

TISCO ESU Morning View April 04, 2025: เรามองแผนการผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้น 411,000 บาร์เรลต่อวันของ OPEC+ ในเดือน พ.ค. เป็นเพียงการปรับตัวเลขเป้าหมายให้สอดคล้องกับระดับการผลิตจริงในปัจจุบัน แต่ในทางปฏิบัติแล้วการผลิตคาดว่าจะยังเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- จีน: บริษัท Fitch Rating ได้รับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของสกุลเงินต่างประเทศของประเทศจีนจากระดับ 'A+' เป็น 'A' การปรับลดในครั้งนี้สะท้อนถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของหนี้สาธารณะที่ Fitch คาดการณ์จะเพิ่มขึ้นจาก 60.9% ของ GDP ในปี 2024 เป็น 74.2% ในปี 2026F และความเสี่ยงทางการคลังที่เพิ่มขึ้นเมื่อเงินต้องเผชิญภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและแรงกดดันจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ

Today's Data Releases

- ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ก.พ.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 April										
Thu 03	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Mar F	--	--	48.9	48.5	--
	7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Mar F	--	--	50.0	49.5	--
	8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Mar	--	--	51.8	51.5	--
	8:45		Caixin PMI Services	Index	Mar	51.5	51.9	51.4	--	--
	14:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Mar	55.5	54.7	56.2	--	--
	14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Mar	54.3	54.0	55.1	--	--
	14:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Mar	52.5	52.0	53.0	--	--
	14:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Mar	51.5	50.5	51.9	--	--
	14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Mar F	46.6	47.9	46.6	--	--
	14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Mar F	47.0	48.0	47.0	--	--
	14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Mar F	50.2	50.9	50.2	--	--
	14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Mar F	50.9	51.3	50.9	--	--
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Mar F	50.4	51.0	50.4	--	--
	15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Mar F	50.4	50.9	50.4	--	--
	15:30	UK	S&P Global UK Composite PMI	Index	Mar F	52.0	51.5	52.0	--	--
	15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Mar F	53.2	52.5	53.2	--	--
	16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Feb	0.3%	0.2%	0.8%	0.7%	
	16:00		PPI	% YoY	Feb	3.0%	3.0%	1.8%	1.7%	
	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Feb	-\$123.5b	-\$122.7b	-\$131.4b	-\$130.7b	
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Mar-29	225k	219k	224k	225k	
	19:30		Continuing Claims	Persons	Mar-22	1870k	1903k	1856k	1847k	
	20:45		S&P Global Services PMI	Index	Mar F	54.2	54.4	54.3	--	
	20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Mar F	53.5	53.5	53.5	--	
	21:00		ISM Services Index	Index	Mar	52.9	50.8	53.5	--	
Today	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Mar	1.0%	--	1.1%	--	
	10:30		CPI	% MoM	Mar	0.1%	--	0.0%	--	
	10:30		Core CPI	% YoY	Mar	1.0%	--	1.0%	--	
	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Feb	3.4%	--	-7.0%	--	
	13:45	France	Industrial Production	% MoM	Feb	0.5%	--	-0.6%	--	
	13:45		Industrial Production	% YoY	Feb	-1.3%	--	-1.6%	--	
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Feb	--	--	-1.0%	--	
	19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Mar	140k	--	151k	--	
	19:30		Unemployment Rate	%	Mar	4.1%	--	4.1%	--	
	19:30		Underemployment Rate	%	Mar	--	--	8.0%	--	

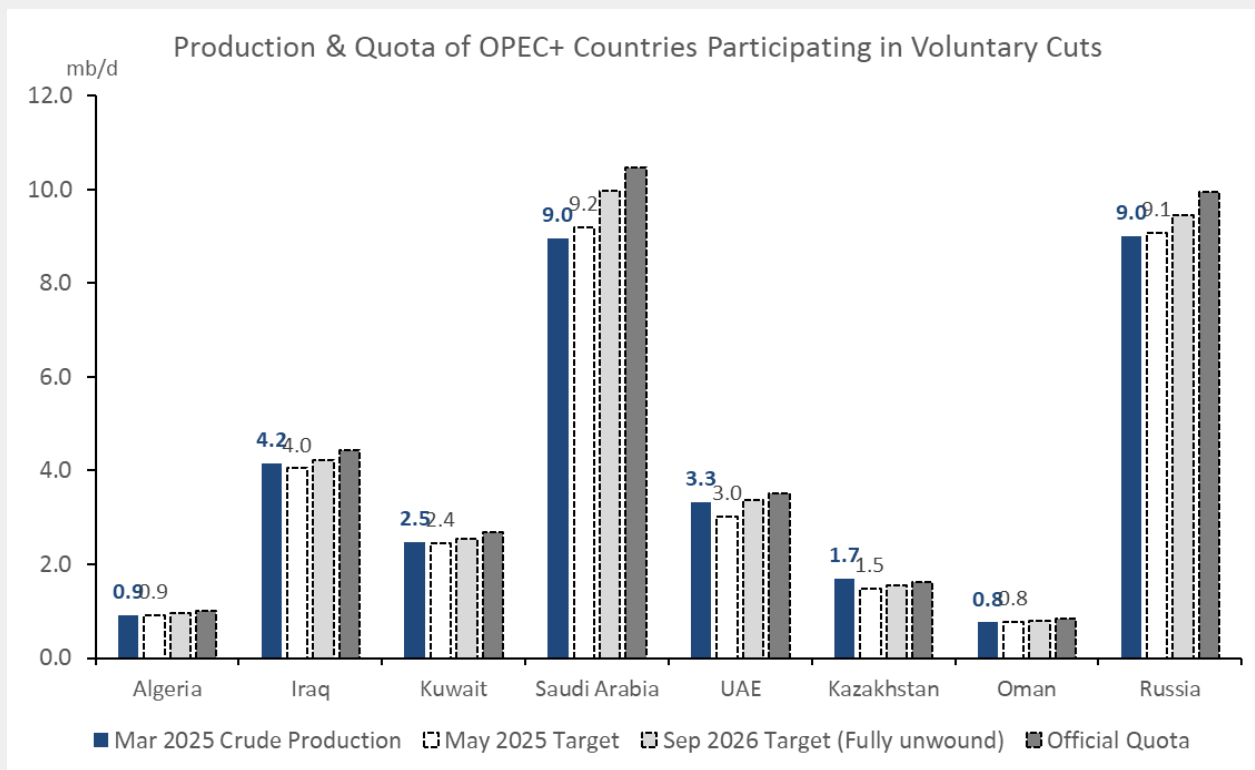
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เรามองแผนการผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้น 411,000 บาร์เรลต่อวันของ OPEC+ ในเดือน พ.ค. เป็นเพียงการปรับตัวเลขเป้าหมายให้สอดคล้องกับระดับการผลิตจริงในปัจจุบัน แต่ในทางปฏิบัติแล้วการผลิตคาดว่าจะยังเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป



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

- ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับลดลงมากกว่า -6.6% เมื่อคืนที่ผ่านมา สู่ระดับ 66 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล นับเป็นการปรับลดลงของราคาภายในวันเดียวสูงที่สุดตั้งแต่เดือน ก.ค. 2022 หลังทางสมาชิกประเทศ OPEC+ ที่เข้าร่วมมาตรการลดการผลิตโดยสมัครใจเพิ่มเติมมีมติจะเพิ่มการผลิตในเดือน พ.ค. นี้สูงถึง 411,000 บาร์เรลต่อวัน มากกว่าแผนเดิมที่จะทยอยการผลิตเพิ่มประมาณเดือนละ 140,000 บาร์เรลต่อวันอย่างมาก
- อย่างไรก็ดี แม้แผนการเพิ่มการผลิตตามหน้าข่าวจะมีตัวเลขที่สูง แต่ในทางปฏิบัติเรามองว่า การเพิ่มกำลังการผลิตจริงจะต่ำกว่าตัวเลขตามข่าวอย่างมีนัย ส่วนหนึ่งเนื่องจากความซับซ้อนของระบบโควตาในกลุ่ม OPEC+ ซึ่งปัจจุบันมีถึง 3 ระดับ ได้แก่ โควตาทางการ (Official Quota), โควตาที่รวมการลดโดยสมัครใจครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 (1st & 2nd Voluntary Cuts) โดยการผ่อนคลายเป็นการทยอยยกเลิกส่วนลดโดยสมัครใจครั้งที่ 2
- ในช่วงที่ผ่านมา ประเทศสมาชิกที่เข้าร่วมมาตรการลดการผลิตโดยสมัครใจทั้งครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 หลายประเทศผลิตน้ำมันดิบในระดับที่สูงกว่าที่เคยระบุไว้ในแผนการลดการผลิตครั้งที่ 2 แต่ยังคงอยู่ในกรอบของแผนการครั้งที่ 1 และโควตาทางการ
- เมื่อเปรียบเทียบเป้าหมายการผลิตของเดือน พ.ค. ที่ OPEC รายงานเมื่อวานนี้ กับระดับการผลิตจริงเมื่อเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา พบว่าเป็นการปรับตัวเลขเป้าหมายให้ใกล้เคียงกับระดับการผลิตจริงเสียเป็นส่วนใหญ่ ขณะที่การผลิตน้ำมันดิบที่จะเพิ่มขึ้นจริงจะมาจากเพียงซาอุดีอาระเบียและรัสเซียเป็นหลัก

และเมื่อรวมกับการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นตามแผนในเดือน เม.ย. ทำให้เราประเมินว่าในเดือน พ.ค. จะเพิ่มขึ้นจริงเพียงประมาณ 100,000-150,000 บาร์เรลต่อวันเท่านั้น ต่ำกว่าตัวเลข 411,000 อย่างมาก

- เรามองการตัดสินใจของ OPEC ครั้งนี้เป็นเพียงการปรับเป้าหมายเพื่อให้สอดคล้องกับตัวเลขระดับการผลิตจริง และไม่ได้เปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานอย่างมีนัย แต่จังหวะ (Timing) ของการแถลงเกิดขึ้นในช่วงที่ Sentiment ของตลาดกำลังเปราะบางอย่างมากจากประเด็นสงครามการค้าที่ความรุนแรง ทำให้ราคาในระยะสั้นได้รับอานิสงส์ลบหนัก อย่างไรก็ตาม เราเฝ้าระวังกรอบราคาน้ำมัน WTI ในช่วงกลางปีนี้อยู่ที่ประมาณ 70-80 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - เยอรมนี: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) และยอดส่งออก (Exports) เดือน ก.พ.
 - ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.พ.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.พ.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน มี.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 4 เม.ย. และปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน ก.พ.
- วันพฤหัสบดี
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มี.ค.
 - จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 5 เม.ย.
- วันศุกร์
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มี.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น เดือน เม.ย.

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev
2025 April								
Mon	7	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Feb	--	2.0%
		13:00		Industrial Production	% YoY	Feb	--	-1.6%
		13:00		Exports	% MoM	Feb	--	-2.5%
		16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Feb	--	1.5%
		China		Foreign Reserves	USD, bn	Mar	\$3252.00b	\$3227.22b
Tue	8	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Feb	¥3771.8b	-¥257.6b
		6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Feb	¥2723.3b	¥1937.5b
		6:50		Trade Balance	Yen, bn	Feb	¥527.5b	-¥2937.9b
Wed	9	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Mar P	--	3.5%
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-04	--	-1.6%
		21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Feb F	--	0.3%
			China	Money Supply (M2)	% YoY	Mar	7.1%	7.0%
Thu	10	6:50	Japan	PPI	% YoY	Mar	3.9%	4.0%
		6:50		PPI	% MoM	Mar	0.2%	0.0%
		8:30	China	PPI	% YoY	Mar	-2.3%	-2.2%
		8:30		CPI	% YoY	Mar	0.1%	-0.7%
		19:30	US	CPI	% MoM	Mar	0.1%	0.2%
		19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Mar	0.3%	0.2%
		19:30		CPI	% YoY	Mar	2.6%	2.8%
		19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Mar	3.0%	3.1%
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Apr-05	--	219k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Mar-29	--	1903k
			Thailand	Consumer Confidence	Index	Mar	--	57.8
		Fri	11	13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Mar F
13:00				CPI EU Harmonized	% YoY	Mar F	--	2.3%
19:30	US			PPI Final Demand	% MoM	Mar	0.2%	0.0%
19:30				PPI Final Demand	% YoY	Mar	--	3.2%
21:00				U. of Mich. Sentiment	Index	Apr P	55	57

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