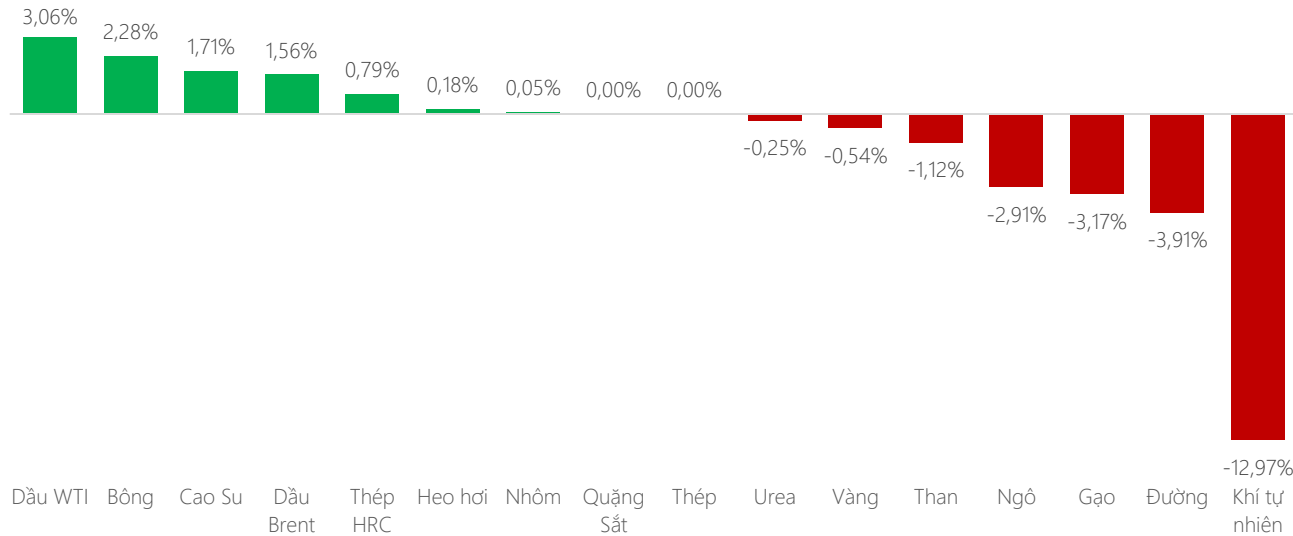




ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Thông tin nổi bật nhất đến từ số liệu lạm phát T1 của Mỹ đạt 3,1%, tăng so với dự báo 2,9%. Đây là tháng thứ 2 liên tiếp lạm phát Mỹ vượt dự báo. Cùng với dữ liệu thị trường lao động tích cực, mục tiêu lạm phát 2% của FED còn nhiều bỏ ngỏ. Từ đó, điều hướng giảm lãi suất chính sách bị dời lại về giữa năm 2024; điều này gây áp lực lên sức cầu của thị trường hàng hóa nói chung.

Bông (+2,28% WoW)

Diễn biến tăng giá liên tiếp đến từ hoạt động thương mại gia tăng với nhu cầu tích trữ, chuẩn bị vùng nguyên liệu ở các nước công nghiệp may mặc. Số liệu xuất khẩu Bông tăng tại các nước Trung Quốc, Pakistan, và Việt Nam.

Dầu thô (+3,06% WoW)

Giá dầu thô tăng nhẹ trong tuần qua khi rủi ro về mất địa chính trị ở khu vực Trung Đông đã làm lu mờ tình trạng lạm phát dai dẳng ở Mỹ và dự báo về nhu cầu suy giảm trong năm nay

Khí tự nhiên (12,97 WoW)

Kết thúc tuần 12 – 16/02/2024, giá khí tự nhiên Mỹ giảm xuống còn 1,6 USD/MMBtu, tương đương sụt 12,97% trong tuần qua, chạm mức thấp nhất kể từ tháng 6/2020. Nguyên nhân do bối cảnh thời tiết không ủng hộ quá trình tiêu thụ khí tự nhiên tại quốc gia này, đồng thời triển vọng nhu cầu trong tương lai dự kiến không khả quan.

NGÀNH CHÚ Ý & ĐÁNH GIÁ CỦA WETRADE

Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Tác động	Cổ phiếu đáng chú ý
Khí tự nhiên	Giảm mạnh	Điện nước & Xăng dầu khí đốt	Tiêu cực	POW,NT2
		Điện nước & Xăng dầu khí đốt	Tích cực	GAS
		Hóa chất	Tiêu cực	DCM,DPM
Dầu thô	Hồi phục	Dầu khí	Tích cực	BSR,PVC,PVD
Bông	Hồi phục	Hàng cá nhân & Gia dụng	Tích cực	STK,HTG,MSH

Bông

+2,28% WoW

Hợp đồng tương lai giá Bông thế giới ghi nhận diễn biến hồi phục trong 2 tháng liên tiếp, đạt 93,87 USD/Lbs (+2,28% WoW). Đây là mức giá cao nhất kể từ T9/2022. Diễn biến tăng giá tiếp diễn đến từ hoạt động xuất khẩu tăng trưởng dựa trên nhu cầu tích trữ, chuẩn bị vùng nguyên liệu ở các nước công nghiệp may mặc.

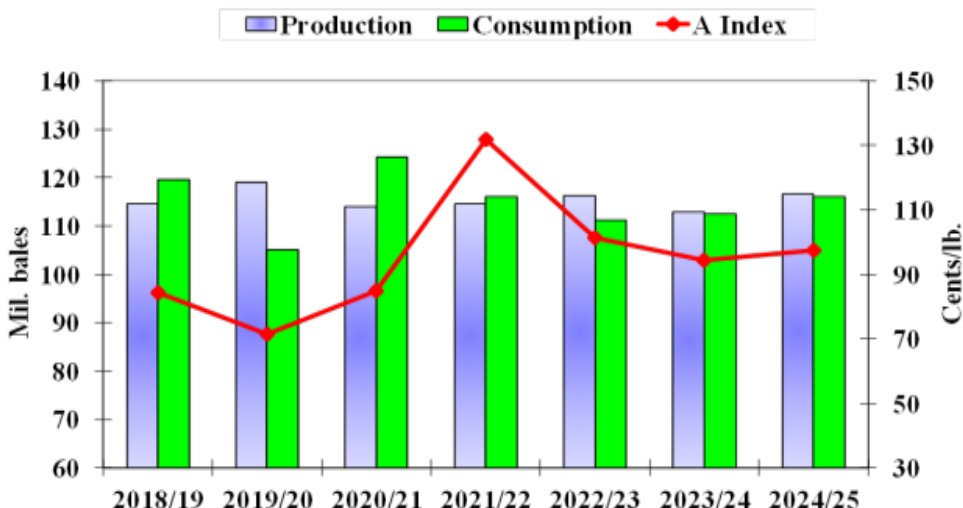
Báo cáo Bộ nông nghiệp Hoa kỳ (USDA), cập nhật tại ngày 8/2, doanh số xuất khẩu trong tuần đạt 276.100 kiện, tăng 11% so với tuần trước và tăng 6% so với trung bình 4 tuần gần nhất. Điểm đến chính của các mặt xuất khẩu tơ sợi là các nước sản xuất may mặc lớn như Trung Quốc, Pakistan và Việt Nam.

Một số nhận định khác từ USDA, nhu cầu không ổn định dẫn đến dự báo về sản xuất Bông thế giới trong mùa vụ 2023/24 tiếp tục thu hẹp, đạt 112.8 triệu kiện, giảm hơn 300k kiện so với năm trước. Tương tự dự báo điều chỉnh với lượng Bông tiêu thụ và thương mại trong năm, lần lượt đạt 112.5 triệu kiện và 42.9 triệu kiện.

Ngược lại, hoạt động nhập khẩu các sản phẩm may mặc chưa có tín hiệu cải thiện; đặc biệt từ các nước phương tây như Mỹ và châu Âu, chịu ảnh hưởng bởi chính sách tiền tệ thắt chặt.

DSC dự báo diễn biến giá Cotton thế giới tiếp tục phục hồi chậm. Giá bông phục hồi dựa trên số liệu nhập khẩu nguyên liệu Bông thô từ các nước sản xuất hàng may mặc. Song, dựa trên tình hình đơn hàng ở mức ảm đạm, hoạt động thương mại Bông có thể chứng lại khi vùng nguyên liệu đã được nhập đầy đủ.

Biểu đồ 1: Dự báo sản lượng Bông thế giới 2024 (Nguồn: USDA Report)



Dầu thô

+3,06% WoW

Giá dầu thô trong tuần 12/02 – 17/02 tăng nhẹ 3,06% khi căng thẳng địa chính trị tại khu vực Trung Đông tiếp tục âm ỉ làm dấy lên nỗi lo về việc cuộc xung đột có thể lan rộng bất kỳ lúc nào. Mặc dù vậy đà tăng của giá dầu vẫn đang bị kìm hãm bởi triển vọng cắt giảm lãi suất sớm của FED đang ngày một mờ nhạt.

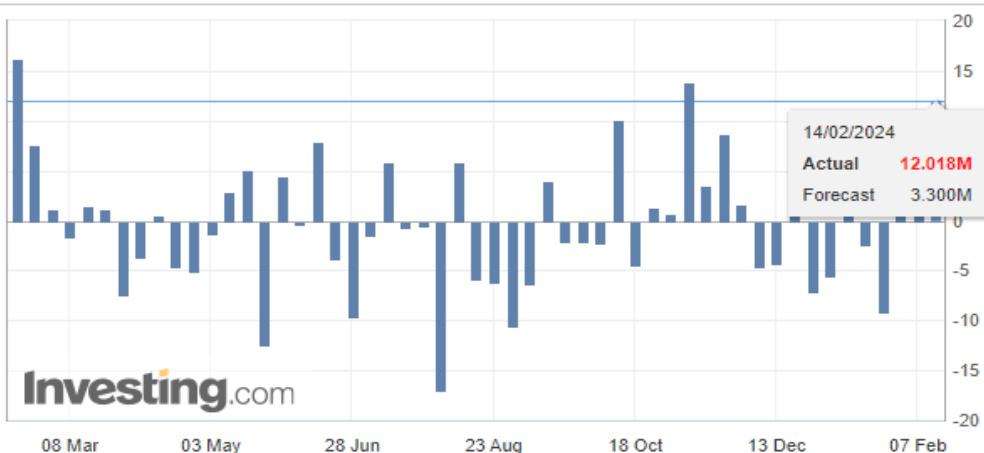
Trong tuần qua, việc Israel tăng cường tấn công các khu vực ở miền nam Lebanon nhằm trả đũa các đợt tấn công từ lực lượng Hezbollah đã khiến cho các nhà đầu tư quan ngại rằng tình hình chiến sự tại dải Gaza có thể bùng nổ và lan rộng sang những nơi khác ở Trung Đông bất kỳ lúc nào từ đó ảnh hưởng đến nguồn cung dầu tại khu vực này.

Trong khi đó tại Mỹ, Cơ quan thông tin Năng lượng cho biết dự trữ dầu thô tại đây đã tăng 12 triệu thùng trong tuần trước, vượt xa gấp 4 lần lần so với mức kỳ vọng của các chuyên gia. Bên cạnh đó, dữ liệu lạm phát mạnh hơn dự kiến của Mỹ và những phát biểu mang tính "điều hòa" của ông Powell cũng là một yếu tố quan trọng khác làm tăng thêm tâm lý giảm giá trên thị trường dầu mỏ.

Một yếu tố khác đang kìm hãm mức tăng của giá dầu chính là dư báo nhu cầu tiêu thụ suy giảm trong báo cáo mới nhất của IEA. Cơ quan này cho biết nhu cầu về dầu thô trên thế giới dự kiến sẽ thấp hơn trong năm nay với khoảng 1,2 triệu thùng/năm so với 2,3 triệu thùng/năm vào năm 2023 do nhu cầu suy giảm từ thị trường Trung Quốc cũng như sự không chắc chắn về diễn biến tình hình lạm phát tại Mỹ và EU.

DSC cho rằng giá dầu trong tuần tới sẽ phụ thuộc rất nhiều vào động thái của Trung Quốc sau dịp nghỉ lễ Tết Nguyên Đán. DSC cho rằng giá dầu trong tuần tới có thể điều chỉnh nhẹ khi mà nhu cầu tiêu thụ nhìn chung vẫn còn thấp.

Biểu đồ 2: Thay đổi dự trữ dầu thô tại Mỹ của EIA (Nguồn: Investing)



Khí tự nhiên

-12,97% WoW

Kết thúc tuần 12 – 16/02/2024, giá khí tự nhiên Mỹ giảm xuống còn 1,6 USD/MMBtu, tương đương sụt 12,97% trong tuần qua, chạm mức thấp nhất kể từ tháng 6/2020. Nguyên nhân do bối cảnh thời tiết không ủng hộ quá trình tiêu thụ khí tự nhiên tại quốc gia này, đồng thời triển vọng nhu cầu trong tương lai dự kiến không khả quan.

Tại Mỹ, các nhà phân tích cho biết những tháng mùa đông thường là dịp nhu cầu sưởi ấm cao nhất, tuy nhiên trong năm nay ấm bất thường, khiến mức sử dụng khí đốt thấp hơn nhiều so với dự kiến. Cùng với việc sản lượng khí đốt của Mỹ tăng mạnh - đạt mức kỷ lục 105 tỷ feet khối mỗi ngày trong tháng 12 - đã khiến giá rơi tự do, giảm hơn 50% kể từ giữa tháng 1.

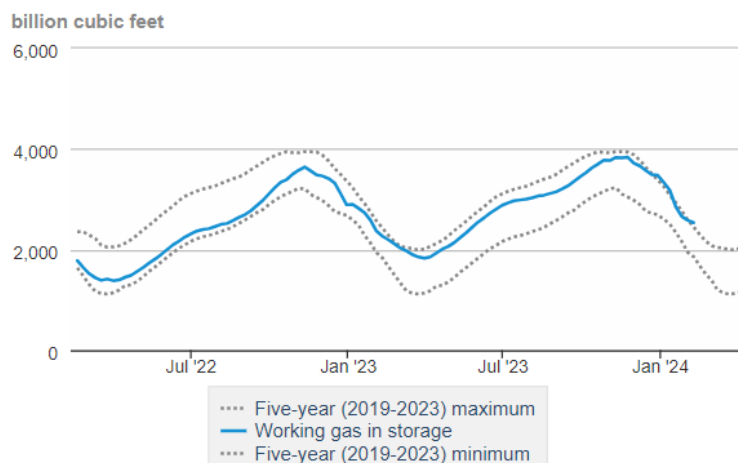
Nhu cầu chậm chạp cũng khiến giá cả giảm và tăng mức dự trữ ở những nơi khác trên thế giới. Giá khí đốt tự nhiên hóa lỏng giao đến Đông Bắc Á, được cơ quan báo cáo giá Argus đánh giá, đã giảm 23% trong năm nay và đang giao dịch ở mức được thấy lần cuối vào năm 2021.

Tại châu Âu, Cơ sở chuyển nhượng quyền sở hữu (TTF) chuẩn được giao dịch trên Sàn giao dịch liên lục địa đã giảm 22% trong năm nay, giao dịch quanh mức 25 euro mỗi megawatt giờ, tương đương 7,90 triệu USD btu – chưa bằng 1/10 so với thời kỳ khủng hoảng năng lượng vào mùa hè năm 2022

Tuy nhiên, khả năng cao kế hoạch chấm dứt hợp đồng dài hạn mua khí đốt Nga sẽ khiến giá đốt bùng nổ và tiếp tục đe dọa tình hình lại phát tại châu Âu. Việc tăng cường mua LNG (Khí tự nhiên hóa lỏng) cũng sẽ làm chi phí năng lượng của châu Âu tăng vọt, đặc biệt trong bối cảnh căng thẳng tại Biển Đỏ

DSC cho rằng giá khí tự nhiên tại Mỹ sẽ tiếp tục suy giảm khi thời tiết đang dần ấm áp hơn. Đồng thời nguy cơ kinh tế tiếp tục suy yếu trong năm 2024 sẽ làm các hoạt động công nghiệp sụt giảm, từ đó ảnh hưởng đến nhu cầu tiêu thụ khí

Biểu đồ 3: Trữ lượng khí tại Mỹ đang ở mức cao (Nguồn: EIA)





CHỈ SỐ VĨ MÔ & THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Chỉ số vĩ mô						
S&P 500	5.006,00	-0,50%	-0,42%	Tăng mạnh	11,00%	13,70%
VNIndex	1.210,00	0,60%	0,92%	Hồi phục	7,50%	-2,70%
Baltic Dirty Index	1.341,00	0,40%	5,76%	Hồi phục	0,40%	68,00%
Baltic Dry Index	1.610,00	1,80%	4,21%	Suy yếu	-8,40%	30,60%
BCOM index	96,25	0,70%	-0,72%	Hồi phục	-5,40%	-6,90%
Dollar Index	104,30	0,00%	0,18%	Suy yếu	0,00%	0,80%
US 10Y	4	1,20%	2,39%	Suy yếu	-3,60%	0,50%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Dầu WTI	79,19	1,50%	3,06%	Hồi phục	8,60%	0,20%
Dầu Brent	83,47	0,70%	1,56%	Hồi phục	7,80%	0,00%
Than	119,25	0,00%	-1,12%	Suy yếu	-3,10%	-19,20%
Khí tự nhiên	1,61	1,90%	-12,97%	Giảm mạnh	-47,50%	-37,90%
Kim loại						
Thép HRC	571,00	0,40%	0,79%	Suy yếu	4,40%	3,30%
Quặng Sắt	128,00	0,00%	0,00%	Hồi phục	-3,80%	23,10%
Thép	3.901,00	0,00%	0,00%	Hồi phục	-0,70%	5,40%
Vàng	2.013,00	0,40%	-0,54%	Hồi phục	1,60%	6,40%
Nông nghiệp						
Bông	93,87	-0,80%	2,28%	Hồi phục	19,30%	10,00%
Cao Su	154,30	0,80%	1,71%	Hồi phục	3,50%	21,50%
Heo hơi	55,10	0,20%	0,18%	Hồi phục	9,50%	-6,90%
Ngô	416,50	-0,30%	-2,91%	Suy yếu	-12,30%	-11,30%
Gạo	18,32	-1,70%	-3,17%	Hồi phục	6,20%	17,80%
Đường	23,08	1,10%	-3,91%	Hồi phục	-15,10%	-4,60%
Công nghiệp						
Nhôm	2.217,00	-0,40%	0,05%	Suy yếu	0,10%	3,50%
Urea	404,00	0,10%	-0,25%	Hồi phục	2,90%	-2,70%

* Giá hàng hóa Việt Nam



ẢNH HƯỞNG CỦA HÀNG HÓA TỚI CÁC NGÀNH

	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	Tài nguyên cơ bản (Khai thác than) (***)	Điện nước & xăng dầu khí đốt (Điện than) (***); Hóa chất (Phân bón) (**); Tài nguyên cơ bản (Thép) (**)
Vàng	Hàng cá nhân & Gia dụng (**)	-
Thép Thép HRC	Tài nguyên cơ bản (Thép) (***)	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) (**)

*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

