CẬP NHẬT HÀNG HÓA CƠ BẢN

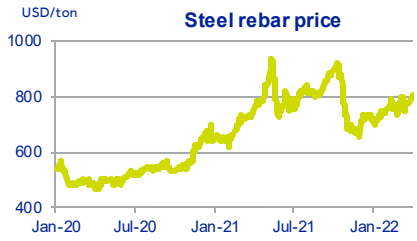
Quý 1 - 2022

Ngày 27/04/22

Huỳnh Anh Huy
Chuyên viên phân tích

CẬP NHẬT GIÁ HÀNG HÓA CƠ BẢN QUÝ 1 2022

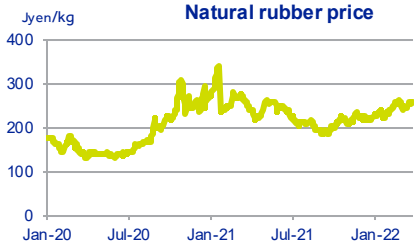
Hầu hết các mặt hàng dường như đang trong xu hướng tăng khi nền kinh tế toàn cầu tiếp tục phục hồi sau 2 năm chịu ảnh hưởng từ đại dịch. Mặc dù một số quốc gia cũng đã có báo cáo về việc xuất hiện đợt COVID-19 mới, nhưng nhìn chung, thế giới đang cho thấy những dấu hiệu về nhu cầu tiêu thụ nguyên liệu thô cao hơn. Cuộc xâm lược của Nga ở Ukraine cũng góp phần vào việc làm tăng giá một số vật liệu. Mặc dù Nga không nằm trong top 10 nhà cung cấp hàng đầu của một số mặt hàng chính như thép và than, nhưng việc cắt giảm nguồn cung từ Nga buộc nhiều nước phải khẩn trương tìm kiếm nguồn cung mới và đẩy giá hàng hóa tăng trong ngắn hạn.



Giá thép giảm mạnh

Nền công nghiệp nặng ở Trung Quốc đang phục hồi sau khi chính phủ nước này giải quyết khủng hoảng giá than, sản xuất trong nước cũng trở lại mức bình thường trong khi các trung tâm khai thác quặng lớn bắt đầu khai thác trở lại sau mùa mưa cuối năm 2021, khiến nhu cầu thép quay trở lại và do đó đã làm tăng giá thép.

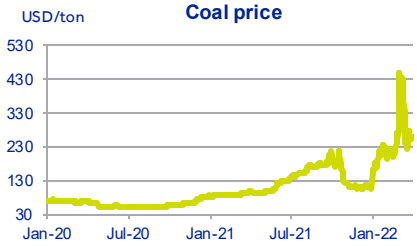
- Việc Nga mang quân đổ bộ sang Ukraine cũng góp phần làm tăng giá thép, mặc dù thép từ Nga chỉ chiếm chưa đến 5% tiêu thụ thép của EU, nhưng nó đã tác động đến thị trường thép EU do phía EU phải khẩn trương tìm kiếm các nguồn cung thay thế khác.
- Với kế hoạch giảm thiểu phát thải CO2, Trung Quốc đang hạn chế hoạt động các nhà máy BOF, trong khi các nhà máy EAF chỉ chiếm 10% tổng sản lượng thép của Trung Quốc, chúng tôi có thể kỳ vọng Trung Quốc sẽ nhập khẩu nhiều thép hơn từ các nước láng giềng để đáp ứng nhu cầu trong nước của họ.



Giá cao su tự nhiên tăng 15% trong quý 1

Giá cao su tự nhiên tăng 15% trong Q1.2022, một phần là nhờ giá dầu thô cao hơn, điều này đã làm chuyển dịch tổng cầu cao su nhẹ từ cao su tổng hợp sang cao su tự nhiên. Nhu cầu ngày càng tăng từ các ngành công nghiệp chăm sóc sức khỏe và ô tô cũng góp phần làm tăng giá cao su.

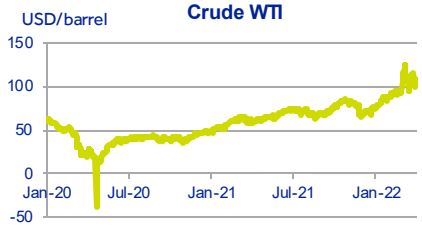
- Ngành ô tô được kỳ vọng sẽ phục hồi sau đại dịch, với sự tăng trở lại của thu nhập cũng như chính sách lãi suất thấp từ nhiều nước có thể thúc đẩy nhu cầu đối với nhiều loại xe tốt - ô tô cũng được đưa vào
- Các quốc gia đã áp dụng các cách tiếp cận khác nhau để quản lý dịch bệnh COVID-19. Nhưng chúng tôi tin rằng lĩnh vực chăm sóc sức khỏe sẽ vẫn phát triển trong tương lai gần, làm tăng nhu cầu về cao su trong sản xuất thiết bị y tế.



Thị trường than

Than đạt mức kỷ lục 5 năm ở mức 431 USD / tấn khi thị trường toàn cầu có nhu cầu mạnh trong bối cảnh nguồn cung trên thị trường bị thắt chặt. Việc Nga xâm lược Ukraine, sau các lệnh trừng phạt kinh tế, cùng với việc tăng giá khí đốt tự nhiên đã khiến các nước tiêu thụ than hàng đầu ở EU như Đức, Ba Lan, ... rơi vào tình trạng đổ xô tìm nguồn cung cấp than thay thế để đảm bảo sản xuất năng lượng của họ.

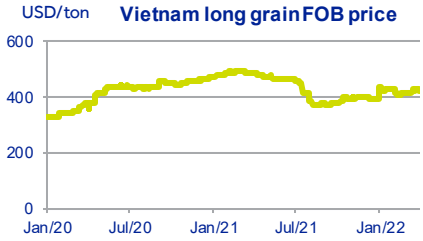
- Giá khí đốt tự nhiên tăng cao ở EU và châu Á ban đầu xảy ra vào cuối năm 2021, khiến các nước chuyển sang sử dụng nhiều than hơn để sản xuất điện. Giờ đây, khi nguồn cung than từ Nga bị hạn chế do các lệnh trừng phạt, các nhà nhập khẩu than của EU đang rơi vào tình thế hỗn loạn để tìm kiếm nguồn thay thế cho than của Nga.
- Không lâu sau đó, việc tăng giá than đã được giảm bớt nhờ nỗ lực thúc đẩy sản xuất trong nước của Trung Quốc, EU cũng tìm thấy các nguồn cung cấp thay thế từ Châu Phi và Úc. Nhưng giá than cũng đang có dấu hiệu đi lên khi nền kinh tế toàn cầu phục hồi sẽ đòi hỏi nhiều năng lượng hơn.



Giá dầu

Việc Nga mang quân sang Ukraine đã gây chấn động thị trường dầu mỏ thế giới, đẩy giá dầu lên mức cao nhất 5 năm. Nga chiếm tỷ trọng lớn trong nguồn cung dầu cho EU và việc thiếu hụt nguồn cung dầu khí cho thị trường đã đẩy giá dầu lên một mức cao mới.

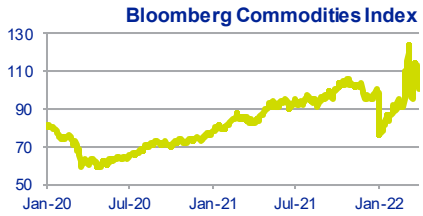
- OPEC, trong một thông báo vào đầu tháng 4, cho biết họ sẽ vẫn gần như giữ nguyên mức tăng sản lượng dầu hàng tháng khiêm tốn. Có vẻ như OPEC không muốn đưa thêm nguồn cung ra thị trường để giữ giá dầu ở mức hiện tại.
- Mặc dù nhiều quốc gia đã chính thức cấm dầu của Nga trong danh sách mua của họ, nhưng vẫn có những quốc gia mua dầu từ Nga khi các quốc gia này không chịu nhiều sức ép từ quốc tế. Hơn 450 chuyến tàu vận tải dầu được cho là đã thực hiện các chuyến hàng từ Nga vào đầu tháng 4, khi giá dầu từ Nga khá hấp dẫn do giá dầu toàn cầu tăng cao.



Giá gạo hạt dài Việt Nam FOB Ho Chi Minh ổn định

Giá gạo Việt Nam trong Q1.2022 ổn định ở mức khoảng 410 USD / tấn khi cung cầu trên thị trường thế giới không có sự thay đổi đáng kể trong vài tháng.

- Vấn đề hậu cần với chi phí thuê container cao đã tạo ra rào cản cho các doanh nghiệp xuất khẩu gạo Việt Nam.
- Thu hoạch tốt từ hầu hết các nước, theo báo cáo từ FAO vào cuối tháng 3 cũng hỗ trợ giá gạo ổn định ở mức thấp, trong khi nhiều nước không có xu hướng nhập khẩu nhiều gạo hơn..



Chỉ số Bloomberg Commodities

Chỉ số hàng hóa Bloomberg đang dao động quanh mức 107 điểm, cao hơn 15,7% so với mức cuối năm 2021. Chỉ số hàng hóa tăng mạnh vào giữa tháng 3 là do giá dầu tăng mạnh trong khi mặt hàng này chiếm tỷ trọng lớn rổ trong tính toán chỉ số.

- Các mặt hàng khác cũng tăng giá cho thấy nhu cầu ngày càng tăng để đáp ứng nhu cầu phục hồi của ngành công nghiệp thế giới.
- Triển vọng kinh tế toàn cầu phục hồi ổn định có thể giữ giá chung của thị trường hàng hóa trong xu hướng tăng do hầu hết các quốc gia đang cố gắng kích thích nền kinh tế của họ sau 2 năm hứng chịu đại dịch.

Thép

Giá nguyên liệu thép

Giá quặng sắt dao động quanh mức 145 USD / tấn trong tháng 3, mức này cao hơn 35% so với giá của nó vào đầu năm 2022. Giá sắt xuống đáy khi ca nhiễm coronavirus gia tăng ở Trung Quốc, làm dấy lên lo ngại về một đợt bùng phát mới ở Trung Quốc, điều này có thể gây tổn hại đến tăng trưởng kinh tế và nhu cầu thép của nước này.

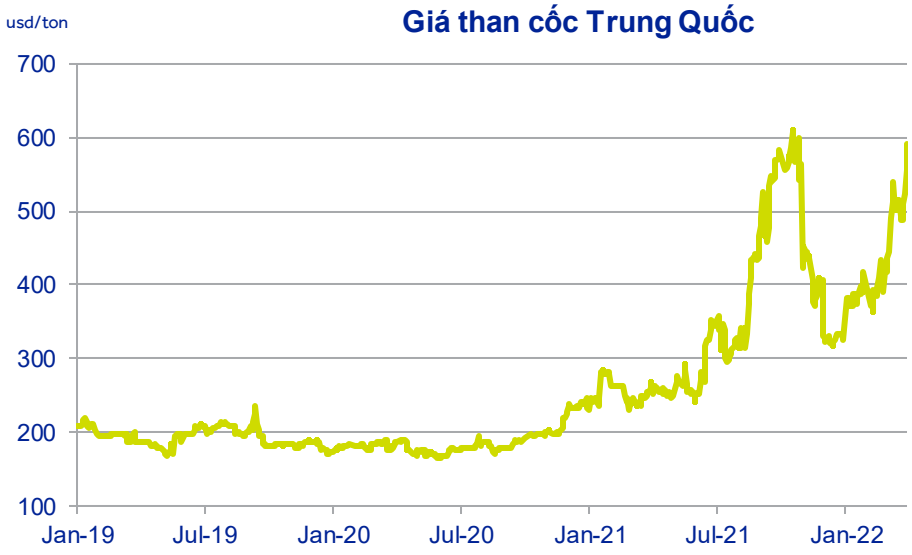
Nguồn: Bloomberg

Các đợt bùng phát COVID-19 của Trung Quốc và các đợt ngừng hoạt động liên quan đang làm dấy lên lo ngại về những gián đoạn mà nó có thể gây ra đối với nền kinh tế Trung Quốc. Lo ngại về ảnh hưởng của làn sóng COVID mới đối với nền kinh tế Trung Quốc đã tạo ra nhiều bất ổn về tiêu thụ thép trong Q2.2022 của nền kinh tế lớn thứ 2 trên thế giới, có nghĩa là tiêu thụ quặng sắt toàn cầu cho Q2.2022 đang bị áp lực.

Trung tâm thép Đường Sơn, thành phố sản xuất thép lớn nhất ở Trung Quốc gần đây đã bị đưa vào các biện pháp kiểm soát giao thông nghiêm ngặt và chống đại dịch sau khi các trường hợp COVID được báo cáo đang gia tăng ở thành phố công nghiệp này.

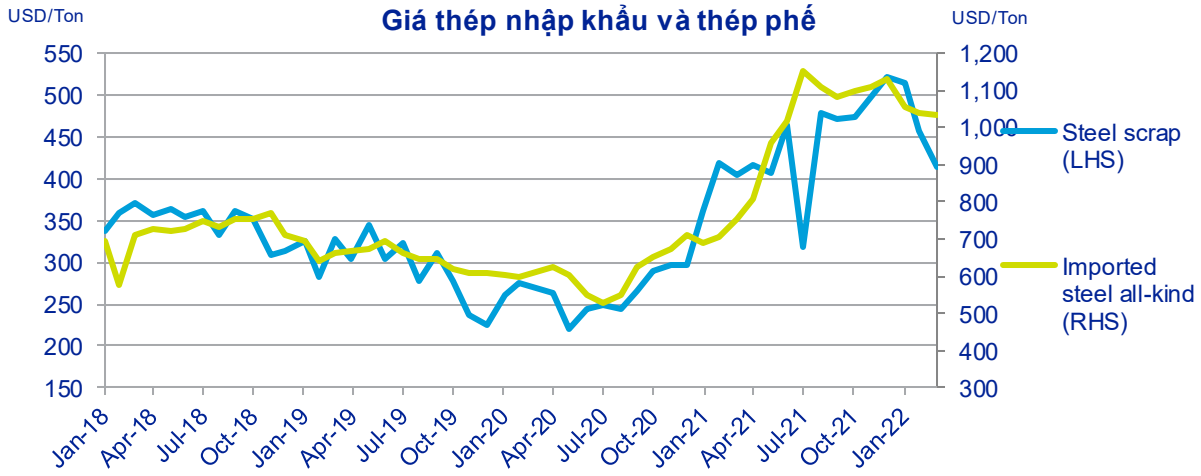
Nhu cầu thép xây dựng của Trung Quốc cũng có thể bị ảnh hưởng bởi các biện pháp cấm vận từ chính phủ. Trong một báo cáo của CBRE vào cuối tháng 2, tổng doanh số cho thị trường bất động sản Trung Quốc dự kiến sẽ tăng trưởng ở mức 5-6% vào năm 2022. Nhưng làn sóng COVID mới đã khiến thị trường bất động sản Trung Quốc chịu nhiều áp lực và đã tạo ra sự không chắc chắn cho triển vọng kinh tế. Theo quan điểm của chúng tôi, tăng trưởng đối với bất động sản Trung Quốc có thể thấp hơn một chút so với 5% vào năm 2022, do đó, tăng trưởng dự kiến của hoạt động xây dựng và nhu cầu thép xây dựng cũng có thể bị hạn chế.

Sau cuộc khủng hoảng tín dụng của một trong những công ty bất động sản lớn nhất Trung Quốc, Evergrande, thị trường bất động sản Trung Quốc dường như đang đối mặt với một thời kỳ bất ổn. Trong một thông báo hồi cuối tháng 3, nhà chức trách Trung Quốc cho biết họ phải hoãn kế hoạch thí điểm chương trình đánh thuế tài sản nhằm vào các nhà đầu cơ trên thị trường bất động sản. Việc trì hoãn chương trình thuế bất động sản có thể ảnh hưởng đến mục tiêu ổn định thị trường bất động sản và giá có thể tiếp tục tăng do các nhà đầu cơ sẽ không phải đối mặt với thuế đối với bất động sản không phải nhà ở chính. Mặc dù việc trì hoãn chương trình thuế bất động sản có thể hỗ trợ các hoạt động gia tăng hơn nữa trên thị trường bất động sản Trung Quốc, nhưng việc đóng cửa hàng loạt hiện tại đang được áp dụng để ngăn chặn sự lây lan của COVID-19 là mối quan tâm chính của chúng tôi về triển vọng tăng trưởng của cả thị trường bất động sản và xây dựng Trung Quốc các hoạt động, trong khi các phương pháp khóa chặt chẽ đã tạo ra rào cản đối với hầu hết các hoạt động kinh tế..



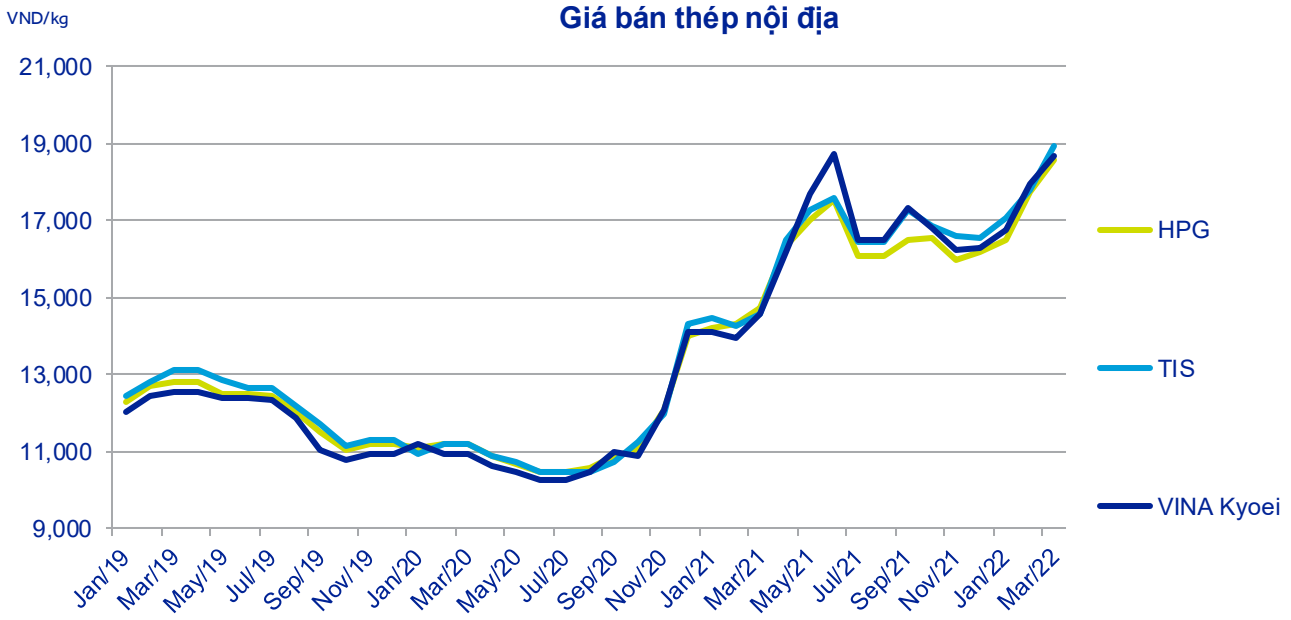
Nguồn: Bloomberg

Là sản phẩm từ than nhiệt, giá than luyện cốc cũng có diễn biến tương tự như than nhiệt. Than luyện cốc đạt đỉnh điểm khi EU áp dụng các biện pháp trừng phạt đối với than Nga, khiến nguồn cung ngắn hạn giảm và người tiêu dùng EU phải khẩn trương tìm kiếm nguồn cung khác để đáp ứng nhu cầu sản xuất của họ.



Nguồn: Fiinpro, ACBS khảo sát

Giá thép nhập khẩu về Việt Nam đã giảm một chút trong Q1.2022, nhưng vẫn ở mức trên 1.000 USD / tấn, mức này có thể coi là cao và gần gấp đôi so với đầu năm 2020. Giá thép phế nhập khẩu giảm trong Q1.2022, điều này có thể được gây ra bởi các đơn đặt hàng trễ và thường được giải quyết vào cuối năm 2021, khi thị trường thép đi vào xu hướng giảm ngắn do Trung Quốc gặp khủng hoảng than. Nhìn chung, giá nhập khẩu thép phế và thép thành phẩm vẫn được duy trì ở mức cao.



Nguồn: Fiinpro, ACBS khảo sát

Sau khi giữ ổn định giá thép trong vài tháng, các doanh nghiệp sản xuất thép trong nước đã tăng giá thép lên gần 19.000 đồng / kg. Nguyên nhân tăng giá bán thép có thể đến từ nguyên nhân đầu vào, trong khi 2 nguyên liệu quan trọng của ngành thép đều tăng mạnh trong Q1.2022.

Hiệp hội Thép Việt Nam, trong một báo cáo vào giữa tháng 4, đã công bố mức tăng trưởng dương hai con số cho tiêu thụ thép của Việt Nam, tổng tiêu thụ thép các loại đạt 8,1 triệu tấn (+ 11,9% yoy). Quan điểm của chúng tôi về tăng trưởng tiêu thụ thép xây dựng của Việt Nam trong năm 2022 có thể vào khoảng 12-13% yoy trong khi ngân sách đầu tư mới cho cơ sở hạ tầng từ chính phủ vào năm 2022 dự kiến sẽ cao hơn 14% so với năm 2021.

Đánh giá của người phân tích:

Triển vọng của chúng tôi đối với nhu cầu thép Trung Quốc vẫn không đổi cho năm 2022, trong khi sản lượng thép Trung Quốc cũng có thể đi ngang với kế hoạch giảm phát thải CO2 và thị trường bất động sản đang đối mặt với sự không chắc chắn trong kế hoạch thí điểm chính sách thuế tài sản. Đối với Việt Nam, kế hoạch phục hồi kinh tế có thể thúc đẩy các hoạt động xây dựng với các gói kích thích từ chính phủ và thúc đẩy các dự án cơ sở hạ tầng công cộng. Ngân sách đầu tư điều chỉnh 2022-2025 cho cơ sở hạ tầng tập trung vào đường cao tốc Nam - Bắc, cao hơn 14% so với kế hoạch ban đầu cũng là chất xúc tác mạnh mẽ cho nhu cầu vật liệu xây dựng.

Giá thép xây dựng có vẻ ổn định quanh mức 19.000 đồng / kg trong những tháng gần đây, nhưng nếu giá nguyên liệu trên thế giới tiếp tục xu hướng tăng, chúng ta có thể thấy giá thép xây dựng trong nước sẽ đạt 20.000 đồng / kg vào giữa năm 2022, khi ngành xây dựng. các hoạt động và nhu cầu vật liệu xây dựng đi vào mùa cao điểm trong năm. Các công ty xây dựng như Coteccons (**HSX: CTD**) hay Hòa Bình (**HSX: HBC**) có thể bị chi phí xây dựng tăng nhẹ, do đó, biên lợi nhuận giảm nhẹ. Mặt khác, chúng tôi cho rằng các nhà sản xuất thép với dây chuyền BOF như Hòa Phát (**HSX: HPG**) hay Thép Thái Nguyên (**HSX: TIS**) có thể hưởng lợi từ nhu cầu thép trong nước tăng và tác động của việc tăng nhu cầu có thể khắc phục sự suy giảm của tỷ suất lợi nhuận gộp. khi nguyên liệu đầu vào có vẻ sẽ tăng lên trong tương lai.

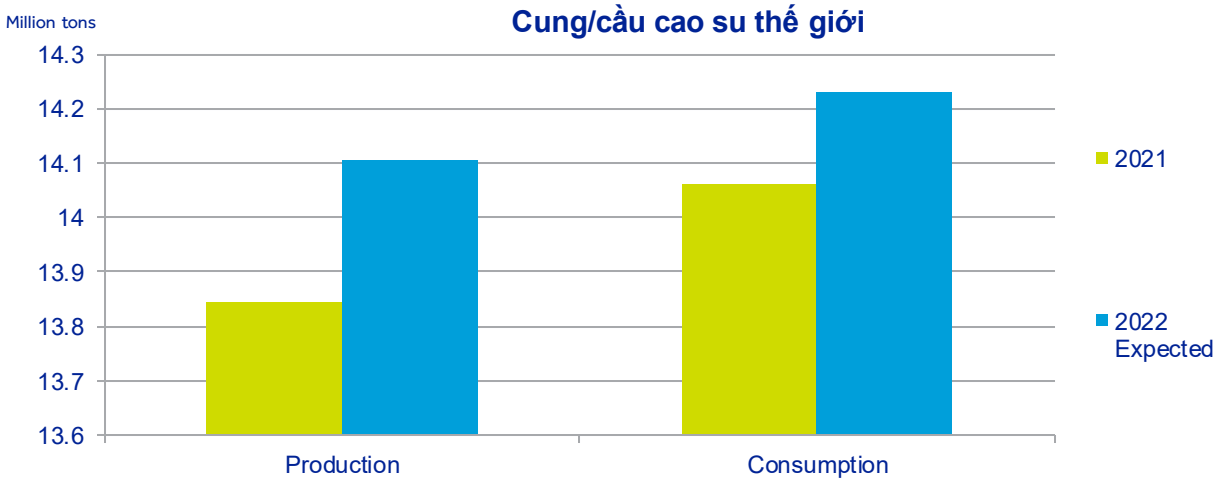
Cao su tự nhiên

Cung – Cầu ngành cao su

Trong báo cáo mới nhất vào giữa tháng 4 năm 2022, Hiệp hội các nước sản xuất cao su thiên nhiên (ANRPC) đã đưa ra triển vọng thị trường cao su thiên nhiên năm 2022 với tổng sản lượng đạt 14,1 triệu tấn (+ 1,9% so với cùng kỳ) và tổng lượng tiêu thụ là 14,2 triệu tấn (+1,2 % yoy).

Theo chúng tôi, dự báo của ANRPC về thị trường cao su thiên nhiên là khá chặt chẽ do thị trường vẫn còn một số thách thức trong năm 2022. Nguồn cung cao su thiên nhiên đang đối mặt với điều kiện khí hậu không thuận lợi khi nhiệt độ trung bình các tháng tới dự kiến sẽ cao hơn so với năm ngoái, tình trạng thiếu lao động ở các nước sản xuất lớn (Malaysia, Thái Lan, Việt Nam do lương thấp) có thể tạo ra những tác động tiêu cực đến sản xuất.

Triển vọng nhu cầu cao su toàn cầu thấp hơn sản lượng về tốc độ tăng trưởng nhưng con số tuyệt đối ở phía cầu vẫn cao hơn phía cầu do kỳ vọng vào kinh tế toàn cầu phục hồi vào năm 2022, khiến ngành bán ô tô tăng trưởng tích cực, cùng với nhu cầu tăng mạnh từ ngành y tế. khu vực.



Nguồn: ANRPC

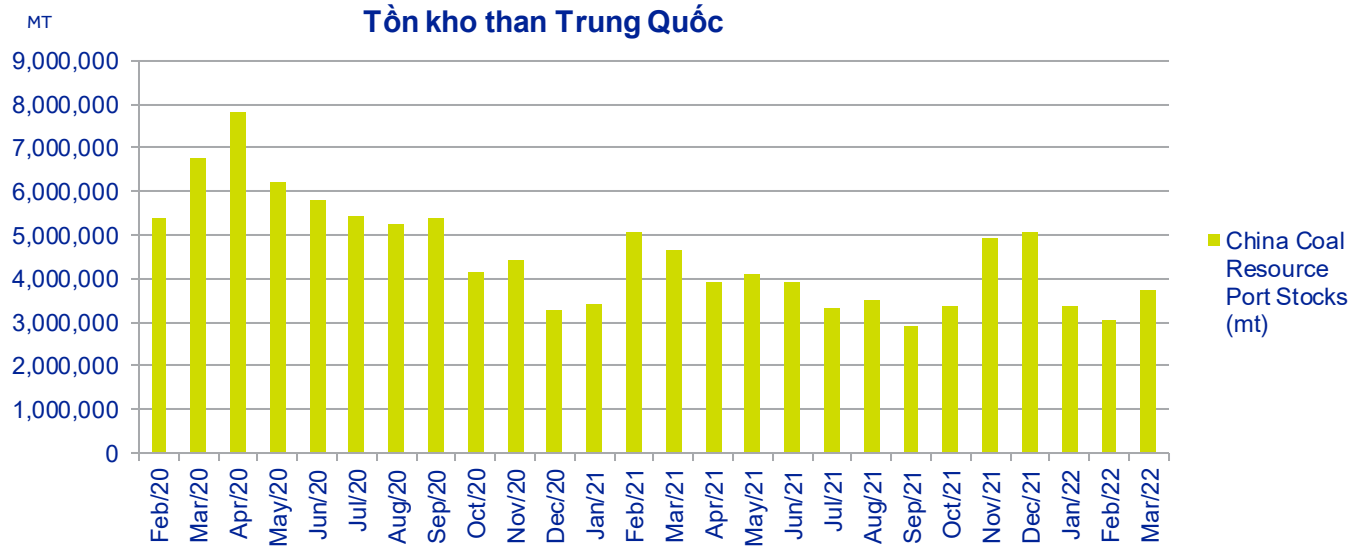
Đối với Việt Nam, tổng sản lượng xuất khẩu cao su thiên nhiên trong Q1 / 2022 đã tăng 7,2% so với cùng kỳ, đây có thể là một khởi đầu tốt cho cao su thiên nhiên Việt Nam trong năm 2022. Nhưng khi nhìn sâu hơn vào tầm nhìn của các công ty, chúng ta có thể thấy họ đang đưa ra những triển vọng không giống nhau. Một số công ty cao su đang đặt mục tiêu đạt kết quả cao hơn trong năm nay, nhưng một số lại đưa ra triển vọng thận trọng hơn, đối với rủi ro tỷ giá từ các công ty con ở Lào hoặc Campuchia. Chẳng hạn, công ty cao su Phước Hòa (HSX: PHR) đặt mục tiêu lợi nhuận sau thuế 744 tỷ đồng (+ 56% yoy) trong khi CTCP Cao su Đắk Lắk (UpCOM: DRI) đặt lợi nhuận sau thuế thấp hơn 9,5% so với năm 2021 do rủi ro lỗ tỷ giá từ công ty con tại Lào, cao su Tây Ninh (HSX: TRC) cũng đặt mục tiêu lãi ròng năm 2022 là -41% yoy trong khi công ty con tại Campuchia có thể lỗ vào năm 2022. Nhìn chung, có thể thấy các công ty cao su có diện tích rừng trồng lớn trong nước lạc quan vào năm 2022 trong khi các công ty có công ty con ở Lào hoặc Campuchia đang đối mặt với rủi ro lỗ tỷ giá.

Bình luận của người phân tích:

Với việc giá dầu cơ bản đang ở mức cao, cũng như triển vọng dư cầu trên thị trường cao su tự nhiên, chúng tôi kỳ vọng giá cao su có thể tiếp tục xu hướng tăng, đặc biệt khi các vùng cao su chính sẽ bước vào mùa khai thác thấp vào đầu quý 3/2022. Các doanh nghiệp sản xuất cao su Việt Nam cũng có thể hưởng lợi từ việc giá cao su tăng, các doanh nghiệp sản xuất cao su tự nhiên niêm yết như Cao su Đồng Phú **(HSX: DPR**), Tập đoàn Cao su Việt Nam **(HSX: GVR)** hay Cao su Phước Hòa **(HSX: PHR)** được biết đến với diện tích trồng tốt . Mặt khác, sự phục hồi của nền kinh tế Việt Nam sau đại dịch có thể hỗ trợ nhu cầu về săm lốp, mặc dù chi phí đầu vào cho nguyên liệu cao su có thể cao hơn năm 2021, chúng ta có thể kỳ vọng các doanh nghiệp sản xuất săm lốp Việt Nam như Cao su Đà Nẵng (**HSX: DRC**) hoặc Casumina (**HSX: CSM**) có kết quả hoạt động không thấp hơn năm 2021.

Than đá

Sau khi đối phó với nguồn cung than và cuộc khủng hoảng giá vào cuối năm 2021, nguồn cung nội địa của Trung Quốc đã trở lại mức trước khủng hoảng trong khi mùa mưa lớn đã qua, trung tâm khai thác lớn nhất ở phía bắc Trung Quốc được cho là đã hoạt động hết công suất.



Nguồn: Bloomberg

Mặc dù có nguồn cung nội địa mạnh, nhưng các nhà chức trách Trung Quốc cho biết họ đã không đạt được mục tiêu tồn kho than tối thiểu, vốn được đặt ra ở mức 5 triệu tấn. Lượng than tồn kho thấp hơn mục tiêu của Trung Quốc là kết quả của nhu cầu than cao do giá dầu cao. Sản xuất điện của Trung Quốc đã phải chuyển từ điện khí đốt sang điện đốt than để giữ giá điện vừa phải.

Vào đầu tháng 4, chính phủ Trung Quốc đã đặt ra kế hoạch tăng sản lượng than trong nước của họ. Trung Quốc sẽ đặt mục tiêu tăng thêm 300 triệu tấn sản lượng hàng tháng, cao hơn 15% so với cùng kỳ năm ngoái. Sản lượng than tăng được hy vọng sẽ lấp đầy hàng tồn kho của họ, đáp ứng nhu cầu cho nhà máy nhiệt điện và cũng bù đắp lượng than bị hao hụt của Nga trong khi Trung Quốc từ chối mua than từ Nga kể từ tháng Hai.

Trong ba mục tiêu cần đạt được với việc Trung Quốc tăng sản lượng than trong nước, chúng tôi coi việc bổ sung hàng tồn kho là động lực chính cho kế hoạch sản xuất than mới của Trung Quốc. Trung Quốc đang dần hồi phục sau đại dịch và một cuộc khủng hoảng than khác giống như vào cuối năm 2021 có thể có tác động tiêu cực mạnh đến nền kinh tế của họ.

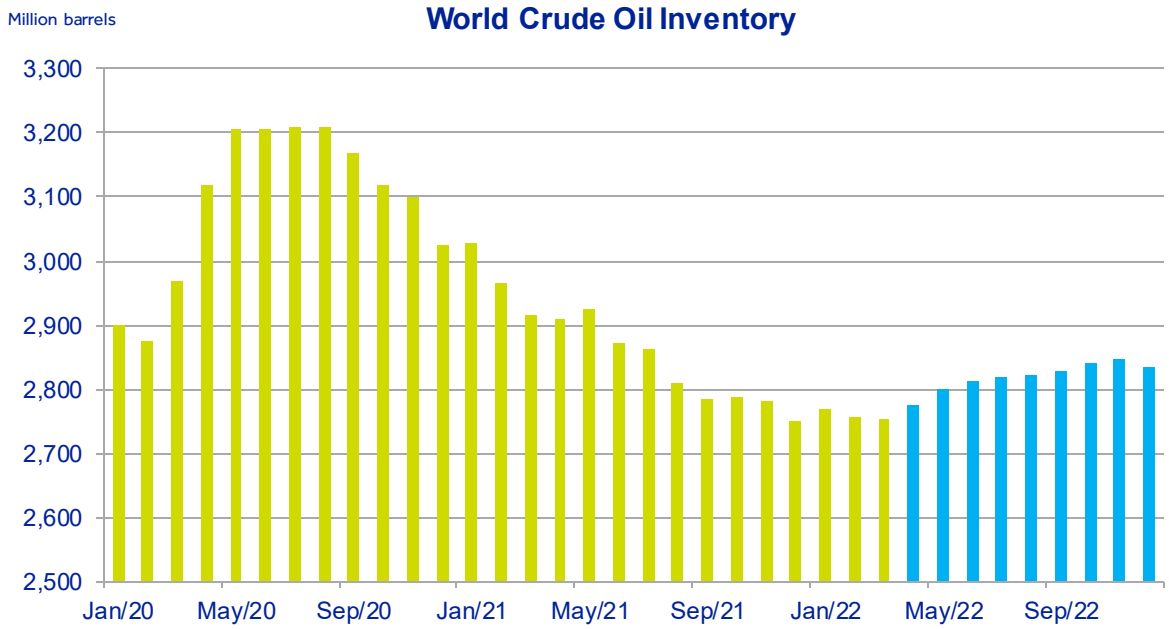
Nhận định của người phân tích:

Giá than mặc dù giảm mạnh so với mức đỉnh nhưng đang đi vào xu hướng tăng mới, trong khi giá dầu vẫn ở mức cao và nhu cầu điện toàn cầu cũng được dự báo sẽ tăng trưởng trong thời gian tới. Theo quan điểm của chúng tôi, xu hướng tiếp tục tăng của giá than có thể đưa nguyên liệu này về mức 270 USD / tấn vào cuối năm 2022.

Hơn 35% sản lượng điện của Việt Nam đến từ các nhà máy nhiệt điện than, có nghĩa là giá than vẫn có ảnh hưởng lớn đến giá điện của Việt Nam. Giá than cao hơn có thể khiến giá thành của nhiệt điện than kém cạnh tranh hơn so với thủy điện trên thị trường điện cạnh tranh. Giá than tăng có thể thu hẹp biên lợi nhuận gộp của các nhà máy nhiệt điện than, các nhà máy nhiệt điện than niêm yết như Phả Lại (**HSX: PPC**) hay PC Quảng Ninh (**UpCOM: QTP**) có thể chịu tác động tiêu cực từ việc tăng giá than..

Dầu thô

Giá dầu vẫn ở mức cao so với mức hồi đầu năm 2021, cho thấy triển vọng kinh tế toàn cầu ấm hơn. Mặc dù omicron và các biến thể mới tiềm năng gây ra mối đe dọa đối với sự phục hồi của nhiều quốc gia sau đại dịch, nhưng nhu cầu năng lượng cao hơn là một dấu hiệu cho thấy nền kinh tế toàn cầu đang dần hấp thụ các gói kích thích và bắt đầu phục hồi.



Nguồn: IEA

Dự báo về tồn kho dầu thô toàn cầu từ IEA vẫn không thay đổi so với báo cáo trước của chúng tôi, cho thấy triển vọng giá dầu có thể duy trì ở mức hiện tại cho năm 2022. Mặc dù nhiều bên đã khuyến khích OPEC + tăng công suất hàng ngày, nhưng vẫn chưa có dấu hiệu nào cho thấy việc công suất tăng sắp xảy ra.

Cơ hội để OPEC đưa thêm sản lượng vào thị trường dầu toàn cầu vẫn còn thấp, trong khi trong cuộc họp vào giữa tháng 4, sản lượng mục tiêu sửa đổi mà nhóm OPEC có thể bổ sung vào thị trường là 430.000 thùng / ngày cho tháng 5, tăng nhẹ so với kế hoạch ban đầu là 400.000 thùng / ngày.

Thị trường dầu mỏ vẫn đang đối mặt với vấn đề về triển vọng cung cấp dầu không chắc chắn, trong khi các nước lớn đã từ chối mua dầu từ Nga. Mỹ đã quyết định sử dụng kho dự trữ quốc gia của họ để giúp cung cấp dầu, nhưng sản xuất thế giới cũng cần phải tăng sản lượng hoặc chúng ta có thể trải qua một làn sóng tăng giá dầu mạnh mẽ khác.

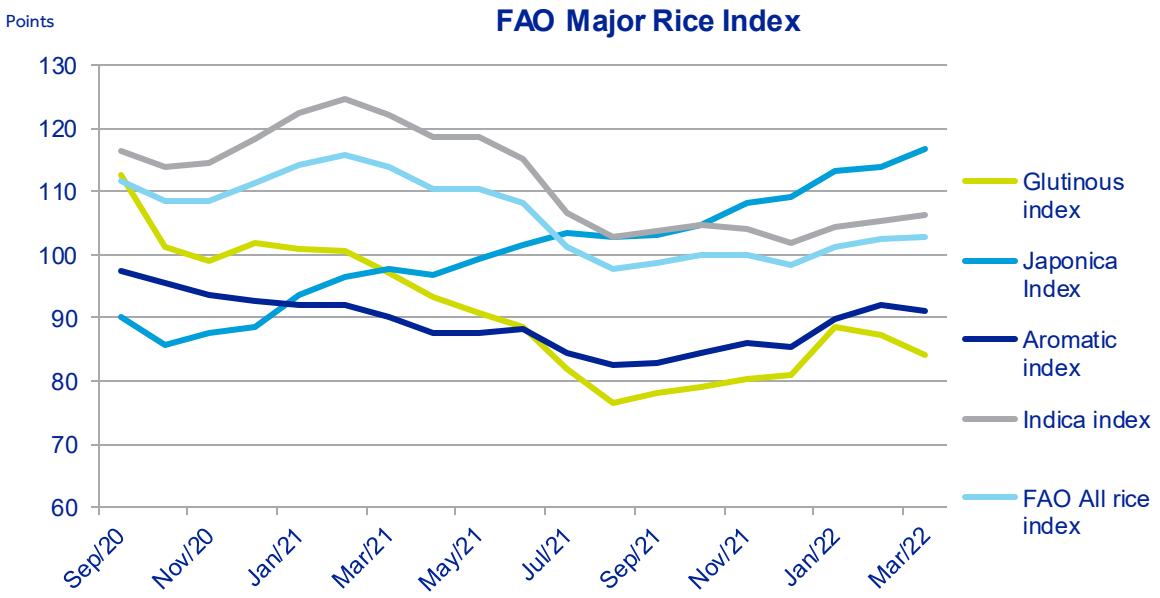
Nhận định của người phân tích:

Sản lượng mục tiêu thấp của OPEC có thể là động lực chính cho thị trường dầu mỏ toàn cầu, trong khi nền kinh tế thế giới sẽ cần một nguồn cung dầu ổn định cho các hoạt động kinh tế. Sự phục hồi của nền kinh tế toàn cầu cần một lượng năng lượng đủ lớn và dầu mỏ đóng một vai trò quan trọng trong việc cung cấp năng lượng toàn cầu.

Theo tìm hiểu của chúng tôi, điểm hòa vốn của các công ty dầu khí Việt Nam nằm trong khoảng 36 - 45 USD / thùng. Nếu giá dầu duy trì được mức trên 105USD / thùng, các doanh nghiệp sản xuất dầu đang hoạt động tại Việt Nam sẽ có động lực để đẩy mạnh công suất, do đó, tăng cường hoạt động thăm dò và thành lập giếng dầu mới có thể mang lại lợi ích cho các công ty thượng nguồn như Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (**HSX: PVS**) hoặc Petro Vietnam Drilling (**HSX: PVD**). Các công ty trung nguồn như Petro Gas South (**HSX: PGS**) hay PV GAS (**HSX: GAS**) cũng được hưởng lợi từ giá dầu tăng trong khi giá bán cũng liên quan đến giá dầu..

Thị trường gạo

Chỉ số FAO tất cả các loại gạo ổn định trong Q4.2021 do hoạt động giao dịch diễn ra chậm chạp tại thị trường châu Á. Sang đến Q1 2022, chỉ số FAO của tất cả các loại gạo đều có xu hướng tăng nhẹ + 4,5% so với tháng trước trong khi một số loại gạo chính có nhu cầu mạnh, do đó, giá tổng thể đã tăng lên một chút. Thị trường gạo cũng cho thấy xu hướng tương phản giữa các phân nhánh khác nhau. Gạo Indica tăng 0,9% trong tháng 3, trong khi lo ngại về nguồn cung cấp nước cho mạ ở California đã nâng giá gạo Japonica lên 2,6%. Ở chiều ngược lại, chỉ số gạo thơm từ Việt Nam giảm 1% và nhu cầu thấp từ Trung Quốc kéo chỉ số gạo nếp giảm 3,8%.



Nguồn: FAO

Giá gạo nguyên tấm được báo cáo là đã tăng lên từ phía các nhà xuất khẩu lớn, do nhu cầu quốc tế cao đối với lĩnh vực thức ăn chăn nuôi. Báo cáo hồi đầu tháng 4 của Bộ Nông nghiệp (Bộ Nông nghiệp) cũng cho thấy quan điểm lạc quan về giá gạo Việt Nam, nhờ nhu cầu được kỳ vọng tăng trong các tháng sau, báo cáo của Bộ Nông nghiệp cũng nâng triển vọng đối với gạo Việt Nam lên 420 USD / tấn, cao hơn 5% so với đầu năm 2022.

Lượng gạo xuất khẩu của Việt Nam trong Q1.2022 cũng được báo cáo là cao hơn 13% so với cùng kỳ năm ngoái, cho thấy một tín hiệu tốt cho xuất khẩu gạo. Mặc dù giá xuất khẩu giảm một chút trong tháng 3, nhưng triển vọng tăng sản lượng xuất khẩu có thể giúp nâng cao tổng giá trị xuất khẩu gạo Việt Nam.

Nhận định của người phân tích

Chi phí vận chuyển cao vẫn đang tạo ra rào cản cho không chỉ xuất khẩu gạo mà các hoạt động xuất khẩu khác của Việt Nam. Mặc dù sản lượng gạo của Việt Nam dự kiến sẽ tăng trong báo cáo của MoA, nhưng chi phí logistic cao đang ngăn cản gạo Việt Nam có giá bán cao hơn.

Triển vọng tăng nhẹ đối với gạo Việt Nam cho thấy nhu cầu tích cực về thị trường gạo toàn cầu. Triển vọng tăng tổng giá trị xuất khẩu gạo Việt Nam có thể giúp các doanh nghiệp xuất khẩu gạo, chẳng hạn như Tập đoàn Lộc Trời (**UpCOM: LTG**) có thể hưởng lợi từ hoạt động xuất khẩu gạo của họ.

Phụ lục:

Giá hàng hóa bình quân và sự thay đổi

	Giá bình quân									% thay đổi	
	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dec-21	1 Năm	YTD
Thép cây (USD/ton)	802.3	812.5	853.5	833.3	682.5	722.7	731.8	763.1	778.1	8.14%	12.8%
Cao su tự nhiên (JPY/kg)	257.5	207.1	191.4	211.3	218.8	222.2	229.5	244.7	250.9	6.7%	15.4%
Than đá (USD/ton)	125.3	167.2	184.1	170.3	113.2	109.5	197.9	219.8	314.1	169.1%	145.3%
Dầu WTI (USD/bbl)	65.1	67.1	71.5	81.2	78.7	71.7	82.9	91.6	108.2	69.5%	33.3%
Bloomberg commodities index	94.6	94.5	97.9	103.6	102.2	97.2	82.9	91.6	108.3	20.2%	1.1%

Nguồn: Bloomberg

Bloomberg Commodity Index* Top 20 tỷ trọng

Mã	Loại hàng hóa	Sàn giao dịch	Weight (%)
GCM1	Vàng 100 Oz	Commodity Exchange, Inc.	12.6%
CON1	Brent crude	ICE Futures Europe Commodities Exchange	7.6%
CLK1	WTI crude	New York Mercantile Exchange	5.5%
NGK21	Khí gas tự nhiên	New York Mercantile Exchange	4.4%
LCM1	Gia súc sống	Chicago Mercantile Exchange	3.9%
CK1	Bắp ngô	Chicago Board of Trade	3.7%
CLN1	WTI crude	New York Mercantile Exchange	3.7%
SK1	Đậu nành	Chicago Board of Trade	3.4%
HGK1	Đồng	Commodity Exchange, Inc.	3.4%
NGN21	Khí gas tự nhiên	New York Mercantile Exchange	3.1%
LAK21	Nhôm LME	London Metal Exchange	2.7%
LHM1	Heo hơi	Chicago Mercantile Exchange	2.5%
CN1	Báp hạt	Chicago Board of Trade	2.4%
STK1	Bạc	Commodity Exchange, Inc.	2.3%
SN1	Đậu nành	Chicago Board of Trade	2.3%
HGN1	Đồng	Commodity Exchange, Inc.	2.2%
BOK1	Dầu đậu nành	Chicago Board of Trade	2.2%
SMK1	Đậu nành	Chicago Board of Trade	1.9%
LAN21	Nhôm LME	London Metal Exchange	1.8%
LXK1	Kẽm LME	London Metal Exchange	1.8%
QSK1	Dầu diesel lưu huỳnh thấp	ICE Futures Europe Commodities Exchange	1.8%
Total			**74.9%**

**Bloomberg Commodity Index (BCOM) được tính dựa theo sự thay đổi giá của rổ hàng hóa và phản ánh xu hướng của các hợp đồng giá hàng hóa tương lai. Rổ chỉ số được cơ cấu hàng năm dựa theo 2/3 khối lượng giao dịch và 1/3 dựa theo sản lượng toàn cầu, giới hạn tỷ trọng được áp dụng ở cấp độ hàng hóa, ngành và nhóm để đa dạng hóa. Khoảng thời gian cuộn thường diễn ra từ ngày làm việc thứ 6 đến ngày 10 dựa trên lịch trình. – Bloomberg.*

LIÊN HỆ

Trụ sở chính
41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội
10, Phan Chu Trinh Q.Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Phó phòng Phân tích
Nguyễn Bỉnh Thanh Giao
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Tài chính ngân hàng
Cao Việt Hùng, CFA
(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông
Trần Nhật Trung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp
Trần Trí An Phúc
(+8428) 3823 4159 (ext: 325)
phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Vật liệu xây dựng
Huỳnh Anh Huy
(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
huyha@acbs.com.vn

NVPT – Vĩ mô
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Lương Duy Phước
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế
Tyler Cheung
(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận - GDKHĐC
Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 3824 6679
huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng
Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhlnt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Trần Thị Thanh
(+84 28) 3824 7677
thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Chu Thị Minh Phương
(+84 28) 3823 4159 (ext:357)
phuongctm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Lý Ngọc Dung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Nguyễn Phương Nhi
(+84 28) 3823 4159 (ext:315)
nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi,các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.
ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích,bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường.Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau,nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo,không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS.Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo.ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó**. Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS,các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.
Bản báo cáo có chứa đựng các giả định,quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo,đưa ra các giả định, quan điểm.Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích,các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS.Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể,cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.
Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân,tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.
Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.
ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.
Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.
© Copyright ACBS (2021).Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích,Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép,toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.