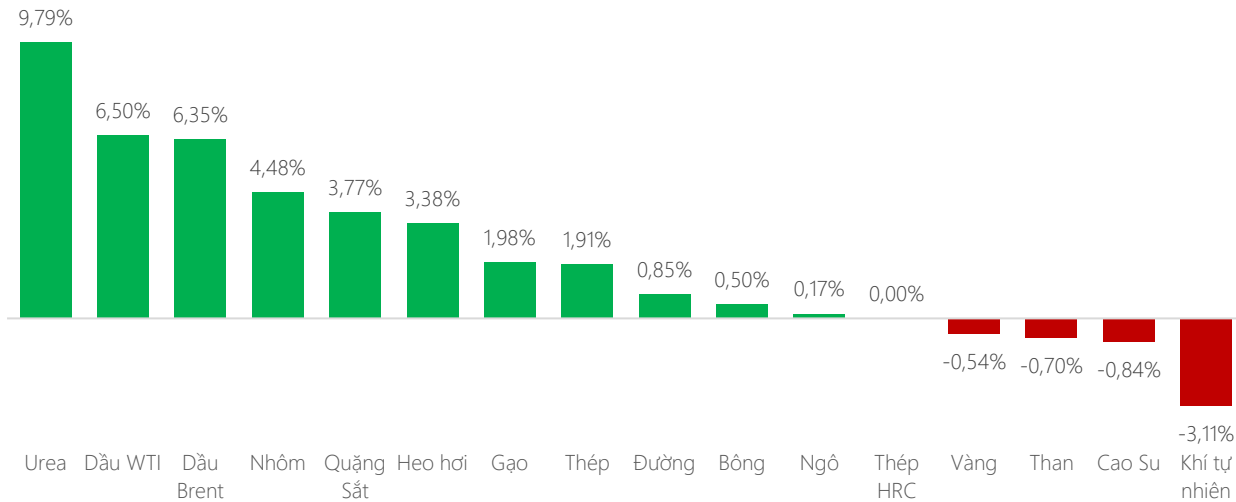


ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Trong tuần, Mỹ công bố số liệu PMI tháng 1 đạt 51,4, đồng thời tăng trưởng GDP tháng 1 đạt 3,3%, cao hơn so với dự phóng của các bên là 2%. Ngoài ra, Trung Quốc cũng tiếp tục nỗ lực kích thích nền kinh tế qua việc giảm 0,5 điểm phần trăm tỷ lệ dự trữ bắt buộc của các ngân hàng. Những thông tin trên hướng tới góc nhìn sức cầu hàng hóa ở mức phục hồi nhẹ trong tháng đầu năm.

Khí tự nhiên (-3,11% WoW)

Giá khí tự nhiên tiếp tục suy giảm trong tuần vừa qua mặc cho lượng dự trữ khí đốt tại Mỹ ghi nhận giảm mạnh. Nguyên nhân khiến cho giá khí tiếp tục suy yếu là do sản lượng tiếp tục tăng tại Mỹ và lượng dự trữ khí đốt tại Châu Âu vẫn duy trì ở mức ổn định, hoàn toàn có thể đáp ứng nhu cầu tiêu thụ của thị trường

Dầu Brent (+6,5% WoW)

Kết thúc phiên giao dịch ngày 26/01, dầu Brent tăng lên 83,55 USD/thùng, tương đương tăng 6,35% trong tuần qua, trong khi dầu thô WTI tăng 6,27%. Có thể coi tuần qua là tuần tăng tốt nhất đối với giá dầu thô quốc tế kể từ ngày 01/09/2023.

Urea (+9,79% WoW)

Diễn biến tăng mạnh trong tuần qua đến từ hoạt động thương mại sôi động, đơn hàng phân bón được chuẩn bị cho vụ mùa chính vào tháng 4.

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	Hồi phục	Điện nước & Xăng dầu khí đốt (Khí)	Tích cực	GAS
		Điện nước & Xăng dầu khí đốt (Điện khí)	Tiêu cực	POW, NT2
		Hóa chất (Phân bón)	Tiêu cực	DPM, DCM
Dầu Brent	Suy yếu	Dầu khí	Tích cực	BSR,PVC,PVD
Urea	Giảm mạnh	Hóa chất	Tích cực	DCM,DPM

Urea

+9,79% WoW

Hợp đồng tương lai giá Urea thế giới ghi nhận mức giá cao nhất trong 2 tháng trở lại đây, đạt 392.50 USD/T (+9.79% WoW). Diễn biến tăng mạnh trong tuần qua đến từ hoạt động thương mại sôi động, đơn hàng phân bón được chuẩn bị cho vụ mùa chính vào tháng 4.

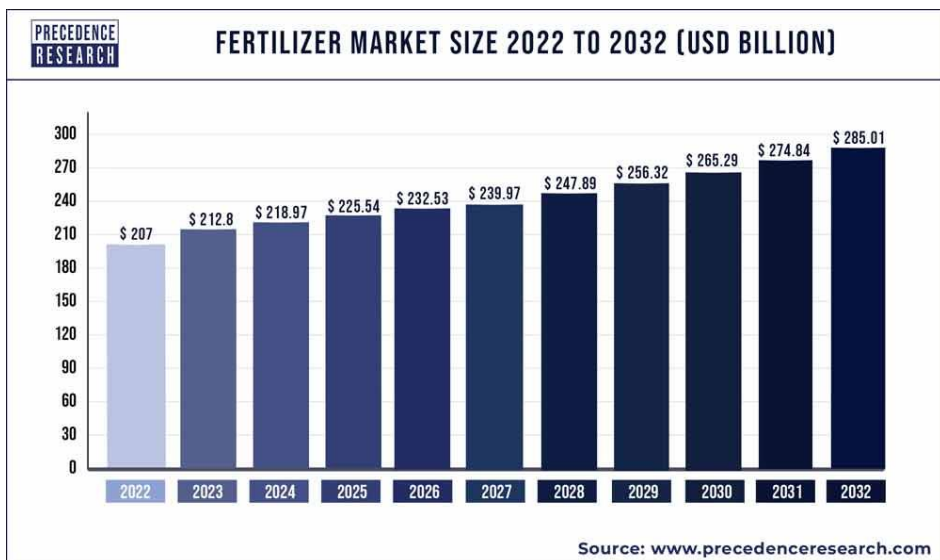
Trước đó, giá phân bón tăng nhẹ nhờ biến động tăng giá từ giá khí đốt (nguyên liệu đầu vào của nhà máy sản xuất đạm) cũng như giá cước vận chuyển tăng chịu ảnh hưởng của chiến sự leo thang tại vùng biển đỏ.

Từ phía nhu cầu, các đơn hàng phân bón dự báo đẩy mạnh hơn trong những tháng tới. Nền kinh tế Mỹ công bố tăng trưởng GDP đạt 3,3% cao hơn so với dự báo là 2,0%, đẩy niềm tin về tình hình nông nghiệp được cải thiện. Cụ thể, thị trường Mỹ dự kiến nhập khẩu thêm 1 triệu tấn Ure chuẩn bị cho vụ xuân. Ngoài ra, Brunei ký đơn hàng 320.000 tấn trong tuần, tương tự tại Thái Lan và Úc đã ký những đơn hàng nhập khẩu cho vụ T4.

Từ phía nguồn cung, Trung Quốc kéo dài lệnh hạn chế xuất khẩu phân bón nhằm đảm bảo an ninh lương thực - thực phẩm trong nước, nguồn cung phần nào thu hẹp khiến cho giá phân bón tăng trở lại. Vai trò của thị trường Nga là khoản bù đắp về chuỗi cung ứng, song đang bị ảnh hưởng giá cước vận chuyển tăng cao. Do đó, giá phân bón đặc biệt tại khu vực Châu Âu, Mỹ, Trung Đông đang có biến động cao nhất toàn thị trường.

DSC dự báo diễn biến giá phân bón thế giới tiếp tục phục hồi với bối cảnh cầu tăng và cung giảm hiện tại. Ít nhất cho tới thời điểm tháng 3- tháng 4 khi mà Trung Quốc hết vụ mùa và có thể tham gia lại vào thị trường xuất khẩu.

Biểu đồ 2: Dự báo tăng trưởng nhu cầu thị trường phân bón (Nguồn: Precedence Research)



Dầu Brent

+6,35% WoW

Kết thúc phiên giao dịch ngày 26/01, dầu Brent tăng lên 83,55 USD/thùng, tương đương tăng 6,35% trong tuần qua, trong khi dầu thô WTI tăng 6,27%. Có thể coi tuần qua là tuần tăng tốt nhất đối với giá dầu thô quốc tế kể từ ngày 01/09/2023.

Đà tăng bắt nguồn từ số liệu dự trữ dầu thô của Mỹ sụt giảm mạnh trong tuần do các cơn bão mùa đông. Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cho biết dự trữ dầu thô tại Mỹ đã sụt 9.2 triệu thùng trong tuần trước khi sản lượng tại Mỹ giảm 1 triệu thùng/ngày.

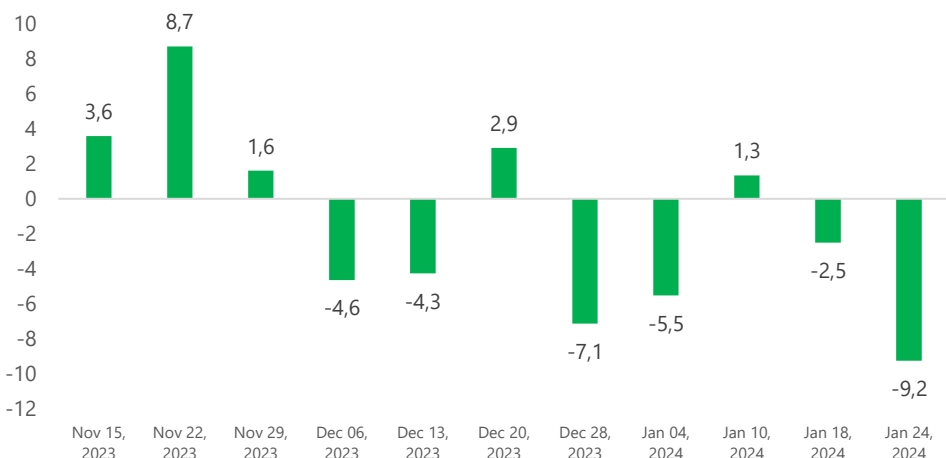
Không chỉ vậy, số liệu kinh tế của Mỹ được công bố trong tuần qua còn tốt hơn so với kỳ vọng của các bên phân tích, trong đó có số liệu PMI tháng 1 đạt 51,4 và tăng trưởng GDP đạt 3,3%, cao hơn so với dự báo tăng 2% từ phố Wall.

Trong khi đó, Trung Quốc đang nới lỏng các yêu cầu dự trữ đối với ngân hàng trong nỗ lực thúc đẩy tăng trưởng trong bối cảnh lo ngại rằng nền kinh tế nước này đang suy thoái. Vào tháng 2/2024 Trung Quốc sẽ hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc 0,5 điểm phần trăm, giải phóng thêm 139 tỷ cho nền kinh tế.

Ở phía đối lập, Tổ chức Các nước Xuất khẩu Dầu mỏ (OPEC) và các đồng minh, OPEC+, không có kế hoạch thay đổi bất kỳ nào đối với việc cắt giảm sản lượng dầu tại cuộc họp của tổ chức này vào ngày thứ Năm (25/01), Bloomberg News đưa tin. OPEC+ đang cắt giảm 2.2 triệu thùng/ngày cho đến ít nhất quý đầu tiên để hỗ trợ giá dầu.

DSC cho rằng giá dầu có thể tiếp tục tăng trong tuần 29/01 – 02/02 nhưng đà tăng có thể suy yếu. Có thể thấy đà tăng của giá dầu thô chủ yếu được tác động bởi yếu tố tâm lý và chỉ tiếp diễn trong ngắn hạn khi số liệu kinh tế khả quan gia tăng khả năng FED sẽ tiếp tục giữ lãi suất ở mức cao.

Biểu đồ 3: Diễn biến tăng/giảm dự trữ dầu thô tại Mỹ (Nguồn: EIA)



Khí tự nhiên

-3.11% WoW

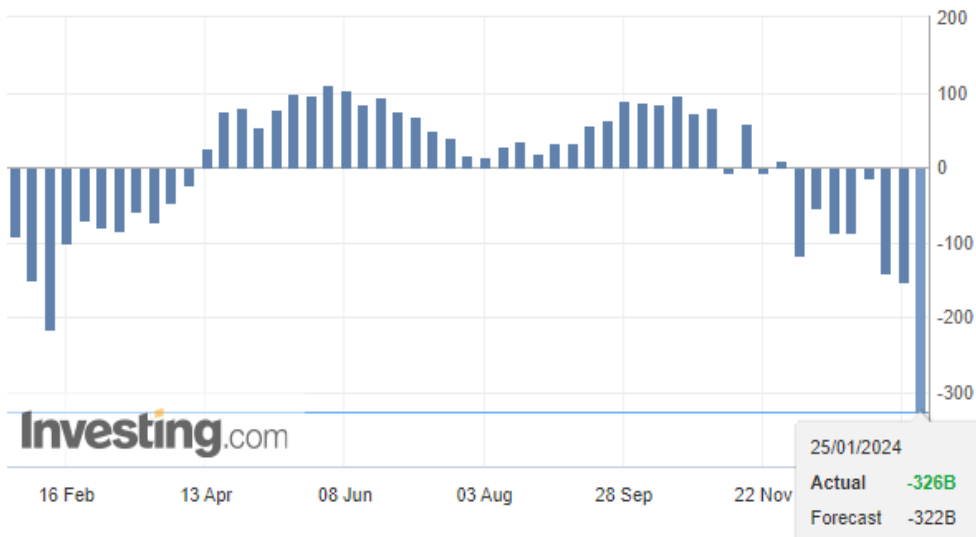
Giá khí tự nhiên tiếp tục ghi nhận mức giảm khoảng 3,1% trong tuần vừa qua khi dữ liệu của S&P Global Commodity Insights cho biết tổng nguồn cung khí đốt tự nhiên trung bình tại Mỹ tăng 4,7% trong khi tổng lượng tiêu thụ khí giảm 7,6%. Bên cạnh đó giá khí còn chịu ảnh hưởng bởi nhu cầu thấp tại thị trường Châu Á và lượng tồn kho khí tại Châu Âu vẫn ở mức an toàn. Mặc dù vậy biên độ giảm trong tuần qua đã bị thu hẹp đáng kể sau khi IEA dự báo nhu cầu khí đốt trong năm nay dự kiến sẽ tăng 2,5% và hành động rút lượng lớn khí đốt từ kho dự trữ tại Mỹ trong tuần qua.

Tại Mỹ, trong tuần qua thời tiết lạnh hơn đã khiến nước này rút 326 tỷ feet khối trong kho dự trữ nhằm đáp ứng nhu cầu sưởi ấm gia tăng. Mặc dù vậy lượng khí đốt trong kho vẫn cao hơn 142 tỷ feet khối so với mức trung bình 5 năm và 110 tỷ feet khối so với mức cùng kỳ năm trước. Trong khi đó tại châu Âu, kho lưu trữ khí vẫn duy trì ở mức 73%, hoàn toàn đáp ứng được nhu cầu sưởi ấm trong mùa đông năm nay tại toàn bộ lục địa gia.

Tại thị trường châu Á, nhu cầu tiêu thụ khí cũng ghi nhận sự suy giảm khi nhập khẩu khí LNG của Nhật Bản đã giảm 8% trong năm 2023, đạt mức thấp nhất 14 năm. Sự sụt giảm mạnh này dẫn khiến Nhật không còn là nước nhập khẩu LNG lớn nhất thế giới và bị Trung Quốc vượt mặt.

DSC cho rằng giá khí tự nhiên trong thời gian tới chủ yếu sẽ bị tác động trực tiếp bởi diễn biến của thời tiết. Dự báo thời tiết lạnh tại Mỹ sẽ tiếp tục kéo dài đến cuối tháng 2 dẫn đến nhu cầu sưởi ấm sẽ tiếp tục tăng. Bên cạnh đó việc thời tiết đóng băng kéo dài cũng sẽ ảnh hưởng đến quá trình sản xuất cũng như xuất khẩu LNG từ Mỹ sang các thị trường trên thế giới từ đó thu hẹp đáng kể nguồn cung.

Biểu đồ 1: Thay đổi tồn kho khí tự nhiên tại Mỹ (Nguồn: Investing)





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	4.891,00	-0,10%	1,05%	Tăng mạnh	18,20%	7,10%
VNIndex	1.176,00	0,50%	-0,51%	Hồi phục	11,40%	-2,00%
BCOM index	98,78	0,10%	2,05%	Suy yếu	-5,60%	-8,10%
Baltic Dry Index	1.518,00	1,30%	1,00%	Suy yếu	-8,70%	42,30%
US 10Y	4,14	0,50%	0,24%	Suy yếu	-14,60%	6,90%
Dollar Index	103,43	-0,10%	0,14%	Suy yếu	-3,00%	2,30%
Baltic Dirty Index	1.347	1,60%	-5,34%	Hồi phục	-1,80%	49,80%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Dầu WTI	78,01	0,80%	6,50%	Suy yếu	-6,20%	-1,00%
Dầu Brent	83,55	1,40%	6,35%	Suy yếu	-5,00%	0,80%
Than	127,10	0,20%	-0,70%	Suy yếu	-6,30%	-5,10%
Khí tự nhiên	2,18	0,00%	-3,11%	Suy yếu	-37,40%	-19,00%
Kim loại						
Quặng Sắt	137,50	0,00%	3,77%	Suy yếu	14,10%	17,00%
Thép	3.952,00	0,10%	1,91%	Suy yếu	8,00%	5,10%
Thép HRC	569,50	0,00%	0,00%	Suy yếu	7,30%	2,70%
Vàng	2.018,00	-0,10%	-0,54%	Hồi phục	1,70%	2,30%
Nông nghiệp						
Heo hơi	55,00	0,50%	3,38%	Hồi phục	5,40%	-9,20%
Gạo	17,99	0,10%	1,98%	Hồi phục	10,70%	13,50%
Đường	23,77	-1,10%	0,85%	Suy yếu	-12,10%	-2,50%
Bông	84,37	-1,60%	0,50%	Hồi phục	-0,30%	-6,20%
Ngô	446,27	-1,20%	0,17%	Suy yếu	-6,90%	-17,40%
Cao Su	153,00	-0,80%	-0,84%	Hồi phục	4,50%	17,60%
Công nghiệp						
Urea	392,50	7,90%	9,79%	Suy yếu	-4,00%	-5,40%
Nhôm	2.263,00	1,10%	4,48%	Suy yếu	3,00%	2,30%

* 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

