá đường lên cao khi các đối tượng tiêu thụ sẽ tìm đến ethanol như một giải pháp thay thế. Ấn Độ vừa qua cũng ra quyết định kéo dài thời gian áp dụng tỷ lệ pha trộn 20% ethanol vào các sản phẩm xăng khi giá dầu tăng mạnh trong giai đoạn gần đây. Điều này, cùng với thời tiết kém thuận lợi, đang tạo ra áp lực kép đối với hoạt động sản xuất đường tại quốc gia này, gia tăng lo ngại sản lượng sụt giảm và khả năng cao sẽ cấm xuất khẩu mặt hàng này kể từ tháng 10 tới.

Theo quan điểm của DSC, giá đường khả năng cao sẽ tiếp tục tăng trong tuần tới khi nguồn cung vẫn chưa có triển vọng được nới rộng trong thời gian gần. Ngoài ra, đà tăng của giá dầu vẫn tiếp diễn sẽ tiếp tục gây áp lực lên nguồn cung đường.

Biểu đồ 3: El Nino vẫn còn hiện hữu, làm ảnh hưởng tới thời tiết của các quốc gia sản xuất đường (Nguồn: Trường nghiên cứu khí hậu Columbia)



Heo hơi

Kết thúc tuần 11/9 – 15/9, giá heo hơi bình quân trên cả nước quay về mốc 56.700 VND/kg, thấp nhất trong vòng 4 tháng đổ lại trong bối cảnh dịch tả châu Phi tiếp tục hoành hành.

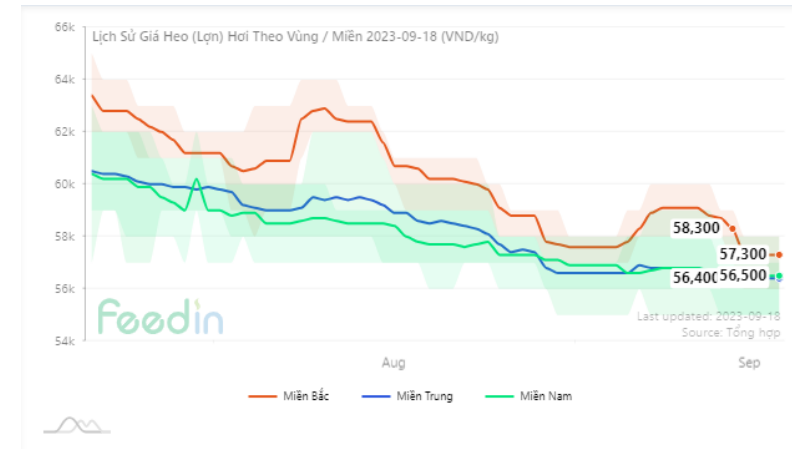
Tính chung, trong tuần qua, giá heo hơi biến động theo xu hướng giảm trên diện rộng và nhiều địa phương đã tuột mốc 60.000 VND. Trong đó giảm mạnh nhất chủ yếu là khu vực miền Bắc khi giảm gần 2.000 đồng/kg trong tuần qua, trong khi khu vực Miền Nam và miền Trung chỉ giảm gần 1.000 đồng/kg

Giá heo hơi trong tuần qua đã liên tục sụt giảm do tình hình dịch tả heo châu Phi (ASF) xuất hiện ở một số vùng khiến người dân bán tháo để tránh dịch. Thông thường ở thời điểm hiện tại, người chăn nuôi sẽ tập trung tái đàn đón tết nhưng dịch ASF đang lan rộng khắp các tỉnh khiến nhiều hộ ngàn ngại chưa dám tăng sản.

Tuy đã giảm nhiệt khá trong thời gian gần đây, nhưng giá heo hơi ở thời điểm hiện tại vẫn cao hơn đáng kể so với cùng kỳ năm ngoái. Đồng thời, giá các loại nguyên liệu đầu vào như đậu tương, ngô và lúa mì đang ở mức thấp, tạo điều kiện cho các doanh nghiệp chăn nuôi lên kế hoạch tái đàn, phát triển hoạt động kinh doanh trong thời gian tới

DSC cho rằng giá đà giảm của giá heo hơi Việt Nam sẽ chứng lại trong tuần tới khi hoạt động bán tháo trong ngắn hạn khả năng cao sẽ kết thúc. Đồng thời, các doanh nghiệp chăn nuôi cũng sẽ bắt đầu chuẩn bị cho dịp Tết sẽ diễn ra trong vài tháng nữa.

Biểu đồ 4: Giá heo hơi tại miền Bắc luôn biến động mạnh hơn 2 khu vực còn lại (Nguồn: Feedin)



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

- Quý 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.