

TISCO ESU Morning View December 12, 2024: ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ไม่ได้ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาน้ำมันดิบในปี 2024 แม้ว่าความขัดแย้งในหลายภูมิภาคจะทวีความรุนแรงขึ้นเป็นบางช่วง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ผลการประชุมธนาคารกลางยูโรโซน (ECB meeting).
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน พ.ย. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 7 ธ.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 December										
Today	Wed 11	6:50	Japan	PPI	% YoY	Nov	3.4%	3.7%	3.4%	3.6%
		6:50		PPI	% MoM	Nov	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Dec-06	--	5.4%	2.8%	--
		20:30		CPI	% MoM	Nov	0.3%	0.3%	0.2%	--
		20:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Nov	0.3%	0.3%	0.3%	--
		20:30		CPI	% YoY	Nov	2.7%	2.7%	2.6%	--
		20:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Nov	3.3%	3.3%	3.3%	--
		10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	Nov	--	--	56.0	--
		16:00	Italy	Unemployment Rate Quarterly	%	3Q	--	--	6.8%	--
		20:15	Eurozone	ECB Deposit Facility Rate	%	Dec-12	3.00%	--	3.25%	--
		20:15		ECB Main Refinancing Rate	%	Dec-12	3.15%	--	3.40%	--
		20:15		ECB Marginal Lending Facility	%	Dec-12	3.40%	--	3.65%	--
		20:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Nov	0.2%	--	0.2%	--
		20:30		PPI Final Demand	% YoY	Nov	2.6%	--	2.4%	--
		20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Dec-07	220k	--	224k	--
		20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-30	1877k	--	1871k	--
			China	Money Supply (M2)	% YoY	Nov	7.5%	--	7.5%	--
* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt			

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

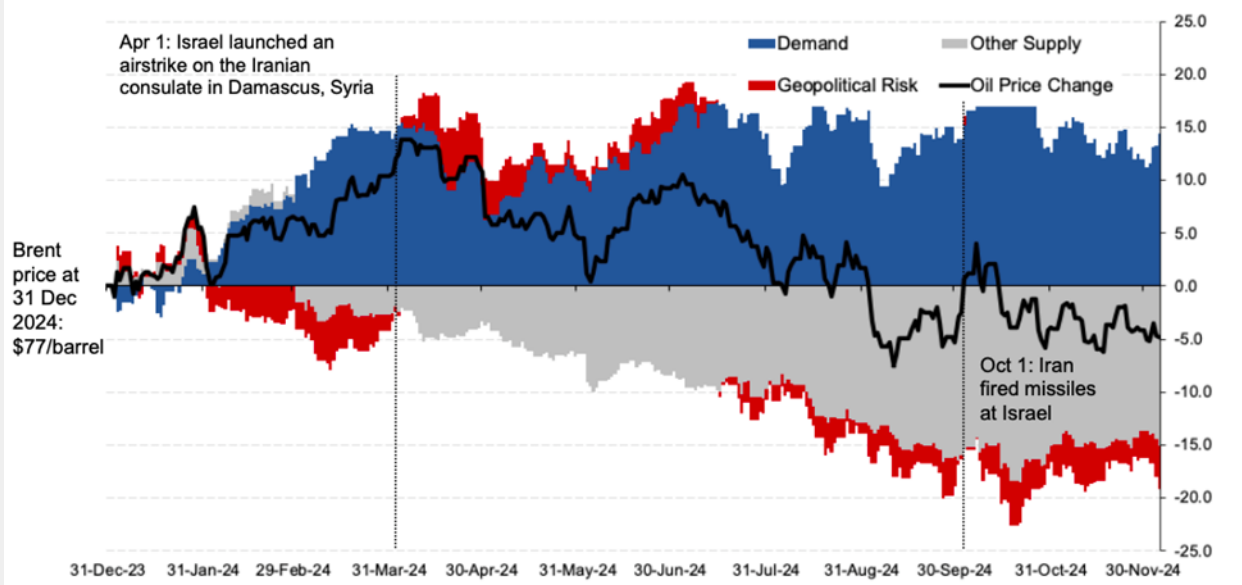
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ไม่ได้ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาน้ำมันดิบในปี 2024
แม้ว่าความขัดแย้งในหลายภูมิภาคจะทวีความรุนแรงขึ้นเป็นบางช่วง

Expectations around economic demand and supply dynamics have been the primary driver of oil prices in 2024, even amid heightened geopolitical tensions



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

- ราคาน้ำมันดิบในปี 2024 ยังคงเคลื่อนไหวเป็นหลักจากปัจจัยพื้นฐานด้านอุปสงค์และอุปทาน มากกว่าปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ แม้จะมีความร้อนแรงของสงครามในยุโรปตะวันออกและตะวันออกกลางที่เกิดขึ้นเป็นระยะ อย่างไรก็ตาม เมื่อวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบด้วยแบบจำลองที่เชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีหุ้นโลกยกเว้นอุตสาหกรรมพลังงาน (MSCI World ex. Energy), ราคาน้ำมันดิบ และราคาทองคำ พบว่าปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์มีผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบอย่างมีนัยสำคัญเพียงครั้งเดียว คือช่วงหลังเหตุการณ์อิสราเอลโจมตีกรุงสุลฮิหร่านในซีเรียเมื่อวันที่ 1 เม.ย. ขณะที่เหตุการณ์ภูมิรัฐศาสตร์อื่นๆ ในปี 2024 ส่วนใหญ่เป็นเพียงปัจจัยรบกวนระยะสั้น (Noise) ต่อตลาดน้ำมันเท่านั้น
- ในระยะข้างหน้า เราคาดว่าความร้อนแรงของประเด็นภูมิรัฐศาสตร์จะเริ่มลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากพิจารณาจากตลาดเดิมน้ำมัน Polymarket ซึ่งมีความแม่นยำสูงในการทายผลเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่ปัจจุบันให้น้ำหนักราว 40-50% ว่านาย Donald Trump จะสามารถยุติสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนได้ภายใน 90 วันหลังเข้ารับตำแหน่ง หรือประมาณภายในเดือน เม.ย. 2025 เราคาดว่าความตึงเครียดด้านปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่จะลดลงนี้จะช่วยให้ตลาดกลับมาให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจมากขึ้นในปี 2025 พร้อมทั้งลดความผันผวนของราคาน้ำมันลงบางส่วน

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