

Dầu Khí

OPEC+ có thể đồng ý gia hạn thêm một tháng

Đồng ý sơ bộ gia hạn cắt giảm 9.7 triệu thùng thêm một tháng nữa

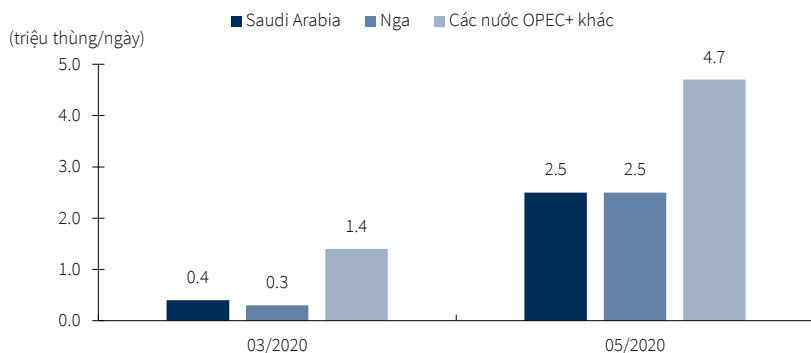
— Saudi Arabia & Nga đã đồng ý sơ bộ gia hạn kéo dài sản lượng cắt 9.7 triệu thùng/ngày thêm một tháng nữa với việc các nước OPEC+ sẽ tuân thủ nghiêm ngặt sản lượng cắt giảm đề ra. Trong tháng 5, Iraq chỉ đáp ứng được 38% sản lượng đề ra dù là nước sản xuất lớn thứ hai của OPEC; Nigeria chỉ đáp ứng thấp hơn với mức 19%. Việc gia hạn cắt giảm tới cuối năm sẽ không diễn ra do vấn đề các nước không tuân thủ thỏa thuận và chỉ có thể kéo dài tới tháng 7 hoặc tháng 9. Trong khi, điều này sẽ không ảnh hưởng tiêu cực lên giá dầu, chúng tôi cho rằng cổ phiếu dầu khí: 1) sẽ không còn được hưởng lợi từ câu chuyện cắt giảm sản lượng; 2) giá dầu sẽ phục hồi với tốc độ chậm hơn và phụ thuộc nhiều vào nền kinh tế phục hồi; và 3) mức biến động của các cổ phiếu dầu khí sẽ giảm và làm chậm quỹ đạo của giá cổ phiếu (mức biến động đạt đỉnh và đã giảm dần dần – xem Biểu đồ 2). Quan trọng nhất, độ tương quan của cổ phiếu dầu khí với giá dầu sẽ bắt đầu giảm dần, đặc biệt với CTCP Kỹ thuật dầu khí (PVS) và CTCP Dịch vụ khoan (PVD) do cơ chế phụ thuộc vào hoạt động thượng nguồn. Cổ phiếu chúng tôi ưu tiên trong thời điểm này là Công ty Khí Việt Nam (GAS) do cơ chế giá bán trực tiếp liên kết với giá dầu và với kì vọng giá sẽ đạt đỉnh khi cổ phiếu vượt trên mức 55 USD.

Quan sát kĩ hơn sản lượng cắt giảm sau khi giá dầu vượt 40 USD

— Các nhà sản xuất dầu đá phiến tại Mỹ đã bắt đầu hoạt động trở lại vì giá dầu đã gần mức 40 USD và gần mức hòa vốn 46 USD. Dù việc này có thể khiến vài nước OPEC+ không tuân thủ theo thỏa thuận, chúng tôi cho rằng đa số các nước OPEC+ sẽ tuân thủ sản lượng cắt giảm đề ra vì giá dầu phục hồi còn yếu ớt cho đến khi kinh tế hoàn toàn mở cửa sau dịch COVID-19. Vì thế, việc cắt giảm sản lượng cần được theo dõi sát sao trong vài tháng tới khi giá dầu cao hơn mức 40 USD khi các nhà sản xuất đá phiến Mỹ hoạt động trở lại, khiến sự phục hồi của giá dầu bị ảnh hưởng.



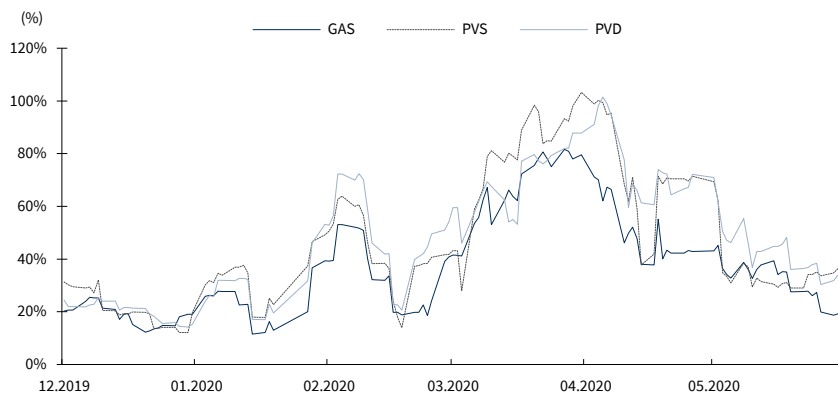
Biểu đồ 1. OPEC+ - Sản lượng thỏa thuận trước 3/2020 & sau 5/2020



Nguồn: Reuters, KBSV

Mức biến động của các cổ phiếu dầu khí giảm khi giá dầu bắt đầu phục hồi mạnh

Biểu đồ 2. Dầu khí - Mức biên độ 10 ngày niên hóa, 1/2020 - 6/2020 (%)



Nguồn: Bloomberg, KBSV

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.