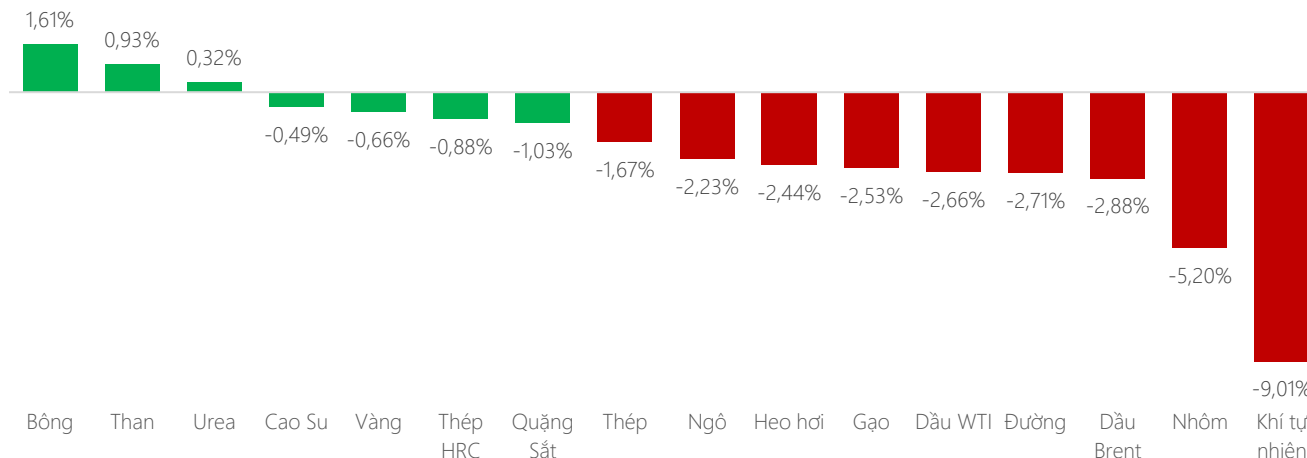


## ĐIỂM NHẤN



**Điểm nhấn vĩ mô:** Dữ liệu tăng trưởng kinh tế của Trung Quốc là thông tin nổi bật nhất trong tuần qua, GDP Q2 ghi nhận tăng trưởng 4.7%, thấp hơn dự báo 5,1%, kỳ trước 5,3%. Ngoài ra, dữ liệu doanh thu bán lẻ tại Mỹ được công bố âm ậm, ghi nhận tăng trưởng 0% MoM.

Cả 2 dữ liệu trên đều phản ánh bức tranh phục hồi kinh tế chậm tại nhiều khu vực, gây ảnh hưởng đến sức cầu hàng hóa trên toàn cầu.

**Đường (-2,71% WoW)**

Giá đường quay trở lại vùng giá đáy trong 2 năm trở lại đây, nguyên nhân bởi triển vọng nguồn cung mở rộng trong niên vụ 2024/25

**Dầu WTI (-2,66% WoW)**

Trong tuần 15 – 19/07, giá dầu WTI tiếp tục tuần giảm thứ 3 liên tiếp khi tụt 2,66% đồng thời làm mất mốc 80 USD/thùng. Nguyên nhân chính của đà giảm chủ yếu do căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông hạ nhiệt.

**Khí tự nhiên (-8,45 WoW)**

Trong tuần qua hợp đồng tương lai giá khí tự nhiên giảm 8,45%, tiếp tục xu hướng giảm sau khi chạm mức đỉnh năm 2024 là 3,129 USD/MMBtu vào ngày 11/6. Nguyên nhân được cho rằng do các nhà sản xuất gia tăng sản lượng, trong khi nhu cầu đang chưa gia tăng.

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

Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Tác động	Cổ phiếu đáng chú ý
Đường	<b>Giảm mạnh</b>	Thực phẩm và đồ uống	<b>Tích cực</b>	SLS, SBT, QNS
Khí tự nhiên	<b>Hồi phục</b>	Điện nước & xăng dầu khí đốt	<b>Tiêu cực</b>	POW, NT2
Bông	<b>Suy yếu</b>	Hàng cá nhân & Gia dụng	<b>Tích cực</b>	STK, HTG, MSH

## Đường

-2,71% WoW

Giá đường thế giới ghi nhận đà điều chỉnh liên tiếp từ đầu tháng 7, đạt mức giá 18.7 USD/Lbs (-2,71% WoW). Giá đường quay trở lại vùng giá đáy trong 2 năm trở lại đây, nguyên nhân bởi triển vọng nguồn cung mở rộng trong niên vụ 2024/25

Báo cáo của Covrig Analytics cho rằng nguồn cung cuối kỳ của thị trường đường toàn cầu năm 2024/25 sẽ thặng dư 182.000 tấn so với dự báo thâm hụt trước đó là -2,6 triệu tấn. Sản lượng sản xuất gia tăng nhờ điều kiện thời tiết thuận lợi tại một số khu vực như Brazil, Thái Lan và Ấn Độ.

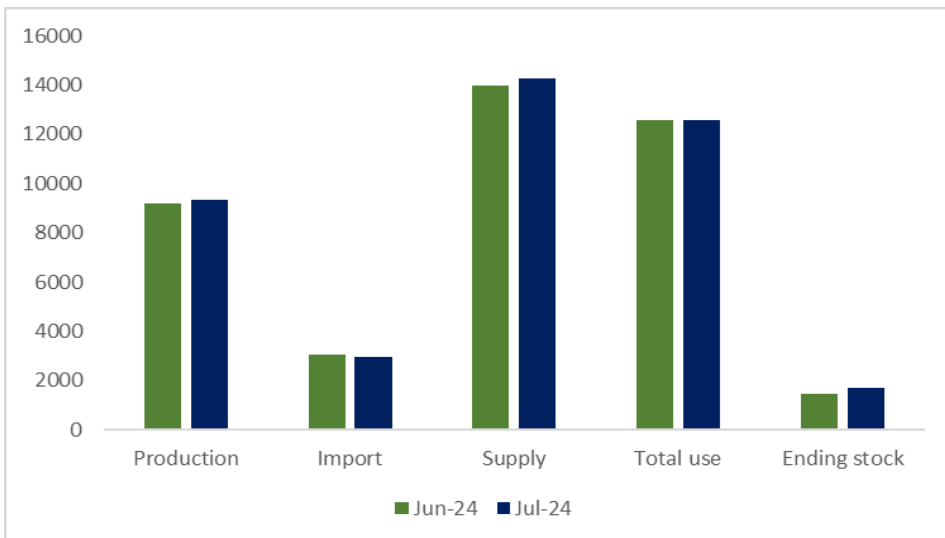
Cụ thể, Brazil đẩy mạnh sản xuất, sản lượng đường niên vụ 2024/25 dự kiến tăng trưởng 15,7% so với cùng kỳ, đạt 16,3 triệu tấn. Tương tự với Ấn Độ ghi nhận sản lượng dự kiến gia tăng thêm 6,9%, đạt 33,7 triệu tấn.

Bộ nông nghiệp Hoa Kỳ (USDA) cũng đồng quan điểm về sản lượng đường mở rộng trong 1 năm tới. Niên vụ 2024/25 ghi nhận sản lượng đường tại Mỹ đạt 9,3 triệu tấn, tăng thêm 124.816 tấn so với báo cáo tháng 6.

Từ đó, gây áp lực lên diễn biến giá trong bối cảnh sức cầu duy trì ảm đạm; đặc biệt trong thời tiết mưa nhiều quay trở lại, nhu cầu với các sản phẩm giải khát dự kiến còn có thể sụt giảm. Mức tiêu đường trên toàn cầu năm 2024/25 tăng chậm +0,8% svck, đạt mức 178,8 triệu tấn.

**DSC nhận định giá đường thế giới tiếp tục giảm trong xu hướng trung hạn** ảnh hưởng bởi yếu tố thời tiết mưa nhiều, mát mẻ (La Nina) hỗ trợ cho việc sản xuất, khai thác đường thuận lợi hơn, song sức cầu dự kiến không có nhiều sự cải thiện.

**Biểu đồ 1: Sản lượng, nguồn cung tăng tại thị trường Mỹ (nguồn: USDA Report)**



## Dầu WTI

-2,66% WoW

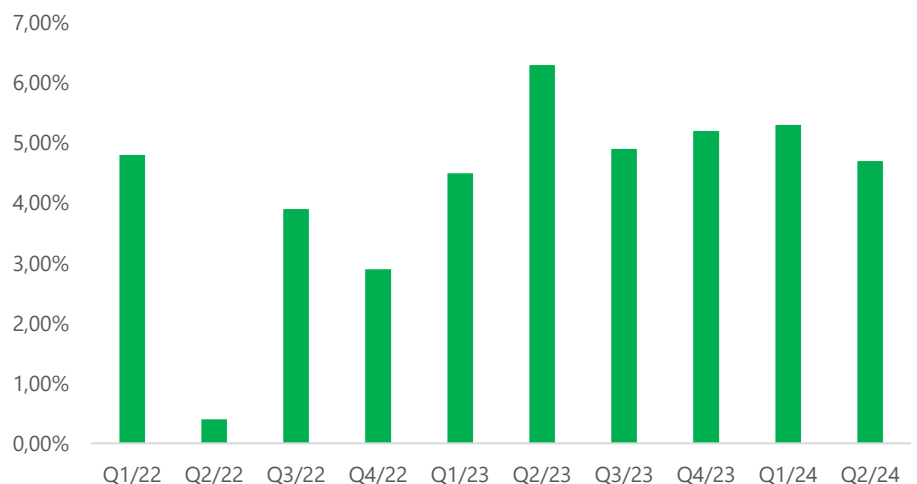
Trong tuần 15 – 19/07, giá dầu WTI tiếp tục tuần giảm thứ 3 liên tiếp khi tụt 2,66% đồng thời làm mất mốc 80 USD/thùng. Nguyên nhân chính của đà giảm chủ yếu do căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông hạ nhiệt. Đồng thời, triển vọng kinh tế tại Trung Quốc vẫn chưa khả quan, từ đó bỏ ngỏ về nhu cầu tiêu thụ dầu trong ngắn hạn khi chưa có yếu tố hỗ trợ.

Từ tháng 4 đến tháng 6/2024, dữ liệu chính thức cho thấy nền kinh tế Trung Quốc đã tăng trưởng 4,7%, đây là mức tăng trưởng chậm nhất kể từ quý đầu tiên của năm 2023, không đạt được dự báo 5,1% trong cuộc thăm dò của Reuters và chậm lại so với mức tăng trưởng 5,3% của quý trước. Đồng thời sản lượng lọc dầu đã giảm 3,7% trong tháng 6 so với cùng kỳ năm ngoái, giảm trong tháng thứ 3 liên tiếp, một phần là do kế hoạch bảo trì, trong khi biên lợi nhuận chế biến thấp hơn và nhu cầu nhiên liệu ảm đạm đã thúc đẩy các nhà máy cắt giảm sản lượng. Điều này làm cho các kỳ vọng giá dầu tăng dựa trên sự hỗ trợ của Trung Quốc gần như không còn đáng tin tưởng

Trong khi đó, Ngoại trưởng Mỹ Antony Blinken cho biết lệnh ngừng bắn được mong đợi từ lâu giữa Israel và nhóm chiến binh Hamas của Palestine đang trong tầm tay. Nếu lệnh ngừng bắn đạt được, phiến quân Houthi do Iran hậu thuẫn có thể giảm bớt các cuộc tấn công vào tàu thương mại ở Biển Đỏ, vì nhóm này tuyên bố các cuộc tấn công là để ủng hộ Hamas.

**Dựa vào các yếu tố trên, DSC cho rằng giá dầu có thể tiếp tục suy giảm trong tuần tới và sẽ về gần 70 USD/thùng trong tháng 8 khi chưa có yếu tố hỗ trợ.**

Biểu đồ 2: Tăng trưởng GDP tại Trung Quốc tiếp tục gây thất vọng (Nguồn: DSC tổng hợp)



Trong tuần 08/07 – 12/07, hợp đồng tương lai giá gạo trên thế giới giảm gần 14%, xuống mức thấp nhất kể từ tháng 2/2022. Nguyên nhân của đà giảm chủ yếu do Ấn Độ đang cân nhắc nới lỏng lệnh cấm xuất khẩu gạo sau một thời gian áp dụng.

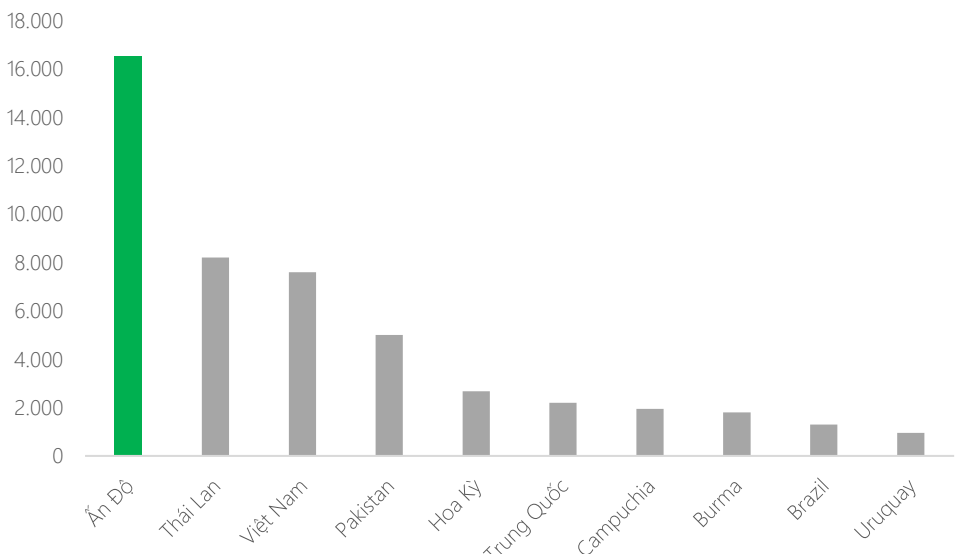
Trước đó New Delhi cấm xuất khẩu hai loại gạo trắng phi basmati và gạo tấm từ tháng 7-2023 khiến giá gạo trên thị trường quốc tế tăng vọt. Lệnh cấm nhằm bảo đảm an ninh lương thực trong nước và bảo vệ người tiêu dùng trước các cú sốc giá. Lệnh cấm cũng giúp nông dân bán lúa với giá cao trong bối cảnh hiện tượng thời tiết El Nino làm giảm sản lượng lúa gạo.

Đề xuất nới lỏng các biện pháp hạn chế xuất khẩu được đưa ra trong bối cảnh lượng gạo dự trữ trong các nhà kho của chính phủ dồi dào và kỳ vọng về một vụ thu hoạch bội thu sắp tới nhờ thời tiết thuận lợi. Đồng thời, việc nới lỏng như vậy sẽ giảm bớt áp lực cho các nhà kho và mang lại doanh thu từ thuế xuất khẩu. Dữ liệu của Bộ Nông nghiệp Mỹ cho thấy, gạo dự trữ trong các nhà kho của Ấn Độ lên mức cao kỷ lục do chính sách hạn chế xuất khẩu.

Phản ứng với thông tin này, Giá gạo xuất khẩu từ Việt Nam giảm xuống mức thấp nhất trong một năm qua, và giá gạo Thái Lan cũng giảm trong tuần này do nhu cầu yếu.

***DSC cho rằng giá gạo có thể sẽ tiếp tục đi ngang hoặc suy giảm trong thời gian tới khi lệnh hạn chế xuất khẩu gạo từ Ấn Độ khả năng cao sẽ được nới lỏng.***

Biểu đồ 3: Top các quốc gia xuất khẩu gạo lớn nhất mùa vụ 2023/2024 (Nguồn: Statista)



## 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>						
US 10Y	4,24	1,00%	1,19%	Suy yếu	-8,20%	2,70%
Dollar Index	104,36	0,20%	0,26%	Suy yếu	-1,70%	1,00%
Baltic Dirty Index	1,06	1,10%	-0,75%	Suy yếu	-5,20%	-25,80%
BCOM index	97,49	-1,50%	-3,24%	Tăng mạnh	-5,40%	0,70%
Baltic Dry Index	1,90	-0,50%	-4,76%	Hồi phục	-0,90%	26,50%
VNIndex	1,27	-0,80%	-1,25%	Hồi phục	7,70%	7,00%
S&P 500	6	-0,70%	-1,96%	Hồi phục	10,80%	13,70%

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
<b>Năng lượng</b>						
Than	135,10	0,10%	0,93%	Hồi phục	-4,70%	5,50%
Dầu WTI	80,02	-3,40%	-2,66%	Suy yếu	-3,80%	9,20%
Dầu Brent	82,58	-3,00%	-2,88%	Suy yếu	-5,40%	5,10%
Khí tự nhiên	2,12	-0,10%	-9,01%	Hồi phục	6,80%	-5,70%
<b>Kim loại</b>						
Vàng	2,40	-1,90%	-0,66%	Hồi phục	0,10%	18,00%
Thép HRC	504,50	-0,50%	-0,88%	Suy yếu	-3,00%	-11,40%
Quặng Sắt	108,45	-0,30%	-1,03%	Hồi phục	0,20%	-18,20%
Thép	3,24	-0,40%	-1,67%	Hồi phục	-9,70%	-16,30%
<b>Nông nghiệp</b>						
Bông	69,86	-1,70%	1,61%	Suy yếu	-13,80%	-16,80%
Cao Su	162,70	-0,20%	-0,49%	Hồi phục	0,60%	5,40%
Ngô	405,50	0,10%	-2,23%	Hồi phục	-8,50%	-9,00%
Heo hơi*	63,90	0,00%	-2,44%	Hồi phục	7,00%	20,10%
Gạo	14,26	-0,10%	-2,53%	Hồi phục	-24,80%	-19,10%
Đường	18,68	-1,80%	-2,71%	Giảm mạnh	-5,60%	-20,70%
<b>Công nghiệp</b>						
Urea	314,50	0,60%	0,32%	Suy yếu	1,00%	-12,00%
Nhôm	2,35	-1,40%	-5,20%	Hồi phục	-11,90%	8,60%

\* 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

