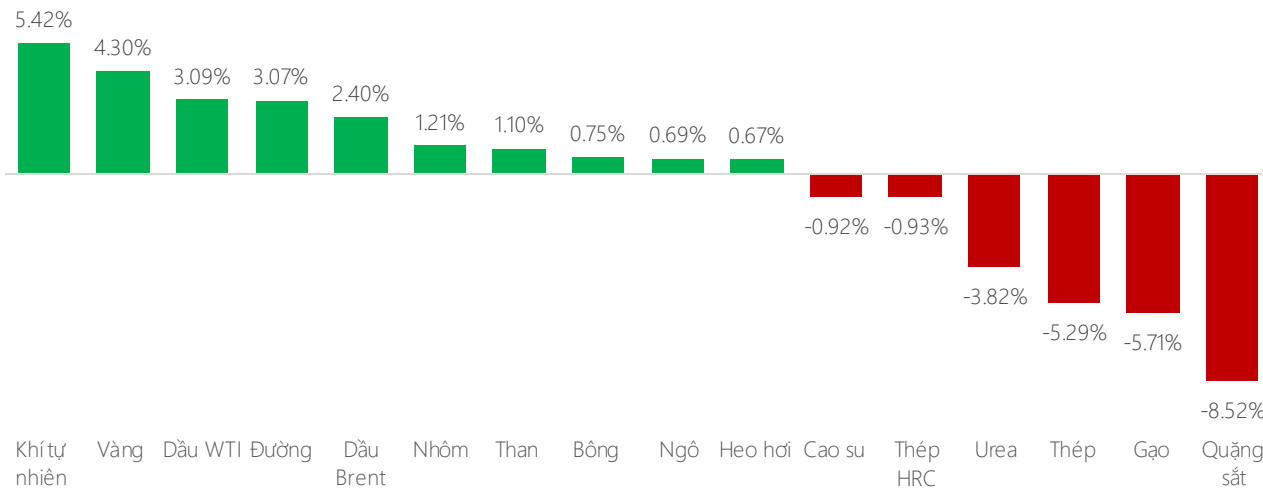


ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Bộ tài chính Mỹ công bố chỉ số tiêu dùng cá nhân, không tính thực phẩm và năng lượng (PCE lõi) đạt 2,8%, đúng như dự kiến. Điều này tiếp tục ủng hộ cho điều hướng chính sách có thể sớm cắt giảm lãi suất trong kỳ họp tháng 6 tới. Ngoài ra, cập nhật tốc độ tăng trưởng kinh tế Q4/23 của Mỹ đạt 3,4%, so với dự kiến 3,2%; nhìn chung sức cầu của nền kinh tế lớn ở mức ổn định, và phục hồi dần trong tương lai, hỗ trợ cho đà tăng giá của hàng hóa trong trung hạn.

Khí tự nhiên (+5,42% WoW)

Giá khí tự nhiên tăng mạnh trong tuần qua trong bối cảnh nguồn cung bị thắt chặt do các tập đoàn năng lượng tại Mỹ duy trì cắt giảm sản lượng nhằm đối phó với tình trạng dư thừa nguồn cung. Bên cạnh đó nhu cầu tiêu thụ tăng dần tại khu vực châu Á cũng là một yếu tố quan trọng khác giúp cho giá khí tự nhiên phục hồi mạnh.

Dầu thô (+3,09% WoW)

Giá dầu thô tiếp tục giữ đà tăng khi nguồn cung bị siết chặt bởi chính sách cắt giảm sản lượng từ OPEC+ cũng như tình hình chiến sự gia tăng tại Ukraine và Trung Đông.

Vàng (+4,3% WoW)

Đây là mức giá cao nhất mọi thời đại của vàng miếng thế giới, cộng hưởng bởi sức cầu gia tăng đối với tài sản phòng vệ

NGÀNH CHÚ Ý & ĐÁNH GIÁ CỦA WETRADE

Hàng hóa	Trend hàng hóa	Ngành đáng chú ý	Tác động	Cổ phiếu đáng chú ý
Khí tự nhiên	Suy yếu	Hóa chất	Tiêu cực	DCM, DPM
Dầu thô	Hồi phục	Dầu khí	Tích cực	BSR, PVC, PVS
		Hàng & Dịch vụ công nghiệp	Tiêu cực	HAH, VOS, GMD
Vàng	Tăng mạnh	Hàng cá nhân & Gia dụng	Tích cực	PNJ

Khí tự nhiên

+5,42% WoW

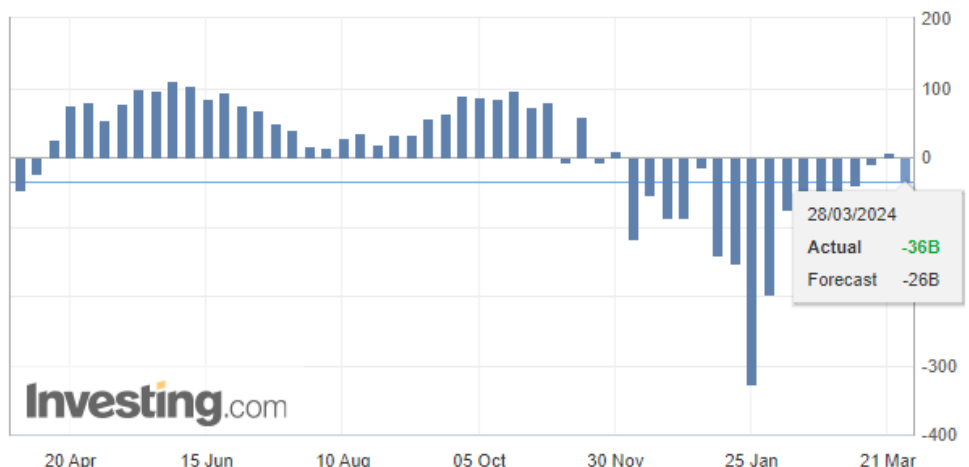
Giá khí tự nhiên tăng 5,42% trong tuần qua khi lượng dự trữ khí tự nhiên tại Mỹ sụt giảm mạnh hơn dự kiến và nhu cầu tiêu thụ tại được dự báo sẽ gia tăng trong hai tuần tới. Ngoài ra một nguyên nhân khác khiến cho giá khí tự nhiên đột ngột tăng mạnh còn đến từ việc nguồn cung vẫn đang bị thắt chặt do các công ty năng lượng lớn như EQT và Chesapeake Energy cắt giảm sản lượng để đối phó với tình trạng nhu cầu tiêu thụ suy giảm trong thời gian vừa qua.

Theo báo cáo mới nhất của EIA, các công ty điện lực tại Mỹ đã rút tổng cộng 36 tỷ feet khối từ kho dự trữ, vượt đáng kể mức dự đoán là 26 tỷ feet khối khi thị trường chuẩn bị bước vào kỳ nghỉ Lễ Phục Sinh. Trong khi đó tình trạng dư cung đã khiến cho nhiều nhà sản xuất tại đây bắt đầu cắt giảm sản lượng nhằm tái cân bằng cung cầu thị trường. Theo đó, sản lượng đã giảm khoảng 3% trong tháng qua do một số công ty năng lượng, bao gồm EQT và Chesapeake Energy, trì hoãn việc hoàn thành giếng và cắt giảm các hoạt động khoan khác. Ngoài ra theo Reuters, lượng khí chảy vào các nhà máy xuất khẩu khí tự nhiên suy giảm còn do công tác bảo trì đang diễn ra tại nhà máy xuất khẩu của Freeport LNG ở Texas.

Trong khi đó tại thị trường châu Á, nhu cầu tiêu thụ khí tự nhiên tại khu vực này dự kiến sẽ tăng mạnh trong thời gian tới khi các thị trường tại đây sắp bước vào mùa hè nóng bức. Mức nhiệt độ tại khu vực Đông Nam Trung Quốc, Hàn Quốc và Nhật Bản được dự báo sẽ tăng trên mức trung bình theo mùa trong một hoặc hai tuần tới từ đó sẽ giúp cải thiện đáng kể nhu cầu tiêu thụ điện.

DSC cho rằng mặc dù sẽ có sự phục hồi tuy nhiên do nhu cầu tiêu thụ trong năm nay dự kiến sẽ thấp hơn đáng kể so với cùng kỳ năm ngoái nhờ vào mùa đông ấm áp tại Mỹ và châu Âu trong khi trữ lượng tồn kho khí tại các khu vực này vẫn đang ở mức cao hơn mức trung bình mọi năm từ đó sẽ giữ giá khí đốt toàn cầu trong năm 2024 ở mức tương đối yếu.

Biểu đồ 1: Trữ lượng tồn kho khí tự nhiên tại Mỹ (Nguồn: Investing)



Dầu thô

+3,09% WoW

Kết thúc tuần 25/03 – 29/03, giá dầu thô tiếp tục duy trì xu hướng tăng khi đạt mức 83,124 USD/Bbl. Các cuộc tấn công liên tục của Ukraine vào cơ sở năng lượng của Nga, số lượng giàn khoan suy giảm ở Mỹ cũng như việc OPEC+ tiếp tục duy trì cắt giảm sản lượng là những nguyên nhân chính hỗ trợ xu hướng tăng giá của dầu thô.

Trong tháng 3 vừa qua, nhóm OPEC+ đã đồng ý gia hạn cắt giảm sản lượng khoảng 2,2 triệu thùng/ ngày cho đến cuối tháng 6. Trong khi đó, Phó thủ tướng Nga cuối tuần qua cũng cho biết trọng tâm của các công ty dầu mỏ tại nước này là cắt giảm sản lượng thay vì xuất khẩu trong quý 2 năm nay khi nước này cố gắng đáp ứng các mục tiêu sản xuất của OPEC+ từ đó khiến cho nguồn cung bị thu hẹp.

Một yếu tố khác đang đe dọa đến nguồn cung dầu chính là việc tình hình chiến sự leo thang tại Ukraine và Trung Đông. Theo Reuters, tổng công suất lọc dầu của Nga bị ảnh hưởng do các cuộc tấn công bằng máy bay không người lái từ phía Ukraine là khoảng 14%. Trong khi đó việc phiến quân Houthi liên tiếp tấn công các tàu chở hàng đã khiến cho các tài chở dầu phải thay đổi hải trình từ đó tiêu tốn nhiều thời gian và chi phí hơn so với việc sử dụng kênh đào Suez.

Trong khi đó tại Mỹ, theo dữ liệu của Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ, giá dầu chịu áp lực sau mức tăng tồn kho dầu thô nhỏ hơn mức tăng mà Viện Dầu khí Mỹ dự kiến. Ngoài ra, số liệu cũng cho thấy số lượng giàn khoan dầu đã giảm 3 giàn trong tuần vừa từ đó sẽ ảnh hưởng đến sản lượng dự kiến trong tương lai.

DSC cho rằng giá dầu thô sẽ tiếp tục duy trì xu hướng tăng trong thời gian tới nhờ vào kỳ vọng ngân hàng trung ương tại các nền kinh tế lớn như Mỹ và EU sẽ thực hiện cắt giảm lãi suất trong mùa hè năm nay từ đó thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ.

Biểu đồ 2: Số lượng giàn khoan dầu tại Mỹ (Nguồn: Baker Hughes)



Hợp đồng tương lai giá Vàng thế giới tiếp tục xu hướng tăng mạnh từ đầu tháng 3 đến nay, đạt 2233.8 USD/t.oz (+4.30% WoW). Đây là mức giá cao nhất mọi thời đại của vàng miếng, được cộng hưởng từ biến động địa chính trị dai dẳng ở Trung Đông và định hướng cắt giảm lãi suất rõ ràng hơn ở các NHTW lớn trên thế giới.

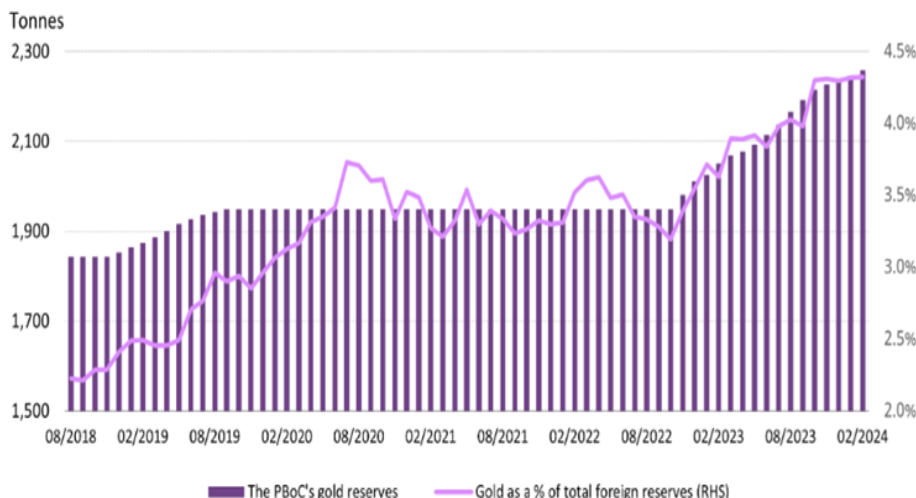
Báo cáo từ Bộ Tài chính Mỹ chỉ ra rằng chỉ số giá tiêu dùng cá nhân không bao gồm giá thực phẩm, năng lượng (PCE lõi) tăng 2,8% YoY, mức thấp nhất trong ba năm trở lại đây, từ mức 2,9% trong T1/2024. Trong bài phát biểu tại San Francisco (ngày 29/03), chủ tịch Cục dự trữ liên bang J. Powell cho rằng báo cáo lạm phát đang đi đúng hướng, tuy vậy cần thêm dữ liệu vĩ mô trước khi lãi suất được cắt giảm. Xác suất nới lỏng chính sách tiền tệ của FED trong tháng 6 đang là khá cao, ở mức 66%, theo thống kê CMEGroup.

Về sức cầu, các NHTW lớn trên thế giới tiếp tục gia tăng tích trữ vàng trong những năm gần đây. Đặc biệt, từ phía Trung Quốc, PBoC công bố bổ sung 12 tấn vàng trong tháng 2, kéo dài thời gian mua vàng lên 16 tháng với tổng lũy kế đạt 2.257 tấn vàng.

Xung đột địa chính trị, cuộc chiến ở dải Gaza chưa thấy hồi kết, theo cơ quan Y tế thế giới (WHO) có thêm 77 người chết trong cuộc tấn công của Israel vào hôm chủ nhật. Tương tự cuộc chiến vẫn leo thang tại Ukraine. Điều này khiến giá tài sản phòng vệ tiếp tục tăng.

DSC dự báo diễn biến giá Vàng thế giới tiếp tục tăng giá khi mà (1) lãi suất có định hướng cắt giảm trong trung hạn, (2) nhu cầu vàng ở mức cao. Thời điểm nền kinh tế chung phục hồi mạnh, dòng tiền chuyển hướng sang sản xuất kinh doanh mới là lúc giá vàng có thể gặp diễn biến điều chỉnh.

Biểu đồ 3: Dự trữ vàng tài NHTW Trung Quốc (Nguồn: PBoC, World Gold Council)



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	5.254,00	0,00%	0,38%	Tăng mạnh	10,20%	22,50%
VNIndex	1.284,00	-0,50%	0,16%	Hồi phục	13,60%	11,20%
Baltic Dirty Index	1.137,00	0,00%	-2,07%	Suy yếu	-5,30%	37,50%
BCOM index	99,49	0,00%	0,80%	Hồi phục	0,90%	-5,10%
US 10Y	4,21	0,00%	0,24%	Hồi phục	8,90%	-7,90%
Dollar Index	104,49	0,00%	0,06%	Hồi phục	3,10%	-1,60%
Baltic Dry Index	1.821	0,00%	-17,08%	Hồi phục	-13,00%	7,10%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Khí tự nhiên	1,75	-0,60%	5,42%	Suy yếu	-30,30%	-40,20%
Dầu Brent	87,48	0,00%	2,40%	Hồi phục	13,60%	-5,20%
Dầu WTI	83,12	-0,10%	3,09%	Hồi phục	16,00%	-8,40%
Than	129,10	0,00%	1,10%	Hồi phục	-11,80%	-19,20%
Kim loại						
Quặng Sắt	102,00	-1,40%	-8,52%	Giảm mạnh	-28,40%	-14,60%
Vàng	2.257,00	1,10%	4,30%	Tăng mạnh	9,40%	22,10%
Thép	3.421,00	1,70%	-5,29%	Suy yếu	-12,90%	-6,80%
Thép HRC	532,00	0,00%	-0,93%	Suy yếu	-7,60%	-2,80%
Nông nghiệp						
Cao Su	162,20	-2,30%	-0,92%	Hồi phục	3,90%	19,10%
Gạo	16,36	0,00%	-5,71%	Suy yếu	-5,50%	2,80%
Heo hơi	59,70	-0,70%	0,67%	Hồi phục	19,60%	8,50%
Bông	92,22	0,90%	0,75%	Suy yếu	13,90%	6,20%
Ngô	442,27	0,10%	0,69%	Suy yếu	-6,10%	-7,10%
Đường	22,52	0,00%	3,07%	Suy yếu	9,40%	-14,30%
Công nghiệp						
Nhôm	2.337,00	0,00%	1,21%	Hồi phục	-2,00%	-0,90%
Urea	355,88	0,00%	-3,82%	Suy yếu	7,70%	-18,70%

* 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 (*)
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 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

