

TISCO ESU Morning View August 06, 2024: ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับลงรุนแรงจาก Risk-off Sentiment ของตลาดมากกว่าปัจจัยพื้นฐานที่ยังค่อนข้างดีตัว ทำให้เรามองความเสี่ยงด้านต่ำมีอยู่จำกัดแล้ว



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- สหรัฐฯ: ISM Service ปรับตัวเพิ่มขึ้น +2.6 จุด เป็น 51.4 จุด และสูงกว่าตลาดคาดที่ 51.0 จุด โดยกิจกรรมในภาคบริการปรับตัวดีขึ้นพร้อมกับยอดคำสั่งซื้อใหม่ (52.4 จุด vs. 47.3 จุด) และการจ้างงาน (51.1 จุด vs. 46.1 จุดเดือนก่อน) ที่ปรับเพิ่มขึ้น
- ญี่ปุ่น: ตัวเลขค่าจ้าง (Average cash earning) เดือน มิ.ย. ขยายตัว 4.5% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.4% และถือเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1997 ขณะที่ตัวเลขค่าจ้างที่แท้จริง (Real wage) ขยายตัว 1.1% YoY พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกตั้งแต่เดือน มี.ค. 2022 ทั้งนี้ การใช้จ่ายภาคครัวเรือน (Household spending) ยังหดตัว -1.4% YoY

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มิ.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 August									
Mon 05	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Jul F	--	52.5	52.6	--
	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Services	Index	Jul F	--	53.7	53.9	--
	8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Jul	--	51.2	52.8	--
	8:45	China	Caixin PMI Services	Index	Jul	51.5	52.1	51.2	--
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Jun	--	-4.1%	0.2%	0.0%
	14:15		HCOB Spain Services PMI	Index	Jul	55.0	53.9	56.8	--
	14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Jul	54.3	53.4	55.8	--
	14:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Jul	50.9	50.3	51.3	--
	14:45		HCOB Italy Services PMI	Index	Jul	52.9	51.7	53.7	--
	14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Jul F	50.7	50.1	50.7	--
	14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Jul F	49.5	49.1	49.5	--
	14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Jul F	52.0	52.5	52.0	--
	14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jul F	48.7	49.1	48.7	--
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jul F	51.9	51.9	51.9	--
	15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jul F	50.1	50.2	50.1	--
	15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Jul F	52.4	52.5	52.4	--
	15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jul F	52.7	52.8	52.7	--
	16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Jun	0.5%	0.5%	-0.2%	--
	16:00		PPI	% YoY	Jun	-3.3%	-3.2%	-4.2%	-4.1%
	20:45	US	S&P Global Services PMI	Index	Jul F	56.0	55.0	56.0	--
	20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jul F	--	54.3	55.0	--
	21:00		ISM Services Index	Index	Jul	51.0	51.4	48.8	--
Today	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jun	0.5%	--	-1.6%	--
	16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jun	0.1%	--	0.3%	--
	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Jun	-\$72.5b	--	-\$75.1b	--

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

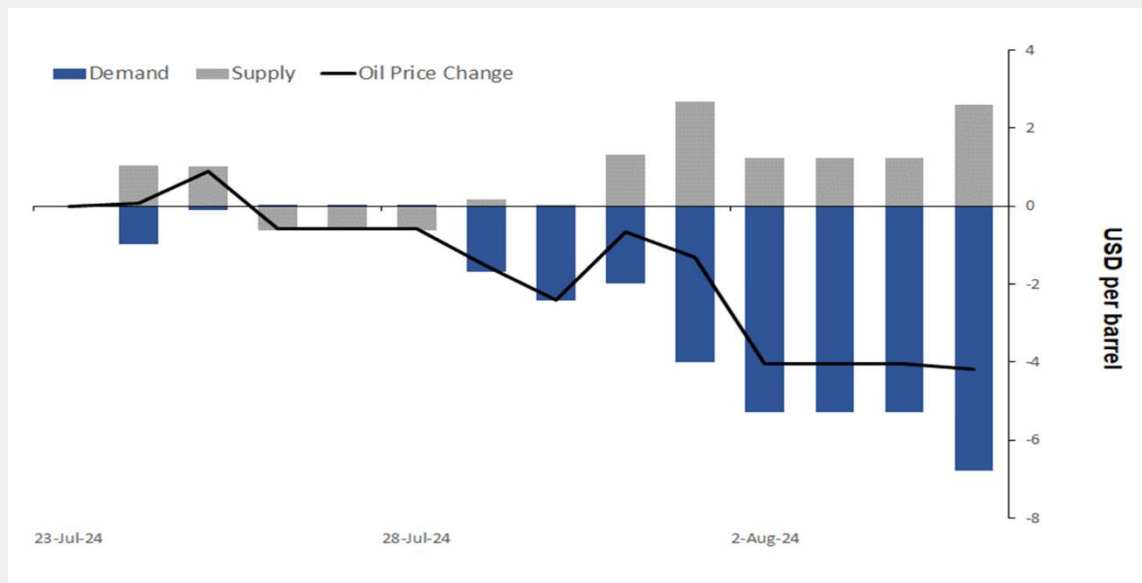
■ better than mkt

■ worse than mkt

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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

ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับลงรุนแรงจาก Risk-off Sentiment ของตลาดมากกว่าปัจจัยพื้นฐานที่ยังค่อนข้างดี ทำให้เรามองความเสี่ยงด้านต่ำมีอยู่จำกัดแล้ว



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

- ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับลดลงรุนแรงในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากระดับ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ประมาณ 74 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีบางช่วงที่ลดลงต่ำถึง 72 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
- การปรับลดของราคาน้ำมันในรอบนี้เรามองว่ามาจากเรื่องความกังวลของแนวโน้มอุปสงค์ในระยะกลาง มากกว่าปัจจัยฝั่งอุปทาน ตามการปรับลดลงเป็นวงกว้างของสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก สะท้อน Risk-off Sentiment ที่รุนแรง
- อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันมักจะขึ้นอยู่กับปัจจัยพื้นฐานเฉพาะตัวในปัจจุบันมากกว่าปัจจัยมหภาค ทำให้เรามองว่าราคาน้ำมันในปัจจุบันค่อนข้างต่ำแล้ว (Undervalued) และมีความเสี่ยงด้านต่ำค่อนข้างจำกัด
- ในระยะสั้น คลังน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่ลดลงค่อนข้างมาก (-15.5 ล้านบาร์เรลใน 4 สัปดาห์ล่าสุดรวมกัน) จนอยู่ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน -6.8 ล้านบาร์เรล และอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับกรอบ 5 ปี สะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่โน้มไปในเชิงดี ตัวนี้จะทำให้ราคาน้ำมันดิบพลิกปรับตัวสูงขึ้นได้เมื่อ Sentiment ของตลาดในภาพรวมพัฒนาขึ้น

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