

OPEC cắt giảm mạnh sản lượng dầu

Tổng quan về quyết định cắt giảm sản lượng dầu và phản ứng của thị trường

Tổ chức các nước Xuất khẩu Dầu mỏ và đồng minh (OPEC+), dẫn dắt bởi hai nhà xuất khẩu dầu mỏ hàng đầu thế giới là Ả-rập Xê-út và Nga, quyết định sẽ cắt giảm sản lượng dầu ở mức 2 triệu thùng/ngày từ tháng 11, tương đương 2% tổng nguồn cung dầu thế giới, để đẩy giá dầu tăng trở lại. Quyết định này đi ngược lại những nỗ lực của Mỹ và Liên minh châu Âu (vd: áp trần giá dầu của Nga) trong việc hạ nhiệt giá dầu để hỗ trợ nền kinh tế toàn cầu cũng như hạn chế nguồn tiền của Nga cho cuộc chiến ở Ukraine từ việc bán dầu thô. Sau cuộc họp, cả giá dầu Brent và WTI đều chỉ tăng khoảng 1,5% khi mà trước đó thị trường đã đều kỳ vọng mức cắt giảm sản lượng từ 500.000 đến 2 triệu thùng/ ngày.

Đáp lại việc cắt giảm, Nhà Trắng đã thể hiện sự thất vọng của mình khi nền kinh tế toàn cầu hiện đang phải đối phó với những tác động tiêu cực liên tục từ cuộc chiến Nga - Ukraine. Tổng thống Biden cũng quyết định xuất thêm 10 triệu thùng từ Kho dự trữ dầu mỏ chiến lược (SPR) vào tháng 11.

Triển vọng giá dầu và Ngành dầu khí trong nước

Mặc dù việc OPEC+ cắt giảm sản lượng dầu có thể thúc đẩy giá dầu phục hồi trong ngắn hạn, nhưng chúng tôi tin rằng tác động từ quyết định này sẽ bị hạn chế khi mà OPEC+ vẫn còn đang sản xuất dưới mức hạn ngạch cũ khoảng 3 triệu thùng trong nhiều tháng do thiếu vốn đầu tư. Do đó, mức cắt giảm thực tế sẽ thấp hơn và ước tính vào khoảng 1 triệu thùng/ ngày trong khi Goldman Sachs thậm chí đưa ra dự báo 0,4-0,6 triệu thùng/ ngày. Ngoài ra, từ nay cho đến trước cuộc họp tiếp theo của OPEC+ vào ngày 4/12, lo ngại về suy thoái kinh tế toàn cầu, lãi suất Mỹ tăng và đồng đô la mạnh hơn, vốn đang làm suy yếu nhu cầu dầu thô, dường như sẽ có tác động lớn hơn đến giá dầu so với quyết định cắt giảm này tại thời điểm hiện tại. Theo đó, chúng tôi kỳ vọng giá dầu sẽ dao động trong khoảng 90-100 USD trong thời gian tới.

Về triển vọng ngành dầu khí trong nước, giá dầu duy trì ở mức cao sẽ tiếp tục hỗ trợ tích cực cho giá khí bán ra của **(HSX: GAS)** sau khi công ty này ghi nhận LNST 6T2022 tăng 98% n/n. Thêm vào đó, giá cho thuê giàn dục kiến cũng sẽ dần hồi phục và hỗ trợ phần nào cho kết quả kinh doanh của **(HSX: PVD)** sau khi ghi nhận lỗ 2 quý liên tiếp.

Đối với **(Upcom: BSR)**, LNST 6T2022 cũng tăng mạnh 3,5 lần nhờ biên xăng dầu cao, vốn đến từ sự căng thẳng nguồn cung và nhu cầu toàn cầu hồi phục. Tuy nhiên, mặc dù vẫn đang ở ngưỡng cao, biên xăng dầu của BSR đang dần suy giảm do những diễn biến tiêu cực về nhu cầu kể trên và dự kiến sẽ tiếp tục giảm trong các năm tới khi mà Trung Quốc đang gia tăng hạn ngạch xuất khẩu xăng dầu. Do đó, tăng trưởng của BSR dự kiến sẽ chậm lại.

Ngoài ra, **(HSX: PLX)** ghi nhận LNST 6T2022 giảm 90% do chi phí đầu vào tăng cao và khoản trích dự phòng giảm giá hàng tồn kho cao khi giá dầu đảo chiều giảm giá trong Quý 2. Với biến động giá dầu ngày càng gia tăng trong bối cảnh kinh tế thế giới đang có nhiều biến động phức tạp, rủi ro trong hoạt động kinh doanh của PLX cũng tăng theo khi mà PLX phải duy trì dự trữ xăng dầu đủ ít nhất 20 ngày tiêu thụ nhằm đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia.

Việc chậm tiến độ khởi công các dự án dầu khí mới đã tác động tiêu cực lên khối lượng công việc mảng Cơ khí & Xây lắp của **(HNX: PVS)** và kéo LNST 6T2022 giảm 23% n/n. Xu hướng dịch chuyển qua năng lượng tái tạo và các tác động từ đại dịch Covid-19 phần nào lý giải cho sự trì hoãn này. Về triển vọng sắp tới, với kỳ vọng Dự án Block B Ô Môn đi vào triển khai từ đầu 2024, kết quả kinh doanh của PVD và PVS sẽ có nhiều khởi sắc.

Phan Việt Hưng

hungpv@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 ở 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 (2022). 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.