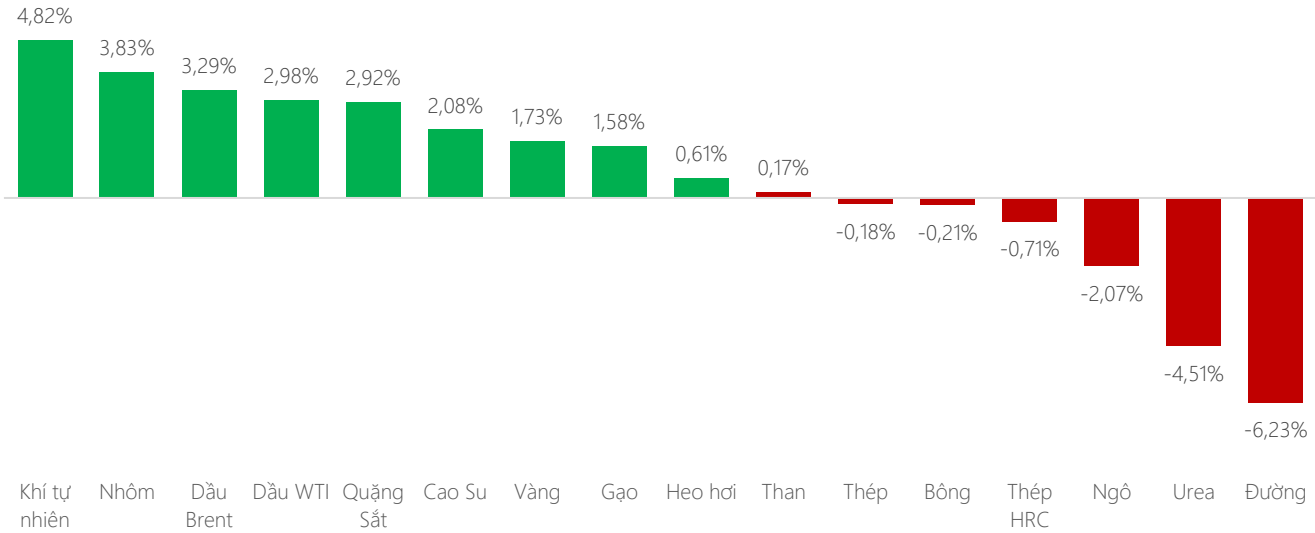




ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Bức tranh vĩ mô tiếp tục sáng sủa khi chỉ số niềm tin tiêu dùng tại Mỹ được công bố ở mức 110.7 điểm cao hơn kỳ vọng; GDP giảm nhẹ mở ra kỳ vọng về cuộc hạ cánh mềm. Ngoài ra, Nhật Bản quyết định vẫn giữ nguyên lãi suất ở mức 0.1% và khẳng định sẽ thực hiện chính sách nới lỏng nhằm kích cầu tiêu dùng, đưa lạm phát lên mức mục tiêu. Dù vậy, bối cảnh nhu cầu trên thị trường hàng hóa vẫn khá "ảm đạm".

Khí tự nhiên (+4.82% WoW)	Hợp đồng tương lai khí tự nhiên thế giới ghi nhận tuần phục hồi thứ 2 liên tiếp, đạt 2.61 USD/MMBtu (+4.22 WoW). Được hỗ trợ bởi dữ liệu khí đốt trong kho lưu trữ của chính phủ Mỹ được rút ròng nhiều hơn kỳ vọng
Dầu Brent (+3.29% WoW)	Kết thúc tuần 18 – 22/12, hợp đồng tương lai giá dầu Brent tăng 3.00% khi căng thẳng trên Biển Đỏ đe dọa chuỗi cung ứng toàn cầu nói chung và dầu thô nói riêng. Dù vậy, giá dầu vẫn thể hiện rõ sự yếu ớt khi trong bối cảnh chính sách tiền tệ thắt chặt đang dần thẩm thấu vào nhu cầu hàng hóa thế giới.
Heo hơi (+0.61% WoW)	Sau khi chạm đáy vào đầu tháng 12, giá heo có sự phục hồi nhẹ trong tuần vừa qua khi nguồn cung không còn dồi dào như những tuần trước.
Urea (-4.51% WoW)	Hợp đồng tương lai Urea tuần qua đã chứng kiến đà giảm mạnh, chạm mốc 328 USD/T; kéo dài đà giảm 3 tháng liên tiếp. Nguyên nhân của đà giảm này đến từ bối cảnh nhu cầu yếu và nguồn cung ổn định tại Nga.

NGÀNH CHÚ Ý & ĐÁNH GIÁ CỦA WETRADE

Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Xu hướng giá cổ phiếu của ngành	Cổ phiếu đáng chú ý	Wetrade Ratings
Urea	Suy yếu	Hóa chất	Suy yếu	DCM	D
Heo hơi	Suy yếu	Thực phẩm & Đồ uống	Giảm mạnh	BAF	A
				HAG	A
				DBC	C
Dầu Brent	Suy yếu	Dầu khí	Giảm mạnh	BSR	B
				PVC	B
				PLX	B
Khí tự nhiên	Suy yếu	Điện, nước & xăng dầu khí đốt	Giảm mạnh	GAS	D
				POW	D
				NT2	D

Khí tự nhiên

+4.82% WoW

Hợp đồng tương lai khí tự nhiên thế giới ghi nhận tuần phục hồi đáng kể sau chuỗi giảm giá nối dài từ đầu T11/23, đạt 2.61 USD/MMBtu (+4.22 WoW). Đây là tuần phục hồi thứ 2 liên tiếp được hỗ trợ bởi dữ liệu khí đốt trong kho lưu trữ của chính phủ Mỹ được rút ròng nhiều hơn kỳ vọng.

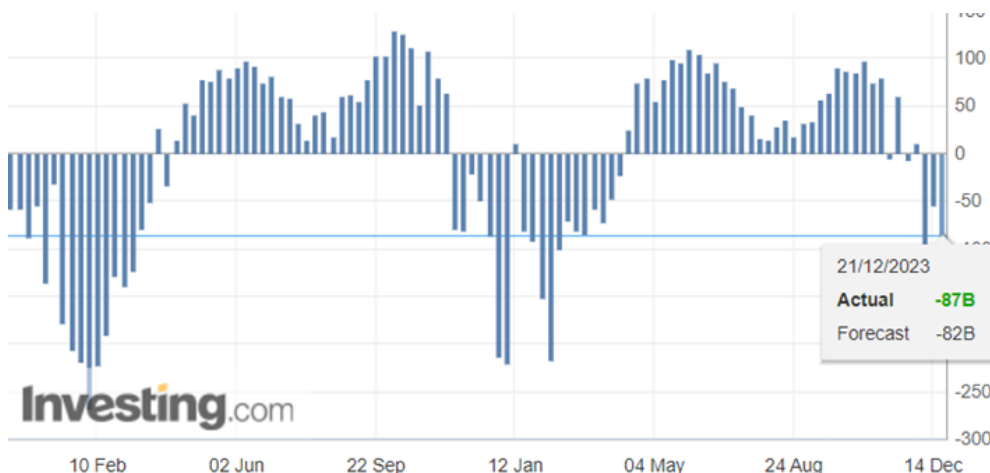
Cụ thể, Báo cáo lưu trữ khí đốt tự nhiên hàng tuần từ EIA cho thấy rằng lượng khí đang hoạt động được lưu trữ đã giảm 87 Bcf so với tuần trước, cao hơn so với mức dự báo của thị trường là -80 Bcf. Đây là tuần thứ 3 liên tiếp ghi nhận tín hiệu thâm hụt trên, thể hiện phần nào nhu cầu đang vượt lên sản lượng sản xuất trong ngắn hạn; nhưng phần lớn đến từ sản lượng khai thác giảm nhẹ, giảm 3 giàn khoan kể từ đầu T12.

Tuy nhiên, lưu ý rằng tổng trữ lượng khí đốt tự nhiên đang hoạt động được cho là trong tình trạng "dư thừa", ghi nhận đạt 3.577 Bcf, cao hơn 280 Bcf (8%) so với mức trung bình 5 năm và cao hơn 240 Bcf (7%) so với năm ngoài tại thời điểm này. Về công suất sản xuất, sản lượng khí đốt đang đạt mức cao kỷ lục, trung bình 108,6 bcf/d trong tháng này.

Đánh giá sức cầu ở mức trung lập, tổng lượng tiêu thụ khí đốt tự nhiên của Mỹ tăng 0,3% (0,3 Bcf/ngày) so với tuần báo cáo trước đó (theo dữ liệu từ S&P Global Commodity Insights). Trong bối cảnh thời tiết ôn hòa trong thời gian dài, nhu cầu khí nói riêng và nhu cầu nhiên liệu nói chung dự báo tiếp tục ảm đạm.

DSC dự báo biến động giá khí tự nhiên thế giới tiếp tục trong xu hướng yếu, quanh biên giá 2.5 USD/MMBtu (+/-10%); bởi (1) nguồn cung và công suất sản xuất lớn trong trung hạn, (2) nhu cầu tiêu thụ chưa phục hồi rõ ràng.

Biểu đồ 4: Dự trữ khí đốt tại Mỹ (Nguồn: Investing)



Dầu Brent

+3,29% WoW

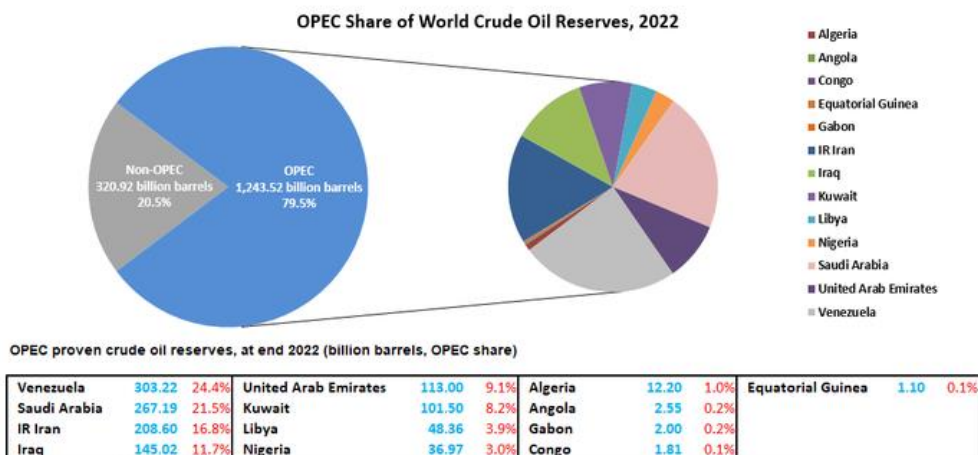
Kết thúc tuần 18 – 22/12, hợp đồng tương lai giá dầu Brent tăng 3.00% khi căng thẳng trên Biển Đỏ đe dọa chuỗi cung ứng toàn cầu nói chung và dầu thô nói riêng. Dù vậy, giá dầu vẫn thể hiện rõ sự yếu ớt khi trong bối cảnh chính sách tiền tệ thắt chặt đang dần thẩm thấu vào nhu cầu hàng hóa thế giới.

Vào ngày 19/12, lực lượng Houthis, được cho là ủng hộ Palestine, đã tiến hành một số vụ tấn công bằng tên lửa nhằm vào các tàu thương mại đi qua Biển Đỏ - một trong những tuyến vận chuyển quan trọng của thế giới. Vụ việc này đã làm gián đoạn thương mại hàng hải và buộc nhiều công ty phải định tuyến lại hoạt động vận chuyển đường biển. Trong cùng ngày giá dầu thô tăng hơn 1.00% và tiếp tục duy trì tới ngày 21/12.

Thêm vào sự phức tạp của động lực thị trường, vào ngày 22/12 Angola đã bất ngờ rút khỏi OPEC+. Dù không đóng góp quá đáng kể vào sản lượng chung của Tổ chức (Angola sản xuất khoảng 1,2 triệu thùng dầu/ngày) tuy nhiên việc này đã đặt ra nghi ngờ về khả năng quản lý hiệu quả giá dầu của nhóm OPEC+ và những bất đồng có thể đang xuất hiện trong nhóm. Trên thực tế, OPEC cũng đang mất dần sự ảnh hưởng khi năng lực sản xuất của một số quốc gia khác như Mỹ đang dần cải thiện trong những ngày gần đây. Sau khi xảy ra sự kiện trên, giá dầu sụt gần 1.00%

DSC cho rằng các sự kiện trên chủ yếu hỗ trợ giá dầu trong ngắn hạn. Xu hướng giá dầu trong trung hạn vẫn là tiếp tục giảm khi ảnh hưởng từ chính sách tiền tệ đang dần thẩm thấu rõ rệt hơn vào thị trường hàng hóa. Đồng thời, ảnh hưởng của nhóm OPEC+ đang dần sụt giảm khi năng lực sản xuất dầu của các quốc gia khác như Mỹ đang dần cải thiện.

Biểu đồ 2: Angola chỉ chiếm khoảng 0,2% tổng trữ lượng dầu trên thế giới (Nguồn: OPEC)



Heo hơi

+0,61% WoW

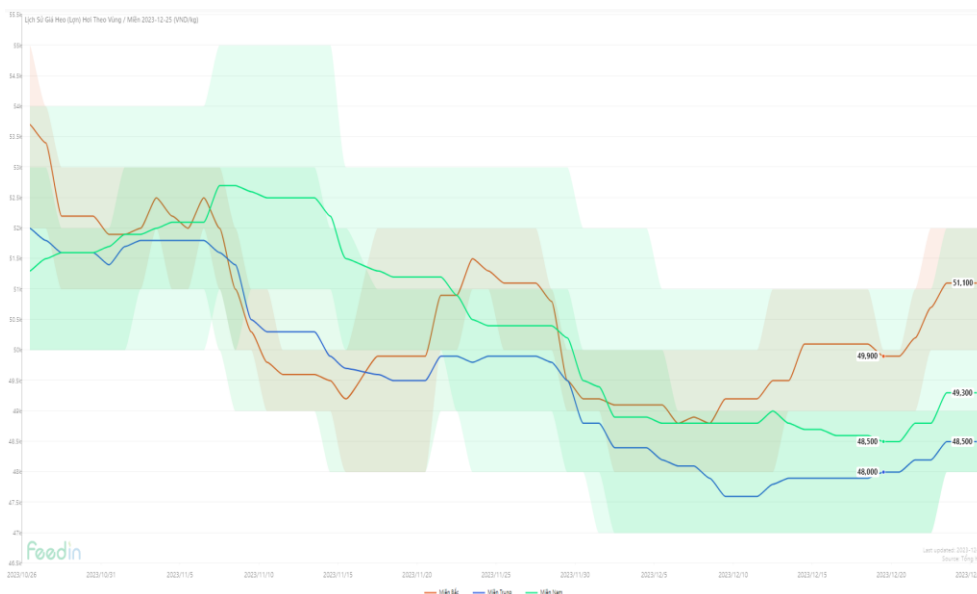
Sau khi chạm đáy vào đầu tháng 12, giá heo có sự phục hồi nhẹ trong tuần vừa qua khi nguồn cung không còn dồi dào như những tuần trước. Cụ thể thương lái bắt đầu hỏi mua nhiều hơn từ đó khiến nhiều chủ trại tin rằng giá heo sẽ còn cải thiện nên không vội bán ra. Bên cạnh đó, giá heo gia tăng còn đến từ việc dịch tả lợn châu Phi diễn biến phức tạp tại một số tỉnh thành tại khu vực Trung Bộ và Tây Nguyên.

Tính đến cuối tuần này, giá heo cao nhất vẫn được ghi nhận tại khu vực phía Bắc khi dao động trong khoảng 50.000-52.000 đồng/kg. Trong khi đó tại khu vực miền Trung và Nam Bộ, giá heo neo ở mức thấp hơn khi dao động lần lượt ở mức 47.000-49.000 đồng/kg và 47.000-51.000 đồng/kg.

Ở một diễn biến khác, dịch tả lợn châu Phi đang có xu hướng gia tăng mạnh khi đã xuất hiện gần 700 ổ dịch tại 45 tỉnh, thành phố trong khi hiện nay mới chỉ có gần 500.000 liều vaccine tả lợn được đưa vào sử dụng, đạt 0,1% tổng số lượng lợn được xuất chuồng.

Mặc dù dịch tả lợn châu Phi hoành hành gây ảnh hưởng ít nhiều đến nguồn cung tuy nhiên DSC cho rằng giá heo hơi trong nước khó có thể tăng vượt bật do một số nước trong khu vực đang gia tăng việc xuất khẩu heo trong khi giá heo tại các quốc gia này thấp hơn đáng kể so với heo trong nước từ đó sẽ khiến giá heo bị cạnh tranh mạnh. Ngoài ra theo Cục chăn nuôi, sức tiêu thụ của người dân nhìn chung là thấp hơn mọi năm do tình hình kinh tế khó khăn đã khiến cho nguồn cầu suy giảm đáng kể so với trước đây.

Biểu đồ 1: Diễn biến giá heo hơi tại 3 khu vực Bắc, Trung, Nam (Nguồn: Feedin)



Urea

-4,51% WoW

Hợp đồng tương lai Urea tuần qua đã chứng kiến đà giảm mạnh, chạm mốc 328 USD/T; kéo dài đà giảm 3 tháng liên tiếp, chạm mức thấp nhất kể từ thời điểm tháng 7. Nguyên nhân của đà giảm này đến từ bối cảnh nhu cầu yếu và nguồn cung ổn định tại Nga và Trung Đông.

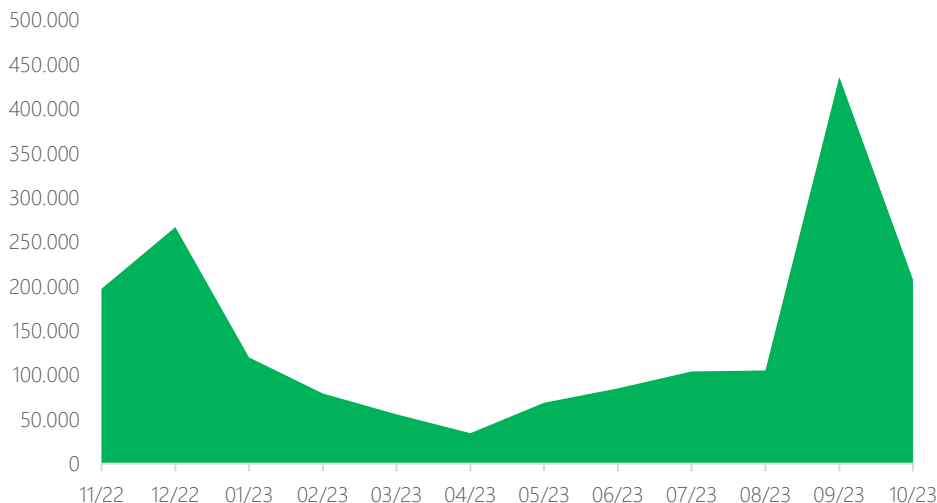
Thực tế, Trung Quốc - nhà sản xuất Ure lớn của thế giới vẫn duy trì hạn chế xuất khẩu, hết tháng 10 giảm 200K tấn; song nguồn cung Ure từ Nga và Trung Đông có sự gia tăng nên giá phân Ure giảm rõ rệt trong thời gian vừa qua. Trong khi đó, Nga và Trung Đông đang đẩy mạnh bổ sung năng lực sản xuất Urea, dự tính sẽ gia tăng nguồn cung thế giới vào năm 2024.

Tuy nhiên, những cuộc tấn công ở Biển Đỏ được nối với biển Địa Trung Hải bằng kênh đào Suez, gây hạn chế tàu thuyền đi qua. Điều này có thể gây gián đoạn chuỗi cung ứng Urea quốc tế, khiến giá cả năng lượng tăng, và sau đó nâng giá phân bón. Urea có thể sẽ là thị trường đầu tiên chịu tác động nặng nề nếu xung đột tiếp tục leo thang.

Ở một diễn biến khác, tại Việt Nam, với xu hướng giảm như vậy, nông dân không mua dự trữ phân bón cho vụ Đông XUân năm 2023-2024 như thói quen các năm trước đây. Thực trạng, nguồn cung ure trong nướ đã phủ hết nhu cầu phân bón cho sản xuất nông nghiệp và còn thừa để xuất khẩu, nên giá Ure trong nước khó có thể tăng khi vào vụ như trước đây.

DSC dự báo biến động giá Urea thế giới tiếp tục trong xu hướng giảm do (1)nguồn cung ổn định, (2)nhu cầu tiêu thụ sản phẩm hàng hóa chịu áp lực suy thoái kinh tế. Song về dài hạn, sự cấm vận xuất khẩu của Trung Quốc và những hạn chế tại Biển Đỏ có thể làm tăng chi phí sản xuất Urea.

Biểu đồ 3: Trung Quốc giảm mạnh sản lượng xuất khẩu phân bón trong cuối năm (Nguồn: CEIC)





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	4.755,00	0,20%	0,76%	Tăng mạnh	10,10%	8,50%
VNIndex	1.103,00	0,10%	0,09%	Hồi phục	-7,50%	-2,00%
Baltic Dirty Index	1.200,00	0,30%	8,79%	Suy yếu	51,90%	8,80%
BCOM index	99,35	0,30%	0,46%	Giảm mạnh	-6,50%	-3,70%
US 10Y	3,90	0,30%	-0,51%	Giảm mạnh	-12,10%	2,70%
Dollar Index	101,70	-0,10%	-0,83%	Suy yếu	-3,70%	-0,70%
Baltic Dry Index	2.094	0,30%	-10,82%	Hồi phục	31,50%	72,20%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Khí tự nhiên	2,61	1,60%	4,82%	Suy yếu	-9,30%	0,00%
Dầu Brent	79,07	-0,40%	3,29%	Suy yếu	-15,20%	6,60%
Dầu WTI	73,56	-0,40%	2,98%	Suy yếu	-18,30%	5,80%
Than	145,50	0,20%	0,17%	Hồi phục	-9,10%	15,70%
Kim loại						
Quặng Sắt	141,00	1,40%	2,92%	Tăng mạnh	14,20%	23,10%
Vàng	2.053,00	0,40%	1,73%	Hồi phục	6,60%	7,30%
Thép	3.937,00	1,10%	-0,18%	Hồi phục	5,40%	6,10%
Thép HRC	561,00	0,20%	-0,71%	Hồi phục	3,80%	3,50%
Nông nghiệp						
Cao Su	147,50	1,40%	2,08%	Hồi phục	4,50%	11,30%
Gạo	17,39	0,30%	1,58%	Hồi phục	9,90%	10,80%
Heo hơi	49,20	0,40%	0,61%	Suy yếu	-12,60%	-17,70%
Bông	79,76	0,80%	-0,21%	Suy yếu	-6,00%	0,60%
Ngô	473,00	0,10%	-2,07%	Suy yếu	-0,90%	-28,40%
Đường	20,62	1,90%	-6,23%	Giảm mạnh	-23,50%	-17,60%
Công nghiệp						
Nhôm	2.329,00	8,60%	3,83%	Suy yếu	3,60%	5,60%
Urea	328,00	-4,10%	-4,51%	Suy yếu	-23,30%	9,20%

* 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	Than và nhiên liệu tiêu hao (***)	Điện nước & xăng dầu khí đốt (Điện than) (***); Hóa chất (Phân bón) (**); Tài nguyên cơ bản (**)
Vàng	Hàng cá nhân & Gia dụng (**)	-
Thép Thép HRC	Tài nguyên cơ bản (***)	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 Thiên Hương,
Chuyên viên Phân tích
huong.lt@dsc.com.vn

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

Room tư vấn DSC

