TISCO ESU Morning View July 11, 2024: เรามองความเสี่ยงด้านสูงของราคา WTI ในไตรมาส 3/2024 มีน้อยลง หลังผู้ผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ เริ่มเร่งระดับการลงทุน (CAPEX)

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย.

Key economic indicators

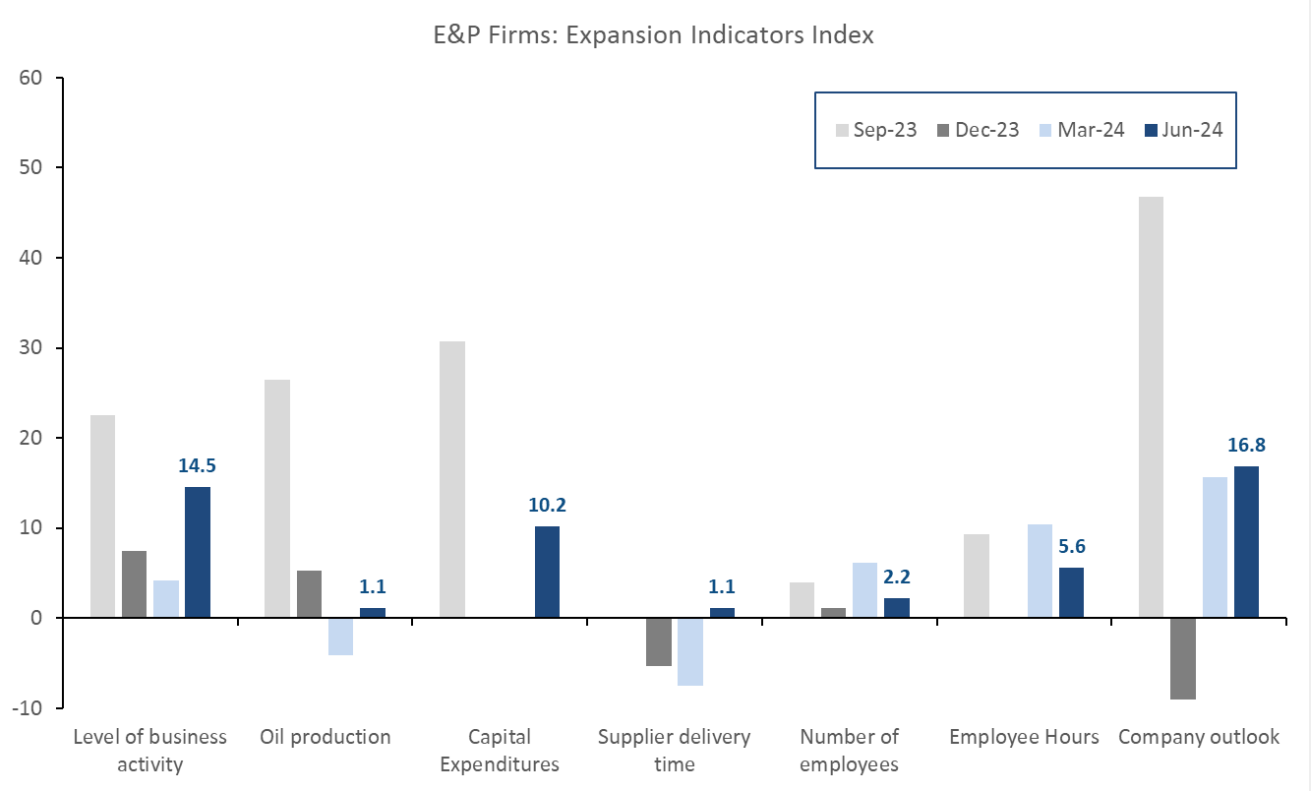
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 July									
Wed 10	6:50	Japan	PPI	% YoY	Jun	2.9%	2.9%	2.4%	2.6%
	6:50		PPI	% MoM	Jun	0.4%	0.2%	0.7%	--
	8:30	China	PPI	% YoY	Jun	-0.8%	-0.8%	-1.4%	--
	8:30		CPI	% YoY	Jun	0.4%	0.2%	0.3%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-05	--	-0.2%	-2.6%	--
	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	May F	0.6%	0.6%	0.6%	--
Today	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	May	0.8%	-3.2%	-2.9%	--
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	May	7.1%	10.8%	0.7%	--
	10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	Jun	--	--	60.5	--
	13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jun F	0.2%	--	0.2%	--
	13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jun F	2.5%	--	2.5%	--
	19:30	US	CPI	% MoM	Jun	0.1%	--	0.0%	--
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Jun	0.2%	--	0.2%	--
	19:30		CPI	% YoY	Jun	3.1%	--	3.3%	--
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Jun	3.4%	--	3.4%	--
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jul-06	235k	--	238k	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jun-29	1860k	--	1858k	--
	0:00	China	Money Supply (M2)	% YoY	Jun	6.8%	--	7.0%	--

*P = Prelim, *A =Advance, *F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

เรามองความเสี่ยงด้านสูงของราคา WTI ในไตรมาส 3/2024 มีน้อยลง หลังผู้ผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ เริ่มเร่งระดับการลงทุน (CAPEX)



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

- ดัชนีกิจกรรมทางธุรกิจของผู้ผลิตพลังงานในสหรัฐฯ จัดทำแบบสำรวจรายไตรมาสโดย Fed สาขา Dallas (Dallas Fed Energy Survey: Business Activity Index) ประจำไตรมาสที่ 2/2024 เพิ่มขึ้น +10.5 จุด เป็น 12.5 จุด สะท้อนระดับกิจกรรมการผลิตพลังงานในสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นเล็กน้อยเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
    - ดัชนีย่อย: การลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว (Capital Expenditures: +2.6, 8.2 จุด) และเวลาการทำงาน (+1.2,8.1 จุด) เร่งตัวขึ้น ด้านการจ้างงาน (-0.5, 2.9 จุด), ค่าจ้าง (-8.8, 24.0 จุด), และมุมมองของบริษัท (Company outlook: -2, 10 จุด) ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่ความไม่แน่นอน (+0.0, 24.1 จุด) ทรงตัว และเวลาในการส่งมอบสินค้า (Supplier Delivery Time: +3.5, -1.5 จุด) หดตัวน้อยลง
- ด้านดัชนีกิจกรรมทางธุรกิจเฉพาะบริษัทค้นหาและผลิตพลังงาน (E&P Firms) เพิ่มขึ้น +10.3 จุด เป็น 14.5 จุด ในไตรมาส 2/2024 สะท้อนระดับกิจกรรมที่ขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้
    - ดัชนีบ่งชี้การขยายตัว (Expansion indicators): การผลิตน้ำมัน (+5.0, 1.1 จุด) และเวลาในการส่งมอบสินค้า (Supplier Delivery Time: +8.6, 1.1 จุด) พลิกเป็นขยายตัว (สำหรับระยะเวลาส่งมอบสินค้าหมายความว่าใช้เวลาน้อยลง) การลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว (Capital Expenditures: +10.2, 10.2 จุด) และมุมมองของบริษัท (Company outlook: +1.2, 16.8 จุด) เร่งตัวขึ้น ขณะที่การจ้างงาน (-4.0, 2.2 จุด) และเวลาการทำงาน (-4.8, 5.6 จุด) ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- ดัชนีบ่งชี้ต้นทุน (Cost indicators): ค่าจ้าง (-9.9, 24.5 จุด), ต้นทุนค้นหาและพัฒนา (-8.5, 15.7 จุด), รายจ่ายดำเนินการ (Lease operating expenses: -10.1, 23.6 จุด) และความไม่แน่นอน (-2.2, 18.9 จุด) ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง

- ผู้ผลิตพลังงานมองราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ 79 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงสิ้นปี 2024, 83 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในอีก 2 ปีข้างหน้า และ 88 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในอีก 5 ปีข้างหน้า
- ***Our take:*** ดัชนีกิจกรรมของผู้ผลิตพลังงานปรับตัวดีขึ้นโดยหลักจากปัญหาคอขวดห่วงโซ่อุปทานที่คลายตัวลง พร้อมทั้งการลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว (Capital Expenditures) ที่เร่งตัว สอดคล้องกับมุมมองราคาน้ำมันระยะกลาง 2-5 ปีที่คาดว่าจะอยู่สูงกว่าปัจจุบัน
- แนวโน้มการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ที่ดีขึ้นทำให้ความเสี่ยงด้านสูงของราคาน้ำมันดิบ WTI ลดลง อย่างไรก็ดี จากปัจจัยเชิงวัฏจักรด้านอุปสงค์ที่จะเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 3 พร้อมทั้งความเสี่ยงจากสภาพอากาศที่มีแนวโน้มผันผวนมากกว่าปกติ ทำให้เรายังคงมองกรอบราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ระดับ 80-90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว