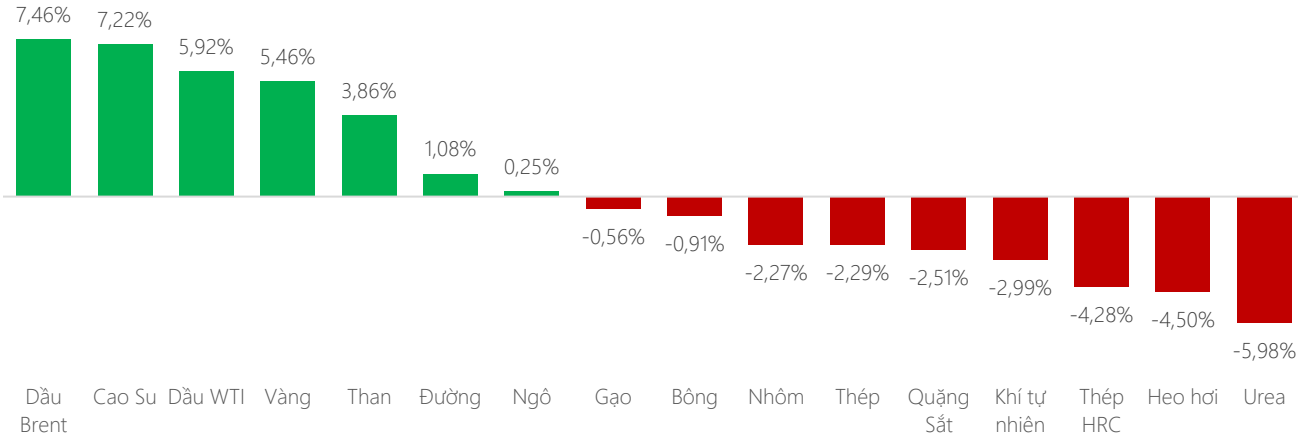




ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Chỉ số CPI lõi và thị trường lao động của Mỹ công bố số liệu điều chỉnh trong tuần qua; khiến cho Cục dự trữ liên bang FED đang bỏ ngỏ góc nhìn thắt chặt chính sách trong cuộc họp lãi suất T11 tới đây. Tạo cơ hội cho sức cầu có dự địa phục hồi giai đoạn cuối năm. Ngoài ra, mọi sự chú ý đang đổ dồn vào xung đột địa chính trị tại Trung Đông và các rủi ro tiềm tàng, phản ánh qua giá vàng và giá dầu thô.

Dầu (+7,71% WoW)

Kết thúc phiên giao dịch ngày 13/10, hợp đồng tương lai dầu thô Brent tại Mỹ nhảy vọt từ lên 91,099 USD/thùng. Cuộc xung đột giữa Israel và Hamas đang dấy lên lo ngại rằng giao tranh có thể làm ảnh hưởng tới các hoạt động sản xuất và xuất khẩu dầu thô trong khu vực Trung Đông.

Cao su (+7,22% WoW)

Giá cao su bật tăng lên 149,90 cent/kg, tiệm cận mốc 150, tương đương tăng 7,22% trong tuần qua, hưởng ứng đà tăng của giá dầu thô. Đồng thời thị trường lo ngại xung đột ở Trung Đông cũng gây ra các rủi ro tiềm ẩn.

Heo hơi (-4.69% WoW)

Giá heo ghi nhận mức giá thấp nhất trong vòng 5 tháng qua. Ảnh hưởng nguồn cung heo vượt trội so với sức cầu tiêu thụ.

Urea (-5,98% WoW)

Giá urea ghi nhận sự sụt giảm mạnh trong tuần qua với mức giảm tới 5.98%. Trước đó, giá Urea đã có đà tăng liên tục trong vòng 2 tháng. Nguyên nhân của đà giảm lần này là do lo ngại nhu cầu giảm khi chính phủ Ấn Độ kêu gọi nông dân giảm 20% việc sử dụng phân bón hóa học; cùng với lượng dự trữ phân bón cao tại Brazil.

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
Dầu WTI	Hồi phục	Dầu khí	Tăng mạnh	BSR	D
				PVS	A
				PVD	A
Cao su	Hồi phục	Hóa chất	Tăng mạnh	GVR	D
				DPR	D
				PHR	B
Heo hơi	Suy yếu	Thực phẩm & Đồ uống	Giảm mạnh	DBC	A
				BAF	B
				HAG	B
Urea	Hồi phục	Hóa chất	Tăng mạnh	DPM	D
				DCM	C

Dầu thô

+7,71% WoW

Kết thúc phiên giao dịch ngày 13/10, hợp đồng tương lai dầu thô Brent tại Mỹ nhảy vọt từ lên 91,099 USD/thùng, tương đương tăng 7,71% trong tuần qua. Trong khi đó giá dầu thô WTI đã quay trở lại mốc 88 USD/thùng.

Cuộc xung đột giữa Israel và Hamas đã làm dấy lên lo ngại rằng giao tranh có thể làm ảnh hưởng tới các hoạt động sản xuất và xuất khẩu dầu thô trong khu vực. Được biết 1/3 sản lượng dầu thô sản xuất trên thế giới có nguồn gốc từ khu vực Trung Đông

"Đầy bất ổn" là cụm từ mà Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) sử dụng để mô tả bối cảnh hiện tại trên thị trường dầu thô. Dù vậy tổ chức này cũng cho biết cuộc chiến Israel-Hamas vẫn chưa có tác động trực tiếp đến nguồn cung vật chất.

Hiện IEA đã và đang đưa ra các nỗ lực giảm bớt lo ngại của thị trường, đồng thời thông báo rằng cơ quan này đã sẵn sàng thực hiện các biện pháp nhằm đảm bảo rằng thị trường sẽ vẫn "được cung cấp đầy đủ" trong trường hợp xảy ra sự thiếu hụt nguồn cung đột ngột.

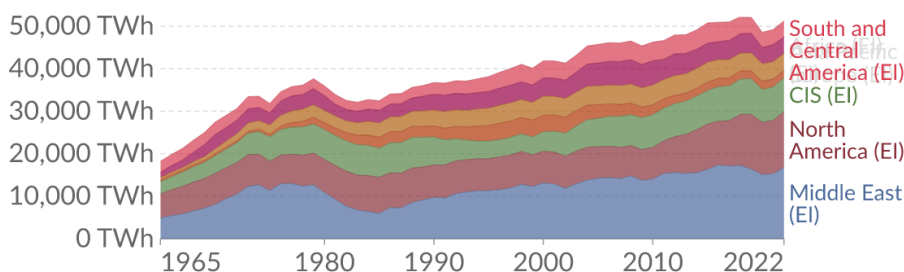
Trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị vẫn tiếp tục leo thang, Ả Rập Xê-Út (Arabia Saudi) cho biết nước này đang làm việc với các đối tác khu vực và quốc tế để ngăn chặn tình trạng leo thang và tái khẳng định nỗ lực bình ổn thị trường dầu, mặc dù vẫn duy trì chính sách cắt giảm 1 triệu thùng dầu/ngày cho tới cuối năm 2023.

DSC cho rằng nguồn rủi ro thu hẹp nguồn cung dầu thô đang rất cao khi tình hình chiến tranh đang ngày càng căng thẳng và có khả năng lan qua các nước Trung Đông khác, đặc biệt là Ả Rập và Iran. Giá dầu hoàn toàn có thể quay trở lại đỉnh cũ 2023 nếu chiến sự chuyển biến xấu.

Biểu đồ 1: Trung Đông (Middle East) là khu vực nhạy cảm đối với thị trường dầu thô toàn cầu (Nguồn: EIS)

Oil production by region

Annual oil production is measured in terawatt-hours (TWh).



Source: Energy Institute Statistical Review of World Energy (2023)

Note: CIS (Commonwealth of Independent States) is an organization of ten post-Soviet republics in Eurasia following break-up of the Soviet Union.

OurWorldInData.org/fossil-fuels/ • CC BY

Cao su

+7,22% WoW

Giá cao su bột tăng lên 149,90 cent/kg, tiệm cận mốc 150, tương đương tăng 7,22% trong tuần qua, hưởng ứng đà tăng của giá dầu thô. Đồng thời thị trường cũng đang lo ngại xung đột ở Trung Đông sẽ gây ra các rủi ro tiềm ẩn.

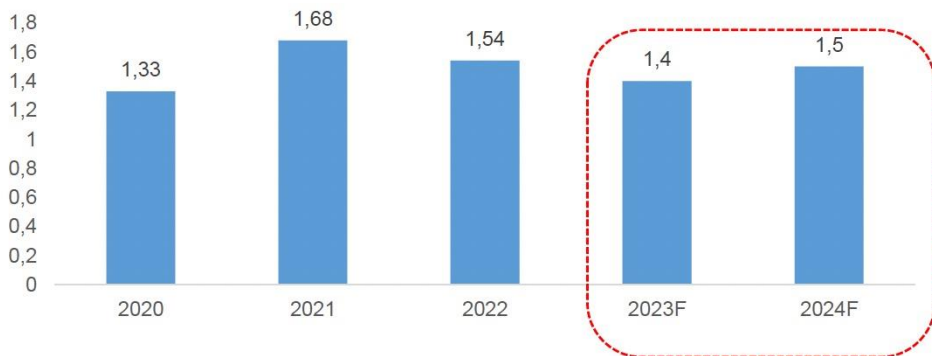
Giá dầu thô ở mức cao thời gian qua đã góp phần đẩy mặt bằng giá cao su tự nhiên lên cao khi nhiên liệu này chiếm 15-38% chi phí chế tạo cao su tổng hợp. Giá cao su butadien kỳ hạn trên Sàn giao dịch tương lai Thượng Hải đã tăng hơn 10% kể từ cuối tháng 7. Giá naphtha, nguyên liệu thô của butadien, là 668 USD/tấn, cũng tăng hơn 30% kể từ mức thấp gần đây vào cuối tháng 6.

Căng thẳng địa chính trị tại khu vực Trung Đông cũng đang ẩn chứa các rủi ro tiềm tàng đối với nguồn cung dầu thô toàn cầu. Có thể thấy giá dầu sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao trong trung hạn. Không chỉ vậy, xung đột còn gây ra nguy cơ tiềm ẩn gián đoạn vận tải biển và phí vận chuyển cao hơn, các công ty lốp xe có khả năng tăng dự trữ cao su, do đó đẩy nhu cầu cao su tự nhiên lên cao.

Đà phục hồi giá cao su còn được hỗ trợ từ việc các hoạt động sản xuất tại Trung Quốc đang dần hồi phục trở lại, giúp giảm tồn kho cao su tại nước này. Trung Quốc hiện có nhiều chính sách thúc đẩy ngành công nghiệp xe điện, tác động tích cực lên tổng cầu cao su. Xuất khẩu săm lốp của Trung Quốc từ đầu năm đến nay vẫn đang duy trì đà tăng mạnh về cả sản lượng và giá từ đầu năm đến nay; qua đó, thúc đẩy nhu cầu về cao su của nước này.

DSC dự báo giá cao su sẽ tiếp tục tăng bền vững nhờ (1) Trung Quốc vẫn duy trì mạnh mẽ nhập khẩu cao su cho sản xuất xe điện và (2) Giá dầu vẫn tiếp tục ở mức cao do rủi ro nguồn cung thu hẹp do xung đột ở Trung Đông.

Biểu đồ 2: Dự báo giá cao su thế giới trong 2023 và 2024 (Nguồn: World Bank)



Heo hơi

-4.69% WoW

Giá heo hơi tiếp nối xu hướng giảm trung hạn, ghi nhận mức giá bình quân cả nước về mức 50.800 vnd/kg, thấp nhất trong 5 tháng vừa qua. Đà giảm đã kéo dài trong vòng 3 tháng, nguyên nhân bởi nguồn cung heo dư thừa và sức cầu tiêu thụ trong nước yếu.

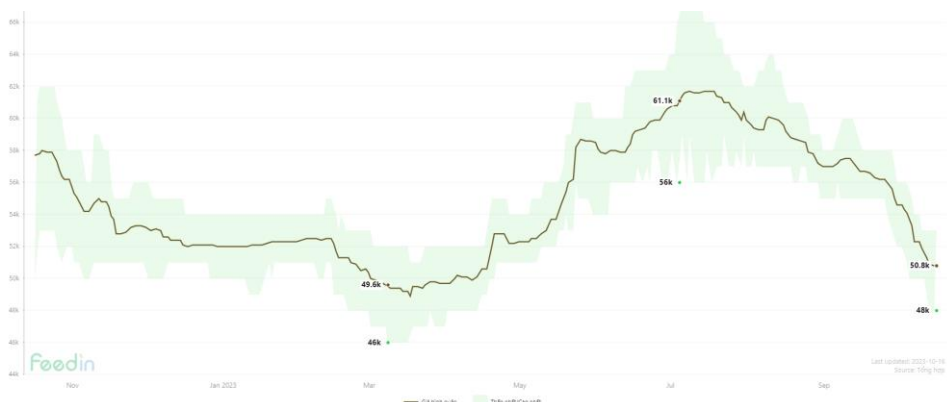
Khu vực miền nam ghi nhận mức giá giao dịch thấp nhất, tại tỉnh Kiên Giang với 48.000 đồng/kg. Khu vực miền Bắc Và Trung Bộ ghi nhận mức giá ổn định, quanh 49.000 – 52.000 đồng/kg. Mức giá bình quân này đang ngang bằng với giá heo hơi tại Trung Quốc.

Sau quá trình giá heo tăng kéo dài giai đoạn giữa năm nay (đỉnh điểm đạt mốc 62.000 đồng/kg), đã khiến cho nhiều hộ kinh doanh nhỏ lẻ “phấn khởi” tái đàn, đẩy mạnh sản xuất chăn nuôi. Sau 3-5 tháng là thời điểm nguồn cung ngắn hạn này được đẩy ra thị trường.

Ngoài ra, nguồn cung heo gia tăng đột biến bởi nhiều hộ chăn nuôi đồng loạt bán ra khi dịch tả lợn châu Phi đang diễn biến phức tạp. Báo cáo của chợ đầu mối Hóc Môn (TP HCM) cũng cho thấy sản lượng heo về chợ tăng đột biến lên gần 5.634 con, tăng gần 600 con so với tháng trước. Nguồn cung dư thừa trong bối cảnh sức cầu yếu đang gây áp lực lên giá cả. Hiện tại, các cấp thuộc bộ Thú Y đang nỗ lực trong việc cung cấp vaccin, kiểm soát dịch bệnh.

DSC dự báo biến động giá heo hơi tiếp diễn trong diễn biến ảm đạm quanh khi nguồn cung vượt trội hơn so với sức cầu tiêu thụ. Kỳ vọng mua cao điểm cuối năm sẽ giúp cho thị trường sôi động hơn nhưng khó vượt qua 60.000 đồng/kg.

Biểu đồ 3: Giá heo trung bình cả nước giảm liên tục trong 3 tháng (Nguồn: Feedin)



Urea

-5.98% WoW

Giá Urea ghi nhận sự sụt giảm mạnh trong tuần qua với mức giảm tới 5.98%; đánh dấu đà giảm sâu nhất trong vòng 1 tháng trở lại. Trước đó, giá Urea đã có đà tăng liên tục trong vòng 2 tháng. Nguyên nhân của đà giảm lần này là do lo ngại nhu cầu giảm khi chính phủ Ấn Độ kêu gọi nông dân giảm 20% việc sử dụng phân bón hóa học; cùng với lượng dự trữ phân bón cao tại Brazil.

Cụ thể, trong tuần cuối tháng 9, bộ trưởng Bộ Hóa chất và Phân bón Ấn Độ đã phát biểu trước hơn 1,000 nông dân tại Pradhan, kêu gọi giảm 20% việc sử dụng chất phân bón hóa học và thuốc trừ sâu trong mùa gieo hạt đông sắp tới. Họ cũng đã công bố các biện pháp xử lý nghiêm ngặt với những người sử dụng Urea được trợ giá, do lo ngại về ô nhiễm đất đai và sức khỏe người dân. Động thái hạn chế tiêu thụ của nước sản xuất Nông nghiệp lớn nhất Thế giới này đã đẩy lên lo ngại sụt giảm nhu cầu, kéo giá phân bón giảm trong tuần qua.

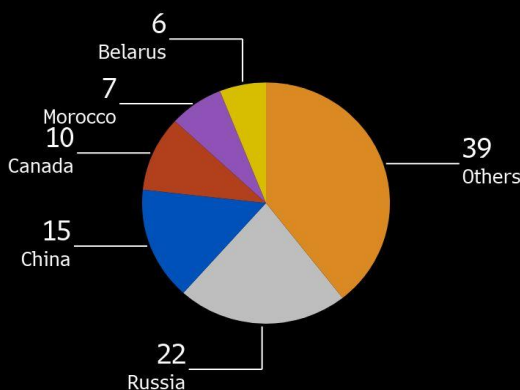
Trong khi đó tại Trung Quốc, đã tạm dừng xuất khẩu phân Urea để bình ổn giá cả trong nước, đã khiến giá Urea tăng, đẩy chi phí trồng trọt tăng cao hơn cho nông dân các nước Nông nghiệp như Ấn Độ. Tại Brazil, lượng tồn kho phân bón neo ở mức cao, là biểu hiện sự "yếu ớt" về nhu cầu phân bón.

DSC cho rằng giá phân bón giảm chỉ là yếu tố ngắn hạn do lo ngại về nhu cầu tại Ấn Độ và Brazil. Song, giá Urea khả năng cao sẽ trở lại đà tăng trong thời gian tới bởi (1) giá cước vận tải biển tăng, và phân bón được vận chuyển chủ yếu bằng đường biển, (2) Trung Quốc hạn chế xuất khẩu phân bón, (3) Nga thắt chặt ưu đãi giá với các thị trường xuất khẩu.

Biểu đồ: Nga và Trung Quốc là 2 thị trường xuất khẩu phân bón lớn nhất thế giới (Nguồn: Brazil Economic Ministry)

Fertilizer Suppliers

Brazil has a third of its imports coming from nations under conflict



Source: Brazil Economy Ministry

Bloomberg



CHỈ SỐ VĨ MÔ & THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Chỉ số vĩ mô						
VNINDEX	1.155,00	0,30%	2,30%	Suy yếu	-0,90%	8,50%
US 10Y	4,62	-1,70%	-3,75%	Hồi phục	22,50%	33,90%
S&P 500	4.328,00	-0,50%	0,44%	Suy yếu	-4,00%	4,40%
Dollar Index	106,65	0,00%	0,58%	Hồi phục	6,90%	5,60%
BCOM Index	105,29	1,90%	2,65%	Suy yếu	0,70%	-2,30%
Baltic Dry Index	1.945,00	0,50%	0,83%	Hồi phục	76,30%	32,90%
Baltic Dirty Index	1.149	9,00%	31,92%	Hồi phục	23,70%	-8,50%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Khí tự nhiên	3,24	-3,00%	-2,99%	Hồi phục	27,20%	61,40%
Than	143,85	0,80%	3,86%	Suy yếu	12,40%	-24,60%
Dầu Brent	90,89	5,70%	7,46%	Hồi phục	11,70%	5,50%
Dầu WTI	87,69	5,80%	5,92%	Hồi phục	14,00%	6,70%
Kim loại						
Thép	3.586,00	0,10%	-2,29%	Giảm mạnh	-3,30%	-8,90%
Vàng	1.932,00	3,40%	5,46%	Suy yếu	-1,50%	-5,30%
Thép HRC	526,00	-1,10%	-4,28%	Hồi phục	-3,50%	-15,40%
Quặng Sắt	116,50	-0,40%	-2,51%	Suy yếu	3,60%	-2,90%
Nông nghiệp						
Đường	27,03	2,60%	1,08%	Hồi phục	12,60%	12,40%
Ngô	493,25	-0,60%	0,25%	Suy yếu	-0,10%	-24,40%
Bông	86,06	1,30%	-0,91%	Hồi phục	4,10%	3,40%
Gạo	15,96	0,20%	-0,56%	Suy yếu	4,70%	-9,00%
Cao Su	148,60	2,50%	7,22%	Hồi phục	13,30%	10,70%
Heo hơi	50,90	-0,80%	-4,50%	Suy yếu	-17,50%	1,60%
Công nghiệp						
Nhôm	2.192,00	-0,40%	-2,27%	Suy yếu	-3,80%	-7,30%
Urea	409,00	-0,80%	-5,98%	Hồi phục	9,10%	16,90%

* 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) (**)

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

