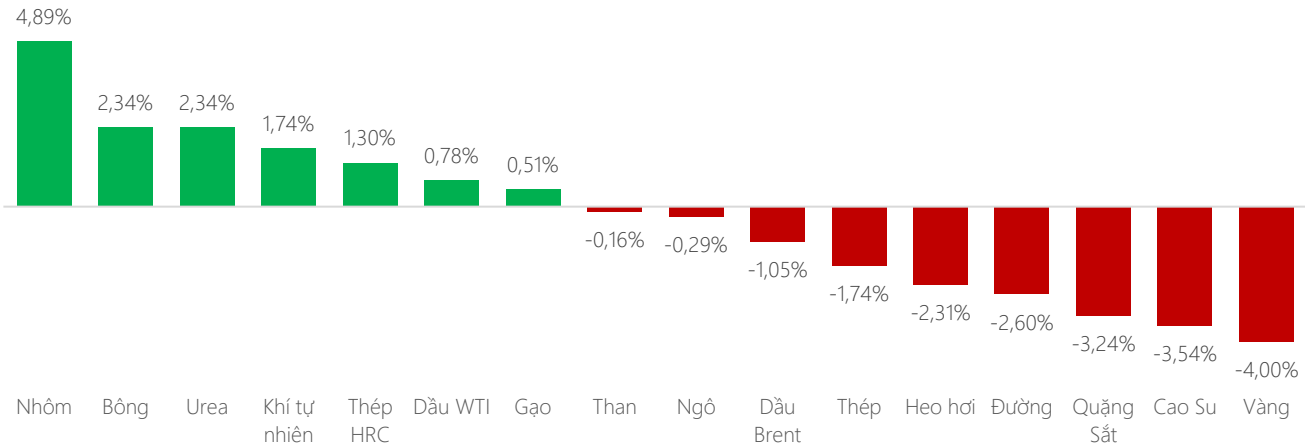




ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Trong tuần, số liệu Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) và chỉ số tiêu dùng cá nhân (PCE) của Mỹ chung xu hướng thu hẹp. Thể hiện góc nhìn về sức cầu tiếp tục thắt chặt thời gian tới trong bối cảnh nền kinh tế chung suy yếu.

Thị trường hàng hóa nói chung đang chứng lại và trở nên dè dặt hơn do các triển vọng về lãi suất. Chỉ một số mặt hàng có câu chuyện riêng như Dầu, Nhôm hay giá cước vận tải là vẫn còn dư địa tăng.

Nhôm (+4,89% DoD)

Kết thúc tuần 25/09 - 29/09 , giá nhôm thế giới chạm mốc cao nhất trong vòng 4 tháng qua nhờ (1) mức tồn kho nhôm tại Trung Quốc thấp; (2) Triển vọng kinh tế Trung Quốc dần phục hồi; (3) Nhu cầu nhôm tại Ấn Độ gia tăng.

Bông (+2.34% DoD)

Ghi nhận đà tăng nhẹ trong tuần, do ảnh hưởng bởi yếu tố thời tiết mưa lớn gây ảnh hưởng đến mùa vụ (rủi ro nguồn cung thu hẹp).

Vàng (-4,00% WoW)

Giá vàng thế giới ghi nhận tuần giảm mạnh nhất trong quý qua do kỳ vọng rằng ngân hàng trung ương Mỹ có thể giữ lãi suất cao hơn, trong thời gian dài hơn.

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
Nhôm	Hồi phục	Hóa chất	Tăng mạnh	DGC	B
Bông	Hồi phục	Hàng cá nhân & Gia dụng	Hồi phục	GIL	B
				ADS	B
				MSH	C

Nhôm

+4.89% WoW

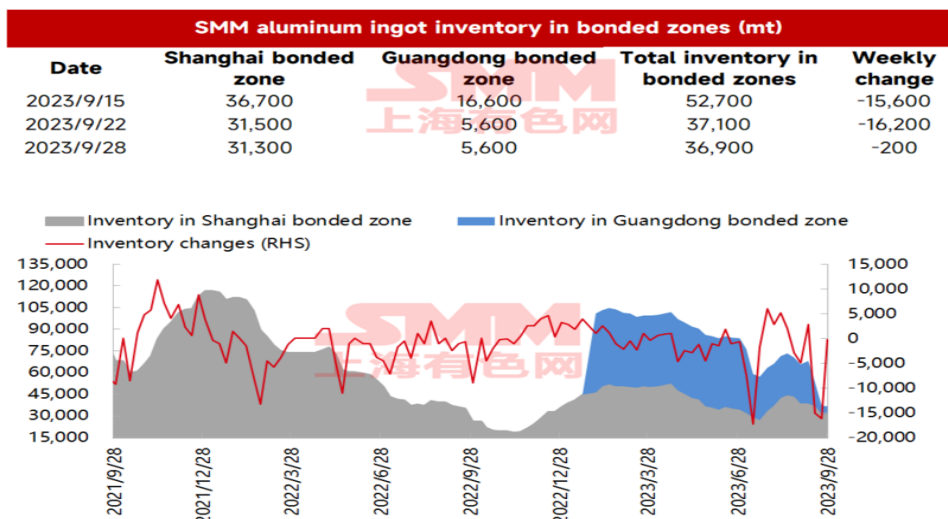
Kết thúc tuần 25/09 - 29/09, giá nhôm thế giới chạm 2.357 USD/tấn, cao nhất trong vòng 4 tháng qua nhờ (1) mức tồn kho nhôm tại Trung Quốc thấp; (2) Triển vọng kinh tế Trung Quốc dần phục hồi; (3) Nhu cầu nhôm tại Ấn Độ gia tăng.

Tại Trung Quốc – quốc gia sản xuất và xuất khẩu nhôm lớn nhất thế giới - ngành chế biến và sản xuất nhôm đang đi tới giới hạn của năm 2023 khi công suất đang gần chạm hạn mức tối đa do chủ tịch nước Tập Cận Bình ban hành, nhằm hạn chế dư cung và đảm bảo tính hiệu quả của các nhà máy. Theo số liệu từ SMM (Sàn giao dịch kim loại Thượng Hải), sản lượng lũy kế tính đến cuối tháng 8 đã là 42,19 triệu tấn, rất gần với hạn mức của năm nay là 45 triệu tấn. Việc này đã góp phần đẩy giá nhôm lên cao, đặc biệt khi nền kinh tế Trung Quốc đang nhen nhóm các dấu hiệu phục hồi. Các chính sách kích thích nền kinh tế liên tục được ban hành; chỉ số PMI cũng đã tích cực hơn trong tháng 8 khi PMI (NBS) đạt 49.7 điểm và PMI Caixin cho lĩnh vực sản xuất đạt 53

Đáng chú ý, nhu cầu Nhôm tại Ấn Độ - nước tiêu thụ lớn thứ 3 thế giới được dự báo sẽ tăng gấp đôi trong thập kỷ tới bởi chiến lược chuyển dịch "năng lượng xanh"; nhu cầu về nhôm tại nước này có thể đạt mốc 9 triệu tấn vào cuối năm nay (theo Nilesh Kaul). Điều này sẽ tác động tới triển vọng giá nhôm trong ngắn hạn và dài hạn.

DSC cho rằng giá nhôm sẽ tiếp tục hồi phục trong tuần tới khi nguồn cung đang dần tới giới hạn trong năm nay, và nhu cầu về nhôm tích cực hơn trong bối cảnh kinh tế Trung Quốc "rục rịch" phục hồi. Tuy nhiên, áp lực lạm phát gia tăng có thể kiềm chế triển vọng tại nước này.

Biểu đồ 1: Mức tồn kho nhôm tại Trung Quốc trong 2 năm qua (Nguồn: Shanghai Metals Market)



Bông

+2.34% WoW

Hợp đồng tương lai giá bông thế giới ghi nhận một tuần tăng điểm, đạt 86.86 USD/Lbs (+2.34%); đà tăng trong phạm vi của biên giá tích lũy tiệm cận vùng giá 90 (đỉnh giá của năm 2023) trong vòng 2 tháng vừa qua. Động lực tăng giá đến từ giá nguyên vật liệu tăng và rủi ro nguồn cung bị ảnh hưởng bởi thời tiết mưa bão cuối năm.

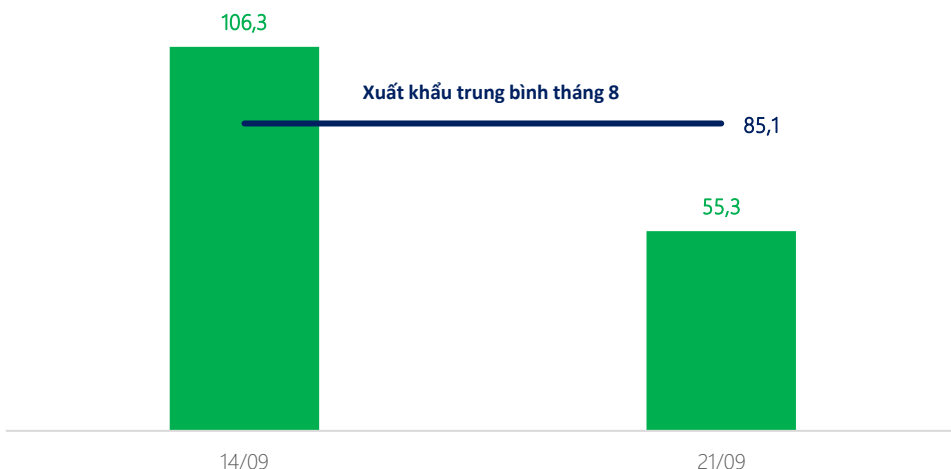
Tác động tăng giá trước đó phần lớn đến từ hoạt động tích trữ từ các thương gia và nhà sản xuất tơ sợi, dệt may nhằm phục vụ cho nhu cầu tăng lên vào thời điểm cuối năm. Tác động khác đến từ đà tăng giá lớn của giá dầu thô.

Nguồn cung bông trên thế giới có sự đối lập nhưng tổng thể ở mức ổn định. Tại một số quốc gia châu Á sản xuất bông bị ảnh hưởng bởi yếu tố thời tiết mưa; riêng tại Pakistan sản lượng bông dự kiến giảm còn 9 triệu kiện (-3.7 triệu so với dự báo) trong năm 2023. Được bù đắp nhờ mùa vụ thuận lợi tại thị trường Mỹ, 13% sản lượng vụ mùa của Hoa Kỳ đã được thu hoạch (ghi nhận tại ngày 24/09), tương ứng tiến độ trung bình 5 năm gần đây.

Tuy nhiên, nhu cầu tiếp tục suy yếu thể hiện qua doanh số xuất khẩu trong tuần ghi nhận sự thất vọng. Tổng cộng 55.300 kiện hàng, giảm 48% so với tuần trước và 31% so với mức trung bình 4 tuần trước đó. Nhu cầu dự báo tiếp tục góc nhìn ảm đạm do chính sách thắt tiền tệ từ phía phương Tây kéo dài.

DSC dự báo biến động giá Bông trung hạn sẽ không nhiều chuyển biến do bối cảnh nhu cầu ở mức ảm đạm. Ngưỡng giá 90 USD/Lbs có thể bị phá vỡ nếu như yếu tố thời tiết mưa lũ nghiêm trọng hơn dự kiến.

Biểu đồ 3: Đơn hàng xuất khẩu bông thế giới theo tuần (Nguồn: USDA report)



Vàng

-4,00% WoW

Giá vàng thế giới ghi nhận tuần giảm mạnh nhất trong quý qua, tương đương 4,00% tính tới cuối ngày 29/9, đưa giá vàng xuống mức thấp nhất trong hơn 6 tháng do kỳ vọng rằng ngân hàng trung ương Mỹ có thể giữ lãi suất cao hơn, trong thời gian dài hơn.

Thị trường tài chính thế giới vẫn đang thể hiện sự dè dặt kể từ cuộc họp ngày 21/9 của FED. Dù không tăng lãi suất, nhưng FED đã thể hiện ý định "điều hòa" trong thời gian tới khi giá dầu đang đe dọa tới mục tiêu duy trì lạm phát dưới 2% trong năm 2025. Các tổ chức trên thế giới cũng cho rằng sẽ còn ít nhất một đợt tăng lãi suất nữa trong năm nay., đưa mức trần lãi suất lên khoảng 5,6%.

Triển vọng về lãi suất cao hơn trong thời gian dài của Mỹ đã khiến các nhà đầu tư đổ xô đến đồng USD an toàn, theo đó kéo chỉ số đồng bạc xanh tăng cao và khiến vàng trở nên kém hấp dẫn hơn với những người mua ở nước ngoài. Chỉ số Dollar Index đã tăng trên 106 điểm, tương ứng tăng 3,13% trong tuần qua, đưa chỉ số này lên mức cao nhất kể từ tháng 11 năm ngoái. Trong bối cảnh ấy, trái phiếu kỳ hạn 10 năm của Mỹ cũng đã tăng lên mức cao nhất kể từ tháng 10/2007.

Ở thị trường trong nước, giá vàng dù vẫn đang ở mức cao so với đầu năm, nhưng đã bắt đầu theo bước thị trường thế giới. Thị trường bắt đầu điều chỉnh giảm từ 100.000 – 250.000 đồng/lượng từ ngày 26/9

DSC cho rằng giá vàng sẽ tiếp tục xu hướng điều chỉnh trong thời gian tới, và sẽ tăng tốc khi đến gần cuộc họp tháng 11 của FED. Trong trung – dài hạn, xu hướng của giá vàng sẽ là giảm khi lạm phát toàn cầu vẫn chưa có dấu hiệu ổn định, từ đó thúc đẩy FED duy trì lãi suất ở mức cao trong thời gian dài

Biểu đồ 4: Dollar Index đang ở mức cao nhất kể từ tháng 11 năm ngoái (Nguồn: Trading Economics)





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	4.288,00	-0,30%	-0,74%	Suy yếu	-2,50%	7,80%
VNIndex	1.154,00	0,20%	-3,27%	Suy yếu	2,60%	9,20%
Baltic Dry Index	1.701,00	-0,90%	6,78%	Tăng mạnh	53,00%	21,30%
Baltic Dirty Index	827,00	0,70%	4,68%	Hồi phục	-20,90%	-45,20%
US 10Y	4,58	-0,40%	3,15%	Hồi phục	18,80%	29,10%
Dollar Index	106,18	0,10%	0,57%	Hồi phục	2,70%	3,40%
BCOM index	105	-1,40%	-1,30%	Suy yếu	4,60%	0,70%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Khí tự nhiên	2,93	-0,70%	1,74%	Suy yếu	8,40%	36,30%
Dầu WTI	90,73	-1,10%	0,78%	Tăng mạnh	29,90%	22,90%
Than	159,75	0,00%	-0,16%	Hồi phục	24,90%	-9,50%
Dầu Brent	92,29	-0,90%	-1,05%	Tăng mạnh	23,90%	16,50%
Kim loại						
Thép HRC	547,50	0,90%	1,30%	Hồi phục	0,90%	-16,00%
Thép	3.670,00	0,00%	-1,74%	Suy yếu	-1,60%	-11,30%
Quặng Sắt	119,50	0,00%	-3,24%	Hồi phục	3,50%	-4,00%
Vàng	1.848,00	-0,90%	-4,00%	Suy yếu	-3,10%	-6,10%
Nông nghiệp						
Bông	86,86	-2,60%	2,34%	Hồi phục	6,90%	4,80%
Gạo	15,91	-1,40%	0,51%	Hồi phục	6,40%	-10,70%
Ngô	475,86	-2,60%	-0,29%	Suy yếu	-18,10%	-26,80%
Heo hơi	55,00	-1,10%	-2,31%	Suy yếu	-9,20%	10,70%
Đường	26,27	-1,70%	-2,60%	Hồi phục	18,30%	24,40%
Cao Su	136,20	0,10%	-3,54%	Hồi phục	2,90%	2,10%
Công nghiệp						
Nhôm	2.358,00	3,20%	4,89%	Hồi phục	9,10%	-1,70%
Urea	437,50	2,30%	2,34%	Hồi phục	40,50%	15,10%

* 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

