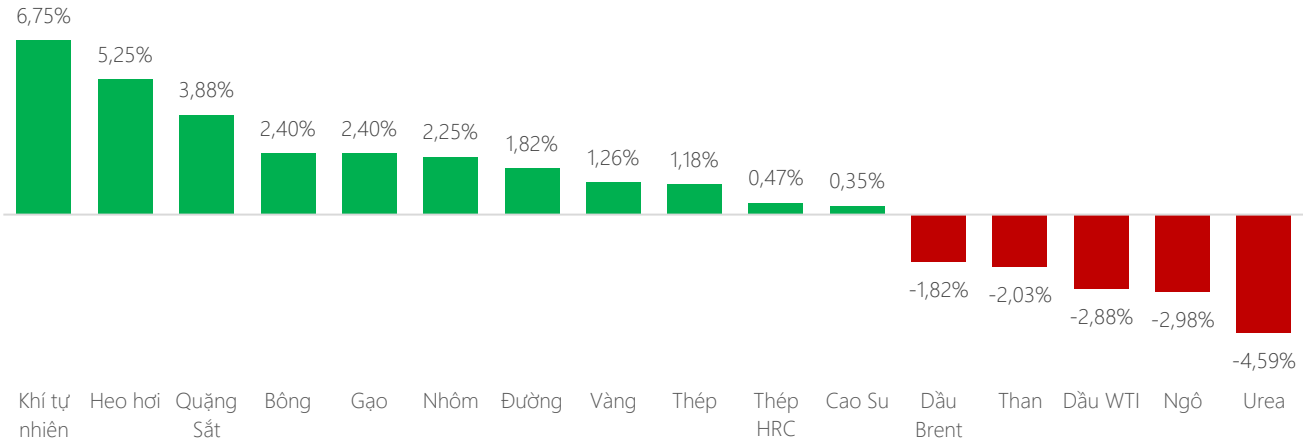




ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Chỉ số quản trị sản xuất (PMI) và chỉ số tiêu dùng cá nhân (PCE) của Mỹ đều công bố số liệu tích cực cho thấy nền kinh tế giữ sức cầu ở mức tốt. Trong tuần, cuộc họp thị trường mở của FED đang hướng về kịch bản giữ nguyên lãi suất, tạo điều kiện cho giá hàng hóa biến động khả quan trong ngắn hạn.

Khí tự nhiên (+6,75% WoW)

Kết thúc tuần 23 – 27/10 giá khí tự nhiên quay đầu tăng 6,75%, trở về mốc 3,4 USD/MMBtu nhờ dự đoán nhu cầu sẽ gia tăng khi mùa đông đang dần tới tại nước Mỹ, bất chấp sản lượng đang gia tăng.

Heo hơi (+5,25% WoW)

Giá heo hơi tăng trở lại từ đáy trong tuần vừa qua khi tình trạng bán tháo đàn do dịch tả lợn châu Phi đã dẫn đến tình trạng thiếu hụt nguồn cung tại một số khu vực.

Quặng sắt (+3,88% WoW)

Giá quặng sắt thế giới trong tuần trước đã tăng 3.88% lên mốc 120.50 USD/T; là mức trung bình trong vòng 1 tháng trở lại. Động lực giúp giá quặng sắt leo dốc là kỳ vọng với các biện pháp hỗ trợ nền kinh tế mới của Trung Quốc và thị trường Bất động sản của nước này.

Urea (-4,59% WoW)

Hợp đồng tương lai Urea thế giới tiếp diễn xu hướng điều sau khi tạo đỉnh vào đầu T9, đạt 395.0 USD/T (-4.59% WoW). Tác động bởi giá nguyên vật liệu đầu vào và triển vọng ngành nông nghiệp ở mức thấp.

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
Urea	Suy yếu	Hóa chất	Suy yếu	DCM	D
				DPM	D
Heo hơi	Suy yếu	Thực phẩm và đồ uống	Giảm mạnh	HAG	B
				BAF	B
				DBC	D
Quặng sắt	Hồi phục	Tài nguyên cơ bản	Giảm mạnh	HPG	C
				NKG	D
				HSG	B
Khí tự nhiên	Hồi phục	Điện, nước & xăng dầu khí đốt	Suy yếu	GAS	D
				POW	D
				NT2	D

Khí tự nhiên

+6,75% WoW

Kết thúc tuần 23 – 27/10 giá khí tự nhiên quay đầu tăng 6,75%, trở về mốc 3,4 USD/MMBtu nhờ dự đoán nhu cầu sẽ gia tăng khi mùa đông đang dần tới tại nước Mỹ, bất chấp sản lượng đang tăng.

Vào thứ Năm tuần trước (ngày 26/10), Cơ Quan Thông tin Năng lượng Hoa Kỳ (EIA) cho biết trong tuần kết thúc ngày 20/10, lưu trữ khí đốt tại Mỹ tăng thêm 74 tỷ feet khối (bcf). Dù cao hơn mức tăng 61 bcf của tuần trước đó và mức trung bình 5 năm là 66 bcf vào thời điểm này trong năm, nhưng vẫn thấp hơn tương đối so với dự báo tăng 80 bcf của các nhà phân tích Phố Wall theo dõi khí đốt tự nhiên.

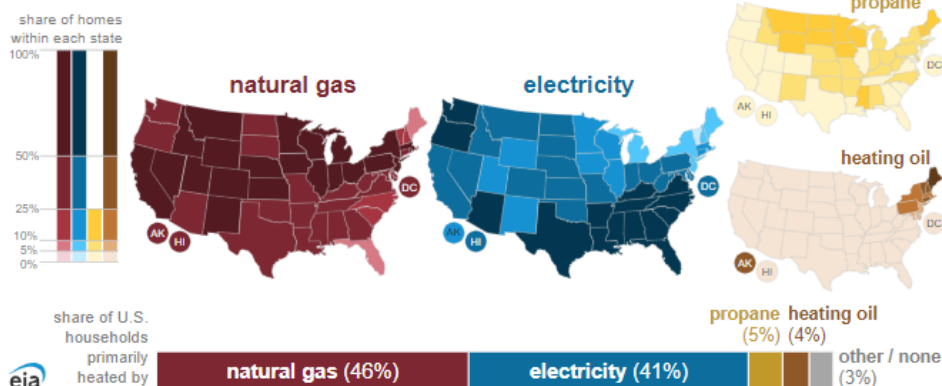
Cơ quan này cũng dự đoán mùa đông năm nay tại khu vực phía Đông Hoa Kỳ, khu vực có mật độ dân số cao, sẽ lạnh hơn tương đối so với năm ngoái, dẫn đến nhu cầu đối với các loại nhiên liệu đốt gia tăng, đặc biệt là khí tự nhiên khi loại nhiên liệu này chiếm 46% tỷ trọng các loại nhiên liệu đốt được tiêu thụ tại các hộ gia đình.

Ở một diễn biến khác, tại châu Âu, giá khí đốt tự nhiên tiếp tục tăng cao khi rủi ro địa chính trị lẫn áp lực các nguyên tắc cơ bản giảm giá của nguồn cung dồi dào. Nguồn cung khí đốt cho mùa đông này có thể bị ảnh hưởng đáng kể từ xung đột leo thang tại Trung Đông cũng như sự cố xảy ra với cơ sở hạ tầng khí đốt ở vùng biển Baltic.

DSC cho rằng giá khí tự nhiên sẽ tiếp tục xu hướng tăng tại Mỹ khi mùa đông lạnh trong tương lai gần sẽ kích hoạt nhu cầu tiêu thụ trên diện rộng. Ngoài ra, nền kinh tế Mỹ vẫn đang cho thấy các số liệu khả quan, đồng nghĩa nhu cầu tiêu thụ khí đốt ít khả năng bị ảnh hưởng trong thời gian tới.

Biểu đồ 1: Các loại nhiên liệu đốt tại các hộ gia đình theo thứ tự ưu tiên (Nguồn: EIA)

Primary home heating fuel by state (2022)



Heo hơi

+5,25% WoW

Sau khi chạm đáy vào giữa tháng, giá heo hơi tăng mạnh trở lại trong tuần qua đạt mức 52.100 VNĐ/kg khi heo chết hàng loạt và tình trạng bán tháo đàn do lo ngại dịch tả lợn châu Phi từ trước đã dẫn đến tình trạng thiếu cung ở nhiều khu vực trên cả nước.

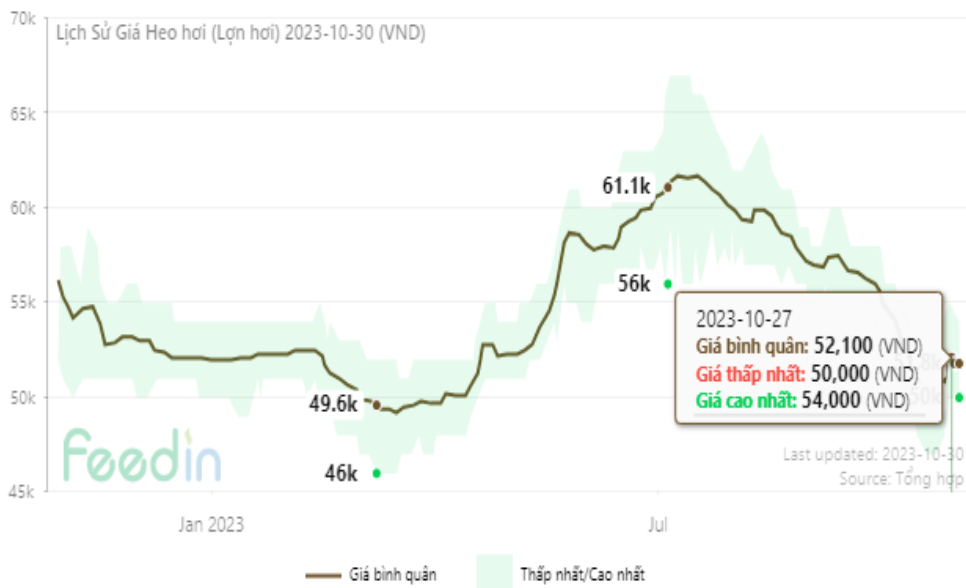
Cập nhật về tình hình dịch tả lợn, hiện này cả nước đang có tổng cộng 92 ổ dịch. Số heo mắc bệnh là 3.860 con trong khi đó số heo chết và bị tiêu hủy khoảng 4.252 con.

Giá heo hơi cao nhất được ghi nhận tại khu vực phía Bắc với mức giá giao dịch trong khoảng 52.000-54.000 VNĐ/kg. Trong khi đó tại khu vực miền Trung và Nam bộ, giá heo có xu hướng thấp hơn khi giao động lần lượt ở mức 50.000-53.000 VNĐ/kg và 50.000-54.000 VNĐ/kg.

Nhìn chung, sau khoảng thời gian vừa qua khi mà dịch tả lợn châu Phi hoành hành khiến heo chết hàng loạt đã khiến các hộ chăn nuôi lo lắng bán tháo đàn mặc dù heo chưa đủ cân đã khiến giá heo giảm mạnh giờ thì giờ đây hậu quả của việc bán tháo đã bắt đầu rõ rệt trong bối cảnh nguồn cung gia tăng.

DSC cho rằng giá heo sẽ có sự cải thiện mặc dù vậy trong ngắn hạn mức độ hồi phục sẽ không quá đáng kể do dịch bệnh vẫn đang diễn biến phức tạp khiến người tiêu dùng dè dặt hơn trong việc tiêu thụ thịt lợn Trong khi đó về trung hạn, dự kiến giá heo sẽ được hỗ trợ nhiều hơn khi thị trường sẽ bước vào mùa cao điểm tiêu thụ khi nhu cầu thịt lợn sẽ gia tăng trong dịp lễ tết.

Biểu đồ 2: Diễn biến giá thịt lợn tại thị trường Việt Nam (Nguồn: Feedin)



Giá quặng sắt thế giới trong tuần trước đã tăng 3.88% lên mốc 120.50 USD/T; là mức trung bình trong vòng 1 tháng trở lại. Động lực giúp giá quặng sắt leo dốc là kỳ vọng với các biện pháp hỗ trợ nền kinh tế mới của Trung Quốc và thị trường Bất động sản của nước này.

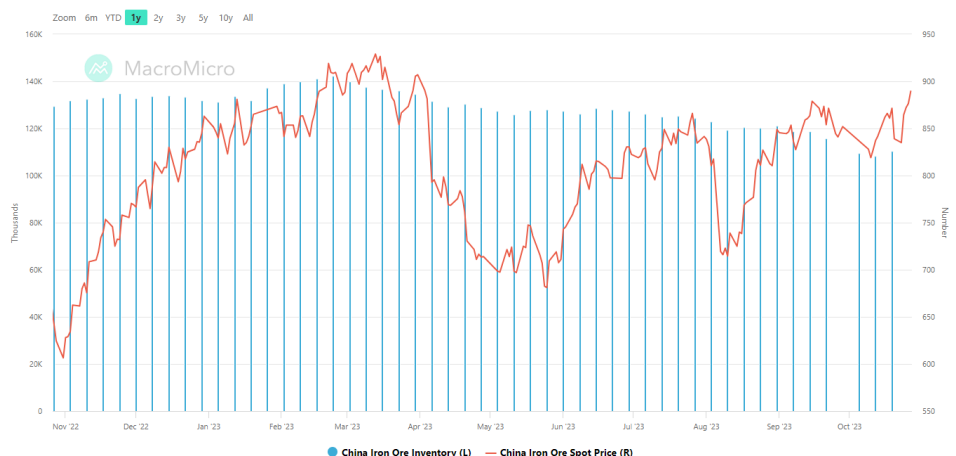
Cụ thể, Trung Quốc gần đây đưa ra động thái đẩy mạnh các biện pháp kích thích tài chính mới để thúc đẩy quá trình hồi phục của nền kinh tế nước này. Theo Tân Hoa Xã, chính phủ nước này đã thông qua kế hoạch tăng tỷ lệ thâm hụt tài khóa cho năm 2023 lên tương đương 3.8% GDP, cao hơn nhiều so với mức 3% mà Bắc Kinh đặt ra vào tháng 3. Ngoài ra, Trung Quốc còn dự định sẽ phát hành thêm trái phiếu chính phủ trị giá 137 tỷ USD trong quý IV để hỗ trợ việc xây dựng và cứu trợ thiên tai. Điều này đã làm gia tăng kỳ vọng về sự hồi phục của thị trường Bất động sản Trung Quốc - "thước đo" quan trọng của giá thép thế giới.

Tuy nhiên, trái ngược với kỳ vọng của giới đầu tư, Moody, một tổ chức đánh giá tín dụng hàng đầu, đã cảnh báo rằng các yếu tố cơ bản vẫn còn yếu sẽ ảnh hưởng đến chất lượng tín dụng của các nhà phát triển Bất động sản Trung Quốc trong 12 – 18 tháng tới.

Bên cạnh đó, các quan chức trong ngành cho biết nguồn cung thép của Trung Quốc sẽ cần phải được điều chỉnh giảm trong những tháng cuối năm để phù hợp với thời gian thấp điểm chu kỳ hàng năm. Điều này đã làm lu mờ thêm triển vọng nhu cầu quặng sắt trong ngắn hạn.

DSC cho rằng động lực giúp giá quặng sắt tăng trong ngắn hạn chưa rõ ràng. Trong tuần tới, khả năng giá quặng sắt vẫn sẽ biến động đi ngang trong tuần tới.

Biểu đồ 2: Tồn kho quặng sắt ở Trung Quốc neo ở mức cao (Nguồn: Macromicro)



Phân bón

-4.59% WoW

Hợp đồng tương lai Urea thế giới tiếp diễn xu hướng điều chỉnh sau khi tạo đỉnh vào đầu T9, đạt 395.0 USD/T (-4.59% WoW). Tác động bởi giá nguyên vật liệu đầu vào giảm và triển vọng ngành nông nghiệp ở mức thấp.

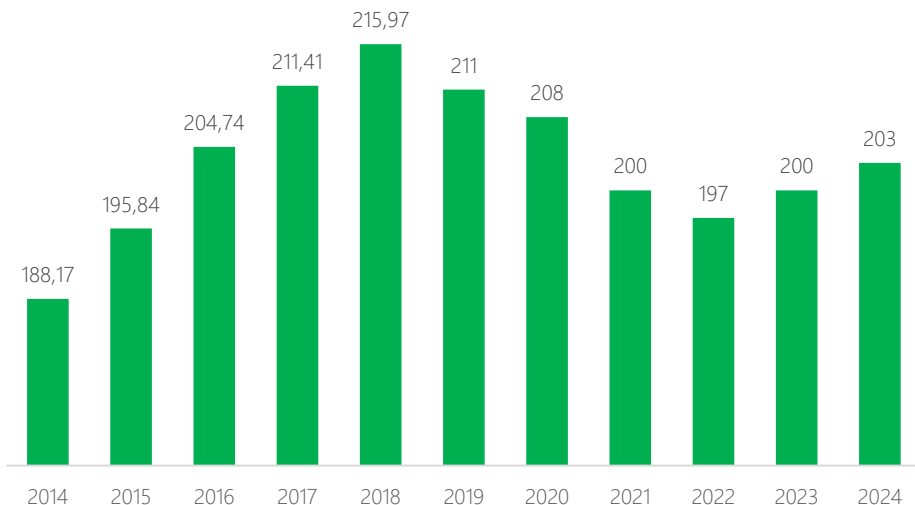
Trước đó, đà phục hồi giá phân bón diễn ra khi quốc gia sản xuất phân bón lớn là Trung Quốc đã tạm thời hạn chế xuất khẩu khi không đảm bảo được nguồn cung trong nước. Cùng với thông tin chiến sự tại Trung Đông tiềm ẩn rủi ro lan rộng có thể gây ảnh hưởng thu hẹp nguồn cung toàn cầu.

Tâm điểm trong tuần là diễn biến đấu thầu Ure từ phía Ấn độ với kết quả nhập khẩu ~1.5 triệu tấn với giá trung bình 380 USD/tấn. Giá hợp đồng ghi nhận cao hơn hợp đồng tại Brazil và Mỹ trước đó. Sự kiện đấu thầu lần này tiếp tục vắng nhà thầu đến từ phía Trung Quốc.

Với chính sách từ chính phủ Ấn Độ yêu cầu điều chỉnh giảm sử dụng phân bón hóa học; hướng tới mục tiêu dài hạn giảm phụ thuộc vào ure nhập khẩu, thay thế bằng các sản phẩm phân bón hữu cơ khác cho đến năm 2023. Đây cũng là xu hướng chung của ngành nông nghiệp trên toàn cầu, dự kiến gây ảnh hưởng đáng kể đến nhu cầu Ure truyền thống. Bên cạnh đó, giá nguyên liệu đầu vào của ngành (than, dầu thô, khí tự nhiên) có dấu hiệu "hạ nhiệt" trong 1 tháng qua, là chất xúc tác khiến cho giá phân bón giảm.

DSC dự báo biến động giá phân bón thế giới tiếp tục trong xu hướng ảm đạm, quanh biên độ 380-400 USD/T bởi triển vọng thấp của ngành nông nghiệp trong thời điểm El Niño kéo dài. Giá Ure có thể phục hồi ngắn hạn thời điểm cuối năm do giá khí tự nhiên dự báo phục hồi vào mùa đông.

Biểu đồ 4: Tồn kho phân bón thế giới dự kiến gia tăng vào 2023-2024 (Nguồn: Statistic)





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	4.117,00	-0,50%	-2,53%	Giảm mạnh	-9,30%	-0,40%
VNIndex	1.061,00	0,60%	-4,24%	Suy yếu	-11,60%	2,10%
Baltic Dirty Index	1.414,00	3,10%	9,95%	Hồi phục	60,50%	34,30%
Dollar Index	106,56	0,00%	0,38%	Hồi phục	4,70%	5,00%
BCOM index	105,63	1,00%	-0,18%	Hồi phục	-1,20%	2,20%
US 10Y	4,85	0,00%	-1,22%	Hồi phục	21,10%	37,50%
Baltic Dry Index	1.563	-6,00%	-23,61%	Hồi phục	42,50%	1,80%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Khí tự nhiên	3,48	0,00%	6,75%	Hồi phục	34,20%	47,80%
Dầu Brent	90,48	2,90%	-1,82%	Hồi phục	7,40%	15,70%
Than	135,20	-0,40%	-2,03%	Suy yếu	0,90%	-28,80%
Dầu WTI	85,54	2,80%	-2,88%	Hồi phục	6,80%	14,40%
Kim loại						
Quặng Sắt	120,50	0,00%	3,88%	Hồi phục	4,30%	11,60%
Vàng	2.006,00	1,10%	1,26%	Hồi phục	3,10%	0,90%
Thép	3.674,00	0,40%	1,18%	Suy yếu	-2,70%	-0,60%
Thép HRC	534,50	0,70%	0,47%	Hồi phục	-2,30%	-13,40%
Nông nghiệp						
Heo hơi	52,10	-0,20%	5,25%	Suy yếu	-13,70%	-0,20%
Bông	84,38	-0,20%	2,40%	Suy yếu	-2,60%	5,00%
Gạo	16,22	-0,20%	2,40%	Hồi phục	2,70%	-3,80%
Đường	27,34	1,10%	1,82%	Hồi phục	11,90%	1,30%
Cao Su	145,10	-0,90%	0,35%	Hồi phục	12,10%	6,40%
Ngô	480,75	0,30%	-2,98%	Suy yếu	-9,80%	-23,30%
Công nghiệp						
Nhôm	2.231,00	1,50%	2,25%	Suy yếu	1,20%	-4,20%
Urea	395,00	-3,40%	-4,59%	Suy yếu	-4,80%	12,90%

* 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

