

TISCO ESU Morning View January 07, 2025: ESU ประเมินแนวโน้มของสถานการณ์ในเวเนซุเอลาจะไม่ส่งผลกระทบต่อสมดุลตลาดน้ำมันโลกอย่างมีนัยภายในปี 2026 จากเหตุผลด้านกระบวนการทางการเมือง กฎหมาย และระยะเวลาที่ต้องใช้ในการลงทุนฟื้นฟูโครงสร้างพื้นฐานของอุตสาหกรรมขุดเจาะน้ำมันเวเนซุเอลา



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ธ.ค.
- ไทย, ยูโรโซนและสหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค.

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2025 January										
Today	Tue 06	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec P	0.2%	0.1%	-0.2%	--
		15:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Dec	54.8	57.1	55.6	--
		15:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Dec	54.3	55.6	55.1	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Dec	54.1	51.5	55.0	--
		15:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Dec	53.0	50.3	53.8	--
		15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Dec F	50.2	50.1	50.2	--
		15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Dec F	50.1	50.0	50.1	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Dec F	52.6	52.7	52.6	--
		15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Dec F	51.5	51.3	51.5	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Dec F	52.6	52.4	52.6	--
		16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Dec F	51.9	51.5	51.9	--
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Dec F	52.1	51.4	52.1	--
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Dec F	52.1	51.4	52.1	--
		20:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec P	0.4%	0.2%	-0.5%	--
		20:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Dec P	2.2%	2.0%	2.6%	--
		21:45	US	S&P Global Services PMI	Index	Dec F	52.9	52.5	52.9	--
		21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Dec F	--	52.7	53.0	--
		7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Dec F	--	51.1	51.5	--
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Dec F	--	51.6	52.5	--
		10:30	Thailand	CPI	% YoY	Dec	-0.3%	--	-0.5%	--
		10:30		CPI	% MoM	Dec	0.0%	--	0.2%	--
		10:30		Core CPI	% YoY	Dec	0.7%	--	0.7%	--
		14:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Nov	0.2%	--	-0.3%	0.1%
		14:00		Retail Sales NSA	% YoY	Nov	0.1%	--	1.3%	1.8%
		15:55		Unemployment Claims Rate	%	Dec	6.3%	--	6.3%	--
		17:00	Eurozone	CPI	% MoM	Dec P	0.2%	--	-0.3%	--
		17:00		Core CPI	% YoY	Dec P	2.4%	--	2.4%	--
		17:00		CPI	% YoY	Dec P	2.0%	--	2.1%	--
19:00	US	Core CPI YoY	%	Jan-02	--	--	--	--		
20:15		ADP Employment Change	Persons	Dec	50k	--	-32k	--		
22:00		ISM Services Index	Index	Dec	52.2	--	52.6	--		
22:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Nov	7648k	--	7670k	--		
22:00		Durable Goods Orders	%	Oct F	-2.2%	--	-2.2%	--		

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

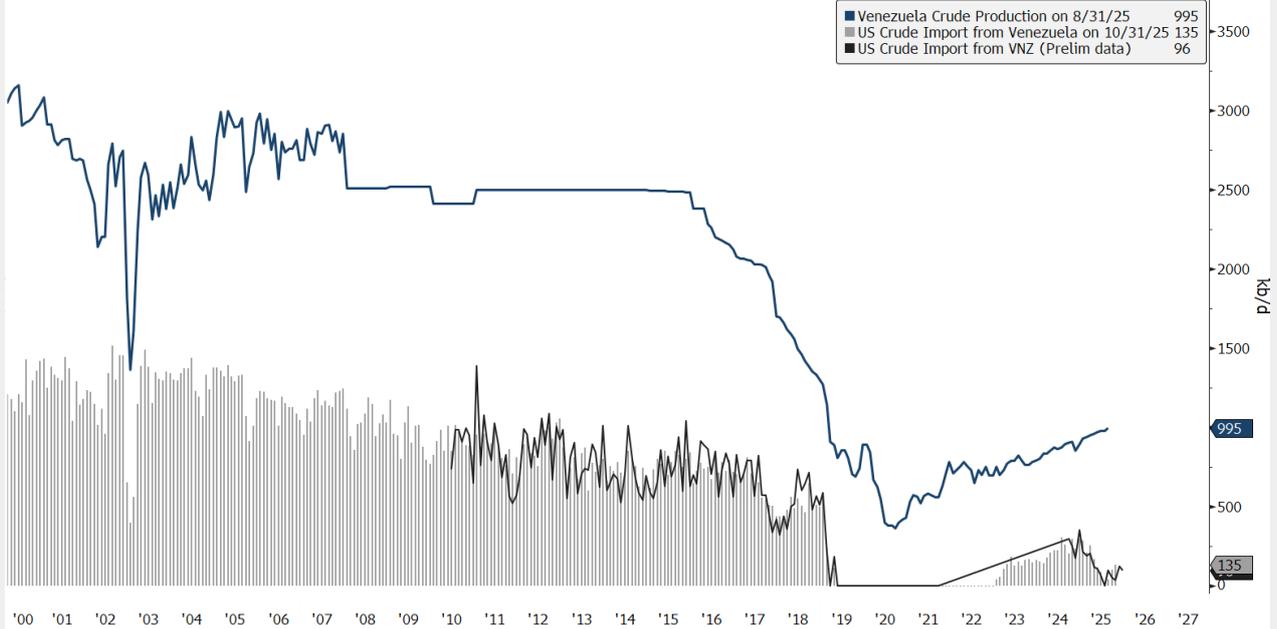
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ESU ประเมินแนวโน้มของสถานการณ์ในเวเนซุเอลาจะไม่ส่งผลกระทบต่อสมดุลตลาดน้ำมันโลกอย่างมีนัยภายในปี 2026 จากเหตุผลด้านกระบวนการทางการเมือง กฎหมาย และระยะเวลาที่ต้องใช้ในการลงทุนฟื้นฟูโครงสร้างพื้นฐานของอุตสาหกรรมขุดเจาะน้ำมันเวเนซุเอลา



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

- สหรัฐฯ ได้ปฏิบัติการทหารครั้งสำคัญเมื่อวันที่ 3 ม.ค. ด้วยการบุกจับนาย Nicolás Maduro อดีตปธน. เวเนซุเอลา และส่งสัญญาณเข้าแทรกแซงทางการเมืองอย่างมีนัย ตามแนวทาง Trump Corollary ที่ได้เปิดเผยในแผนยุทธศาสตร์ความมั่นคงชาติในเดือนก่อน
- ตลาดบางส่วนมองว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะนำไปสู่การยกเลิกคว่ำบาตรเวเนซุเอลา และทำให้การผลิตน้ำมันของเวเนซุเอลากลับมาเพิ่มสูงขึ้นได้ตั้งแต่ปีนี้ อย่างไรก็ตาม เรากลับมองแนวโน้มของสถานการณ์เฉพาะในเวเนซุเอลาจะไม่ส่งผลกระทบต่อสมดุลตลาดน้ำมันโลกอย่างมีนัยภายในปี 2026 จากเหตุผลด้านกระบวนการทางการเมือง กฎหมาย และระยะเวลาที่ต้องใช้ในการลงทุนฟื้นฟูโครงสร้างพื้นฐานของอุตสาหกรรมขุดเจาะน้ำมัน
- เราคาดว่ากระบวนการเปลี่ยนผ่านทางการเมืองของเวเนซุเอลาจะกินเวลาน้อยหลายเดือน หรือยาวนานกว่านั้น จนกว่าจะมีรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงขนาดใหญ่ (Regime change) ที่เกิดขึ้นอย่างกะทันหัน หลังจากนาย Maduro ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2013 ถูกบังคับให้ต้องลงจากตำแหน่งฉับพลัน และหากเกิดความไม่ราบรื่นใด ๆ ก็อาจทำให้ระยะเวลาดังกล่าวยืดเยื้อออกไปอีก
- หลังจากนั้น เวเนซุเอลาจำเป็นต้องแต่งตั้งรัฐมนตรีพลังงานคนใหม่ ขณะที่บริษัทน้ำมันแห่งชาติอย่าง PDVSA ก็จำเป็นต้องได้รับการปรับโครงสร้างบริหาร และแก้ไขให้มีกรอบกฎหมายที่ชัดเจนและเอื้อต่อการดำเนินงานมากขึ้น เพื่อรองรับข้อตกลงการลงทุน (Joint Venture) ระหว่างประเทศในอนาคต
- และเมื่อทุกอย่างเริ่มเข้าที่แล้ว บริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ จะต้องเข้ามาประเมินแหล่งผลิต วิเคราะห์งบประมาณ (Feasibility analysis) เพื่อพิจารณาว่าโครงการใดมีความคุ้มค่า และสามารถเดินหน้าได้ภายใต้ระดับราคาน้ำมันเท่าใด

จากนั้น ทีมผู้บริหารจะต้องนำผลการประเมินเหล่านี้เสนอต่อคณะกรรมการบริษัท เพื่อพิจารณาตัดสินใจเกี่ยวกับขนาดและจังหวะของการลงทุน

- ซึ่งกระบวนการทั้งหมดนี้ คาดว่าต้องใช้เวลาไม่ต่ำกว่า 1-2 ปี และหลังจากทุกขั้นตอนเสร็จสิ้นแล้วเท่านั้น จึงคาดว่าจะเริ่มเห็นบริษัทน้ำมันสหรัฐฯ กลับมาลงทุน และผลักดันกำลังการผลิตน้ำมันให้เพิ่มขึ้น ทำให้การเพิ่มการผลิตอย่างเป็นทางการเป็นรูปธรรม อาจเกิดขึ้นได้อย่างเร็วในปี 2028-2029 นับเป็นปัจจัยเชิงโครงสร้างระยะยาวที่จะส่งผลต่อราคาน้ำมันในอีก 3-5 ปีข้างหน้า มากกว่าที่จะเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อพื้นฐานจริงภายในปีนี้
- ด้วยเหตุผลดังกล่าว เราจึงคงมุมมองราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ประมาณ 60 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในช่วงต้นปี ก่อนจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวไปทดสอบระดับ 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในช่วงกลางปีถึงปลายปี 2026
- อย่างไรก็ดี ในระยะสั้น เรามองว่าสถานการณ์ในเวเนซุเอลายังค่อนข้างเป็นลบต่อราคาน้ำมัน (Slightly bearish) โดยเฉพาะหลังจากที่ปธน. ทรัมป์ ได้ออกมากล่าวว่า จะดำเนินการให้สหรัฐฯ เข้าซื้อน้ำมันดิบที่ถูกคว่ำบาตรไว้และไม่สามารถส่งออกได้ก่อนหน้านี้ ในปริมาณราว 30-50 ล้านบาร์เรล ซึ่งจะเป็นการเพิ่มอุปทานน้ำมันในตลาดนำเข้า-ส่งออกน้ำมันขึ้นในระยะสั้น

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 discretion and risk of the user.