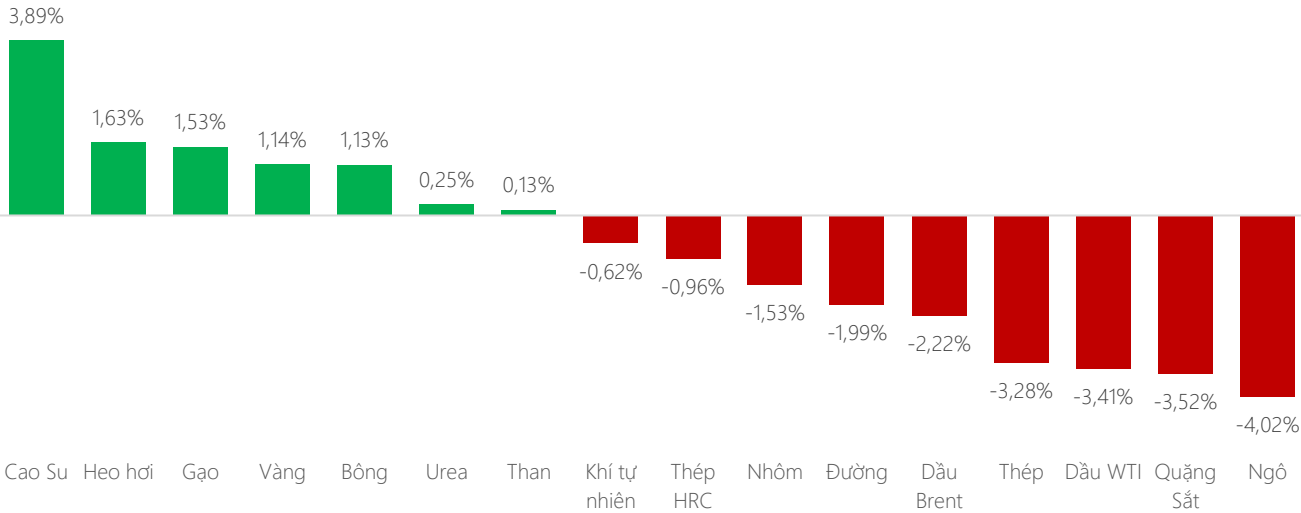




ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Nội dung biên bản họp thị trường mở FOMC T1 cho thấy FED có thể hoãn thời điểm hạ lãi suất điều hành sang giai đoạn giữa năm nay dựa trên đánh giá về dữ liệu hoạt động kinh tế ở mức tốt, và các rủi ro về lạm phát vẫn được các thành viên cảnh giác cao. Điều này khiến cho kỳ vọng sức cầu trên thị trường hàng hóa vẫn bị chững lại khi các tác động về mặt lãi suất vẫn duy trì, ảnh hưởng đến khả năng vay vốn khiến cho sức cầu kỳ vọng ở các loại hàng hóa phổ biến (Dầu thô, quặng sắt, khí tự nhiên, Thép...) tiếp tục chững lại. Điều này dự kiến sẽ tiếp tục kéo dài ít nhất cho tới khi FED có những bước đi tiếp theo trong việc cắt giảm lãi suất, dự kiến là vào tháng 7 năm 2024.

Cao su (+3,89 WoW)

Hợp đồng tương lai giá cao su thế giới tăng 3,89% trong tuần 19/02 – 23/02, đồng thời chạm mốc 160 USD/kg vào ngày thứ 4, cao nhất trong vòng 1 năm trở lại. Động lực tới từ (1) sản lượng cao su sụt giảm tại nhiều quốc gia cung ứng trọng điểm và (2) Làn sóng sản xuất xe điện Trung Quốc tiếp tục diễn ra mạnh mẽ.

Ngô (-4,02% WoW)

Giá ngô giảm mạnh trong tuần 19/02- 23/02 vừa qua, đạt mức thấp nhất trong vòng 3 năm do nguồn cung tại các thị trường xuất khẩu chính tiếp tục dồi dào trong khi nhu cầu tiêu thụ lại cho thấy dấu hiệu suy yếu.

Quặng sắt (-3.52 WoW)

Nguyên nhân bởi tồn kho Quặng sắt được bổ sung sau giai đoạn nhập khẩu lớn đầu năm và những lo ngại về nhu cầu tiêu thụ suy giảm tại Trung Quốc.

NGÀNH CHÚ Ý & ĐÁNH GIÁ CỦA WETRADE

Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Tác động	Cổ phiếu đáng chú ý
Cao su	Hồi phục	Ô tô và Phụ tùng	Tiêu cực	DRC
		Hóa chất	Tích cực	GVR, PHR, DPR
Ngô	Suy yếu	Dầu khí	Tích cực	BSR, PVC, PVD
Quặng sắt	Suy yếu	Tài nguyên cơ bản	Tiêu cực	HPG, HSG, NKG

Cao su

+3,89% WoW

Hợp đồng tương lai giá cao su thế giới tăng 3,89% trong tuần 19/02 – 23/02, đồng thời chạm mốc 160 USD/kg vào ngày thứ 4, cao nhất trong vòng 1 năm trở lại. Động lực tới từ (1) sản lượng cao su sụt giảm tại nhiều quốc gia cung ứng trọng điểm và (2) Làn sóng sản xuất xe điện Trung Quốc tiếp tục diễn ra mạnh mẽ.

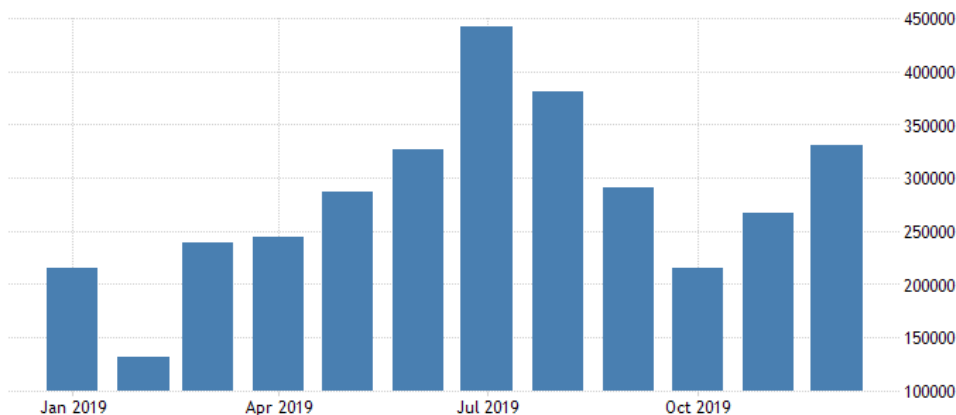
Về phía cung, diện tích cao su đang sụt tại nhiều quốc gia sản xuất lớn, đặc biệt tại khu vực Đông Nam Á, đang giảm đáng kể khi các hộ tiểu điền chuyển sang cây trồng khác có thời gian chăm sóc nhanh hơn, lợi nhuận cao hơn như dầu cọ, sầu riêng...; cùng với đó là tình trạng thiếu hụt lao động cho khai thác. Điều này khiến nhiều vườn cây đang trong độ tuổi khai thác bị bỏ trống. Điển hình tại Malaysia đang có 400.000 ha cao su tiểu điền đang bị bỏ hoang vì vấn đề này.

Trong khi đó, tình trạng thời tiết không thuận lợi, trong đó có những ảnh hưởng từ El Nino, cũng đang tạo ảnh hưởng tiêu cực tới sản lượng cao su. Ở Thái Lan, sản lượng giảm 8-10% so với mùa vụ trước do tình trạng mưa nhiều, ảnh hưởng tới sự phát triển của cây trồng.

Về phía cầu, nhu cầu đối với sắt thép vẫn đang ngày càng hồi phục mạnh mẽ, đặc biệt tại Trung Quốc với làn sóng xe điện. Theo Hiệp hội các nhà sản xuất ô tô Trung Quốc (CAAM), trong nửa đầu năm 2023, doanh số bán ô tô mới chủ yếu dao động ở mức thấp 2 triệu xe mỗi tháng. Nhưng trong tháng 11/2023, doanh số bán hàng đã tăng 27,4% so với một năm trước đó lên 2,97 triệu xe, sau đó lên 3,15 triệu vào tháng 12, tăng 23,5%.

DSC cho rằng giá cao su sẽ tiếp tục hướng ứng nhu cầu sắt thép cũng như phương tiện giao thông hồi phục trên thế giới. Khả năng cao xu hướng xe điện tại Trung Quốc cũng sẽ duy trì khi chính phủ quốc gia này đang tìm hướng đi phát triển mới trong bối cảnh nền kinh tế nói chung và Bất động sản nói riêng đang chứng lại

Biểu đồ 1: Sản lượng cao su nhập khẩu của Trugn Quốc (Nguồn: Trading Economics)



Ngô

-4,02% WoW

Giá ngô trong tuần qua đã rơi xuống mức thấp nhất trong vòng 3 năm do tình trạng dư thừa nguồn cung cũng như dư báo về nhu cầu tiêu thụ suy yếu trên toàn cầu. Giá ngô hiện nay đang được giao dịch ở mức 399,75 USD/BU.

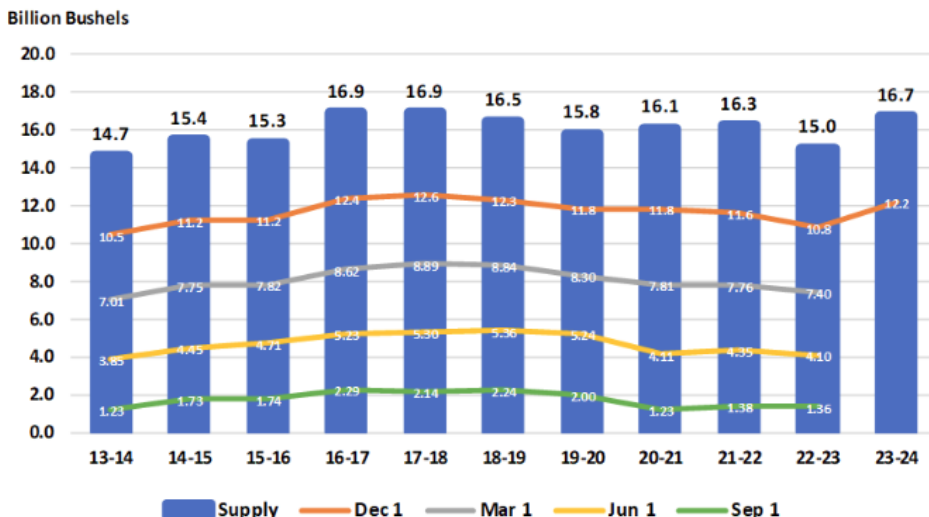
Tại diễn đàn triển vọng thường niên vừa qua, USDA đã dự đoán trữ lượng ngô của Hoa Kỳ sẽ tăng lên mức 2.532 tỷ gia vào cuối niên vụ 2024/2025, đánh dấu mức tăng lên đến 17% so với niên vụ 2023/2024 và là mức cao nhất kể từ mùa vụ năm 1987-1988.

Trong khi đó tại khu vực Nam Mỹ, mưa lớn dự kiến sẽ xuất hiện tại khu vực phía Bắc Argentina được kỳ vọng sẽ giúp gia tăng tỷ lệ ngô đạt chất lượng tốt lên mức 28%, cao hơn 1% so với tuần trước đó. Sở giao dịch ngũ cốc Buenos Aires (BAGE) cho biết với việc thời tiết đang diễn biến tích cực hơn, năng suất ngô của Argentina dự kiến sẽ tiếp tục được cải thiện và được kỳ vọng sẽ đạt mức kỷ lục trong niên vụ năm nay.

Trong bối cảnh nguồn cung tại các thị trường lớn đang được nới lỏng, số liệu xuất khẩu ảm đạm tại Mỹ là một nguyên nhân khác khiến cho giá ngô rơi mạnh trong tuần qua. Cụ thể, theo báo cáo của Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA) xuất khẩu ngô của nước này trong tuần qua chỉ đạt mức 820.420 tấn, giảm đến hơn 27% so với tuần trước đó.

DSC cho rằng giá ngô vẫn sẽ tiếp tục tiếp tục điều chỉnh với biên độ hẹp hơn trong tuần tới khi thời tiết thuận lợi đang hỗ trợ năng suất tại các quốc gia xuất khẩu ngô hàng đầu trong khi doanh số tiêu thụ ngô lại đang chứng kiến sự chậm lại trong thời gian vừa qua.

Biểu đồ 2: Nguồn cung ngô tại Mỹ (Nguồn: USDA)



Quặng sắt

-3,52% WoW

Tuần qua, giá Quặng sắt thế giới tiếp nối diễn biến điều chỉnh kể từ đầu năm, đạt 123.5 USD/T, -3.52% WoW. Nguyên nhân bởi tồn kho quặng bổ sung giai đoạn nhập khẩu mạnh đầu năm và những lo ngại về nhu cầu từ phía Trung Quốc.

Từ phía nguồn cung, sau quá trình tăng cường nhập khẩu đầu năm, tồn kho quặng tại cảng lớn Trung Quốc được bổ sung, đạt 133,1 triệu tấn, +2,1% WoW, đạt mức cao nhất kể từ T4/2023 (theo dữ liệu SteelHome). Ngoài ra, một số rủi ro về hoạt động vận chuyển và sản xuất tại Brazil và Úc ảnh hưởng bởi yếu tố thời tiết mưa lớn đã giảm thiểu, đảm bảo cung ứng nguồn cung cũng như công suất sản xuất trở lại.

Từ phía nhu cầu, hoạt động mua bán nguyên vật liệu tại Trung Quốc chậm lại, thời tiết mưa lớn và tuyết gây ảnh hưởng đến tiến độ công trường xây dựng. Ngoài ra, số liệu bán nhà mới tại Trung Quốc ghi nhận mức giảm sâu, -34% YoY. Đây là dữ liệu gây thất vọng, khi mà NHTW TQ đã có nhiều biện pháp hỗ trợ lãi suất chính sách và kích cầu trước đó. Nhìn ra, thị trường thế giới thì sức cầu ở mức ảm đạm trong bối cảnh dữ liệu kinh tế ở mức trung lập, tác động từ môi trường lãi suất cao còn hiện hữu.

DSC cho rằng giá Quặng sắt thế giới sẽ tiếp tục ở mức suy yếu trong trung hạn. Đánh giá sức cầu ảm đạm trong chu kỳ kinh tế suy yếu, trong khi đó nguồn cung được duy trì ở mức cao khiến cho giá quặng khó có những biến động tích cực mới.

Biểu đồ 3: Tồn kho Quặng sắt tại cảng Trung Quốc (Nguồn: MMI Report)





CHỈ SỐ VĨ MÔ & THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Chỉ số vĩ mô						
Baltic Dry Index	1.866,00	6,50%	15,90%	Hồi phục	0,60%	62,10%
Dollar Index	103,94	0,00%	-0,35%	Hồi phục	0,20%	0,50%
US 10Y	4,25	-1,80%	-0,70%	Hồi phục	-4,60%	1,30%
BCOM index	95,41	-1,00%	-0,87%	Suy yếu	-6,60%	-7,90%
Baltic Dirty Index	1.209,00	-2,30%	-9,84%	Hồi phục	-1,90%	50,70%
S&P 500	5.089,00	0,00%	1,66%	Tăng mạnh	11,70%	14,70%
VNIndex	1.212	-1,20%	0,17%	Hồi phục	11,30%	3,40%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Than	119,40	0,00%	0,13%	Suy yếu	-2,30%	-20,40%
Khí tự nhiên	1,60	-7,50%	-0,62%	Giảm mạnh	-45,10%	-38,30%
Dầu Brent	81,62	-2,50%	-2,22%	Hồi phục	0,20%	-1,90%
Dầu WTI	76,49	-2,70%	-3,41%	Hồi phục	0,40%	-3,00%
Kim loại						
Vàng	2.036,00	0,60%	1,14%	Suy yếu	2,20%	6,40%
Thép HRC	565,50	0,50%	-0,96%	Suy yếu	2,80%	2,60%
Thép	3.773,00	0,10%	-3,28%	Suy yếu	-4,50%	1,00%
Quặng Sắt	123,50	0,80%	-3,52%	Suy yếu	-9,20%	7,40%
Nông nghiệp						
Cao Su	160,30	0,60%	3,89%	Hồi phục	9,90%	23,10%
Heo hơi	56,00	0,00%	1,63%	Hồi phục	10,70%	-4,30%
Gạo	18,60	0,40%	1,53%	Hồi phục	8,50%	20,50%
Bông	94,93	0,80%	1,13%	Tăng mạnh	19,30%	10,10%
Đường	22,62	-0,90%	-1,99%	Hồi phục	-16,90%	-5,20%
Ngô	399,75	-1,50%	-4,02%	Suy yếu	-14,60%	-16,10%
Công nghiệp						
Urea	405,00	0,20%	0,25%	Hồi phục	4,70%	-2,40%
Nhôm	2.184,00	-0,60%	-1,53%	Suy yếu	-1,80%	0,20%

* Giá hàng hóa Việt Nam

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

