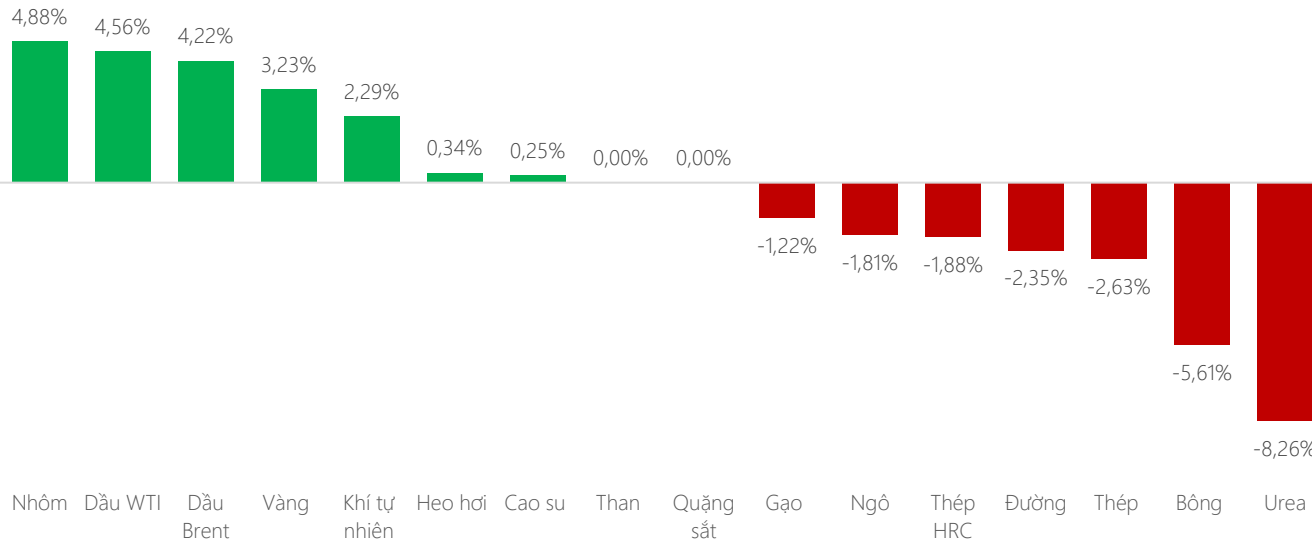


## ĐIỂM NHẤN



**Điểm nhấn vĩ mô:** Bản tin phi nông nghiệp ghi nhận 303.000 việc làm mới so với dự báo 212.000 việc làm, cùng với tỷ lệ thất nghiệp giảm ở mức 3,8%, so với dự đoán 3,9% thể hiện nền kinh tế lạc quan hơn dự đoán của giới đầu tư. Tuy nhiên, bối cảnh thị trường lao động mở rộng, cùng với dự báo lạm phát T3 ở mức 3,4% (so với CPI T2 ở mức 3,2%) có thể khiến cho điều hướng chính sách nới lỏng của FED bị lung lay. Theo thống kê từ CMEGroup, thời điểm cắt giảm lãi suất dời sang kỳ họp T7.

Từ đó, hạ sức cầu kỳ vọng trên thị trường hàng hóa trong thời gian gần. Diễn biến hàng hóa tăng trong tuần đa phần đến từ yếu tố thắt chặt nguồn cung.

**Bông (-5,61% WoW)**

Giá bông trong tuần 01/04-06/04 giảm về mức 86,25 USD/Lbs, đánh dấu mức thấp nhất trong vòng hai tháng trong bối cảnh nguồn cung tại các thị trường xuất khẩu chính dồi dào trong khi nhu cầu tiêu thụ vẫn chưa phục hồi.

**Dầu thô (+4,56% WoW)**

Giá dầu thô tiếp tục giữ đà tăng khi nguồn cung bị siết chặt bởi chính sách cắt giảm sản lượng từ OPEC+ cũng như tình hình chiến sự gia tăng tại Ukraine và Trung Đông.

**Vàng (+3,23% WoW)**

Đây là mức giá cao nhất mọi thời đại của vàng miếng thế giới, cộng hưởng bởi sức cầu gia tăng đối với tài sản phòng vệ, cũng như rủi ro địa chính trị leo thang.

## NGÀNH CHÚ Ý &amp; ĐÁNH GIÁ CỦA WETRADE

Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Tác động	Cổ phiếu đáng chú ý
Bông	Suy yếu	Hàng cá nhân & Gia dụng	Tích cực	STK, HTG, MSH
Dầu thô	Hồi phục	Dầu khí	Tích cực	BSR, PVC, PVS
		Hàng & Dịch vụ công nghiệp	Tiêu cực	HAH, VOS, GMD
Vàng	Tăng mạnh	Hàng cá nhân & Gia dụng	Tích cực	PNJ

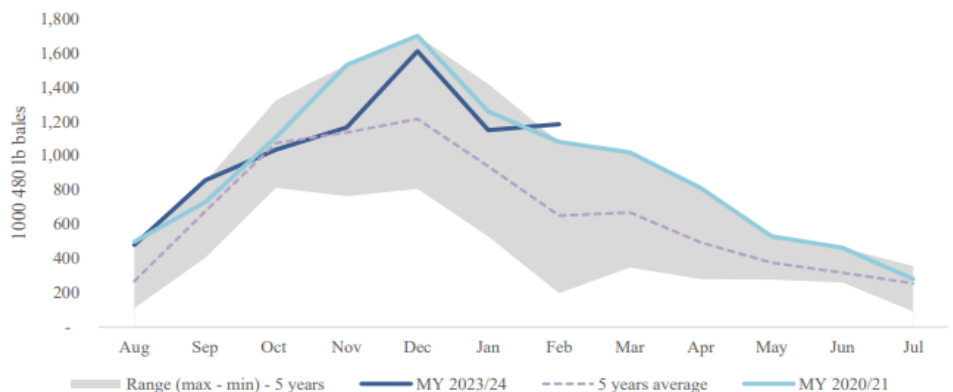
Giá bông kỳ hạn giảm xuống mức thấp nhất trong vòng hai tháng đạt mức 86,25 USD/Lbs trong bối cảnh nhu cầu tiêu thụ yếu trong khi nguồn cung tại các thị trường xuất khẩu chính như Ấn Độ, Pakistan hay Brazil rất dồi dào.

Theo báo cáo mới nhất của USDA, doanh số bán bông trong tuần vừa qua chỉ đạt mức 85.000 kiện, giảm 14% so với tuần liền trước. Trong khi nhu cầu tiêu thụ suy yếu, sản lượng bông dồi dào đã khiến cho giá bông giảm mạnh. Cụ thể sản lượng bông dự kiến của Brazil trong năm nay được dự báo sẽ đạt mức kỷ lục là 15,4 triệu kiện, tăng 13% so với dự báo trước đó.

Trong khi đó tại thị trường châu Á, nhu cầu tiêu thụ khí tự nhiên tại khu vực này dự kiến sẽ tăng mạnh trong thời gian tới khi các thị trường tại đây sắp bước vào mùa hè nóng bức. Mức nhiệt độ tại khu vực Đông Nam Trung Quốc, Hàn Quốc và Nhật Bản được dự báo sẽ tăng trên mức trung bình theo mùa trong một hoặc hai tuần tới từ đó sẽ giúp cải thiện đáng kể nhu cầu tiêu thụ điện.

***DSC cho rằng mặc dù sẽ có sự phục hồi tuy nhiên do nhu cầu tiêu thụ trong năm nay dự kiến sẽ thấp hơn đáng kể so với cùng kỳ năm ngoái nhờ vào mùa đông ấm áp tại Mỹ và châu Âu trong khi trữ lượng tồn kho khí tại các khu vực này vẫn đang ở mức cao hơn mức trung bình mọi năm từ đó sẽ giữ giá khí đốt toàn cầu trong năm 2024 ở mức tương đối yếu.***

Biểu đồ 1: So sánh sản lượng xuất khẩu bông hàng tháng tại Brazil (Nguồn: USDA)



## Dầu thô

+4,56% WoW

Kết thúc tuần qua, giá dầu thô thế giới (Brent và WTI) đều tăng gần 5%, trong đó giá dầu thô Brent đã quay trở lại vượt mốc 90 USD sau 6 tháng. Động lực tăng giá chủ yếu tới từ nguồn cung vốn đã thắt chặt, nay lại càng căng thẳng thêm khi căng thẳng địa chính trị tại khu vực Trung Đông cũng như giao tranh Nga - Ukraine leo thang.

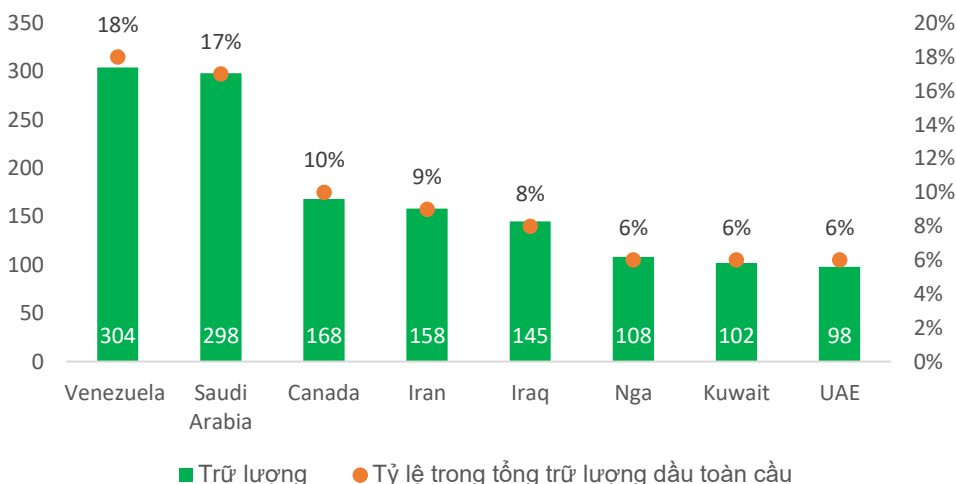
Trong tuần qua, Iran, nhà sản xuất lớn thứ ba của OPEC, tuyên bố sẽ trả thù Israel vì vụ tấn công khiến các quan chức quân sự cấp cao của Iran thiệt mạng. Ông Phil Flynn, nhà phân tích tại Price Futures Group, cho biết: "Nếu Iran tấn công trực tiếp vào Israel, điều mà chưa từng xảy ra trước đây. Đó sẽ là một rủi ro địa chính trị khác". Israel chưa tuyên bố chịu trách nhiệm về vụ tấn công vào khu đại sứ quán Iran ở Syria hôm thứ Hai (1/4).

Tại một diễn biến khác, vào ngày 4/4, một quan chức NATO cho biết các cuộc tấn công bằng máy bay không người lái của Ukraine đang diễn ra vào các nhà máy lọc dầu ở Nga có thể đã làm gián đoạn hơn 15% công suất của Nga, ảnh hưởng đến sản lượng nhiên liệu của nước này.

Dù vậy vào ngày 8/4/2024, Israel đã rút một phần lực lượng tại khu vực phía Nam dải Gaza, đồng thời dự định tiếp tục đàm phán hòa bình tại Ai Cập nhằm xoa dịu những căng thẳng tại giá dầu.

**DSC cho rằng giá dầu thô sẽ tiếp tục đi ngang tại vùng giá 90 USD hoặc suy giảm trong thời gian tới khi các bên đang cố gắng neo giá dầu tại vùng thấp nhằm tránh những tác động về mặt kinh tế. Đồng thời, do giá dầu neo cao thời gian gần đây nên FED đang thể hiện thiên hướng "điều hòa" hơn, gián tiếp tác động thời nhu cầu của loại hàng hóa này.**

Biểu đồ 2: Các quốc gia có trữ lượng dầu lớn nhất thế giới (Nguồn: DSC tổng hợp)



Hợp đồng tương lai giá Vàng thế giới tiếp tục xu hướng tăng mạnh từ đầu tháng 3 đến nay, đạt 2329.8 USD/t.oz (+3.28% WoW). Hiện giá vàng đang ở mức cao nhất mọi thời đại và vẫn tiếp tục dò đỉnh khi các rủi ro dần xuất hiện nhiều hơn, liên quan đến địa chính trị và giá hàng hóa tăng vọt, trong khi các NHTW lớn trên thế giới đang có định hướng cắt giảm dần lãi suất.

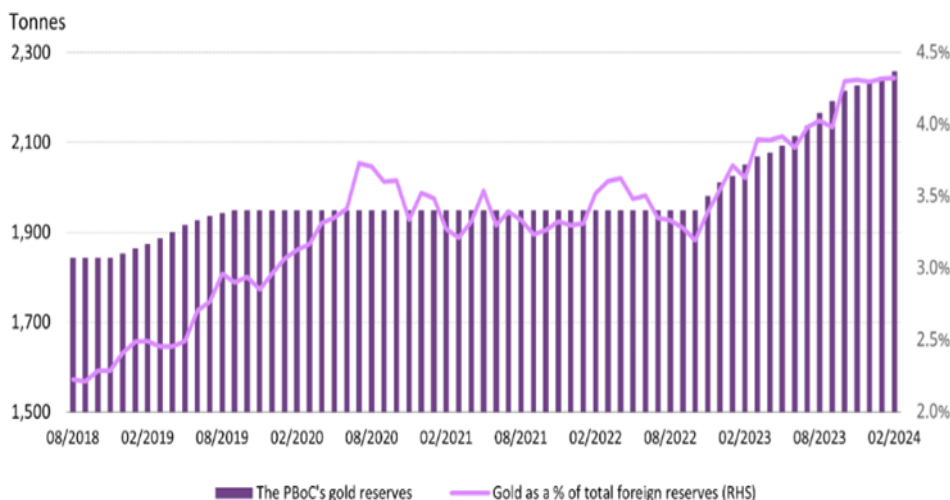
Trong diễn biến gần nhất, theo báo cáo mới ra ngày 5/4 của Bộ Lao động Mỹ, các nhà tuyển dụng đã tạo thêm 303.000 việc làm mới, cao hơn nhiều so với dự đoán của Dow Jones là 200.000 việc làm mới. Mức tăng của tháng 3 cũng cao hơn so với con số 270.000 việc làm mới được điều chỉnh trong tháng 2. Tỷ lệ thất nghiệp ở mức 3,8% - như dự kiến nhưng thấp hơn mức tăng 3,9% của tháng trước. Số liệu tốt hơn dự kiến nhưng đang để lại rủi ro cho thị trường tài chính, đồng thời để ngỏ liệu FED có tiếp tục chính sách cắt giảm như ban đầu ?

Về sức cầu, các NHTW lớn trên thế giới tiếp tục gia tăng tích trữ vàng trong những năm gần đây. Đặc biệt, từ phía Trung Quốc, PBoC công bố bổ sung 12 tấn vàng trong tháng 2, kéo dài thời gian mua vàng lên 16 tháng với tổng lũy kế đạt 2.257 tấn vàng.

Xung đột địa chính trị, cuộc chiến ở dải Gaza cũng như giao tranh Nga – Ukraine vẫn chưa thấy hồi kết. Iran, nhà sản xuất lớn thứ ba của OPEC, tuyên bố sẽ trả thù Israel vì vụ tấn công khiến các quan chức quân sự cấp cao của Iran thiệt mạng. Trong khi đó, một quan chức NATO cho biết các cuộc tấn công bằng máy bay không người lái của Ukraine đang diễn ra vào các nhà máy lọc dầu ở Nga

**DSC dự báo diễn biến giá Vàng thế giới tiếp tục tăng giá khi mà (1) lãi suất có định hướng cắt giảm trong trung hạn, (2) nhu cầu vàng ở mức cao.** Thời điểm nền kinh tế chung phục hồi mạnh, dòng tiền chuyển hướng sang sản xuất kinh doanh mới là lúc giá vàng có thể gặp diễn biến điều chỉnh.

Biểu đồ 3: Dự trữ vàng tài NHTW Trung Quốc (Nguồn: PBoC, World Gold Council)



## CHỈ SỐ VĨ MÔ &amp; THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
<b>Chỉ số vĩ mô</b>						
S&P 500	5.204,00	1,10%	-0,95%	Tăng mạnh	10,80%	22,20%
VNIndex	1.255,00	-1,00%	-2,26%	Hồi phục	8,70%	12,70%
Baltic Dirty Index	1.122,00	-0,40%	-1,32%	Suy yếu	-18,90%	31,40%
BCOM index	102,90	0,60%	3,43%	Hồi phục	4,30%	1,20%
US 10Y	4,40	2,10%	4,51%	Hồi phục	8,60%	-6,80%
Dollar Index	104,29	0,10%	-0,19%	Hồi phục	1,80%	-1,90%
Baltic Dry Index	1.628	-2,50%	-10,60%	Hồi phục	-22,80%	-10,90%

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
<b>Năng lượng</b>						
Khí tự nhiên	1,79	1,10%	2,29%	Suy yếu	-38,30%	-43,50%
Dầu Brent	91,17	0,60%	4,22%	Hồi phục	15,80%	8,40%
Dầu WTI	86,91	0,40%	4,56%	Hồi phục	17,70%	5,60%
Than	129,10	0,70%	0,00%	Hồi phục	-1,90%	-7,80%
<b>Kim loại</b>						
Quặng Sắt	102,00	0,00%	0,00%	Giảm mạnh	-27,90%	-14,60%
Vàng	2.330,00	1,80%	3,23%	Tăng mạnh	13,90%	28,00%
Thép	3.331,00	0,00%	-2,63%	Suy yếu	-14,40%	-9,20%
Thép HRC	522,00	-0,20%	-1,88%	Suy yếu	-10,30%	-4,00%
<b>Nông nghiệp</b>						
Cao Su	162,60	-0,10%	0,25%	Hồi phục	6,40%	17,40%
Gạo	16,16	-0,20%	-1,22%	Suy yếu	-4,50%	3,10%
Heo hơi	59,90	0,00%	0,34%	Hồi phục	20,50%	11,50%
Bông	86,25	-1,00%	-5,61%	Suy yếu	7,60%	0,00%
Ngô	434,25	-0,20%	-1,81%	Suy yếu	-5,80%	-12,70%
Đường	21,99	-1,70%	-2,35%	Suy yếu	4,20%	-15,90%
<b>Công nghiệp</b>						
Nhôm	2.451,00	0,20%	4,88%	Hồi phục	7,80%	9,80%
Urea	326,50	-0,30%	-8,26%	Suy yếu	-1,80%	-24,90%

\* Giá hàng hóa Việt Nam

## ẢNH HƯỞNG CỦA HÀNG HÓA TỚI CÁC NGÀNH

## Tác động tích cực

## Tác động tiêu cực

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

\*Các ngành được xác định dựa theo Wetrade

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

## LỜI KẾT

### Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

### 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.

**Nguyễn Quốc Văn,**  
Chuyên viên Phân tích  
van.nq@dsc.com.vn

**Lê Công Nguyên,**  
Chuyên viên Phân tích  
nguyen.lc@dsc.com.vn

**Phan Duy Thành.**  
Chuyên viên Phân tích  
thanh.pd@dsc.com.vn

Room tư vấn DSC

