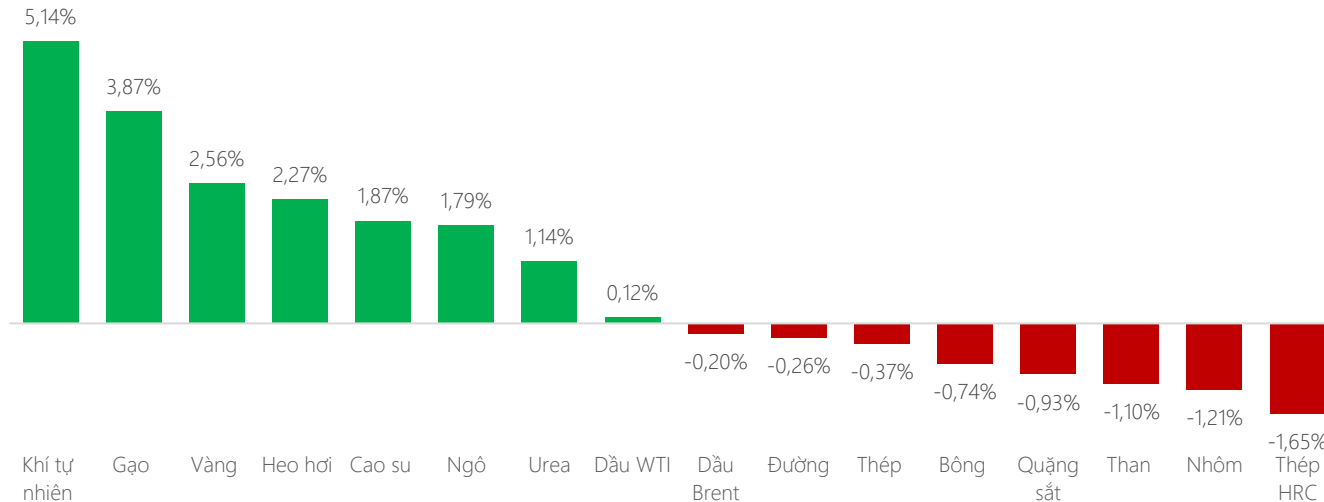


## ĐIỂM NHẤN



**Điểm nhấn vĩ mô:** Trong tuần, chỉ số PMI mảng dịch vụ của Mỹ được công bố thể hiện trạng thái thu hẹp (49,4), đóng góp vào các chỉ báo sớm khẳng định nền kinh tế Mỹ đã bắt đầu thăm thấu môi trường lãi suất cao. Tuy nhiên việc nới lỏng lãi suất chậm lại vẫn là điều cần thiết khi diễn biến lạm phát còn khó lường do rủi ro địa chính trị và thị trường nhiên liệu (dầu thô).

Ở diễn biến khác, Ngân hàng Trung ương Anh Quốc vẫn tiếp tục giữ mặt bằng lãi suất ở mức 5,25% nhằm bình ổn lạm phát trong ngắn hạn.

Gia khí tự nhiên có sự cải thiện về mức cao nhất trong vòng 4 tháng khi dự trữ tồn kho tại Mỹ tăng thấp hơn dự kiến và các động thái cắt giảm sản lượng của các tập đoàn năng lượng lớn tại Mỹ bắt đầu có hiệu quả.

**Khí tự nhiên (+5,14% WoW)****Gạo (+3,87% WoW)**

Hợp đồng tương lai giá than Newcastle tiếp tục vọt lên mạnh mẽ khi vượt 145 USD/tấn trong tuần qua khi nhu cầu than nhiệt phục hồi chủ yếu Trung Quốc. Hiện giá than Newcastle đang ở mức đỉnh năm 2024 và đã tăng 26% so với mức đáy ghi nhận trong tháng 2/2024.

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

Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Tác động	Cổ phiếu đáng chú ý
Khí tự nhiên	Hồi phục	Điện nước & xăng dầu khí đốt	Tích cực	GAS
		Hóa chất	Tiêu cực	DCM, DPM
Gạo	Hồi phục	Thực phẩm và đồ uống	Tích cực	PAN, LTG, TAR
		Thực phẩm và đồ uống	Tiêu cực	DBC, BAF

## Khí tự nhiên

+5,14% WoW

Giá khí tự nhiên trong tuần qua đạt mức cao nhất trong vòng 4 tháng khi lượng khí tự nhiên bổ sung vào kho dự trữ tại Mỹ thấp hơn dự kiến kết hợp với sản lượng sản xuất suy giảm đáng kể trong tuần vừa qua. Mặc dù vậy, đà tăng của giá khí tự nhiên đã có phần bị co hẹp lại khi nhu cầu tiêu thụ không có quá nhiều sự biến động.

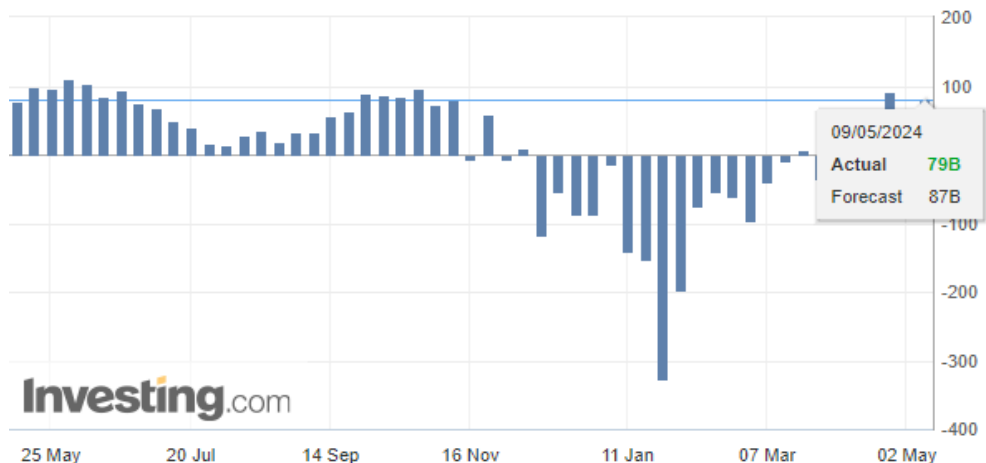
Về phía nguồn cung, theo EIA, lượng khí tồn kho tại Mỹ đã tăng 79 bcf trong tuần vừa qua, thấp hơn đáng kể so với kỳ vọng của thị trường là khoảng 87 bcf. Trong khi đó theo số liệu từ LSEG, sản lượng khí đốt tại Mỹ tiếp tục giảm xuống mức 96,9 bcf mỗi ngày kể từ đầu tháng 5 từ mức 98,1 bcf trong tháng 4. Mặc dù vậy cần lưu ý rằng sự sụt giảm từ sản lượng này chủ yếu đến từ việc các công ty năng lượng lớn tại Mỹ muốn hỗ trợ giá khí vốn đã rơi về mức rất thấp trong thời gian trước đó. Bên cạnh đó dù vậy lượng khí tồn kho dự trữ suy giảm tuy nhiên vẫn đang ở mức 2.563 bcf, cao hơn 444 bcf so với cùng kỳ năm trước và cao hơn 640 bcf so với mức trung bình 5 năm.

Tại khu vực châu Âu, mức lấp đầy kho dự trữ khí đốt tại đây tiếp tục duy trì ở mức 64%, mức cao nhất so với cùng kỳ trong vòng 5 năm trở lại đây. Với việc thời tiết ôn hòa hơn bình thường, các nhà dự báo cho rằng châu Âu sẽ hoàn toàn có thể lấp đầy 100% kho dự trữ trước khi bước vào mùa đông tiếp theo.

Về phía nguồn cầu, LSEG dự báo nhu cầu khí đốt tại Mỹ sẽ giảm từ 93,4 bcf xuống 91 bcf trong tuần này. Trong khi đó ở châu Âu, với việc thời tiết trung bình đang cao hơn khoảng 5 độ so với mức bình thường sẽ khiến cho nhu cầu sưởi ấm suy giảm đáng kể.

***DSC cho rằng giá khí tự nhiên khó có thể tiếp tục tăng mạnh trong tuần tới do rủi ro thắt chặt nguồn cung là không đáng kể trong khi nhu cầu tiêu thụ không quá mạnh.***

Biểu đồ 1: Thay đổi lượng khí tự nhiên tồn kho tại Mỹ (Nguồn: EIA, Investing tổng hợp)



Hợp đồng tương lai giá gạo tiếp tục vượt đỉnh 3 năm, chạm mốc 19,3 USD/tạ và tiếp tục hướng về vùng 20 USD/tạ trong bối cảnh nguồn cung thắt chặt khi nhu cầu vẫn còn mạnh mẽ.

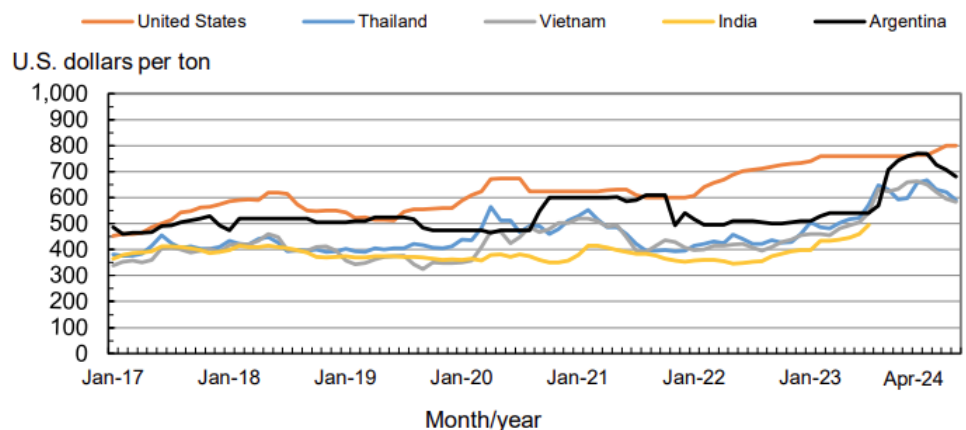
Theo báo cáo mới nhất từ Bộ Nông nghiệp Mỹ, số liệu đã được điều chỉnh tăng mức tiêu thụ toàn cầu lên mức kỷ lục trong năm nay là 525 triệu tấn, với đóng góp chính ở Ấn Độ, Bangladesh, Indonesia và Philippines bù đắp cho nhu cầu giảm ở Trung Quốc.

Về phía nguồn cung, điều kiện thời tiết không thuận lợi ở các khu vực sản xuất gạo chính, kết hợp với việc hạn chế xuất khẩu từ Ấn Độ, đã làm giảm triển vọng của mùa vụ. Hiện tượng El Niño đã góp phần tạo điều kiện thời tiết bất lợi ở vùng Nam Á và Đông Nam Á, ảnh hưởng đến 90% diện tích canh tác gạo trên toàn thế giới.

Ngoài ra, dự kiến lệnh hạn chế xuất khẩu của Ấn Độ sẽ tiếp tục duy trì cho đến sau cuộc bầu cử tổng thể của nước này, làm tăng áp lực cho nguồn cung gạo toàn cầu. Mặc dù dự báo về sản xuất gạo toàn cầu năm 2023/2024 tăng tuy nhiên khả năng cao tình trạng thâm hụt sẽ tiếp diễn.

**DSC cho rằng giá gạo sẽ tiếp tục tăng trong năm nay trước những triển vọng kém về nguồn cung do nhiều yếu tố tác động.**

Biểu đồ 2: Giá gạo tăng tại nhiều khu vực trên thế giới (Nguồn: USDA)



## 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>						
Baltic Dry Index	2,13	-1,70%	13,49%	Suy yếu	37,80%	29,60%
Baltic Dirty Index	1,16	2,30%	2,94%	Suy yếu	-8,90%	-17,00%
BCOM index	102,79	0,30%	1,43%	Hồi phục	6,00%	1,20%
Dollar Index	105,31	0,10%	0,22%	Hồi phục	1,20%	-0,50%
US 10Y	4,50	0,80%	0,00%	Hồi phục	7,70%	-3,10%
VNIndex	1,25	-0,30%	1,97%	Suy yếu	3,90%	13,00%
S&P 500	5	0,20%	1,85%	Suy yếu	3,90%	18,30%

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
<b>Năng lượng</b>						
Khí tự nhiên	2,25	-99,90%	5,14%	Hồi phục	21,90%	-25,80%
Dầu WTI	78,20	-1,30%	0,12%	Suy yếu	1,80%	1,30%
Dầu Brent	82,79	-1,30%	-0,20%	Suy yếu	0,70%	1,70%
Than	144,00	0,00%	-1,10%	Hồi phục	19,40%	16,80%
<b>Kim loại</b>						
Vàng	2,36	0,60%	2,56%	Hồi phục	16,60%	21,80%
Thép	3,48	-0,90%	-0,37%	Hồi phục	-10,80%	-10,20%
Quặng Sắt	116,93	0,00%	-0,93%	Hồi phục	-8,60%	-10,10%
Thép HRC	536,00	0,00%	-1,65%	Suy yếu	-5,40%	-2,50%
<b>Nông nghiệp</b>						
Gạo	19,34	2,80%	3,87%	Hồi phục	2,20%	14,40%
Heo hơi	63,10	0,50%	2,27%	Hồi phục	14,70%	23,50%
Cao Su	163,30	0,00%	1,87%	Suy yếu	7,60%	11,50%
Ngô	468,50	2,60%	1,79%	Hồi phục	9,20%	1,00%
Đường	19,27	-1,40%	-0,26%	Suy yếu	-19,80%	-29,40%
Bông	77,34	-1,30%	-0,74%	Suy yếu	-15,70%	0,00%
<b>Công nghiệp</b>						
Urea	289,00	0,10%	1,14%	Suy yếu	-28,60%	-26,40%
Nhôm	2,52	-1,50%	-1,21%	Tăng mạnh	13,90%	14,00%

\* 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

