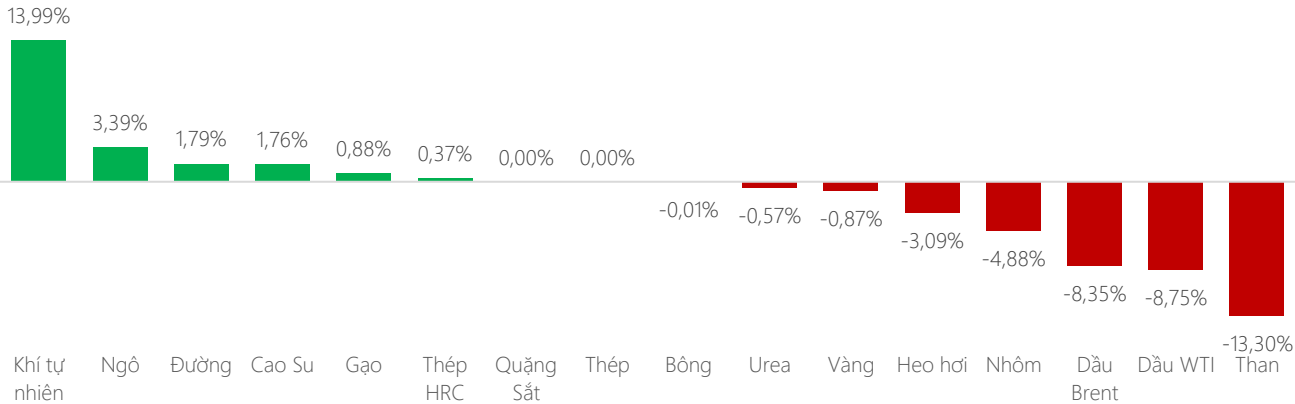




ĐIỂM NHẤN



Điểm nhấn vĩ mô: Trong tuần, chỉ số PMI của Trung Quốc (50,6) và Mỹ (49,7) được công bố, tiếp tục xu hướng cải thiện, trong đó Trung Quốc đã bắt đầu cho thấy sự mở rộng. Dù vậy thị trường hàng hóa vẫn thể hiện xu hướng dè dặt do e ngại câu chuyện lãi suất. Trong tuần qua giá dầu thô cũng không thoát khỏi sự ảnh hưởng khiến cho giá giảm mạnh.

Khí tự nhiên (+13,99% WoW)

Kết thúc tuần, giá khí tự nhiên chạm mốc cao nhất từ tháng 1 nhờ (1) Dự báo thời tiết trở lạnh tại châu Âu; (2) Sự sụt giảm trong sản lượng khai thác tại Mỹ ; (3) Các cuộc đình công ở Úc dự kiến sẽ quay trở lại.

Heo hơi (-3.09% WoW)

Giá heo hơi trung bình 3 miền đã giảm xuống mức 52,300 VND/kg; đánh dấu đà giảm kéo dài hơn 3 tháng. Nguyên nhân giảm giá đến từ sự lấy lán của dịch tả lợn Châu Phi khiến nhu cầu tiêu thụ giảm, cùng với xu hướng trữ heo chờ giá tăng của hộ chăn nuôi.

Dầu thô WTI (-8,75% WoW)

Hợp đồng tương lai dầu thô WTI đã có tuần giảm mạnh nhất trong 6 tháng qua trong bối cảnh triển vọng nhu cầu tiêu thụ dầu thô toàn cầu đang có dấu hiệu lung lay khi FED thể hiện ý chí “điều hòa”

Than (-13,30% WoW)

Giá than chịu nhiều áp lực từ nguồn cung lẫn nguồn cầu khi các quốc gia sản xuất than lớn nhất thực hiện các chính sách cắt giảm lượng khai thác và tiêu thụ than.

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
Khí tự nhiên	Tăng mạnh	Điện nước & Xăng dầu khí đốt	Tăng mạnh	GAS	D
Heo hơi	Suy yếu	Thực phẩm & Đồ uống	Giảm mạnh	DBC	B
				BAF	B
				HAG	B
Dầu WTI	Suy yếu	Dầu khí	Tăng mạnh	BSR	D
				PVS	A
				PVD	A
Than	Hồi phục	Điện nước & Xăng dầu khí đốt	Tăng mạnh	QTP	C
				POW	D

Heo hơi

-3.09% WoW

Giá lợn hơi trung bình 3 miền trong tuần 2/9 - 6/9 đã giảm xuống mốc 52,300 VND/kg; đánh dấu đà giảm kéo dài hơn 3 tháng kể từ giữa tháng 7/2023. Nguyên nhân giảm giá đến từ sự lây lan của dịch tả lợn Châu Phi khiến nhu cầu tiêu thụ giảm, cùng với xu hướng trữ heo chờ giá tăng của hộ chăn nuôi.

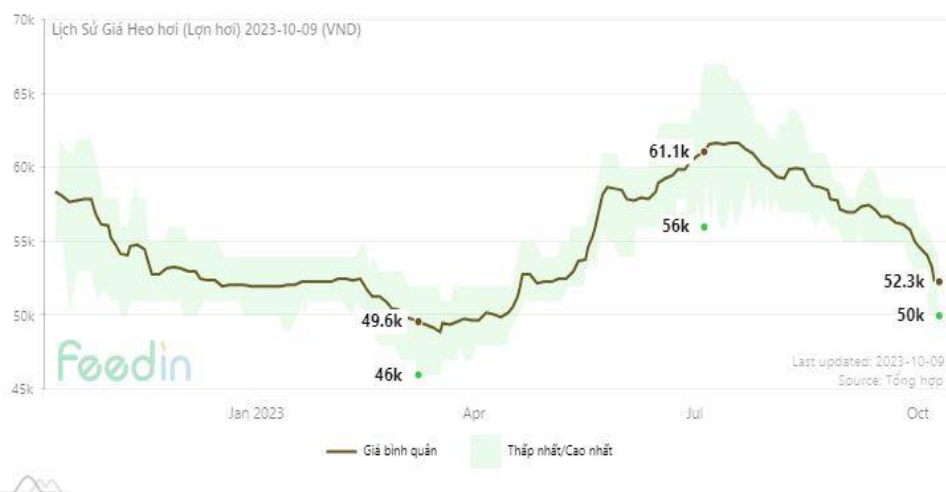
Hiện tại, giá heo hơi cả nước đã giảm từ 1,000 đến 2,000 VND so với đầu tuần và giảm đến 5,000 VND so với bình quân tháng trước. Nguyên nhân giá heo hơi giảm sâu không phải vì mặt bằng chung nguồn cung dư thừa. Song, do gần đây dịch tả lợn Châu Phi quay trở lại, người chăn nuôi sợ dịch bệnh diễn biến phức tạp nên phá đàn bán tháo; heo chưa đủ cân được bán ra, cộng với nhu cầu giảm, khiến giá trở nên rẻ hơn.

Cùng với đó, thời điểm trước khi giá heo có xu hướng giảm, một số doanh nghiệp và trang trại lớn có xu hướng tích trữ chờ giá tăng. Thậm chí heo đến lứa xuất chuồng vẫn giữ lại, đến lúc trọng lượng lớn bắt buộc phải bán. Loại heo này được xếp vào loại thừa cân, giá rẻ kéo mặt chung xuống.

Theo đại diện Hiệp hội chăn nuôi Đồng Nai, giá thành chăn nuôi heo được cấu thành bởi 4 yếu tố gồm: giá cám, năng suất sinh sản, năng suất nuôi và chất thải. Nếu không xét trường hợp ảnh hưởng bởi dịch tả heo châu Phi, giá thành chăn nuôi heo hơi ở mức 55.000 - 57.000 đồng/kg. So sánh với giá bán hiện nay, người nuôi heo chịu lỗ khoảng 400.000 - 500.000 đồng/kg.

DSC dự báo giá heo sẽ tiếp tục đà giảm trong tuần tới do đà bán tháo heo thừa cân của các hộ dân vẫn chưa kết thúc. Song, khả năng cao cuối năm nay giá heo sẽ tăng trở lại do thiếu hụt nguồn cung khi nhu cầu tích trữ cho dịp tết tăng cao.

Biểu đồ 1: Giá heo trung bình cả nước giảm liên tục trong 3 tháng (Nguồn: Feedin)



Khí tự nhiên

+13.54% WoW

Kết thúc tuần 2/10 - 6/10, giá khí tự nhiên thế giới chạm mức 3.338 USD/MMBtu, đánh dấu mức cao nhất trong vòng hơn 8 tháng qua nhờ vào các yếu tố (1) dự báo thời tiết cho biết nhiệt độ châu Âu sẽ giảm mạnh vào giữa tháng 10 tới đây; (2) Nỗi lo về vấn đề đình công tại các nhà máy LNG tại Úc quay trở lại; (3) Sự sụt giảm nguồn cung từ Hoa Kỳ do vấn đề bảo trì cũng như sự sụt giảm về số lượng giàn khoan.

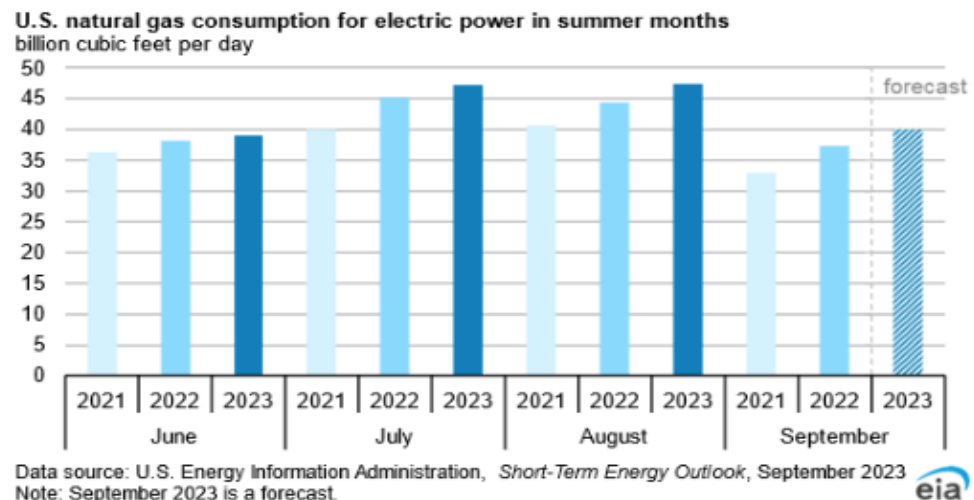
Dự báo thời tiết gần đây cho thấy nhiệt độ sẽ giảm đáng kể trong vài tuần tới, chấm dứt giai đoạn thời tiết ấm áp trong khoảng thời gian vừa qua. Dự kiến đợt lạnh này sẽ kéo dài từ 10-14 ngày dẫn đến nhu cầu sưởi ấm sẽ gia tăng.

Tại Hoa Kỳ- quốc gia có sản lượng khí tự nhiên lớn nhất thế giới ghi nhận sự sụt giảm nguồn cung trong tuần vừa rồi khi các doanh nghiệp khí đốt tại California thông báo bảo trì khiến cho nguồn cung khí đốt tại khu vực này giảm đến 8,2%.

Trong khi đó tại Úc dường như các tranh chấp giữa công nhân và ban quản lý của các doanh nghiệp LNG tại đây chưa có dấu hiệu kết thúc khi Chevron đã từ bỏ các cam kết về lương và điều kiện cho người lao động mà họ đã đưa ra với Ủy ban Công bằng lao động, Điều này dẫn đến việc các cuộc đình công dự kiến sẽ quay trở lại sớm.

DSC dự báo giá khí tự nhiên sẽ tiếp tục có sự gia tăng nhẹ trong tuần tới do những lo ngại về vấn đề nguồn cung cũng như nhu cầu dự kiến sẽ gia tăng khi mùa đông sắp đến. Tuy nhiên, đà tăng dự kiến sẽ không quá đột biến khi nguồn dự trữ khí tự nhiên tại Mỹ và Châu Âu vẫn đang ở mức cao cũng như sự biến động khó kiểm soát về tình hình thời tiết thực tế.

Biểu đồ 2: Mức độ tiêu thụ khí tự nhiên bình quân vào các tháng hè tại Mỹ (Nguồn: EIA)



Dầu WTI

-8,75% WoW

Hợp đồng tương lai dầu thô WTI đã có tuần giảm mạnh nhất trong 6 tháng qua, sụt 8,75% trong bối cảnh triển vọng nhu cầu tiêu thụ dầu thô toàn cầu đang có dấu hiệu lung lay khi FED thể hiện ý chí “điều hòa” của mình trong cuộc họp tháng trước. Tuy vậy, có thể thấy đà giảm của giá dầu phần lớn bị ảnh hưởng bởi yếu tố tâm lý và đầu cơ trên thị trường.

Kể từ cuộc họp của FED diễn ra vào ngày 29/9, giới tài chính ngày càng chắc chắn hơn về việc sẽ có ít nhất một đợt tăng lãi suất trong năm nay, nâng mức lãi suất trần lên 5,5 – 5,6% và sẽ duy trì trong khoảng thời gian dài. Điều này khiến đồng USD tăng mạnh, với chỉ số Dollar Index đạt 107 điểm trong tuần qua, mức cao nhất trong vòng 11 tháng trở lại.

Triển vọng kinh tế toàn cầu “mập mờ” khiến cho triển vọng nhu cầu dầu thô bị đe dọa, thúc đẩy các nhà đầu cơ giá dầu thực hiện “chốt lời” khi giá dầu đã lên một mức cao trong vòng nhiều tháng qua. Ngoài ra, việc đồng USD mạnh lên cũng gây áp lực lên giá dầu khi hai chỉ số này vốn tương quan ngược nhau. Dù vậy trên thực tế, nhu cầu đối với “vàng đen” tại một số nước tiêu thụ trọng điểm vẫn chưa có dấu hiệu bị ảnh hưởng. Cụ thể, nền kinh tế tại Trung Quốc vẫn cho thấy sự phục hồi khá với PMI đạt 50,2, trong khi dự trữ dầu thô tại Mỹ trong tuần qua vẫn sụt giảm.

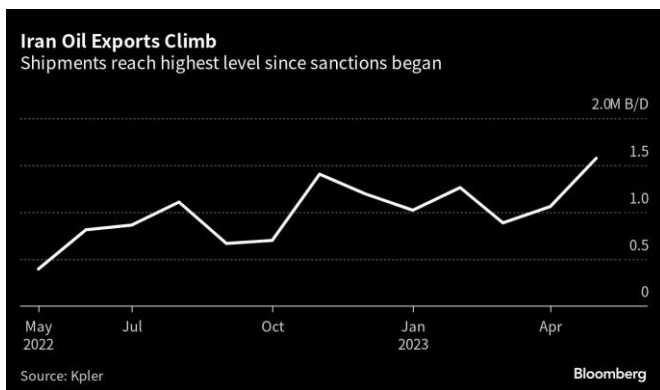
Ở một diễn biến khác, tranh chấp giữa Israel và Palestine đang xảy ra với tổ chức Hamas là trọng tâm. Dù cả 2 quốc gia không đóng vai trò quan trọng trong thị trường dầu thô, nhưng địa điểm diễn ra tranh chấp đang ở khu vực có trữ lượng dầu thô cao, trong đó có Iran.

DSC cho rằng xu hướng giá dầu đang khó xác định khi đang bị nhiều yếu tố giằng co. Tuy vậy, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm giá dầu sẽ dao động quanh mốc 90 USD/thùng trong khoản thời gian cuối năm 2023.

Biểu đồ 3: Tồn kho dầu Mỹ giảm trong tuần gần nhất (Nguồn: Investing)



Biểu đồ 4: Sản lượng dầu xuất khẩu của Iran (Nguồn: Bloomberg)



Than

-12.36% WoW

Giá than ghi nhận sự sụt giảm mạnh trong tuần qua với mức giảm lên đến 12,36%. Với việc khí hậu trở nên ôn hòa hơn cộng với chính sách giảm sử dụng điện than từ Úc, Trung Quốc- các quốc gia sản xuất và tiêu thụ than lớn nhất thế giới đã khiến giá than suy giảm mạnh trong tuần rồi. Bên cạnh đó, việc nguồn cung trở nên dồi dào khi Ấn Độ cho biết sản lượng than tăng đến 12,6% trong tháng 9 cũng là một nguyên nhân khác khiến giá than suy yếu.

Tại Úc và Trung Quốc, các cơ quan ban ngành đã thực hiện các chính sách nhằm giảm lượng khai thác than từ đó hạn chế chất thải ra môi trường. Một điểm đáng lưu ý là Ủy ban Cải cách và Phát triển Quốc gia Trung Quốc cho biết họ sẽ cắt giảm sản lượng than trong năm nay và thay thế than bằng các nguồn năng lượng sạch hơn nhằm đối phó với tình trạng ô nhiễm không khí đang ngày một nghiêm trọng. Ngoài ra giá than còn chịu sức ép giảm khi các nhà sản xuất lớn của Trung Quốc giảm giá để cạnh tranh thị phần, đặc biệt là giành lại thị trường trong nước từ các nhà xuất khẩu nước ngoài

Trong khi đó tại Ấn Độ, Coal India Ltd cho biết sản lượng than đạt mức 51,4 triệu tấn trong tháng 9, cao hơn 12,6% so với cùng kì. Sự gia tăng trong nguồn cung trong khi cầu sụt giảm ở các thị trường Mỹ, Châu Âu và Trung Quốc đã tạo sức ép lên giá than thời gian vừa qua. Theo IEA, mức tăng trưởng về nhu cầu than tại thị trường Trung Quốc trong năm nay chỉ ở mức 3,5% thậm chí còn có thể thấp hơn thế.

DSC cho rằng giá than sẽ tiếp tục giao động ở mức nền thấp dựa vào tình hình thực tế là nguồn cầu dần thu hẹp do các chính sách hạn chế khai thác và sử dụng than đá nhằm giảm thiểu tác động đến môi trường. Ngoài ra với việc người tiêu dùng sử dụng các loại nhiên liệu thay thế như khí LNG cũng khiến cho nhu cầu về than sẽ đi xuống trong tương lai.

Biểu đồ 5: Biến động giá than trong vòng 1 năm (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	4.308,50	1,18%	0,58%	Hồi phục	-2,00%	5,00%
VNIndex	1.129,00	1,30%	-2,17%	Hồi phục	0,20%	5,40%
Baltic Dry Index	1.929,00	5,60%	13,40%	Hồi phục	94,30%	23,70%
Baltic Dirty Index	871,00	2,00%	5,32%	Hồi phục	-7,80%	-34,00%
US 10Y	4,80	1,70%	5,03%	Hồi phục	18,70%	45,90%
Dollar Index	106,04	-0,30%	-0,13%	Suy yếu	2,80%	4,10%
BCOM index	103	0,90%	-2,17%	Hồi phục	1,20%	-3,50%

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá trị	% Ngày	% Tuần	Xu hướng trung hạn	%3M	%6M
Năng lượng						
Khí tự nhiên	3,34	5,40%	13,99%	Tăng mạnh	27,90%	66,10%
Dầu Brent	84,58	0,60%	-8,35%	Suy yếu	10,50%	-0,60%
Dầu WTI	82,79	0,60%	-8,75%	Suy yếu	15,30%	2,60%
Than	138,50	-1,10%	-13,30%	Hồi phục	-0,80%	-28,50%
Kim loại						
Thép HRC	549,50	1,00%	0,37%	Suy yếu	-1,00%	-12,20%
Quặng Sắt	119,50	0,00%	0,00%	Tăng mạnh	5,30%	-0,80%
Thép	3.670,00	0,00%	0,00%	Hồi phục	-1,70%	-8,20%
Vàng	1.832,00	0,70%	-0,87%	Suy yếu	-4,10%	-8,80%
Nông nghiệp						
Ngô	492,00	-1,10%	3,39%	Suy yếu	-13,20%	-23,50%
Đường	26,74	2,20%	1,79%	Hồi phục	15,00%	13,30%
Cao Su	138,60	0,10%	1,76%	Hồi phục	4,80%	4,40%
Gạo	16,05	2,40%	0,88%	Hồi phục	6,00%	-3,50%
Bông	86,85	0,70%	-0,01%	Hồi phục	4,80%	4,00%
Heo hơi	53,30	-0,70%	-3,09%	Suy yếu	-13,50%	6,40%
Công nghiệp						
Urea	435,00	0,00%	-0,57%	Hồi phục	39,70%	40,30%
Nhôm	2.243,00	0,50%	-4,88%	Suy yếu	5,40%	-3,90%

* 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

