

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

GIẢM THUẾ XĂNG DẦU TẠI MỸ GÓP PHẦN HỖ TRỢ NHU CẦU TIÊU THỤ DẦU THÔ TOÀN CẦU



Thực hiện bởi:

Phòng Phân Tích –

Công ty cổ phần Saigon Futures

Thông tin liên hệ:

028 6686 0068

www.saigonfutures.com

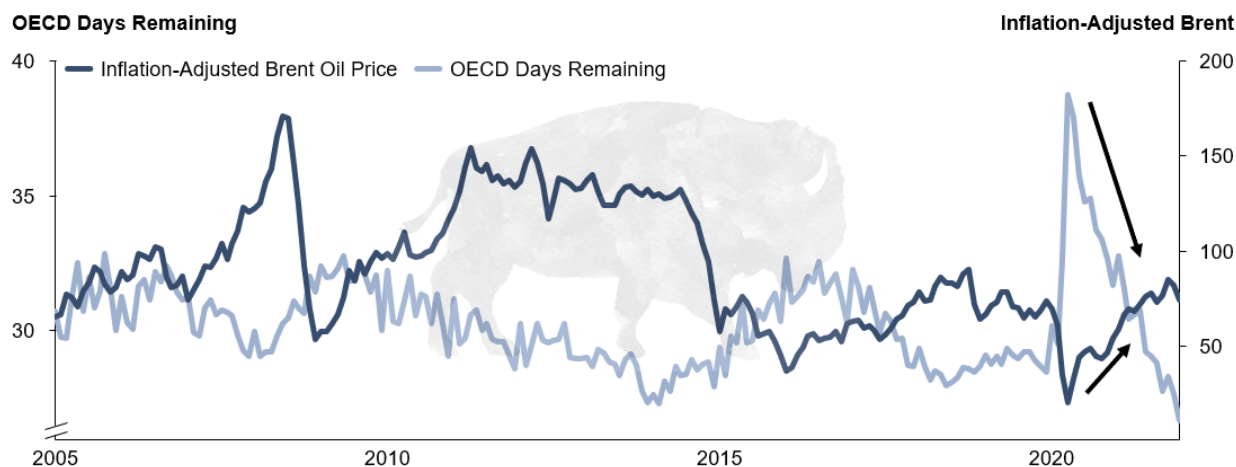


Sau tuần diễn ra cuộc họp nâng lãi suất từ FED, giá dầu thô kỳ hạn quay trở về xu hướng tăng dựa trên mức thâm hụt cung-cầu ngày càng gia tăng, với các yếu tố cơ bản hầu hết hỗ trợ cho giá. Halliburton (HAL) và nhiều nhà thầu dịch vụ dầu khí quốc tế hàng đầu thông báo họ sẽ không thực hiện các hoạt động mới nào ở Nga để ủng hộ cho các lệnh trừng phạt xuất khẩu năng lượng từ Mỹ, để lại hậu quả tiêu cực cho sản lượng dầu thô trong dài hạn. Đồng thời, các yếu tố khác như diễn biến giảm thuế xăng dầu từ các quốc gia và mức tồn kho thấp kỷ lục từ khối Tổ chức Hợp tác và Phát triển Kinh tế (OECD) cũng đã góp phần hỗ trợ cho sự phục hồi của giá dầu trong tuần này.

Chỉ số tồn kho trên nhu cầu tiêu thụ của khối OECD vẫn suy yếu không ngừng

Dữ liệu ước tính số ngày mà lượng hàng tồn kho hàng toàn có thể cung cấp được (tổng hàng tồn kho từ khối OECD chia cho mức tiêu thụ hàng ngày trong cùng kỳ) cho thấy giá dầu với sự thúc đẩy từ lạm phát tăng mạnh về cơ bản đã chưa phản ánh đầy đủ sự suy yếu của tồn kho so với tiêu thụ, cụ thể là đang ở mức thấp nhất trong 15 năm. Điều này có nghĩa là giá dầu thô xét về mặt dài hạn vẫn còn có thể được hỗ trợ tăng đáng kể, sau khi giá đã điều chỉnh trước rủi ro tăng lãi suất.

Độ tương quan giữa số ngày tiêu thụ còn lại của tồn kho khối OECD và giá dầu Brent



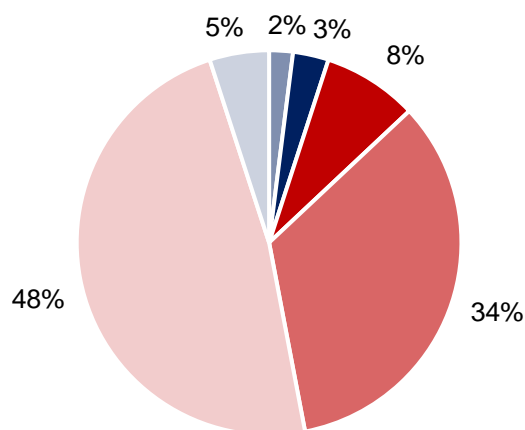
Sources: Bison Interests analysis, EIA

Các công ty dịch vụ dầu mỏ quốc tế giảm sự tham gia vào thị trường Nga

Ba trong số các công ty cung cấp dịch vụ mỏ dầu lớn nhất thế giới là Schlumberger, Halliburton và Baker Hughes đều đã công bố chính sách đình chỉ hoạt động và ngưng đầu tư khai thác tại Nga, có hiệu lực ngay lập tức, trong các bản tin hôm thứ Sáu và thứ Bảy tuần trước. Tuy các công ty dịch vụ dầu khí Mỹ chỉ chiếm 15% thị phần dịch vụ khai thác và chiết xuất dầu tại Nga, việc này có thể đóng vai trò là bước đầu tiên hướng tới việc dẫn dắt các công ty dịch vụ dầu khí nước ngoài rút tiền hoàn toàn khỏi nước này. Điều đó sẽ còn tùy thuộc vào mức độ tạo áp lực của các chính phủ và những cổ đông hướng đến đầu tư theo ESG lên các công ty.

Thị phần của các công ty dịch vụ dầu khí tại Nga

- Baker Hughes
- Weatherford
- Schlumberger
- Các nhà cung cấp nội địa khác
- Các dịch vụ dầu thuộc sở hữu của doanh nghiệp
- Các nhà cung cấp nước ngoài khác

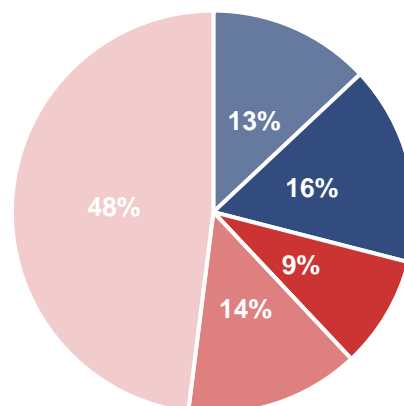


Nguồn: SFI Research, Vygon Consulting

Ngoài ra, tuy các đơn vị nội bộ của các nhà sản xuất hàng đầu như Rosneft PJSC, Lukoil PJSC và Surgutneftegas PJSC thực hiện hầu hết các công việc kỹ thuật trên các mỏ dầu của Nga, các mỏ quan trọng từ thời Liên Xô của đất nước đang cạn kiệt và hiếm có phát hiện sản lượng mới lớn. Các công ty dịch vụ nội địa đang dần chuyển sang dựa vào công nghệ từ các công ty dịch vụ quốc tế để có chuyên môn trong việc phục hồi sản lượng dầu và phát triển các loại trữ lượng của cả dầu thô truyền thống và dầu đá phiến, với sự phụ thuộc lên các công ty dịch vụ dầu khí hàng đầu Mỹ lên đến 52%. Với việc các công ty kỹ thuật dầu khí Mỹ dần rút ra khỏi thị trường Nga, gần như 100% các nguồn trữ lượng dầu của Nga trong vòng 10 năm tới được tin rằng sẽ khó có thể phục hồi. Điều này là do các công ty sẽ cần đòi hỏi phát triển các kỹ thuật được sử dụng trong các lĩnh vực khai thác đá phiến của Mỹ, đặc biệt là quá trình nứt vỡ thủy lực. Với mức thị phần công nghệ chiếm đến 52%, các công ty dịch vụ dầu khí Mỹ có thể tác động lên tối đa khoảng 4.68 triệu thùng / ngày của Nga.

Thị phần công nghệ đóng góp vào lĩnh vực dịch vụ dầu khí

- Halliburton
- Baker Hughes
- Weatherford
- Schlumberger
- Các nhà cung cấp nội địa Nga



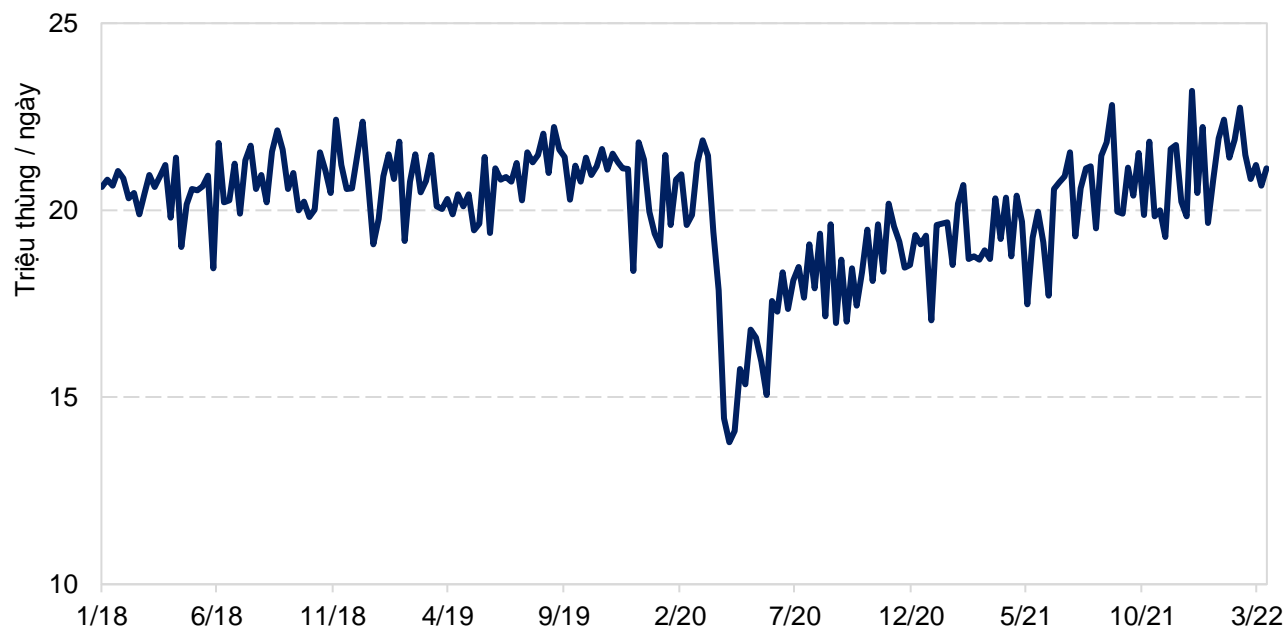
Nguồn: SFI Research, Vygon Consulting

Nhu cầu tiêu thụ tăng cao trước hành động giảm thuế nhiên liệu tại nhiều quốc gia

Về mặt nhu cầu tiêu thụ, lạm phát gia tăng đang là một thách thức lớn đối với các ngân hàng trung ương toàn cầu, trong bối cảnh các chính phủ đang tìm cách khuyến khích tăng trưởng kinh tế sau đại dịch. Điều này dẫn đến việc một số bang của Hoa Kỳ đã tạm thời lùi thuế xăng dầu và chính quyền Biden đang xem xét ủng hộ động thái này ở cấp liên bang. Pháp, Hà Lan, Hàn Quốc, Ireland, Bồ Đào Nha, New Zealand, Úc và Brazil cũng đang có hành động tương tự, trong khi Việt Nam đã thông qua việc giảm thuế bảo vệ môi trường đối với các loại nhiên liệu bao gồm xăng.

Có thể thấy sau khi Mỹ chấm dứt nhập khẩu dầu của Nga, các nhà lập pháp ở ít nhất ba bang và hai thượng nghị sĩ Mỹ đã chỉ ra kế hoạch tạm dừng thuế xăng dầu nội địa. Một biện pháp đình chỉ thuế xăng dầu của tiểu bang trong 30 ngày đã được gửi tới bàn của Thống đốc Maryland Larry Hogan **vào thứ Sáu, trong khi Thống đốc Georgia Brian Kemp đã ký một đạo luật tương tự vào thứ Sáu sẽ kéo dài đến cuối tháng Năm. Việc này có thể giảm giá xăng tiêu dùng tại Maryland 36 xu trên mỗi gallon, và 29.1 xu trên mỗi gallon tại Georgia.** Ngoài ra còn có các nhà lập pháp ở California, nơi có mức thuế xăng dầu cao nhất trong cả nước ở mức 51 cent / gallon, đang đề xuất một khoản hoàn thuế xăng dầu 400 USD, bao gồm chi phí thuế xăng hiện tại trong cả năm cho hầu hết các tài xế. Các nhà lãnh đạo tiểu bang khác, bao gồm Thống đốc Gretchen Whitmer, cũng đã kêu gọi đình chỉ thuế xăng dầu, hiện ở mức 6% ở Michigan.

Sản lượng xăng hàng tuần tại Mỹ



Nguồn: EIA, SFI Research

Trên thực tế, việc tăng giá đột biến của các loại năng lượng sẽ có tác động tiêu cực lên nhu cầu tiêu thụ, đặc biệt là đối với các nhóm thu nhập dưới trung bình. Tuy nhiên, cắt giảm thuế xăng dầu để chống lại lạm phát hoặc bất kỳ sự gia tăng trợ cấp nào sẽ có tác dụng cản trở việc cân bằng cung cầu được thị trường tự sửa chữa, từ đó sẽ thúc đẩy tiêu dùng đi xa hơn. Điều này làm vấn đề mất cân bằng cung-cầu trên thị trường dầu thô ngày càng trầm trọng trong tương lai dài hạn, từ đó hỗ trợ xu hướng tăng của giá dầu thô trong tương lai.

Tồn kho xăng hàng tuần tại Mỹ giảm khi nhiều bang hỗ trợ giảm thuế



Nguồn: EIA, SFI Research

CÔNG TY CỔ PHẦN SAIGON FUTURES

THÀNH VIÊN KINH DOANH XUẤT SẮC
CỦA SỞ GIAO DỊCH HÀNG HÓA VIỆT NAM NĂM 2020
Tận Tâm – Chính Trực – Khách Quan – Chuyên Nghiệp



Thực hiện bởi:

Phòng Phân Tích –

Công ty cổ phần Saigon Futures

Thông tin liên hệ:

028 6686 0068

www.saigonfutures.com