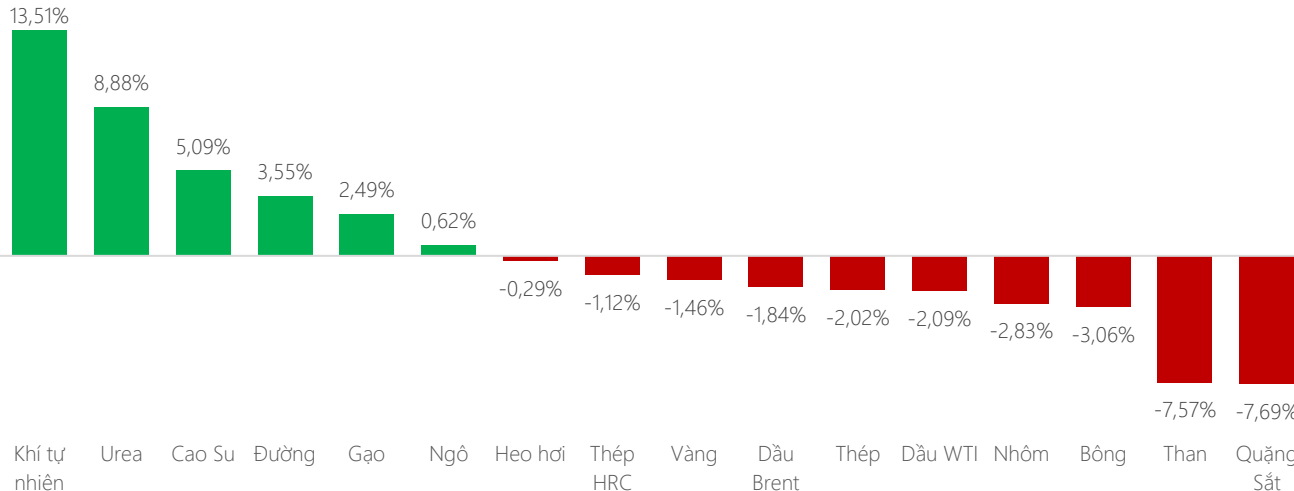


## ĐIỂM NHẤN



**Điểm nhấn vĩ mô:** Loạt dữ liệu về chỉ số quản trị mua hàng (PMI) thế giới được công bố với góc nhìn chung phục hồi chậm ở khu vực sản xuất. Điều này cho thấy sức cầu với hàng hóa ở thời điểm hiện tại ở mức độ trung bình. Dữ liệu hàng hóa tăng trưởng đa phần đến từ yếu tố nguồn cung thắt chặt.

Điểm nhấn, một số nền kinh tế lớn đã bắt đầu chính sách nới lỏng tiền tệ. Cụ thể, Canada và khu vực châu Âu cắt giảm 0,25% lãi suất điều hành. Bước đầu cho mục tiêu phục hồi kinh tế, sau thời gian dài chống trợ với lạm phát.

**Khí tự nhiên (+13,51% WoW)** Giá khí đốt tăng lên mức cao nhất trong vòng hơn 6 tháng trong bối cảnh nhu cầu tiêu thụ gia tăng do thời tiết nắng nóng trong khi nguồn cung tại Mỹ và Châu Âu thắt chặt.

**Cao su (+5,09% WoW)** Hưởng lợi chính từ triển vọng phục hồi của ngành ô tô; bên cạnh đó, các nhà sản xuất cao su từ châu Á chịu áp lực về công suất thấp khi điều kiện thời tiết không thuận lợi.

**Quặng sắt (-7,69% WoW)** Hợp đồng tương lai giá Cao su thế giới ghi nhận đà tăng liên tiếp kể từ đầu tháng 5, đạt ~170 USD Cents/kg (+4.18% WoW), dựa trên kỳ vọng sức cầu cải thiện trong chu kỳ kinh tế phục hồi của năm 2024; nhu cầu tiêu thụ dự kiến tiếp tục cao hơn công suất sản xuất.

## 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
Cao su	Hồi phục	Hóa chất	Tích cực	GVR, PHR, DPR
Quặng sắt	Hồi phục	Tài nguyên cơ bản	Tiêu cực	HPG, HSG, NKG

## Khí tự nhiên

+13,51% WoW

Giá khí tự nhiên tăng mạnh đến 13,51% trong tuần vừa qua, đạt mức cao nhất trong vòng hơn 6 tháng trong bối cảnh nhu cầu tiêu thụ tăng cao do thời tiết nắng nóng và sản lượng khí đốt tại Mỹ và châu Âu suy giảm do tình trạng cắt giảm sản lượng và việc các nhà máy lớn ngừng hoạt động để thực hiện bảo trì.

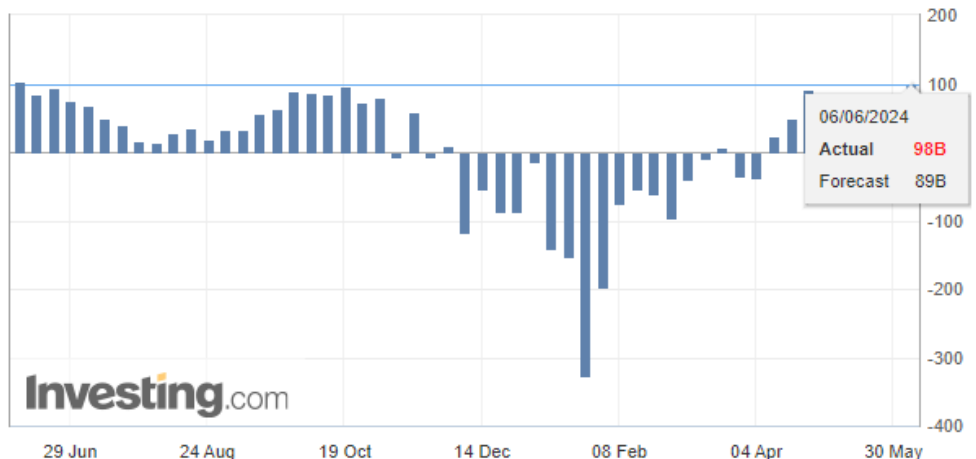
Tại Mỹ với việc 2 công ty năng lượng hàng đầu EQT và Chesapeake Energy duy trì việc giảm hoạt động khoan đã khiến cho sản lượng khí đốt của Mỹ giảm khoảng 9% so với cùng kỳ năm ngoái. Theo báo cáo của EIA, sản lượng khí đốt trung bình trong tuần vừa qua hồi phục lên mức 98 tỷ feet khối mỗi ngày so với mức 96,3 tỷ feet vào hồi đầu tháng tuy nhiên vẫn thấp hơn so với sản lượng vào tháng 5.

Trong khi đó tại thị trường châu Âu, giá khí tự nhiên tại khu vực này cũng tăng vọt do lo ngại về nguồn cung từ Na Uy khi nhà máy Gassco ngừng vận hành ngoài kế hoạch do đường ống dẫn khí đốt bất ngờ gặp sự cố. Nhìn chung sự thay đổi trong nguồn cung tại châu Âu dễ gây ảnh hưởng lớn tới giá khí do nó làm giảm lượng khí đốt có sẵn cho người mua cho châu Á và tạo áp lực cho thị trường khí đốt Mỹ do châu Âu là thị trường nhập khẩu khí lớn từ Mỹ.

Về phía nguồn cầu, nhu cầu tiêu thụ tại thị trường châu Á là đặc biệt tại các quốc gia như Trung Quốc, Nhật Bản, Hàn Quốc hay Ấn Độ đang có xu hướng tăng mạnh do thời tiết nắng nóng. Cơ quan khí tượng Nhật Bản cho biết khả năng từ tháng 6 đến hết tháng 8 nhiệt độ bình quân trong ngày sẽ cao hơn so với mức bình quân hằng năm từ đó sẽ làm tăng nhu cầu sử dụng khí đốt để sản xuất điện. Diễn biến này cũng tương tự ở các quốc gia khác trong khu vực.

**DSC cho rằng giá khí tự nhiên sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trong tuần tới tuy nhiên mức tăng sẽ giảm nhẹ do tồn kho khí tại Mỹ vẫn khi nhận cao hơn so với trung bình 5 năm từ đó giúp giảm nhẹ rủi ro thiếu hụt nguồn cung.**

Biểu đồ 1: Dự trữ khí tự nhiên tiếp tục gia tăng (Nguồn: EIA)



Giá cao su thế giới ghi nhận tăng bất phá chạm về vùng đỉnh năm 2022, đạt mức giá 183.7 Cent USD/kg (+5.09% WoW). Hưởng lợi chính từ triển vọng phục hồi của ngành ô tô; bên cạnh đó, các nhà sản xuất cao su từ châu Á chịu áp lực về công suất thấp khi điều kiện thời tiết không thuận lợi.

Về sức cầu, sản phẩm đầu ra của nguyên liệu cao su là ngành sản lốp kỳ vọng phục hồi ổn định khi dữ liệu bán xe đầu năm phục hồi tích cực. Theo ước tính của IEA, doanh số bán ô tô điện có thể đạt khoảng 17 triệu chiếc trong năm 2024. Trong quý 1, doanh bán xe điện toàn cầu ghi nhận tăng trưởng 25% so với quý 1 năm 2023; thị trường phục hồi tốt đến từ thị trường Trung Quốc và khu vực châu Âu.

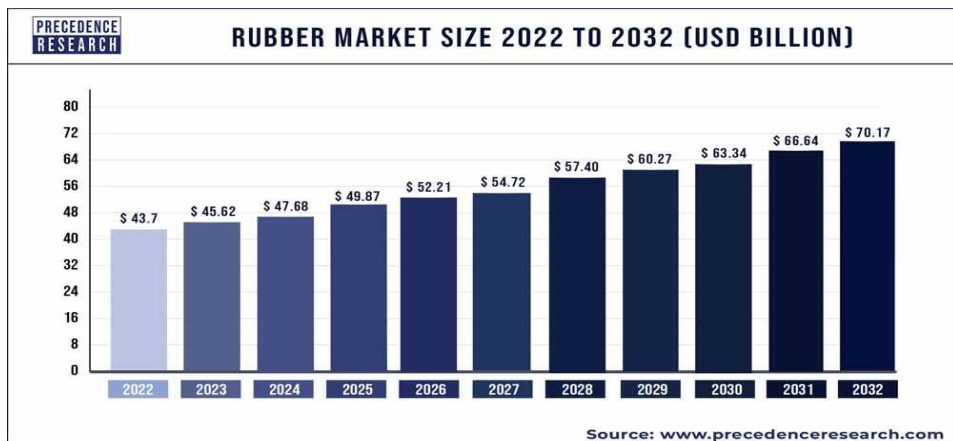
Tuy nhiên, trong tháng 5, Mỹ đã chính thức nâng thuế mặt hàng xe điện của Trung Quốc. Từ phía Trung Quốc dự kiến có hành động đáp trả tương tự lên xe phân khối lớn của Mỹ. Gây rủi ro làm giảm nhu cầu sản phẩm xe cộ.

Về nguồn cung, điều kiện thời tiết tháng 6-7 dự kiến mưa giông lớn tại khu vực châu Á, diễn hình như Thái Lan, Trung Quốc. Trước đó, dữ liệu sản lượng khai thác Q1 của Thái Lan, Indo, Malay đều ghi nhận giảm lần lượt -0.7%, -5.1%, và -4,7% Yoy, cũng đã hỗ trợ cho đà tăng của giá cao su trong quý 1.

Hiện tại, giá dầu thô đang có mức điều chỉnh lớn, đạt 80\$/thùng (-13% trong 2 tháng gần nhất). Điều này có thể làm tăng nhu cầu với sản phẩm cao su tổng hợp, cao su nhân tạo. Đà tăng cao su tự nhiên dự kiến sớm chứng lại.

**DSC nhận định giá cao su thế giới tiếp tục trong xu hướng trung hạn, nhưng đà tăng sẽ chậm lại.**

Biểu đồ 2: Thị trường cao su tăng trưởng ổn định (Nguồn: Precedence Research)



Hợp đồng tương lai giá quặng sắt đã giảm mạnh, gần 8% trong tuần từ 03/6 đến 07/06 do triển vọng nhu cầu yếu.

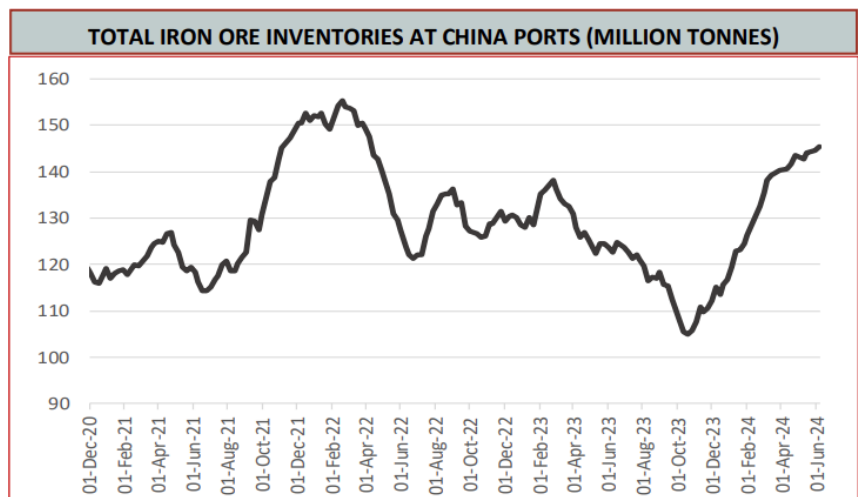
Thị trường hiện tại đang chú trọng vào các yếu tố cơ bản, với khả năng nguồn cung duy trì ở mức cao trong tháng 6. Sự lạc quan về nhu cầu tăng nhờ các gói kích thích kinh tế cũng giảm dần, cho thấy giá sẽ khó tăng do nhu cầu.

Theo dữ liệu từ nhà cung cấp thông tin Zhaogang, mức tiêu thụ các sản phẩm thép tấm cỡ trung, thép cuộn cán nóng (HRC) và thép xây dựng trong tuần này đã giảm mạnh hơn so với các tuần trước. Ngoài ra, việc đình chỉ các hoạt động xây dựng để chuẩn bị cho kỳ thi tuyển sinh đại học quốc gia ở nhiều thành phố của Trung Quốc cũng hạn chế nhu cầu thép. Nhìn chung, dữ liệu xấu hơn dự đoán khiến nhiều người tin rằng giá sẽ tiếp tục giảm.

Tuy nhiên, nhà phân tích Cheng Peng của Sinosteel cho biết: "Một số nhà máy thép có thể quay lại dự trữ hàng hóa để đáp ứng nhu cầu sản xuất trong dịp Lễ hội Thuyền rồng sắp tới sau khi giá giảm liên tục, điều này có thể hạn chế sự giảm giá mạnh"

**DSC dự đoán rằng đà giảm giá quặng sắt tại Trung Quốc sẽ chững lại trong tuần tới nhờ hiệu ứng từ Lễ Hội Thuyền Rồng (ngày 5/5 âm lịch), vốn tác động tích cực lên nhu cầu sản xuất cũng như hỗ trợ giá nguyên vật liệu sản xuất thép.**

Biểu đồ 3: Tồn kho quặng sắt tại Trung Quốc vẫn ở mức cao (Nguồn: MMIPrice)



## 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 Dirty Index	1,27	1,70%	2,10%	Suy yếu	6,60%	8,60%
Baltic Dry Index	1,88	0,60%	3,64%	Hồi phục	-16,40%	-24,60%
BCOM index	101,82	-1,60%	-1,14%	Tăng mạnh	3,60%	4,10%
Dollar Index	104,89	0,80%	0,21%	Suy yếu	2,00%	1,30%
US 10Y	4,43	3,40%	-1,56%	Suy yếu	8,40%	6,90%
S&P 500	5,35	-0,10%	1,31%	Hồi phục	3,70%	16,60%
VNIndex	1	0,30%	2,06%	Hồi phục	1,50%	14,80%

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
<b>Năng lượng</b>						
Dầu Brent	79,62	-0,30%	-1,84%	Suy yếu	-4,00%	7,50%
Dầu WTI	75,38	-0,20%	-2,09%	Suy yếu	-4,50%	8,70%
Khí tự nhiên	2,94	4,10%	13,51%	Hồi phục	61,50%	13,60%
Than	133,00	-2,10%	-7,57%	Hồi phục	-1,80%	-10,60%
<b>Kim loại</b>						
Quặng Sắt	108,48	0,00%	-7,69%	Hồi phục	-8,50%	-20,20%
Thép	3,45	-0,50%	-2,02%	Hồi phục	-5,60%	-12,60%
Thép HRC	527,50	0,10%	-1,12%	Suy yếu	-4,40%	-6,10%
Vàng	2,29	-3,50%	-1,46%	Hồi phục	6,20%	13,00%
<b>Nông nghiệp</b>						
Bông	73,79	-2,30%	-3,06%	Suy yếu	-25,70%	-10,70%
Cao Su	183,70	2,20%	5,09%	Hồi phục	15,50%	29,20%
Đường	18,96	-1,40%	3,55%	Giảm mạnh	-10,90%	-17,70%
Gạo	18,12	-0,40%	2,49%	Hồi phục	3,40%	6,10%
Heo hơi	68,20	0,10%	-0,29%	Hồi phục	21,10%	40,30%
Ngô	449,00	-0,70%	0,62%	Hồi phục	5,40%	-4,10%
<b>Công nghiệp</b>						
Nhôm	2,58	-2,60%	-2,83%	Hồi phục	14,40%	20,90%
Urea	306,50	1,30%	8,88%	Suy yếu	-17,20%	-11,80%

\* 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 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 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

