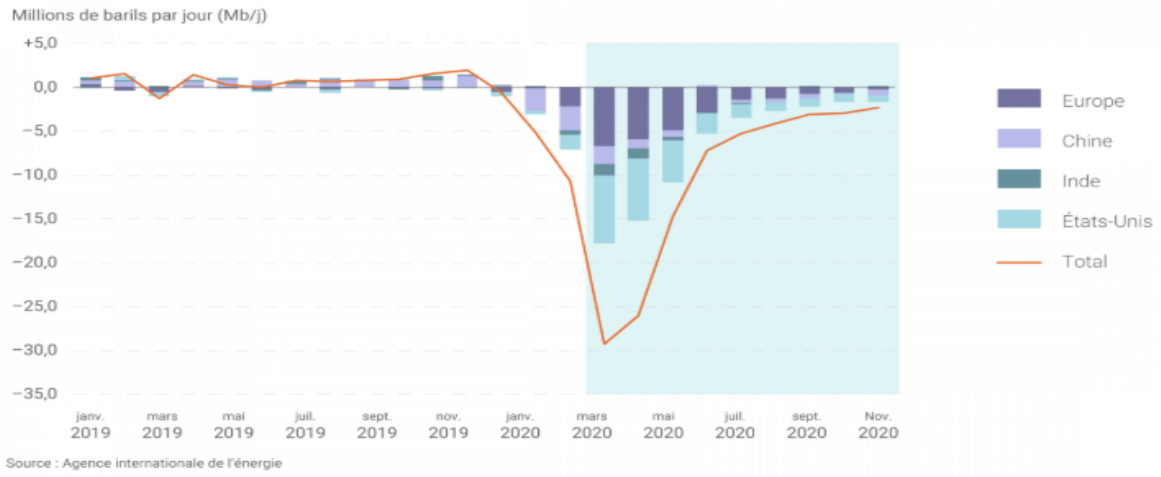
GIÁ DẦU LẦN ĐẦU Ở MỨC ÂM VÀ NHỮNG TÁC ĐỘNG

I. BỐI CẢNH THỊ TRƯỜNG DẦU MỎ

1. Giá dầu lao dốc do ảnh hưởng cả cả cung và cầu

- Kinh tế thế giới đình trệ trong hoàn cảnh đại dịch Covid-19 vẫn đang diễn biến phức tạp, cùng triển vọng hồi phục không mấy lạc quan sau dịch khiến cho nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ liên tục suy yếu. Theo dự báo của cơ quan năng lượng quốc tế IEA, nhu cầu dầu sẽ giảm 29 triệu thùng/ngày trong tháng 4, thấp hơn 30% so với trước khi dịch Covid-19 bùng phát.
- Về phía nguồn cung, cuộc chiến dầu mỏ giữa Nga và Opec trước đó là một phần nguyên nhân khiến cho giá dầu giảm mạnh trong tháng 3. Mặc dù các bên đã ngồi lại với nhau trong ngày 9/4 và cắt giảm 10 triệu thùng/ngày, song động thái này vẫn không đủ trong bối cảnh các kho dự trữ thương mại ngày càng đầy, khiến cho dầu tiếp tục trượt giá.
- Chênh lệch cung cầu khiến cho các kho dầu dự trữ trên thế giới dần được lấp đầy. Tồn kho tại Mỹ trong tuần kết thúc ngày 10/4 tăng 19 triệu thùng, mức cao kỷ lục, theo cơ quan thông tin năng lượng Mỹ (EIA).



Biểu đồ mô tả mức tiêu thụ dầu của thế giới năm 2020 so với năm 2019

2. Giá dầu về mức dưới 0 đồng?

- Phiên ngày 20/4, giá hợp đồng tương lai của dầu WTI giao tháng 5/2020 đóng cửa ở mức -36,9 USD/thùng, giảm 55,17 USD, tương đương -301,97%, từ mức đóng cửa 18,27 USD/thùng phiên cuối tuần trước. Giá dầu âm có nghĩa ngầm hiểu là người mua thậm chí còn được nhận thêm tiền từ người bán. Nguyên nhân là do hợp đồng này đáo hạn vào ngày 21/4, các kho dự trữ đã chất đầy và nhu cầu mua dầu vật chất hầu như không còn, thậm chí còn phải bán ra tránh chi phí lưu kho. Cầu mua không còn về gần đáo hạn, cộng hưởng với hoạt động bán khống của nhà đầu tư tài chính khiến cho giá dầu về mức âm, cũng là phiên giao dịch khốc liệt nhất lịch sử.
- Điều này không có nghĩa là giá dầu vật chất thực tế đang có giá trị dưới 0 đồng. Hiện tại, khi bước qua hợp đồng tháng 6, giá dầu đang giữ ở mức 15 USD/thùng. Theo Goldman Sach, giá hợp đồng tháng 6 vẫn còn khả năng về mức âm, lặp lại hiện tượng của hợp đồng tháng 5. Dù sao đi nữa, đây vẫn là vùng giá rất thấp sau thời gian giá dầu lao dốc từ vùng đỉnh 66 USD/thùng của tháng 1.

II. TÁC ĐỘNG CỦA DIỄN BIẾN GIÁ DẦU

Diễn biến giá dầu phần nào phản ánh bức tranh của nền kinh tế toàn cầu, do ảnh hưởng từ đại dịch Covid-19. Nhu cầu đi lại, nhu cầu tiêu thụ dầu cho các ngành sản xuất suy yếu nghiêm trọng. Theo Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN), tổng nhu cầu tiêu thụ xăng dầu cả nước giảm khoảng 30% trong quý I và dự kiến tiếp tục giảm khi toàn bộ thị trường du lịch, dịch vụ, vận tải đóng băng. Hầu hết các doanh nghiệp ngành dầu khí sẽ chịu tác động tiêu cực trong bối cảnh giá dầu liên tục phá đáy lịch sử như hiện tại.

- **Nhóm cổ phiếu thượng nguồn**: Bao gồm các doanh nghiệp xây lắp, dịch vụ khoan thăm dò khai thác và dịch vụ phụ trợ như: PVS, PVD, PVT, PVC, PVB… Tình trạng nhu cầu thế giới giảm sút và giá dầu duy trì ở mức thấp như hiện tại khiến cho nhu cầu thăm dò và khai thác dầu khí tại Việt Nam và trong khu vực kém đi. Điều này khiến cho: (1) các dự án khai thác được kích hoạt trong thời gian tới là không nhiều, cạnh tranh với các đối thủ trong khu vực gia tăng (đối với PVD); (2) giá trị các gói thầu giảm sút, diễn biến này chậm pha đôi chút so với giá dầu thực tế.

  Nhìn chung, với nhu cầu thăm dò khai thác dầu khí chịu ảnh hưởng từ giá dầu về mặt dài hạn, các cổ phiếu thượng nguồn sẽ gặp khó khăn trong việc tìm kiếm nguồn việc mới với giá trị đủ mang lại lợi nhuận.

- **Nhóm cổ phiếu trung nguồn:** Bao gồm các doanh nghiệp xử lý và kinh doanh sản phẩm dầu khí. Trên sàn chứng khoán, GAS là doanh nghiệp tiêu biểu cho nhóm này. Khách hàng của GAS chủ yếu là khách hàng công nghiệp (nhiệt điện, phân bón). Giá bán LPG của GAS neo theo giá dầu FO (Fuel Oil), đã giảm mạnh từ vùng đỉnh 350 USD về quanh mức 150 USD hiện tại, theo ảnh hưởng chung của ngành dầu khí thế giới. Mặc dù vậy, trong trường hợp giá dầu FO tiếp tục giảm sâu thì GAS được hưởng cơ chế giá sàn, trong đó vẫn thu được cước khí vận chuyển khí khô.

❖ **Nhóm cổ phiếu hạ nguồn & sử dụng sản phẩm dầu khí:** Bao gồm các hoạt động lọc dầu, phân phối khí đã qua xử lý, các sản phẩm dầu khí và bán sản phẩm, sử dụng sản phẩm dầu khí làm nguyên nhiên liệu đầu vào. Giá dầu ảnh hưởng trái chiều lên nhóm cổ phiếu này. Dịch Covid-19 khiến cho kinh tế đình trệ và nhu cầu tiêu thụ nhiều sản phẩm công nghiệp/dân dụng giảm sút, do vậy KQKD hầu hết chịu ảnh hưởng tiêu cực. Tuy nhiên, một số doanh nghiệp sử dụng sản phẩm dầu khí làm nguyên liệu đầu vào sẽ có cơ hội cắt giảm chi phí và cải thiện biên lợi nhuận, bù đắp phần nào ảnh hưởng của doanh thu.

Ngành	CP tiêu biểu	Tác động cụ thể	Đánh giá
Lọc hóa dầu	**BSR**	Giá bán đầu ra ảnh hưởng đi cùng với nhu cầu tiêu thụ giảm sút ảnh hưởng kép lên hoạt động kinh doanh của các nhà máy lọc dầu tại Việt Nam (Nghi Sơn và Dung Quất). Mới đây, BSR vừa báo lỗ quý lở mức 2.332 tỉ đồng, ghi nhận quý lỗ thứ 2 kể từ khi IPO, phần nào phản ánh những tác động tiêu cực đầu tiên từ diễn biến giá dầu.	**Tiêu cực**
Bán lẻ xăng dầu	**PLX, OIL**	Với cơ chế giá bán lẻ neo theo giá mua vào thì nhóm doanh nghiệp này không được hưởng lợi nhiều từ giá dầu trượt dốc. Ngược lại, với việc cách ly xã hội và đình trệ kinh tế thì nhu cầu tiêu thụ xăng dầu. Mới đây, PLX đã ước tính lợi nhuận giảm 1.143 tỷ đồng so với kế hoạch nếu như dịch bệnh kéo dài đến hết năm.	**Tiêu cực**
Điện khí	**NT2, POW**	Nhóm doanh nghiệp này chịu tác động trái chiều từ tác động giá dầu. (1) Gía khí đầu vào giảm giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp; (2) Tình hình thủy văn không thuận lợi giúp cho điện khí được ưu tiên huy động ; (3) Tuy nhiên nguồn khí thiếu hụt trong tương lai đang ảnh hưởng đến hiệu suất của các nhà máy này. Nhìn chung, đây là ngành phòng thủ nên có thể mua gom ở vùng giá thấp nhưng triển vọng tăng trưởng mạnh trong dài hạn không quá sáng sủa.	**Tích cực**
Vận tải	**PVT, HVN, VJC**	Mặc dù nhóm ngành vận tải sử dụng các sản phẩm từ dầu mỏ làm nguyên liệu chính, tuy nhiên nhu cầu vận tải giảm sút mạnh trong giai đoạn cách ly xã hội vừa qua khiến cho nhiều doanh nghiệp báo lỗ kỷ lục. Việc hưởng lợi từ giá dầu giảm trong bối cảnh này không đáng kể.	**Tiêu cực**
Nhựa đường	**PLC**	Giá dầu giảm sâu và duy trì ở mức thấp tạo điều kiện thuận lợi cho PLC giảm giá vốn trong thời gian tới bởi cả 3 mảng hoạt động chính của PLC là bán nhựa đường, dầu nhờn và hóa chất dung môi đều sử dụng các dầu hoặc các chế phẩm từ dầu làm nguyên liệu chính (chiếm khoảng 60% chi phí). Giá sản phẩm đầu ra của PLC cũng sẽ có điều chỉnh giảm theo tuy nhiên mức giảm sẽ thấp hơn nhờ nhu cầu đầu ra kỳ vọng tích cực, cơ chế đầu thầu đảm bảo giá đầu ra ổn định hơn.	**Tích cực**
Phân bón	**DCM, DPM**	Giá khí đầu vào giảm mạnh giúp giảm chi phí đầu vào là khí đang chiếm phần lớn trong giá vốn. Giá bán đầu ra trong nước ổn định mặc dù giá dầu giảm sâu do giá thế giới tăng do nguồn cung bị ảnh hưởng, Nhiều nhà máy sản xuất đạm bằng than trong khi giá than giảm chậm hơn. Triển vọng ngành về dài hạn không nhiều khả quan tuy nhiên các doanh nghiệp đang giao dịch dưới book khá nhiều, lượng tiền mặt lớn.	**Tích cực**
Dược phẩm	**PME, IMP, MKP, DBD**	Cụ thể là nhóm doanh nghiệp hóa dược có thành phần nguyên liệu chủ yếu là các chế phẩm có nguồn gốc dầu mỏ. Tuy nhiên, nguồn nguyên liệu hóa dược ở VN chủ yếu được nhập khẩu từ Trung Quốc và Ấn Độ vì vậy trong giai đoạn 2 quốc gia này còn hạn chế sản xuất kinh doanh, thì nguồn cung nguyên liệu cho hóa dược ở VN bị thiếu hụt và tăng giá. Một số doanh nghiệp hóa dược có nguồn nguyên liệu châu Âu hoặc tồn kho nguyên liệu ở mức an toàn: PME, IMP, MKP, DBD	**Tích cực**

MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

Trụ sở chính: Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc: Tầng 3, Tower 1, Times City, số 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội.

25 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

6 điểm tại Hà Nội

- Agribank Hà Tây
- Agribank Nam Hà Nội
- Agribank Tây Hà Nội
- Agribank Tràng An
- Agribank Tây Đô
- Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

19 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

- Hà Giang
- Lạng Sơn
- Tuyên Quang
- Bắc Giang
- Quảng Ninh
- Lào Cai
- Hòa Bình
- Sơn La
- Bắc Ninh
- Hà Nam
- Hải Dương
- Hải Dương II
- Hải Phòng
- Bắc Hải Phòng
- Nam Định
- Thái Bình
- Thanh Hóa
- Nghệ An
- Hà Tĩnh

Miền Trung

Chi nhánh miền Trung: Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

- Quảng Bình
- Quảng Trị
- Huế
- Đà Nẵng
- Quảng Nam
- Quảng Ngãi
- Kon Tum
- Bình Định
- Gia Lai
- Phú Yên
- Đắk Lắk
- Khánh Hòa
- Đắk Nông

Miền Nam

Chi nhánh miền Nam: 179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Phòng giao dịch Nguyễn Văn Trỗi: Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh.

23 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

- Lâm Đồng
- Bình Dương
- Đồng Nai
- Tây Ninh
- Ninh Thuận
- Trà Vinh
- Bà Rịa-Vũng Tàu
- Đồng Tháp
- Gò Công-TềnGiang
- An Giang
- Bình Phước
- Bến Tre
- Trà Vinh
- Sóc Trăng
- Bạc Liêu
- Cần Thơ
- Long An
- Cà Mau
- Vĩnh Long
- Kiên Giang
- Chi nhánh Trường Sơn
- Chi nhánh Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin iên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco