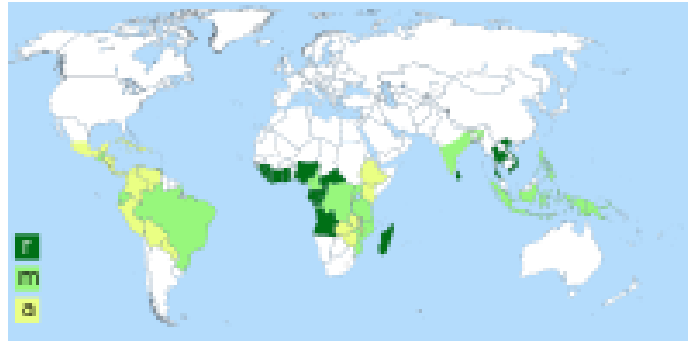


Tổng quan diễn biến giá cà phê toàn cầu



Bản đồ sản xuất cà phê toàn cầu

Cà phê là một trong những loại hàng hoá biến động giá lớn nhất trong năm 2016 và trong tương lai, giá cà phê sẽ còn diễn biến mạnh, thu hút sự quan tâm của cộng đồng tài chính thế giới.

Trong 11 tháng đầu năm 2016, giá cà phê chịu sự chi phối lớn bởi sức mạnh đồng Mỹ kim (USD), đồng nội tệ của Brazil (real, ký hiệu: BRL) và tiền đồng của Việt Nam (VNĐ), tác động của biến đổi khí hậu gây thiếu hụt nguồn cung cà phê, ảnh hưởng của Brexit (Vương quốc Anh rời khỏi Liên minh Châu Âu qua trung cầu dân ý) và gần đây nhất sự kiện Donald Trump trở thành Tổng Thống thứ 45 của Mỹ sau cuộc bầu cử đầy kịch tính.

Trong tháng cuối cùng của năm 2016, thông điệp của Fed về chính sách tiền tệ và kinh tế Mỹ cũng như toàn cầu vào ngày 13 – 14/12/2016 và báo cáo thường niên về ngành cà phê toàn cầu của Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA) sẽ là hai sự kiện quan trọng tác động tới giá cà phê.

Theo phân tích của 123 Group, giá cà phê có thể giảm trở lại trong cuối tháng 11 và nửa đầu tháng 12/2016 rồi sau đó sẽ ổn định và tăng trở lại.

Cà phê nhân xô - Việt Nam

Hiếm có khi nào Việt Nam bước vào mùa thu hoạch rộ cà phê mà lại được giá như năm 2016.

Sau khi giảm mạnh về quanh 30 triệu/tấn hồi cuối tháng 2/2016, giá cà phê nhân xô đã tăng mạnh mẽ và đạt mức cao kỷ lục 46 triệu/tấn vào đầu tháng 11/2016. Sau đó, giá cà phê nhân xô đã giảm mạnh trở lại về quanh mức 42,5 triệu/tấn vào đầu tháng 12/2016.

Sáng 02/12/2016, giá cà phê nhân xuất khẩu đang ở mức trù lồi 110 đến 140 USD so với giá niêm yết tại sàn giao dịch ICE Futures Europe (London). Cà phê Robusta R2 bao cước được giao dịch quanh mức 43,0 – 43,2 triệu/tấn tại các kho ngoại quan. Qua ngày cuối tuần, giá cà phê kỳ hạn tăng 60 USD nên giá đã tăng 1 triệu/tấn lên mức 44,0 – 44,2 triệu/tấn.

Tỷ giá USDVNĐ biến động mạnh trong những ngày cuối năm cũng đang tác động mạnh tới giá cà phê nội địa và hoạt động xuất khẩu cà phê Việt Nam.

Theo dự báo của Cục Chế biến nông lâm thủy sản và Nghề muối (Bộ NN&PTNT), trong năm 2016, Việt Nam có thể xuất khẩu tới 1,75 triệu tấn cà phê, là mức cao nhất trong nhiều năm qua, với kim ngạch hơn 3 tỷ USD.

Hạn hán khốc liệt tại Tây Nguyên trong những tháng đầu năm nay đã khiến sản lượng cà phê Robusta suy giảm khoảng hơn 7%, theo dự báo của USDA và Cục trồng trọt - Bộ NN&PTNT. Nhưng, qua khảo sát của 123 Global trong những ngày đầu của mùa thu hoạch, sản lượng cà phê Việt Nam trong niên vụ này có thể giảm hơn 10%, thậm chí lên tới 20%.

Hiện tượng El Nino đã chấm dứt từ đầu tháng 5/2016 và dự báo hiện tượng La Nina sẽ gây mưa nhiều tại các vùng trồng cà phê chủ yếu tại Việt Nam. Những ngày đầu tháng 11 vừa qua, mưa nhiều tại các tỉnh Tây Nguyên đã khiến quá trình thu hoạch cà phê bị gián đoạn và đây cũng là một nguyên nhân khiến nguồn cung cà phê Việt Nam ra thế giới bị gián đoạn, hỗ trợ giá cà phê tăng.

Một xu hướng đáng chú ý là sản xuất cà phê rang xay và hoà tan đang gia tăng tại Việt Nam nên sẽ thu hẹp một phần sản lượng cà phê nhân xuất khẩu.



Cà phê sữa đá, đặc trưng của cà phê Việt Nam

Cà phê Robusta – ICE Futures Europe

- Sàn giao dịch cà phê kỳ hạn tại ICE Futures Europe (London) là nơi giao dịch cà phê Robusta.
- Các thông số hợp đồng giao dịch Robusta tại sàn giao dịch ICE Futures Europe (London)

Ký hiệu	RM
Tên hợp đồng	Robusta Coffee 10-Tonnes (RC)
Sàn giao dịch	LCE
Các kỳ hạn	Tháng 1,3,5,7,9,11 (F, H, K, N, U, X)
Kích cỡ hợp đồng	10 tấn
Bước giá	1 USD/tấn (10 USD mỗi hợp đồng)
Giá giới hạn trong ngày	Không giới hạn
Giờ giao dịch	9:00a.m. - 5:30p.m. GMT
Ngày giao dịch cuối kỳ hạn	Ngày làm việc cuối của tháng giao hàng
Giá của một đơn vị hợp đồng kỳ hạn	10 USD
Giá của một đơn vị hợp đồng quyền chọn	10 USD

Do ảnh hưởng từ hạn hán tại Tây Nguyên, Việt Nam và bang Espirito Santo, Brazil (vùng trồng cà phê Robusta chủ yếu của Brazil) cũng như tại nhiều vùng trồng cà phê Robusta trên thế giới; sự gia tăng nhu cầu tiêu thụ nội địa của Việt Nam, Indonesia, ... giá cà phê Robusta đã tăng mạnh mẽ hơn 900 USD cho mỗi tấn từ đầu tháng 3/2016 đến đầu tháng 11/2016. Từ ngày 08/11 đến nay, giá cà phê Robusta điều chỉnh giảm khá mạnh và dao động với biên độ lớn, thậm chí có khi hơn 100 USD/tấn trong một phiên.

Giá cà phê Robusta kỳ hạn giao tháng 03/2017 đóng cửa ở mức 2043 USD/tấn khi kết thúc phiên giao dịch ngày 02/12/2016, tăng 60 USD so với phiên trước đó. Hiện tại, giá cà phê Robusta thấp hơn 7,43% so với đỉnh cao của 12 tháng qua (tại 2207 USD/tấn, thiết lập ngày 07/11/2016) nhưng đang cao hơn 39,07% so với mức thấp nhất 12 tháng (tại 1469 USD/tấn, thiết lập ngày 25/02/2016).



Đồ thị giá cà phê Robusta giao tháng 03/2017 tại ICE Futures Europe

Các yếu tố ảnh hưởng tới giá cà phê Robusta trong những tháng qua bao gồm: suy giảm nguồn cung do hạn hạn, tồn kho cà phê cuối vụ của các nước sản xuất cà phê giảm mạnh, biến động của thị trường tiền tệ - tài chính thế giới, tác động của Brexit, sự kháng giá của thị trường Việt Nam, Indonesia và lực mua đầu cơ giá lên trong bối cảnh kinh tế toàn cầu có nhiều bất ổn.

Trong đó, giá cà phê Robusta bị ảnh hưởng mạnh bởi biến động của đồng nội tệ của Brazil (ký hiệu: BRL) là chủ yếu. Thông thường, đồng BRL mất giá hay tỷ giá USDBRL tăng sẽ tác động tiêu cực lên giá cà phê và ngược lại. Từ tháng 3/2016, tỷ giá USDBRL giảm mạnh từ 4.2 xuống 3.1 là nguyên nhân khiến giá cà phê leo thang và từ 08/11 đến nay, tỷ giá USDBRL tăng từ 3.1 lên 3.58 là nguyên nhân khiến giá cà phê giảm nhiều.

Từ tháng 11/2016, tỷ giá USDVNĐ tăng nóng lên sát 23.0 cũng là nguyên nhân khiến giá cà phê kỳ hạn giảm nhưng giá nội địa neo ở mức cao.

Chỉ số USD tăng vọt lên sát 102 trong cuối tháng 11 vừa qua đã ảnh hưởng tiêu cực tới giá cà phê kỳ hạn, khiến giá cà phê giảm trở lại.

Ảnh hưởng cụ thể của các yếu tố tiền tệ lên giá cà phê sẽ được nêu trong phần sau của tài liệu này.

Cà phê Arabica – ICE Futures US

- Sàn giao dịch cà phê kỳ hạn tại ICE Futures US (New York) là nơi giao dịch cà phê Arabica.
- Các thông số hợp đồng giao dịch Robusta tại sàn giao dịch ICE Futures US (New York)

Ký hiệu	KC
Tên hợp đồng	Coffee C Arabica (KC)
Sàn giao dịch	ICEUS
Các kỳ hạn	Tháng 3,5,7,9,12 (H, K, N, U, Z)
Kích cỡ hợp đồng	37.500 pounds (khoảng 250 bao, 60kg)
Bước giá	0.05 cents/pound (18,75 USD/hợp đồng)
Giá giới hạn trong ngày	Không giới hạn
Giờ giao dịch	3:15a.m. - 12:30p.m. CST
Ngày giao dịch cuối kỳ hạn	8 ngày làm việc trước ngày trước ngày làm việc cuối của tháng giao hàng
Giá của một đơn vị hợp đồng kỳ hạn	375 USD
Giá của một đơn vị hợp đồng quyền chọn	375 USD

Giá cà phê Arabica cũng biến động rất mạnh nhưng biên độ không lớn bằng giá cà phê Robusta do năm 2016 biến đổi khí hậu tác động tiêu cực tới sản lượng cà phê Robusta là chủ yếu.

Giá cà phê Arabica giao tháng 03/2017 đã chốt tại 145.80 cent/lb khi kết thúc phiên giao dịch ngày 02/12/2016 và đã giảm 18,80% so với mức cao nhất 12 tháng qua được thiết lập ngày

08/11/2016 tại 179.55 cent/lb, nhưng vẫn đang tăng 19.70% so với mức thấp nhất của năm vào ngày 01/03/2016 tại 121.80 cent/lb.



Đồ thị giá cà phê Arabica giao tháng 03/2017 tại ICE Futures US

Biến động của giá cà phê Arabica trong năm 2016 bị chi phối bởi các chuyển động toàn cầu như Robusta, chủ yếu là sự tăng giảm mạnh của đồng BRL và USD.

Đồng BRL giảm mạnh hồi đầu năm đã đẩy giá cà phê Arabica giảm về sát 110 cent/lb rồi sau đó, đồng BRL tăng giá mạnh khi tỷ giá USDBRL giảm về sát 3.1 đã khiến giá cà phê leo thang lên mức 179.3 cent/lb. Sau đó, tỷ giá USDBRL tăng trở lại mức 3.58 đã đẩy giá cà phê Arabica giảm về quanh 145 cent/lb.

Nỗ lực chống tham nhũng mà đỉnh điểm là cuộc luận tội nữ Tổng thống Dilma Rousseff và quyết tâm khôi phục kinh tế của Tổng Thống Michel Temer, chính sách tiền tệ của Thống đốc mới của NHTW Brazil và hiệu ứng tích cực của Olympic Rio 2016 đang hỗ trợ đồng BRL tăng giá từ tháng 3/2016 đến đầu tháng 11/2016. Nhưng, những ngày gần đây, thông tin Tổng Thống Michel Temer dính bê bối tham nhũng, kết hợp với sự tăng giá của đồng USD, chính sách mới của Tổng Thống đắc cử Donald Trump,... đã khiến đồng real suy yếu, tỷ giá USDBRL tăng lên mức 3.58 vào ngày 2/12/2016.

Các dự báo khác nhau của các tổ chức quốc tế về sản lượng cà phê Arabica của Brazil niên vụ 2015/2016 và 2016/2017 cũng tác động nhiều đến giá cà phê. Hầu hết các dự báo gần đây đều cho rằng sản lượng cà phê Brazil vẫn cao, đủ cung ứng cho nhu cầu toàn cầu nên đang gây áp lực lớn lên giá cà phê kỳ hạn tại New York.

Các yếu tố ảnh hưởng tới giá cà phê



Cũng như nhiều thị trường hàng hóa nông nghiệp khác, thị trường cà phê chịu ảnh hưởng bởi nhiều yếu tố khác nhau. Trong lý thuyết cân bằng tổng thể của Kinh tế học thì hệ thống giá chỉ là sự phản ánh tính cân bằng của các giao dịch vật chất. Về cơ bản, cung cầu là những nhân tố chính ảnh hưởng đến sự hình thành giá cà phê. Tuy nhiên, các yếu tố cơ bản khác cũng ảnh hưởng đến sự dao động giá cà phê, ví dụ như: các vấn đề thời tiết (hạn hán, lượng mưa, sương giá,...), sức mạnh của đồng USD so với các đồng tiền khác, tỷ giá đồng tiền của các nước sản xuất cà phê so với USD, sự biến động của giá dầu, văn hoá cà phê,...

Trong giai đoạn hiện nay, tháng 12/2016, biến đổi khí hậu, sự thay đổi chính sách tiền tệ của các NHTW lớn trên thế giới, biến động kinh tế - địa chính trị toàn cầu mà nổi bật là 3 nhóm sự kiện: ông Donald Trump đắc cử Tổng thống Mỹ, biến động địa chính trị tại Brazil, các sự hậu quả của Brexit, nạn di dân tại Châu Âu và báo cáo về cung cầu cà phê toàn cầu đang là các yếu tố chính yếu ảnh hưởng tới giá cà phê.

Biến đổi khí hậu

Trong những năm qua, biến đổi khí hậu, sự nóng lên toàn cầu, đã tạo nên các hiện tượng thời tiết cực đoan, đây là một trong những thách thức lớn nhất đối với nhân loại trong thế kỷ 21 vì biến đổi khí hậu đang ảnh hưởng trực tiếp đến hệ sinh thái, tài nguyên môi trường và cuộc sống của con người.

Tác động của biến đổi khí hậu tới ngành cà phê Việt Nam

Việt Nam được đánh giá là 1 trong 5 quốc gia chịu tác động mạnh mẽ của biến đổi khí hậu. Những tháng đầu năm 2016, tình trạng khô hạn, xâm nhập mặn và thời tiết thất thường đang gây ảnh hưởng tiêu cực ở nhiều mức độ khác nhau lên khắp mọi miền đất nước.

Trong những tháng đầu năm 2016, giá rét ở miền Bắc, hạn hán ở miền Trung, Tây Nguyên và xâm nhập mặn ở đồng bằng sông Cửu Long đã tác động đến hoạt động sản xuất kinh doanh, đặc biệt ngành nông nghiệp, công nghiệp và xuất nhập khẩu. Trong đó, hạn hán đã làm cho người trồng cà phê ở Tây Nguyên trở nên lao đao và đang đối mặt với mùa vụ thất bát nhất từ trước đến nay.

Trước tình hình này, Ngân hàng Thế giới World Bank WB phải đưa ra dự báo giảm triển vọng tăng trưởng kinh tế năm 2016 của Việt Nam từ 6,6% xuống còn 6,2%. Nguyên nhân chủ yếu đến từ những tác động của lĩnh vực nông nghiệp do tình trạng hạn hán ở Tây Nguyên, xâm nhập mặn ở Đồng bằng Sông Cửu Long khiến kim ngạch xuất khẩu sụt giảm mạnh.

Nền kinh tế đang có dấu hiệu chững lại do tác động trực tiếp của biến đổi khí hậu.

Tại Tây Nguyên, ngành nông nghiệp nói chung và ngành cà phê nói riêng chịu tác động mạnh mẽ nhất của biến đổi khí hậu, đây cũng là đợt hạn hán khốc liệt nhất và bà con nông dân các tỉnh Tây Nguyên phải trải qua trong 60 năm trở lại đây.

Hàng nghìn héc ta cà phê của nông dân phải chịu cảnh thiếu nước tưới, nhiều diện tích đã cháy khô, ảnh hưởng nghiêm trọng đến sản lượng cà phê niên vụ 2015/2016 và các niên vụ tới. Đời sống của người dân đang trở nên bấp bênh và chi phí sản xuất tăng cao khiến nhiều người nghĩ đến việc chặt bỏ vườn cà phê để trồng hồ tiêu hay các cây trồng khác. Theo số liệu thống kê cuối tháng 5/2016 của Cục Trồng trọt, Bộ Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn Việt Nam, có khoảng 110.000 ha cà phê bị thiệt hại ở các mức độ khác nhau, trong đó có 7.500 ha bị chết cháy.

Theo báo cáo thường niên, giữa kỳ vào tháng 6 của Bộ Nông nghiệp Mỹ, sản lượng cà phê của Việt Nam (chủ yếu là Robusta) niên vụ 2016-2017 giảm 7% xuống 27,3 triệu bao. Sản lượng cà phê của Việt Nam năm nay có thể giảm tới 15% nếu thời tiết khô hạn kéo dài, USDA cho biết.

Các khảo sát gần đây cho thấy, sản lượng cà phê Robusta có thể giảm gần 20% do khô hạn trong năm 2016.

Hiện tượng El Nino đã chính thức chấm dứt từ cuối tháng Năm nhưng các nhà khoa học khí tượng đang cảnh báo hiện tượng La Nina sẽ mạnh lên từ nửa cuối năm 2016, gây mưa bão và ngập úng, có thể sẽ tiếp tục gây thiệt hại cho cây cà phê, ảnh hưởng tới mùa thu hoạch cà phê niên vụ 2015/2016 tại Việt Nam. Đầu tháng 11/2016, mưa nhiều tại các tỉnh Tây Nguyên đã làm gián đoạn thu hoạch cà phê và gián đoạn việc lưu thông hàng hoá.

Ngày 2.12, Trung tâm dự báo khí tượng thủy văn T.Ư, cho biết trong tháng 10 và 11 vừa qua ở các tỉnh miền Trung và Tây nguyên đã ghi nhận những trận mưa lớn điển hình với cường suất lớn. Hình thái mưa lớn có tính chất dị thường này còn tiếp diễn khiến mưa ở các tỉnh miền Trung và Tây nguyên trong tháng cuối năm 2016 và đầu năm 2017 diễn biến rất phức tạp, lượng mưa nhiều hơn so với trung bình nhiều năm.

Tình hình thời tiết nêu trên đã cản trở việc thu hoạch khi cà phê chín rộ, gián đoạn nguồn cung cà phê đã khiến giá cà phê Robusta gia tăng. Tuy nhiên, điều đó đã gây không ít khó khăn trong việc thu hoạch, phơi phóng cà phê, gia tăng chi phí thu hoạch, vận chuyển hàng hoá.

Tác động của biến đổi khí hậu đến ngành cà phê Brazil

Dù nhiều nước sản xuất cà phê lớn trên thế giới bị ảnh hưởng nặng nề vì biến đổi khí hậu thì thời tiết thuận lợi tại các vùng trồng cà phê Arabica tại Brazil đã cho một mùa vụ được mùa. USDA dự báo tổng sản lượng cà phê niên vụ 2016/2017 tại Brazil sẽ đạt 55,95 triệu bao, trong đó sản lượng cà phê Arabica tăng mạnh hơn 21% so với niên vụ trước, đạt mức 43,85 triệu bao.

Nhưng, sản lượng cà phê Robusta niên vụ 2016/17 tại Brazil lại được dự báo giảm ở năm thứ hai liên tiếp, ước đạt 12,1 triệu bao, giảm 1,2 triệu bao so với niên vụ 2015/16. Nhiệt độ trên mức trung bình và các đợt khô hạn kéo dài tại bang Espirito Santo tiếp tục ảnh hưởng tiêu cực đến tiềm năng sản lượng cà phê tại bang này. Ngoài ra, tình trạng thiếu nước vẫn là vấn đề đối với bang Espirito Santo, vì thế hạn chế khả năng sử dụng biện pháp tưới tiêu đối với các nông trường cà phê, một tập quán phổ biến tại bang này.

Trong thời gian gần đây, giá cà phê Robusta nội địa tại Brazil đã mắc hơn cả giá cà phê Arabica, một hiện tượng xưa nay hiếm.

Tác động của biến đổi khí hậu đến các nước sản xuất cà phê khác

Tại Colombia có hai giai đoạn thu hoạch cà phê trong năm. Giai đoạn thu hoạch chính từ tháng 10 đến tháng 12, sản xuất gần 60% tổng sản lượng cà phê Colombia. Giai đoạn thứ hai từ tháng 4 đến tháng 6, tức vụ cà phê Mitaca, chủ yếu tại miền trung Colombia.

Sản xuất cà phê hiện nay tại Colombia vẫn mạnh do hiện tượng El Nino chỉ tác động nhẹ tới các vùng trồng cà phê nước này. Nhưng, USDA dự báo, sản lượng cà phê Colombia sẽ giảm trong niên vụ 2016/17 xuống 13,3 triệu bao do ảnh hưởng lũ lụt và mưa do hiện tượng La Nina gây ra trong giai đoạn thu hoạch cà phê vụ giữa năm hay vụ cà phê Mitaca.

Cho dù mô hình thời tiết có ảnh hưởng tới thiểu đối với sản xuất cà phê, người trồng cà phê và các quan chức Chính phủ Colombia vẫn thận trọng về tác động của biến đổi khí hậu đến sự phát triển cây trồng và thu hoạch cà phê.

Hiện tượng thời tiết La Nina được dự báo trở thành hiện thực vào cuối năm 2016 và nửa đầu năm 2017 có thể ảnh hưởng đến giai đoạn ra hoa đối với vụ cà phê Mitaca 2016/17. Điều kiện ẩm ướt dễ dẫn đến dịch nấm gỉ sét lá cà phê nhưng mối đe dọa đó sẽ được giảm thiểu nhờ chương trình tái canh cà phê chủng loại cây cà phê có sức kháng bệnh gỉ sét lá tốt vào những năm đầu thập niên 2010.

Cũng theo báo cáo của USDA, Indonesia đã trải qua hiện tượng El Nino nghiêm trọng trong niên vụ 2015/16, dẫn đến hạn hán trên phần lớn quần đảo này. Thời tiết khô hạn gây gián đoạn quá trình ra hoa và chín hạt cà phê tại Indonesia, do đó kỳ vọng sản lượng cà phê nước này sẽ giảm trong niên vụ 2016/17. Thời tiết khô hạn diễn ra tại các vùng thấp như Nam Sumatra và Java, nơi gần 75% cà phê Robusta của Indonesia được trồng. Người trồng cà phê và giới thương nhân kỳ vọng sản lượng cà phê Robusta của Indonesia sẽ giảm gần 15%. Sản xuất cà phê Arabica chủ yếu diễn ra ở Bắc Sumatra, hầu như không chịu ảnh hưởng bởi El Nino.

Sản lượng cà phê niên vụ 2016/17 có thể thấp hơn niên vụ 2015/16 do điều kiện phát triển của hoa cà phê kém và đợt mưa nuôi hoa (tháng 3 - tháng 4) ảnh hưởng cả về diện tích thu hái và số lượng cây cho trái. Mưa nuôi hoa là cực kỳ quan trọng cho việc đậu trái nhưng lượng mưa trong các

tháng 2 và 3 cộng với thiếu nước tưới đã ảnh hưởng đến đậu trái của cả cà phê Arabica lẫn Robusta.

Trong suốt mùa mưa đông bắc (tháng 10 - 12), các vùng cà phê nhận lượng mưa trên trung bình, đặc biệt trong tháng 12, cà phê gặp phải một đợt dịch bệnh làm trái non rụng nhiều, nguyên đợt đó không sản lượng ảnh hưởng giảm một ít.

Báo cáo thường niên về ngành cà phê toàn cầu của USDA vào giữa tháng 12 này sẽ cho chúng ta thấy rõ nét hơn về cung cầu cà phê thế giới và đây cũng là bản báo cáo có sức ảnh hưởng lớn tới giá cà phê trong năm 2017.

Thị trường hối đoái và giá cà phê

Đồng USD là đồng tiền tham chiếu trong hầu hết các giao dịch cà phê. Sức mạnh của đồng USD so với các đồng nội tệ của các nước xuất khẩu cà phê hàng đầu thế giới (9 nước) cũng có sức ảnh hưởng đến giá cà phê do các nước này chiếm đến 75,7% khối lượng cà phê xuất khẩu trung bình trong giai đoạn 1990 - 2014.

Bảng dưới đây cho biết hệ số tương quan giữa giá cà phê và các cặp tỷ giá giữa đồng USD so với đồng tiền của 9 nước xuất khẩu cà phê hàng đầu thế giới (giai đoạn 1990 - 2014), trong đó đồng nội tệ của Brazil, Ethiopia, Việt Nam và Uganda có tương quan cao.

	Arabica tương lai / New York	Robusta tương lai / London
Arabica tương lai / New York	1.00	
Robusta tương lai / London	0.81	1.00
BRL/US\$ *(Brazilian real/US dollar)	-0.49	-0.66
COP/US\$ (Colombian peso/US dollar)	-0.08	-0.28
ETB/US\$ (Ethiopian birr/US dollar)	0.58	0.32
GTQ/US\$ (Guatemalan quetzal/US dollar)	0.17	-0.05
INR/US\$ (Indian rupee/US dollar)	0.26	0.09
IDR/US\$ (Indonesian rupee/US dollar)	0.15	-0.05
MXN/US\$**(Mexican peso/US dollar)	0.29	-0.03
UGX/US\$ (Ugandan shilling/US dollar)	0.38	0.11
VND/US\$ (Vietnamese dong/US dollar)	0.46	0.21

* Brazil: Tỷ giá từ tháng 7/1994

** Mexico: Tỷ giá từ tháng 10/1992

Nguồn dữ liệu: ICO

Thị trường cà phê Robusta nhạy cảm với tình hình cung cầu cà phê Robusta, có mối quan hệ rất yếu đối với tỷ giá hối đoái của các nước sản xuất cà phê Robusta chính. Nhưng, tương quan giữa đồng BRL với giá cà phê Robusta là mạnh. Tỷ giá USDBRL thường dao động ngược chiều giá cà phê.

Đồng EUR có hiệu lực vào tháng 1/1999 và trở thành đồng tiền năng động trong các giao dịch từ tháng 1/2002. Liên minh Châu Âu (EU) là thị trường tiêu thụ 50% sản lượng xuất khẩu cà phê toàn cầu. Chính vì vậy, biến động của đồng EUR cũng nên được xem xét khi phân tích mối tương quan với giá cà phê.

Bảng số liệu sau đây cho biết hệ số tương quan giữa giá cà phê và các cặp tỷ giá (trong đó có tỷ giá EURUSD) trong giai đoạn 2002 - 2014.

	Arabica tương lai / New York	Robusta tương lai / London
Arabica tương lai / New York	1.00	
Robusta tương lai / London	0.83	1.00
Euro to US\$	-0.60	-0.73
BRL/US\$ *(Brazilian real/US dollar)	-0.70	-0.76
COP/US\$ (Colombian peso/US dollar)	-0.75	-0.84
ETB/US\$ (Ethiopian birr/US dollar)	0.76	0.67
GTQ/US\$ (Guatemalan quetzal/US dollar)	-0.09	-0.26
INR/US\$ (Indian rupee/US dollar)	0.19	0.24
IDR/US\$ (Indonesian rupee/US dollar)	0.11	0.25
MXN/US\$**(Mexican peso/US dollar)	0.57	0.54
UGX/US\$ (Ugandan shilling/US dollar)	0.65	0.55
VND/US\$ (Vietnamese dong/US dollar)	0.76	0.71

Nguồn dữ liệu: ICO

Theo đó, có nhiều hệ số tương quan âm khá mạnh giữa giá cà phê và tỷ giá hối đoái tham chiếu đồng USD, nhất là đồng EUR, đồng BRL và đồng COP (peso của Colombia). Nói cách khác, đồng USD tăng giá so với các đồng tiền này thường đi kèm với đà giảm giá của cà phê. Ngoài ra, mối tương quan này thể hiện khá mạnh khi tham chiếu đồng tiền của các nước Ethiopia, Mexico, Uganda và Việt Nam, cho thấy tỷ giá hối đoái các đồng tiền này so với đồng USD và giá cà phê thường cùng xu hướng. Tuy nhiên, tỷ giá hối đoái các đồng tiền của các nước khác (Guatemala, Ấn Độ và Indonesia) so với đồng USD không thể hiện mối tương quan mạnh đối với giá cà phê.

Mối quan hệ giữa giá cà phê thế giới và tỷ giá USDBRL là đáng chú ý nhất. Tỷ giá USDBRL thường diễn biến tỷ lệ nghịch với giá cà phê.

Các yếu tố tiền tệ này trở thành chỉ báo tốt về xu hướng thị trường cà phê. Mối quan hệ mật thiết đó cũng cho phép chúng ta dự báo được xu hướng thị trường cà phê và triển vọng xuất khẩu cà phê thế giới trong tương lai gần.

Kinh tế Mỹ và chính sách tiền tệ của Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed)

Thông tin quan trọng nhất trong tháng 12/2016 là cuộc họp của Ủy ban thị trường mở Liên bang Mỹ (FOMC) của Cục dự trữ Liên bang Mỹ (Fed). Đây là cuộc họp chính sách tiền tệ cuối cùng trong năm 2016 của Fed và cũng là cuối cùng dưới triều đại Tổng Thống Barack Obama. Cuộc họp sẽ diễn ra vào ngày 13 và 14 tháng 12 và kết quả lãi suất sẽ công bố vào rạng sáng ngày 15/12, theo giờ Việt Nam.

Sau 9 năm không tăng lãi suất và giữ chính sách nói lỏng tiền tệ thì Fed đã tăng lãi suất lần đầu tiên vào tháng 12/2015 đồng thời đưa ra bình luận sẽ tăng lãi suất từ từ và thận trọng trong năm 2016 theo diễn biến của tình hình kinh tế Mỹ cũng như toàn cầu. Trong tất cả các cuộc họp FOMC từ đầu năm 2016, Fed vẫn chưa có động thái tăng lãi suất và các nhà phân tích cũng như các nhà đầu tư toàn cầu đang dự báo Fed sẽ tăng lãi suất vào cuộc họp tháng 12 này.

Kinh tế Mỹ vững mạnh, thị trường lao động ổn định, lạm phát gần đạt mục tiêu 2% của Fed, Mỹ đã có Tổng thống thứ 45 và tình hình vĩ mô toàn cầu khả quan hơn là những lý do đủ để Fed tăng lãi suất.

Đồng USD tăng giá thường khiến giá cả hàng hoá suy giảm và ngược lại. Đồng USD tăng giá mạnh mẽ từ cuối năm 2014 đến đầu năm 2016 là yếu tố chủ yếu khiến giá cả phe giảm mạnh từ giữa tháng 11/2014 đến cuối tháng 2/2016.

Từ đầu năm 2016, chỉ số USD dao động theo chiều hướng giảm là nguyên nhân khiến giá cả phe nhảy vọt từ đầu tháng 3/2016 đến đầu tháng 11/2016.

Từ ngày 08/11/2016 đến nay, chỉ số USD tăng vọt lên 102 là nguyên nhân chủ yếu khiến giá cả phe đảo chiều giảm từ mức đỉnh cao kỷ lục.

Diễn biến của Chỉ số USD còn tác động mạnh tới diễn biến hầu hết các thị trường khác, qua đó các thị trường khác biến động lại gián tiếp hay trực tiếp tác động lên giá cả phe. Do vậy, diễn biến của chỉ số USD là yếu tố quan trọng trong nghiên cứu, phân tích và dự báo giá cả phe.

Chỉ số USD tăng mạnh trong những năm qua do Fed có khuynh hướng thắt chặt trong khi Châu Âu, Trung Quốc, Nhật Bản,... đang nới lỏng.

Tuy nhiên, theo các chuyên gia phân tích của 123 Global, ngay sau quyết định của Fed trong cuộc họp giữa tháng 12, chỉ số USD có thể giảm mạnh trở lại theo phân tích kỹ thuật cũng như theo dự báo rằng Fed sẽ tiếp tục thận trọng trong năm 2017.

Chính sách tiền tệ của NHTW Trung Quốc (BPOC):

Đồng nhân dân tệ rơi xuống mức thấp nhất 8 năm qua, khi các ngân hàng dự báo việc Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) nâng lãi suất có thể đẩy mạnh hơn nữa dòng tiền tháo chạy khỏi Trung Quốc. Trong tháng 8/2015, Nhân dân tệ bị phá giá mạnh khiến cả thế giới trở nên hoảng loạn và dòng vốn đã thực sự tháo chạy khỏi Trung Quốc.

Reuters dự đoán Bắc Kinh khó có thể để nhân dân tệ tiếp tục giảm với tốc độ mạnh như vậy trong ngắn hạn. Nguyên nhân là do Tổng thống mới đắc cử của Mỹ Donald Trump đã cáo buộc Trung Quốc lũng đoạn tiền tệ để bảo hộ phi lý cho lĩnh vực xuất khẩu.

Diễn biến của Nhân dân tệ và kinh tế Trung Quốc đang tác động mạnh tới toàn cầu và diễn biến này có ảnh hưởng lớn tới đồng nội tệ của các nước sản xuất cà phê như Brazil và Việt Nam, vì Trung Quốc hiện là đối tác lớn nhất của 2 nước này.

Nhân dân tệ giảm giá thường làm cho đồng BRL và VNĐ giảm giá.

Chính sách tiền tệ của NHTW Brazil và tỷ giá USDBRL

Đồng nội tệ BRL của Brazil tăng giá mạnh mẽ từ cuối tháng 2 đến nay (hay tỷ giá USDBRL giảm) là nguyên nhân chủ yếu khiến giá cả phe tăng. Ngược lại, đồng nội tệ BRL đã giảm giá trở lại khi tỷ giá USDBRL tăng từ 3.1 lên mức 3.58 vào sáng ngày 02/12/2016 là nguyên nhân chủ yếu khiến giá cả phe kỳ hạn giảm sâu.

Chính trường Brazil dưới thời Tổng Thống Michel Temer đang nổi sóng do bất ổn địa chính trị lên mức cao độ liên quan tới các cáo buộc tham nhũng khiến tiến trình hồi phục kinh tế bị đe dọa, thậm chí dẫn tới nhiều bất ổn xã hội sâu rộng.

Ngày 1/12, Chủ tịch Thượng viện Brazil Renán Calheiros đã chính thức bị tiến hành điều tra cáo buộc nhận hối lộ trong vụ tham nhũng khổng lồ của Tập đoàn dầu khí quốc gia Petrobras.

Theo TTXVN, việc cơ quan tư pháp thông báo điều tra ông Calheiros diễn ra trong bối cảnh gia tăng căng thẳng giữa cơ quan lập pháp và cơ quan tư pháp sau khi Hạ viện Brazil hôm 30/11 thông qua dự luật trong đó có quy định hạn chế quyền lực của cơ quan tư pháp trong các hoạt động điều tra tham nhũng. Chủ tịch Tòa án Tối cao Carmen Lucia Antunes chỉ trích văn bản này cản trở quyền hoạt động độc lập của cơ quan tư pháp, đồng thời tố cáo đây là âm mưu của các thẩm phán của cơ quan lập pháp.

Quyết định của Hạ viện cũng đã vấp phải sự phản đối mạnh mẽ của dư luận Brazil. Người dân đã đổ xuống đường biểu tình bày tỏ sự tức giận tại nhiều thành phố lớn như Brasilia, Río de Janeiro và Sao Paulo. Nhiều tổ chức xã hội đã phát động cuộc tuần hành lớn trên toàn quốc vào ngày 4/11 tới để phản đối Quốc hội, tình trạng tham nhũng và yêu cầu tiếp tục điều tra vụ Petrobras.

Hiện cơ quan tư pháp Brazil vẫn tiếp tục mở rộng điều tra vụ Petrobras, bị phanh phui từ tháng 3/2014, gây chấn động chính trường Brazil. Hơn 100 cá nhân chính thức bị kết tội tham nhũng, rửa tiền và thành lập băng đảng, trong đó có hàng chục lãnh đạo từ các tập đoàn xây dựng và kỹ thuật hàng đầu Brazil.

Khoảng 50 chính trị gia, trong đó có nhiều nghị sĩ và thống đốc bang, nằm trong diện bị điều tra. Theo cảnh sát, đường dây này đã dùng khoảng 4 tỷ USD hối lộ hàng loạt chính trị gia và quan chức lãnh đạo Petrobras. Vụ bê bối Petrobras cùng với tình trạng suy thoái của nền kinh tế Brazil đã dẫn đến cuộc khủng hoảng chính trị hiện nay tại nước này.

Diễn biến trên đã khiến thị trường chứng khoán và hối đoái của Brazil chao đảo. Đồng nội tệ BRL đã giảm cực mạnh trong ngày 01/12. Tỷ giá USDBRL tăng vọt lên mức 3.58. Tỷ giá USDBRL tăng khiến giá cà phê giảm mạnh trong ngày đầu tháng 12.



Tỷ giá USDBRL đang tăng trở lại

Nguồn: Marketwatch và 123 Global



Tỷ giá USDBRL trong 25 năm qua

Thông thường, giá cà phê dao động trái chiều với tỷ giá USDBRL

Nguồn: Investing và 123 Global

Năm 2011, tỷ giá USDBRL giảm còn 1,5 là cơ sở giúp giá cà phê thế giới tăng lên đỉnh cao. Từ giữa năm 2011 đến đầu năm 2016, tỷ giá USDBRL tăng vọt là nguyên nhân khiến giá cà phê bị suy giảm mạnh. Từ tháng 3/2016 đến đầu tháng 11/2016, tỷ giá USDBRL giảm sâu khiến giá cà phê tăng vọt và từ 08/11 đến nay, tỷ giá USDBRL tăng khiến giá cà phê giảm trở lại.

Sức mạnh của đồng BRL phụ thuộc vào sức khỏe của nền kinh tế - địa chính trị Brazil, quyết tâm chống tham nhũng của Chính phủ mới, chính sách tiền tệ của NHTW Brazil, chính sách tiền tệ của Fed và nhiều nước khác, đặc biệt là Trung Quốc và Châu Âu.

Brazil là nước xuất khẩu hàng hoá. Do đó, giá cả hàng hoá tăng sẽ hỗ trợ đồng BRL và ngược lại.

Brexit - Bầu cử Tổng Thống Mỹ và trung cầu dân ý sửa đổi Hiến pháp Ý

Ngày 23/6, nước Anh trưng cầu dân ý về việc ở lại hay rời khỏi Liên minh châu Âu (EU), còn được gọi là Brexit. Brexit đã xảy ra, gây nên một cơn sóng thần trên thị trường tài chính, đồng Bảng Anh rớt xuống đáy hơn 31 năm, đồng Euro giảm mạnh, USD tăng vọt và nhiều hệ lụy khác.

Brexit đã gây tác động tiêu cực, nặng nề tới nền kinh tế Anh, Châu Âu và nhiều nước khác. Hậu quả của Brexit vẫn chưa chấm dứt và có thể còn kéo dài, đặc biệt là khi nước Anh chính thức khởi động tiến trình rời khỏi Châu Âu từ năm 2017.

Vừa qua, ông Donald Trump đã chính thức đắc cử Tổng Thống thứ 45 của Mỹ và sự kiện này đã khiến thế giới đảo chiều, trong đó, giá cà phê đã chính thức kết thúc chuỗi ngày tăng giá để rồi đảo chiều giảm mạnh.

Việc Donald Trump làm Tổng tư lệnh của nước Mỹ đã khiến Hiệp định Đối tác xuyên Thái Bình Dương TPP có nguy cơ đổ vỡ, thương mại toàn cầu có thể bị chao đảo, chính sách tiền tệ của Fed

có thể bị chi phối và có thể nói là thế giới đang rất bất an về những bước đi khó đoán của Donald Trump.

Trong cuối tuần thứ 1 của tháng 12/2016, người dân Italy sẽ tham gia một cuộc trưng cầu dân ý về cải cách Hiến pháp, sự kiện chính trị mà nhiều nhà phân tích gọi là “quan trọng nhất ở châu Âu” năm 2016, thậm chí chấn động hơn cả Brexit vì có thể tác động tới ngành ngân hàng khu vực có thể kích hoạt một cuộc khủng hoảng ngân hàng trên toàn bộ châu Âu. Với ngành ngân hàng, nguy cơ này hiện hữu hơn nhiều so với các thay đổi chính trị của đất nước hình chiếc ủng.

Italy là nền kinh tế lớn thứ 3 trong khu vực đồng tiền chung châu Âu, từng trải qua một cuộc suy thoái với khoản vay 377 tỷ USD. Các ngân hàng Italy cần 21 tỷ USD làm vốn cho những tháng sắp tới để bù lỗ các khoản vay nóng và lên kế hoạch thanh lý các khoản nợ xấu. Nếu người dân nói “không”, một sự bất ổn tài chính quy mô lớn, thậm chí gây hoảng loạn cho các nhà đầu tư, sẽ tiếp tục nổi dài những bất lợi với ngành ngân hàng Italy.

Cuộc trưng cầu dân ý này có thể khiến gia tăng căng thẳng địa chính trị, tác động tiêu cực đến đồng tiền chung Châu Âu (EUR) và nền kinh tế khu vực Eurozone.

Nhìn chung, ngày nay, ngành cà phê đã toàn cầu hoá sâu rộng do vậy, các biến động kinh tế - địa chính trị - xã hội toàn cầu hay khu vực sẽ có tác động rất lớn tới giá cà phê. Sự việc Ý trưng cầu dân ý về sửa đổi Hiến pháp cần được theo dõi sát sao trong việc kinh doanh cà phê.

Các báo cáo về cung cầu cà phê thế giới

Giá cà phê và thị trường cà phê thông thường biến động theo sát các báo cáo về cung cầu cà phê của các cơ quan chính phủ các nước, các tổ chức quốc tế, các hiệp hội quốc tế hay tại các nước sản xuất cà phê và của các doanh nghiệp cà phê lớn.

Sau đây là các báo cáo quan trọng đáng quan tâm để có các thông tin về cung cầu cà phê, chính sách quản lý ngành hàng của Chính phủ, các dự báo của các tổ chức, các dữ liệu thống kê khác.

- Báo cáo về ngành cà phê của từng nước sản xuất cà phê và của ngành cà phê toàn cầu của Bộ Nông nghiệp Mỹ, xuất bản 2 lần/năm, vào giữa năm và vào cuối năm dương lịch.
- Báo cáo hàng tháng của Tổ chức Cà phê Quốc tế.
- Báo cáo cam kết thương nhân của Ủy ban Thương mại Hàng hoá Tương lai của Mỹ (CFTC) hàng tuần, vào thứ 3 và thứ 6.
- Báo cáo của nhà quản lý các sàn giao dịch cà phê.
- Báo cáo của Ngân hàng Thế giới, Tổ chức Tiền tệ quốc tế,...
- Các báo cáo của các cơ quan quản lý nhà nước, các hiệp hội cà phê của các nước sản xuất cà phê như: CONAB, Bộ NN & PT NN Việt Nam, Tổng cục Thống kê, Hải quan, GCA, Vicofa,...
- Báo cáo của các tập đoàn đa quốc gia như Ecom, Olam, Rabobank, Safras e Mercado, Volcafe,...
- Các báo cáo thời tiết của các hãng dự báo thời tiết uy tín tại các vùng trồng cà phê như Somar.

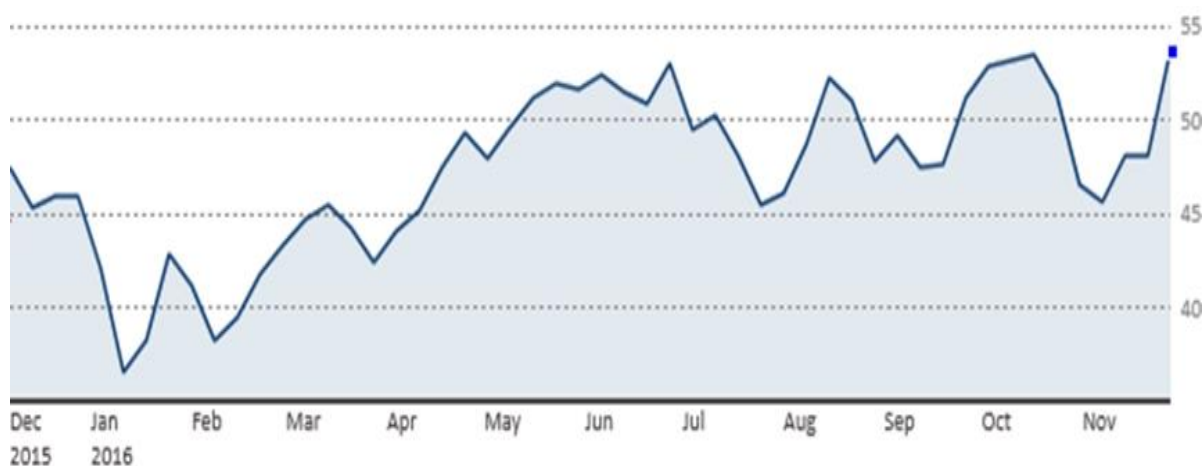
Mối tương quan giữa giá dầu thô và giá cà phê

Giá dầu tăng hay giảm có thể ảnh hưởng tới giá cà phê. Nhiều công trình nghiên cứu khoa học đã chứng minh rằng giá dầu và giá cà phê thường tỷ lệ thuận với nhau.

Bước qua đầu tháng 12/2016, giá dầu đang tăng giá mạnh mẽ có thể hỗ trợ cho giá cà phê bớt giảm sâu, thậm chí có thể khiến giá cà phê hồi phục.

Giá dầu tăng gần 4% trong phiên giao dịch ngày 1/12 sau khi Nga và Tổ chức các nước Xuất khẩu Dầu lửa (OPEC) đồng ý giới hạn sản lượng để đẩy nhanh quá trình cân bằng thị trường.

Giá dầu đóng cửa ở mức 53,94 USD/thùng, tăng 2,10 USD (4,1%). Trước đó có thời điểm giá dầu Brent đạt mức đỉnh kể từ ngày 27/7/2016.



Diễn biến giá dầu Brent trong 1 năm qua (Nguồn: CNBC)

Giá dầu WTI đóng cửa ở mức 51,06 USD/thùng, tăng 1,62 USD (3,3%). Có thời điểm giá dầu WTI tăng lên mức 51,80 USD/thùng, tiến sát đỉnh 51,93 USD/thùng của năm 2016.

Ngày 30/11, các thành viên của OPEC đạt được thỏa thuận lịch sử sau 8 năm về việc cắt giảm sản lượng từ mức 33,7 triệu thùng/ngày xuống 32,5 triệu thùng/ngày từ tháng 1/2017.. Những mâu thuẫn từng khiến thỏa thuận tại Doha hồi tháng 4 sụp đổ đã được Saudi Arab và Iran giải quyết để hướng tới mục tiêu chung. Thỏa thuận lần này cũng bao gồm lần đầu tiên hợp tác giữa Nga và OPEC sau 15 năm. Ngày 1/11, Azerbaijan cho biết họ cũng sẵn sàng tham gia thỏa thuận cắt giảm sản lượng.

Không chỉ giá dầu, thỏa thuận của OPEC còn đẩy khối lượng giao dịch dầu Brent lên mức kỷ lục trong ngày. Cụ thể, 1,96 triệu thùng dầu Brent được giao dịch trong phiên 30/11.

Mặc dù vậy, Goldman Sachs cho rằng giá dầu sẽ không thể duy trì sự ổn định sau khi phá mốc 55 USD/thùng bởi các nhà sản xuất dầu đá phiến sẽ quay trở lại thị trường và cuộc cạnh tranh giữa Mỹ và OPEC có thể khiến lịch sử năm 2014 diễn ra

PHẦN 3:

Dự báo giá cà phê

Trong năm 2016, giá cà phê đi từ thái cực này đến thái cực khác và chịu ảnh hưởng lớn từ các biến động toàn cầu. Để dự báo chính xác xu thế của giá cà phê trong tương lai có lẽ là điều không thể nhưng 123 Global đã cố gắng tập hợp các cứ liệu đa chiều, kết hợp với phân tích kỹ thuật, nhằm đưa ra một kịch bản khả thi nhất cho giá cà phê trong ngắn hạn, trung hạn và dài hạn. Tuy nhiên, 123 Global lưu ý rằng, dự báo này mang tính chủ quan, tham khảo và có thể được điều chỉnh theo từng thời điểm.

Trước các sự việc quan trọng trong tháng 12, bao gồm: diễn biến bất ổn địa chính trị tại Brazil, trung cầu dân ý sửa đổi Hiến pháp tại Ý, Fed công bố lãi suất và chính sách tiền tệ, USDA công bố báo cáo thường niên về ngành cà phê toàn cầu và kỳ nghỉ Giáng Sinh – Năm mới 2017 kéo dài, thị trường cà phê sẽ còn biến động mạnh và khó lường.

Theo 123 Global, chỉ số USD tăng giá và đồng BRL mất giá có thể khiến giá cà phê giảm trong nửa đầu tháng 12. Nhưng sau đó, diễn biến có thể ngược lại. Một thái độ thận trọng của Fed trong năm 2017 sau cuộc họp báo vào giữa tháng 12 có thể khiến đồng USD giảm mạnh và đồng BRL ổn định trở lại có thể giúp giá cà phê ngưng giảm thêm.

Trong năm 2017, thiếu hụt nguồn cung cà phê do hậu quả của biến đổi khí hậu, tồn kho cà phê vụ 2015/2016 cạn kiệt, chỉ số USD suy yếu dưới 100 điểm, tỷ giá USDBRL ổn định, nhu cầu tiêu thụ cà phê gia tăng và nhiều lý do khác nữa có thể giúp giá cà phê tăng hoa.

123 Global mạnh dạn đưa ra kịch bản giá cà phê trong giai đoạn vụ 2016/2017, dựa trên các thông tin đa chiều và trên các phương pháp kỹ thuật, như sau:

Dự báo giá cà phê Arabica

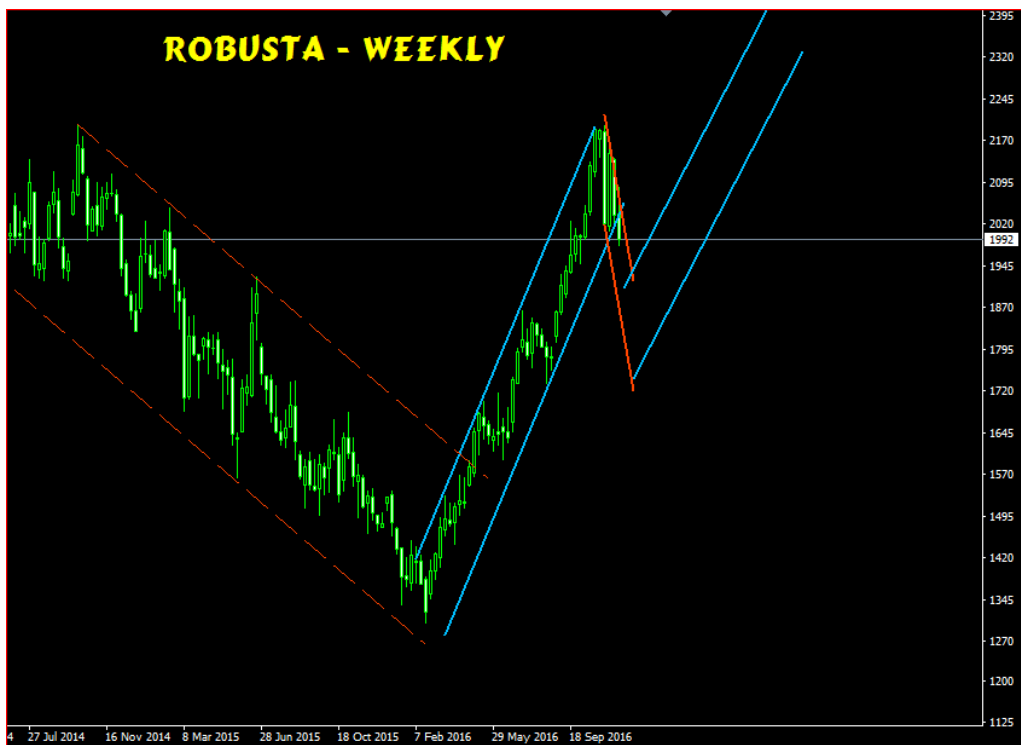
Arabica giao tháng 3/2017 có thể còn tiếp tục tăng giảm mạnh trong khu vực 130 – 155 cent/lb trong nửa đầu tháng 12. Sau đó, giá cà phê này sẽ có thể tăng mạnh, bùng nổ trong đầu năm 2017 lên trên 200 cent/lb, thậm chí sát 300 cent/lb.

Khả năng giảm sâu dưới 130 cent/lb là cực kỳ hiếm. Tuy nhiên, nếu có thì chỉ trong một thời gian rất ngắn giá hồi phục.

123 Global dự báo, mức giá cà phê Arabica trung bình trong năm 2017 trên 180 cent/lb



Dự báo giá cà phê Robusta:



Robusta đã đảo chiều giảm mạnh từ ngày Donald Trump đắc cử Tổng thống Mỹ và có thể còn giảm về vùng 1700 – 1900 USD/tấn rồi sau đó sẽ tăng mạnh trở lại. Năm 2017 có thể là năm hoàng kim của giá cà phê.

Trần Khải Nam Trung