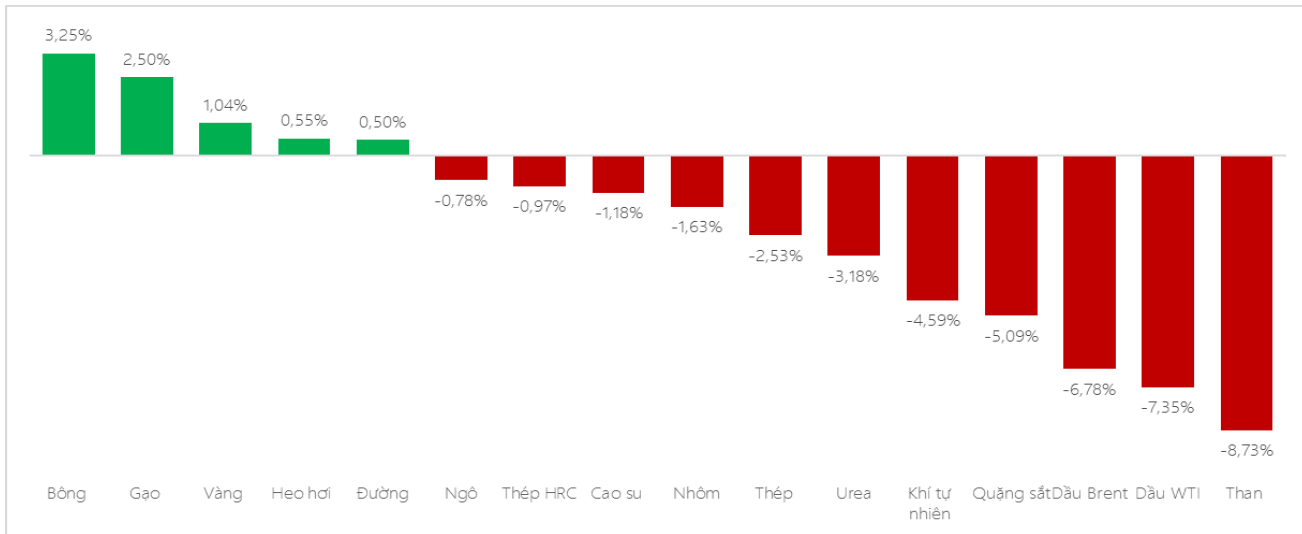


ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Cuối tuần trước, loạt công bố về thị trường lao động tại Mỹ được mở rộng như lượng việc làm phi nông nghiệp đạt 353k việc làm mới, tăng 88% so với dự kiến; thu nhập bình quân theo giờ đạt 0,6% MoM, tăng gấp đôi so với dự kiến; tỷ lệ thất nghiệp đạt 3,7%, giảm so với dự kiến 3,8%. Thị trường lao động "quá khỏe" khiến cho điều hướng lãi suất của FED trở nên cẩn trọng hơn. Một số hàng hóa cũng đã bị ảnh hưởng khi lãi suất duy trì ở mức cao.

Bông (+3,25% 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 cho sức cầu tiêu thụ trong năm mới. Ghi nhận đơn hàng nhập khẩu tại thị trường Trung Quốc.

Dầu Brent (-6,78% WoW)

Kết thúc phiên giao dịch ngày 02/02, giá dầu Brent giảm mạnh xuống 77,3 USD/thùng, tương đương 6,78% trong tuần qua, xóa bỏ toàn bộ diễn biến tăng trong tuần trước đó khi những lo ngại nhu cầu suy yếu vẫn tiếp diễn trong khi nguồn cung vẫn nở lỏng tương đối.

Than (-8,73% WoW)

Nguồn cung dư thừa do sản lượng tăng mạnh trong khi sức tiêu thụ yếu đã khiến giá than trong tuần vừa qua ghi nhận mức điều chỉnh mạnh.

NGÀNH CHÚ Ý & ĐÁNH GIÁ CỦA WETRADE

Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Tác động	Cổ phiếu đáng chú ý
Than	Suy yếu	Than và nhiên liệu tái tạo	Tích cực	NBC,TDN,TVD
		Điện nước & Xăng dầu khí đốt	Tiêu cực	PGV,QTP
		Hóa chất	Tiêu cực	DCM,DPM
Dầu Brent	Hồi phục	Dầu khí	Tích cực	BSR,PVC,PVD
Bông	Hồi phục	Hàng cá nhân & Gia dụng	Tích cực	STK,HTG,MSH

Bông

+3,25% WoW

Hợp đồng tương lai giá Bông thế giới ghi nhận diễn biến hồi phục trong tháng đầu năm, đạt 87,50 USD/Lbs (+3,25% 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 cho sức cầu tiêu thụ trong năm mới.

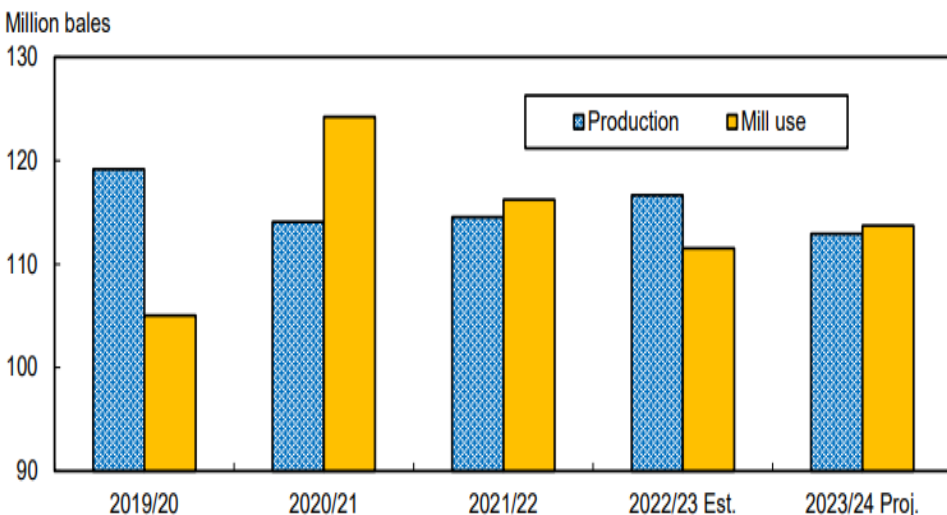
Trong tuần cuối T1, thị trường Trung Quốc ghi nhận nhu cầu nhập khẩu tăng đột biến, đạt 349,4 nghìn RB, +69% so với tuần trước đó; và doanh số bán ra đạt 25,2 nghìn RB. Bộ nông nghiệp Hoa kỳ (USDA) cho biết số lượng lô hàng xuất khẩu cũng đạt mức cao kỷ lục, đạt 400 nghìn RB trong tuần.

Ở thị trường lớn khác, như thị trường Brazil ghi nhận sản lượng bông sản xuất trong vụ màu 22/23 đạt 3,3 triệu tấn, tăng 5% mỗi năm.

Từ phía nguồn cung, sức cầu tiêu thụ trong năm 2023 gặp khó khăn, dẫn đến rất ít nhà máy ở châu Á đang hoạt động hết công suất, hầu hết chỉ ở mức 75%. Đặc biệt, hoạt động của nhà máy tại Trung Quốc đã sụt giảm trong 4 tháng liên tiếp. Theo báo cáo USDA, hoạt động sản xuất trong mùa vụ 2023/24 sẽ không được đẩy mạnh, dự kiến 112,9 triệu bale, giảm 3% so vụ trước.

DSC dự báo diễn biến giá Cotton thế giới tiếp tục phục hồi chậm. Dựa trên kỳ vọng sức cầu ở mức trung bình do chu kỳ kinh tế còn khó khăn, các hoạt động thương mại tích trữ nguyên vật liệu sẽ sớm bão hòa.

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



Dầu Brent

-6,78% WoW

Trái với nhiều dự đoán, giá dầu Brent trong tuần 29/01 – 02/02 giảm mạnh xuống 77,3 USD/thùng, tương đương 6,81% trong tuần qua, xóa bỏ toàn bộ diễn biến tăng trong tuần trước đó khi những lo ngại nhu cầu suy yếu vẫn tiếp diễn trong khi nguồn cung vẫn nở lỏng tương đối.

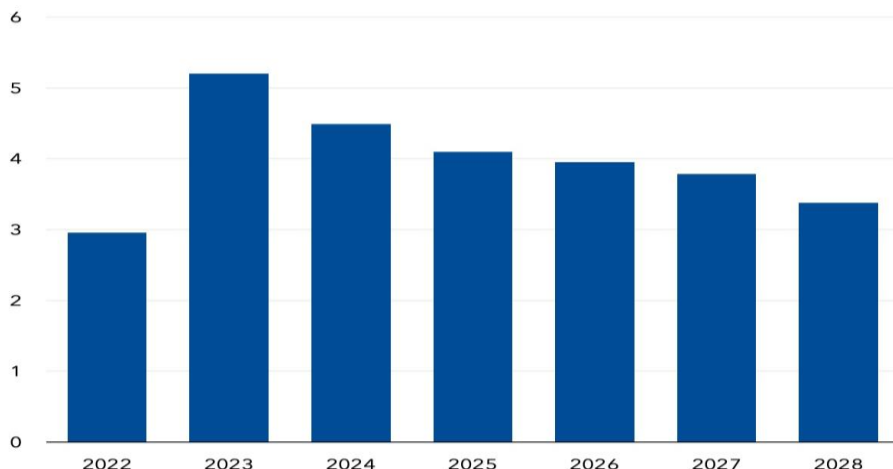
Dữ liệu vào ngày 02/02 cho thấy nền kinh tế Mỹ đã tạo ra nhiều việc làm hơn trong tháng 1/2024 so với dự báo, làm giảm khả năng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) hạ lãi suất trong ngắn hạn. Cụ thể, theo báo cáo mới ra ngày 2/2/2024 của Bộ Lao động Mỹ, các nhà tuyển dụng đã tạo thêm 353.000 việc làm mới - cao hơn nhiều so với dự đoán của Dow Jones là 185.000 việc làm mới. Tỷ lệ thất nghiệp giữ ở mức 3,7%, thấp hơn so với dự báo là 3,8%. Kết quả là đồng USD tăng vọt, tạo tác động tiêu cực lên giá dầu.

Tại Trung Quốc, mối lo ngại về sự phục hồi kinh tế vẫn tồn tại, với việc Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) dự báo tăng trưởng kinh tế Trung Quốc sẽ giảm xuống 4.6% vào năm 2024 và giảm thêm trong trung hạn xuống còn 3.5% trong năm 2028.

Trong khi đó, Động thái mới nhất của Tổ chức Các nước Xuất khẩu Dầu mỏ và đồng minh (còn gọi là OPEC+) trong phiên họp trực tuyến hôm 1/2 khá mờ nhạt, khi các bộ trưởng của nhóm không đưa ra sự thay đổi chính sách nào. Việc OPEC+ giữ nguyên chính sách khiến tâm lý nhà đầu tư trở nên bi quan về yếu tố cung - cầu của thị trường và gây áp lực cho giá. Tuy nhiên, OPEC+ đang có một số tác động nhất định cho thấy sẽ cắt giảm sản lượng trong quý này.

Những yếu tố trên là hoàn toàn phù hợp với quan điểm của DSC được trình bày trong báo cáo hàng hóa tuần trước. Vì vậy, tiếp tục duy trì quan điểm cho rằng giá dầu sẽ tiếp tục đi ngang hoặc suy yếu

Biểu đồ 2: IMF dự phóng Trung Quốc sẽ tăng trưởng chậm lại trong giai đoạn 2024 – 2028 (Nguồn: IMF)



Source: IMF staff calculations.

IMF

Than

-3.11% WoW

Giá than rơi về mức 116 USD/T, mức thấp nhất kể từ tháng 5 năm 2021 do tình trạng dư thừa nguồn cung tại thị trường Trung Quốc và Ấn Độ. Bên cạnh đó, việc hai quốc gia này gia tăng cường tích trữ hàng tồn kho trước dịp nghỉ tết Nguyên Đán cũng là một trong những lý do chính khiến cho giá than giảm sâu. Ngoài ra số lượng tàu chở than của Mỹ tăng mạnh trong tuần qua cũng là một nguyên nhân khác gây áp lực lên giá than.

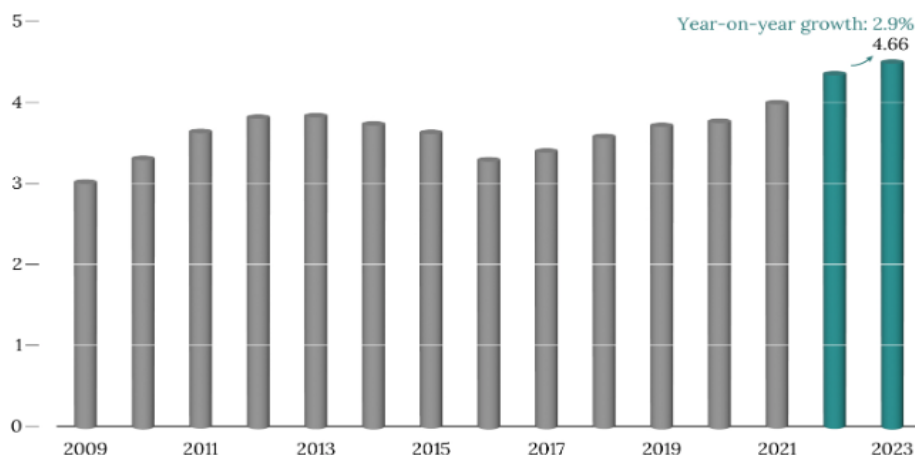
Tại Trung Quốc, sản lượng than nhập khẩu trong năm vừa qua đạt mức 4,66 tỷ tấn, tăng 2,9% trong khi sản lượng nhập khẩu cũng ghi nhận mức tăng mạnh lên đến 61,8% so với cùng kỳ năm ngoái, đánh dấu mức cao kỷ lục trong lịch sử. Trong khi nguồn cung đang trở nên dồi dào thì nhu cầu tiêu thụ than tại quốc gia này được dự báo sẽ giảm trong năm nay và duy trì ổn định cho đến năm 2026 theo báo cáo mới nhất của Cơ quan Năng lượng quốc tế (IEA). Ngoài ra trong báo cáo này, IEA cũng cho biết tiêu thụ than toàn cầu cũng sẽ giảm 0,2% trong năm 2024 trong khi sản lượng than dự kiến sẽ tăng 3% từ đó dẫn đến tình trạng dư thừa trên phạm vi toàn cầu.

Trong khi đó tại Mỹ, lượng vận tải bằng tàu than hàng tuần của Hoa Kỳ đã tăng 20,2% trong tuần lên mức trung bình 65 chuyến tàu/ngày nhằm đáp ứng nhu cầu sưởi ấm trong mùa đông tại khu vực này. Với việc các hoạt động vận tải và xuất nhập khẩu ổn định, giá than tại thị trường Mỹ cũng đã ghi nhận điều chỉnh giảm trong tuần qua.

DSC cho rằng với việc nguồn cung dư thừa cộng với tình trạng tiêu thụ suy giảm do xu hướng giảm sử dụng các nguyên liệu hóa thạch gây hại tới môi trường, giá than trong thời gian sắp tới dự kiến sẽ tiếp tục duy trì với nền giá thấp.

Biểu đồ 3: Sản lượng than của Trung Quốc đạt kỷ lục trong năm 2023 (Nguồn: National Bureau of Statistics, CEIC)

Unit: billion tons





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	4.959,00	1,10%	1,39%	Tăng mạnh	14,80%	9,90%
VNIndex	1.173,00	0,00%	-0,26%	Hồi phục	9,00%	-3,90%
Baltic Dirty Index	1.287,00	-0,60%	-4,45%	Hồi phục	-13,40%	56,80%
BCOM index	96,67	-0,90%	-2,14%	Hồi phục	-8,00%	-7,90%
US 10Y	4,02	3,60%	-2,90%	Suy yếu	-13,70%	-1,70%
Dollar Index	103,92	0,80%	0,47%	Suy yếu	-2,10%	1,30%
Baltic Dry Index	1.407	1,40%	-7,31%	Suy yếu	1,60%	25,30%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Khí tự nhiên	2,08	1,50%	-4,59%	giảm mạnh	-40,10%	-16,00%
Dầu Brent	77,33	-1,70%	-6,78%	Hồi phục	-11,00%	-7,10%
Dầu WTI	72,28	-2,10%	-7,35%	Hồi phục	-12,30%	-9,10%
Than	116,00	0,00%	-8,73%	Suy yếu	-1,70%	-13,40%
Kim loại						
Quặng Sắt	130,50	-2,20%	-5,09%	Hồi phục	4,80%	19,20%
Vàng	2.039,00	-0,80%	1,04%	Hồi phục	2,70%	5,50%
Thép	3.852,00	-0,40%	-2,53%	Hồi phục	2,50%	2,60%
Thép HRC	564,00	-1,50%	-0,97%	Suy yếu	1,60%	-0,90%
Nông nghiệp						
Cao Su	151,20	-0,70%	-1,18%	Hồi phục	3,80%	16,50%
Gạo	18,44	1,80%	2,50%	Hồi phục	14,10%	15,70%
Heo hơi	55,30	-0,70%	0,55%	Hồi phục	6,60%	-7,20%
Bông	87,11	0,70%	3,25%	Hồi phục	9,20%	2,40%
Ngô	442,75	-1,00%	-0,78%	Suy yếu	-5,80%	-9,30%
Đường	23,89	1,40%	0,50%	Hồi phục	-13,10%	-1,30%
Công nghiệp						
Nhôm	2.238,00	-0,40%	-1,63%	Suy yếu	0,40%	1,30%
Urea	405,00	-0,90%	3,18%	Hồi phục	0,00%	-2,40%

* 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 (*)
Photpho 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

