

TISCO ESU Morning View November 05, 2024: ดัชนีบ่งชี้ระดับกิจกรรมทางธุรกิจของผู้ผลิตพลังงานในสหรัฐฯ พลิกมาอยู่ในเกณฑ์หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ผ่านพ้นวิกฤติ COVID-19



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ยูโรโซน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ต.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.0 จุด เป็น 46.0 จุด ทำระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน อย่างไรก็ดี ดัชนีภาคการผลิตยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 28 โดยผลผลิตและดัชนีการจ้างงานปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อใหม่ยังคงปรับตัวลดลง

Today's Data Releases

- จีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ต.ค.
- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ย. และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการจากสถาบัน ISM (ISM Services Index) เดือน ต.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 November										
Mon 04	Today	15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Oct	53.2	54.5	53.0	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Oct	48.5	46.9	48.3	--
		15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Oct F	44.5	44.5	44.5	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Oct F	42.6	43.0	42.6	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Oct F	45.9	46.0	45.9	--
		22:00	US	Durable Goods Orders	%	Sep F	-0.8%	-0.7%	-0.8%	--
		8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Oct	--	--	50.3	--
		8:45		Caixin PMI Services	Index	Oct	50.5	--	50.3	--
		14:45	France	Industrial Production	% MoM	Sep	-0.6%	--	1.4%	--
		14:45		Industrial Production	% YoY	Sep	-0.4%	--	0.5%	--
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Oct F	51.8	--	51.8	--
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Oct F	51.7	--	51.7	--
		20:30	US	Trade Balance	USD, bn	Sep	-\$84.0b	--	-\$70.4b	--
		21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Oct F	54.3	--	54.3	--
		21:45		S&P Global Services PMI	Index	Oct F	55.3	--	55.3	--
		22:00		ISM Services Index	Index	Oct	53.8	--	54.9	--

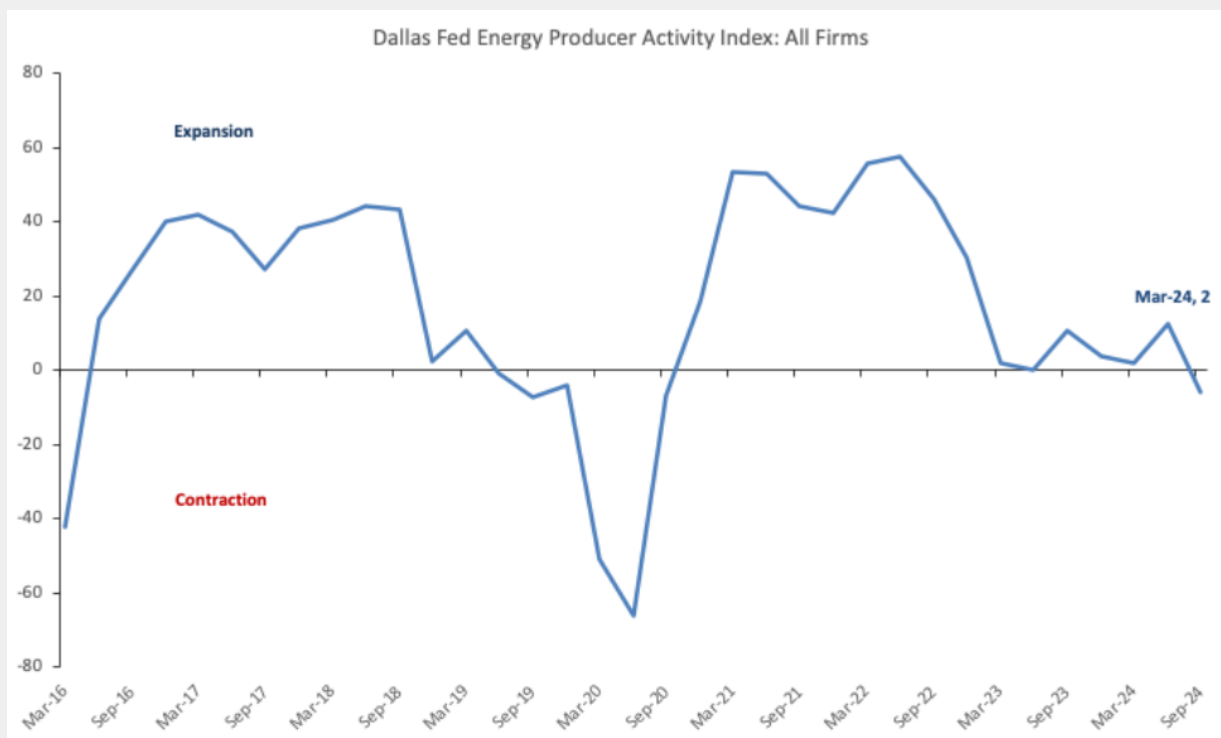
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ดัชนีบ่งชี้ระดับกิจกรรมทางธุรกิจของผู้ผลิตพลังงานในสหรัฐ
พลิกมาอยู่ในเกณฑ์หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ผ่านพ้นวิกฤติ COVID-19



Source: Federal Reserve Bank of Dallas, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ดัชนีกิจกรรมทางธุรกิจของผู้ผลิตพลังงานในสหรัฐ จัดทำแบบสำรวจรายไตรมาสโดย Fed สาขา Dallas (Dallas Fed Energy Survey: Business Activity Index) ประจำไตรมาสที่ 3/2024 ลดลง -18.4 จุด เป็น -5.9 จุด สะท้อนระดับกิจกรรมการผลิตพลังงานในสหรัฐ ที่หดตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า นับเป็นการหดตัว QoQ ครั้งแรกในรอบ 4 ปี หรือตั้งแต่วิกฤติ COVID-19
 - ดัชนีย่อย: ความไม่แน่นอน (+24.5, 48.6 จุด) เพิ่มขึ้น การจ้างงาน (+0.0, 2.9 จุด) ยังคงขยายตัวเล็กน้อย ขณะที่ค่าจ้าง (-5.4, 18.6 จุด) ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว (Capital Expenditures: -12.0, -3.8 จุด), เวลาในการส่งมอบสินค้า (Supplier Delivery Time: -2.3, -3.8 จุด), เวลาการทำงาน (-10.4, -2.3 จุด), และมุมมองของบริษัท (Company outlook: -22.1, -12.1 จุด) หดตัว
- ด้านดัชนีกิจกรรมทางธุรกิจเฉพาะบริษัทค้นหาและผลิตพลังงาน (E&P Firms) ลดลง -14.5 จุด เป็น 0 จุด ในไตรมาส 3/2024 สะท้อนระดับกิจกรรมที่ไม่ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - ดัชนีบ่งชี้การขยายตัว (Expansion indicators): การผลิตน้ำมัน (+6.8, 7.9 จุด) เร่งตัวขึ้น การจ้างงาน (-1.1, 1.1 จุด) และเวลาการทำงาน (-3.4, 2.2 จุด) ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง การลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว (Capital Expenditures: -10.2, 0 จุด) ไม่ขยายตัว ขณะที่เวลาในการส่งมอบสินค้า (Supplier Delivery Time: -5.6, -4.5 จุด) และมุมมองของบริษัท (Company outlook: -31.6, -14.8 จุด) พลิกเป็นหดตัว (สำหรับระยะเวลาส่งมอบสินค้าหมายความว่าใช้เวลานานขึ้น)

- ดัชนีบ่งชี้ต้นทุน (Cost indicators): ค่าจ้าง (-8.0, 16.5 จุด), ต้นทุนค้นหาและพัฒนา (-5.8, 9.9 จุด), และรายจ่ายดำเนินการ (Lease operating expenses: -2.3, 21.3 จุด) ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่ความไม่แน่นอน (+33.8, 52.7 จุด) เพิ่มขึ้น
- ผู้ผลิตพลังงานมองราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ 73 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในช่วงสิ้นปี 2024, 81 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในอีก 2 ปีข้างหน้า และ 87 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในอีก 5 ปีข้างหน้า
- **Our take:** ดัชนีกิจกรรมของผู้ผลิตพลังงานพลิกหัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ผ่านพ้นวิกฤติ COVID-19 จากการลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว (Capital Expenditures) ที่ไม่ขยายตัว และมุมมองบริษัท (Company outlook) ที่แย่งลง ขณะที่ความไม่แน่นอนเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก สะท้อนมุมมองผู้บริหารที่แย่งลงชัดเจนในช่วงไตรมาส 3/2024 ที่ราคาน้ำมันดิบ WTI ลดลงต่อเนื่องจากประมาณ 80-85 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล เป็น 65-70 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล
- ภาพดังกล่าวสอดคล้องกับมุมมองของเราที่มองว่าราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ประมาณ 70 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลหรือต่ำกว่า เป็นระดับที่ลดแรงจูงใจของผู้ผลิต (Supply destruction zone) จากต้นทุนบริษัทค้นหาและผลิตพลังงานที่ยังเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องแม้จะในอัตราที่ชะลอลง
- ด้วยปัจจัยเชิงโครงสร้างของต้นทุนการขุดเจาะที่สูงขึ้น ทำให้เรามองความเสี่ยงด้านต่ำของราคาน้ำมันดิบค่อนข้างจำกัด และคงมุมมองราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ประมาณ 70-80 ดอลลาร์สหรัฐ ในปลายปีนี้

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