

TISCO ESU Morning View March 11, 2025: ราคาหุ้นดิบปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเวลากว่า 7 สัปดาห์ แม้ปัจจัยพื้นฐานยังไม่แสดงสัญญาณอ่อนตัวอย่างมีนัย



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: GDP ไตรมาส 4Q/2024

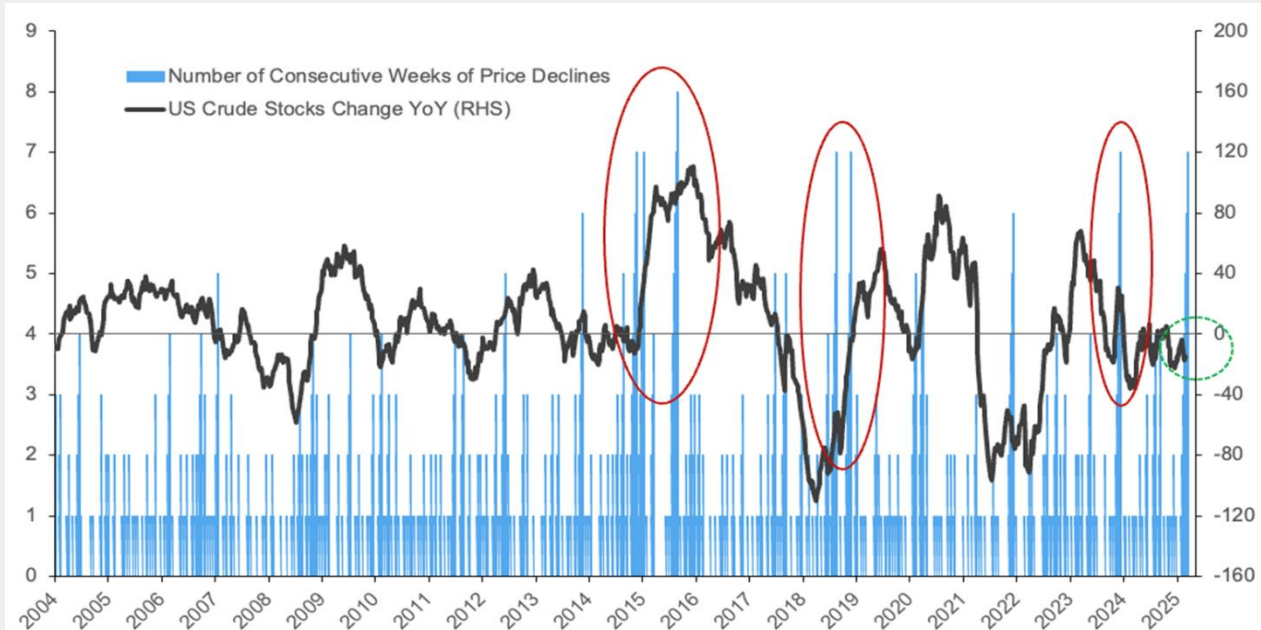
Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2025 March										
Mon	10	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jan	-\$230.5b	-\$257.6b	¥1077.3b	--
				BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Jan	¥1987.1b	¥1937.5b	¥2731.6b	--
				Trade Balance	Yen, bn	Jan	-\$2454.7b	-\$2937.9b	¥62.3b	--
Today	6:50	14:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Jan	1.5%	2.0%	-2.4%	-1.5%
				Industrial Production	% YoY	Jan	-2.8%	-1.6%	-3.1%	-2.2%
				Exports	% MoM	Jan	0.5%	-2.5%	2.9%	2.5%
Today	6:50	6:50	Japan	GDP	% QoQ	4Q F	0.7%	0.6%	0.7%	--
				GDP Annualized	% QoQ	4Q F	2.8%	2.2%	2.8%	--
		13:00	US	Machine Tool Orders	% YoY	Feb P	--	--	4.7%	--
		21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Jan	7600k	--	7600k	--

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

ราคาหุ้นดิบปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเวลากว่า 7 สัปดาห์ แม้ปัจจัยพื้นฐานยังไม่แสดงสัญญาณอ่อนตัวอย่างมีนัย



รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับลดลงจากประมาณ 78 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในช่วงกลางเดือน ม.ค. มาอยู่ที่ประมาณ 66 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในปัจจุบัน นับเป็นการปรับลดลงติดต่อกันแล้วกว่า 7 สัปดาห์
- การปรับตัวลงของราคาน้ำมันดิบต่อเนื่องยาวนานอย่างปัจจุบันเป็นภาพที่เกิดขึ้นไม่บ่อยในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา โดยรอบนี้นับเป็นเพียงครั้งที่ 7 ที่ราคาน้ำมันลดลงติดต่อกันกว่า 7 สัปดาห์หรือมากกว่า ซึ่งก่อนหน้านี้เคยเกิดขึ้นในเดือน ต.ค. 2023 (นับจากสัปดาห์แรกที่ราคาปรับลดลง), ต.ค. 2018, ก.ค. 2018, ก.ค. 2015 (ลดลงติดต่อกัน 8 สัปดาห์), พ.ย. 2014, และ ต.ค. 2014
- อย่างไรก็ดี การปรับตัวลงต่อเนื่องยาวนานในครั้งก่อน ๆ มักเกิดขึ้นพร้อมกับสัญญาณการอ่อนตัวของตลาดน้ำมันที่สังเกตได้ชัดเจน เห็นได้จากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยของคลังน้ำมันดิบในช่วงระยะเวลาสั้น ๆ
- ขณะที่ขาลงของราคาน้ำมันในรอบนี้เกิดขึ้นในช่วงที่ระดับคลังน้ำมันดิบของสหรัฐฯ อยู่ในภาวะค่อนข้างตึงตัว (อยู่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันในปีที่แล้วประมาณ 15 ล้านบาร์เรล) และยังไม่เห็นแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นผิดปกติ สะท้อนว่าปัจจัยพื้นฐานของตลาดน้ำมันโดยรวมยังไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัย การปรับตัวลงของราคาในรอบนี้จึงน่าจะเกิดจากแรงกดดันด้าน Sentiment เชิงลบของตลาดการเงินจากปัจจัยมหภาคเสียส่วนมาก สังเกตได้จากการปรับลดลงของตลาดหุ้นและ Bond yield ในช่วงเวลาเดียวกัน
- ดังนั้น เราจึงมองว่าเมื่อแรงกดดันของ Risk-off sentiment ในตลาดการเงินเริ่มผ่อนคลายลง ประกอบกับอานิสก์บวกของปัจจัยฤดูกาลของตลาดน้ำมันเมื่อเริ่มเข้าสู่ไตรมาส 2 ของปี จะช่วยหนุนให้ราคาน้ำมันดิบ WTI กลับไปเคลื่อนไหวในกรอบ 70-80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole