

TISCO ESU Morning View March 26, 2024: การผลิตน้ำมันดิบของรัสเซียน่าจะลดลงเพิ่มเติมอีกประมาณ -0.1 ถึง -0.2 ล้านบาร์เรลต่อวันระหว่างเดือน เม.ย.-มิ.ย.



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องมือเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เดือน ก.พ.
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (FHFA House Price Index) เดือน ม.ค. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ก.พ.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2024 March												
Mon	25	19:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Feb	-0.3	0.1	-0.3	-0.5		
				New Home Sales	Units	Feb	677k	662k	661k	664k		
Today				New Home Sales	% MoM	Feb	2.3%	-0.3%	1.5%	1.7%		
				21:00	Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Mar	-10.0	-14.4	-11.3	--	
				6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Feb	2.1%	2.1%	2.1%	--
				10:00	Thailand	Customs Imports	% YoY	Feb	2.1%	--	2.6%	--
				10:00	Customs Exports	% YoY	Feb	4.2%	--	10.0%	10.0%	
				10:00	Customs Trade Balance	USD, m	Feb	-\$573m	--	-\$2800m	-\$2758m	
				13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Feb F	--	--	-8.0%	--
				14:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Apr	-28.0	--	-29.0	--
				15:00	Spain	GDP	% QoQ	4Q F	0.6%	--	0.6%	--
				15:00	GDP	% YoY	4Q F	2.0%	--	2.0%	--	
				19:30	US	Durable Goods Orders	%	Feb P	1.0%	--	-6.2%	--
				20:00	FHFA House Price Index	% MoM	Jan	0.3%	--	0.1%	--	
				20:00	S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Jan	0.2%	--	0.2%	--	
				20:00	S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Jan	6.6%	--	6.1%	--	
21:00	Consumer Confidence	Index	Mar	107.0	--	106.7	--					
21:00	Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Mar	-5.0	--	-5.0	--					

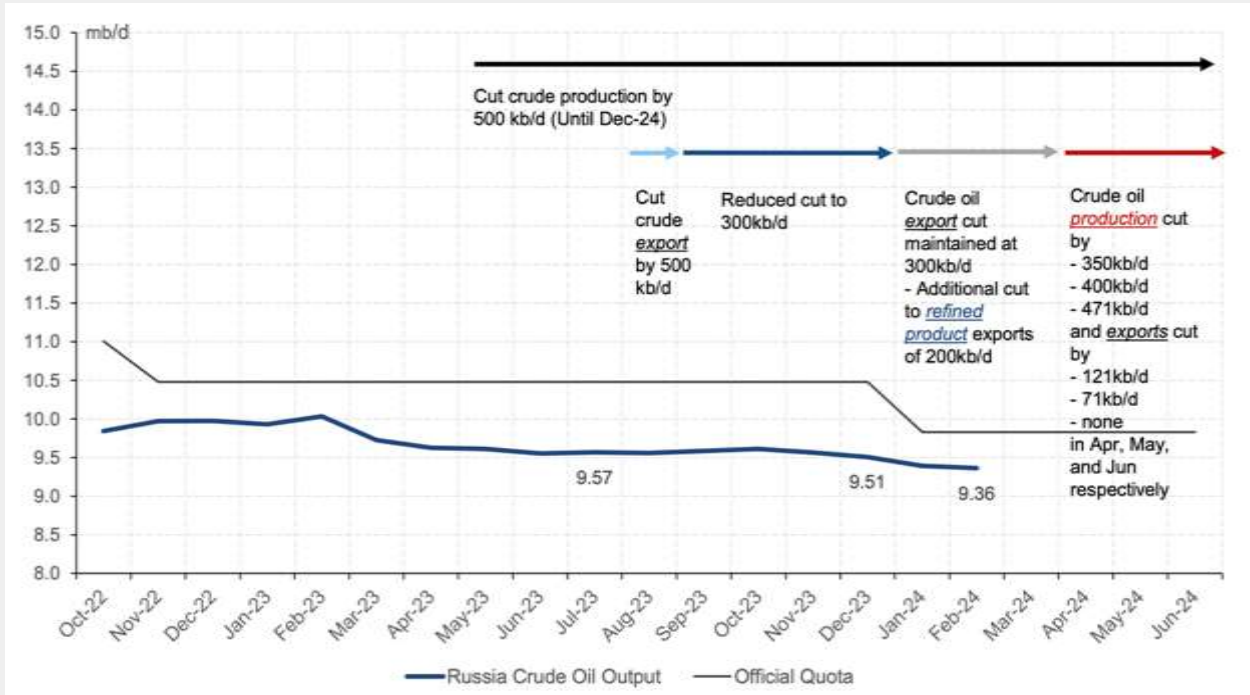
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

การผลิตน้ำมันดิบของรัสเซียน่าจะลดลงเพิ่มเติมอีกประมาณ -0.1 ถึง -0.2 ล้านบาร์เรลต่อวันระหว่างเดือน เม.ย.-มิ.ย.



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

- ในต้นเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ทาง OPEC ได้ประกาศขยายระยะเวลาของมาตรการลดการผลิตออกไปจนถึงไตรมาส 2/2024 พร้อมทั้งรัสเซียที่ประกาศว่าจะปรับลดการผลิตมากถึง -0.47 ล้านบาร์เรลในช่วงเวลาเดียวกัน สร้าง Sentiment บวกต่อตลาดน้ำมัน และมีส่วนช่วยให้ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ตามที่เราคาด
- อย่างไรก็ดี หากย้อนดูนโยบายช่วยพยุงราคาน้ำมันของประเทศรัสเซียในช่วงที่ผ่านมา จะพบว่าทางรัสเซียได้ประกาศใช้มาตรการควบคุมการส่งออกน้ำมันดิบมาตั้งแต่ครั้งหลังของปี 2023 แล้ว และในไตรมาสที่ 1/2024 ประเทศรัสเซียอยู่ภายใต้มาตรการลดการส่งออกน้ำมันดิบ (Crude oil) -0.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน และน้ำมันสำเร็จรูป (Refined products) อีก -0.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่หากดูที่ระดับการผลิต จะพบว่ารัสเซียผลิตน้ำมันดิบในเดือน ก.พ. 2024 น้อยกว่าก่อนที่จะประกาศควบคุมการส่งออกราว -0.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- เราจึงมองว่าการเปลี่ยนมาตรการจากการ “ลดการส่งออก” มาเป็น “ลดการผลิต” ของรัสเซียในไตรมาส 2/2024 นี้ จะทำให้การผลิตน้ำมันดิบของรัสเซียทยอยลดลงเพิ่มเติมอีกประมาณ -0.1 ถึง -0.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน และน่าจะลดลงต่ำสุดในเดือน มิ.ย. ด้วยปริมาณที่ไม่มากและระยะเวลาที่ไม่ยาวนานนัก ทำให้เรามองการปรับนโยบายของรัสเซียแม้จะเป็นความเสี่ยงด้านสูงต่อราคา (Upside risk) แต่ยังไม่เพียงพอที่จะส่งผลกระทบต่อสมดุลตลาดน้ำมันอย่างมีนัยยะ
- สำหรับในระยะข้างหน้า เรามองว่าตลาดจะกลับมาให้ความสนใจกับข้อมูลที่รวดเร็วที่สุดอย่างระดับคลังน้ำมันดิบ (US crude oil inventory) หลังฤดูซ่อมบำรุงโรงกลั่นในสหรัฐฯ เริ่มสิ้นสุดลง น่าจะทำให้ระดับคลังสำรองน้ำมันดิบเริ่มกลับมาลดลงตามรูปแบบฤดูกาล (Seasonal pattern)

- ขณะที่การประชุมการประชุมย่อยในระดับรัฐมนตรีของกลุ่ม OPEC (Joint Ministerial Monitoring Committee: JMMC) ครั้งที่ 53 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 3 เม.ย. เรามองว่าจะเป็นเพียงการทบทวนการผลิตของประเทศสมาชิกเมื่อเทียบกับโควต้า และมีมติคงนโยบายการผลิต

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