

TISCO ESU Morning View September 17, 2024: Sentiment ของนักเก็งกำไรในตลาดน้ำมันเป็นลบอย่างมาก (Overly Bearish) แล้ว ซึ่งมักเป็นจุดกลับตัวของราคาน้ำมันดิบ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- สหรัฐฯ: CME FedWatch สะท้อนตลาดมองโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย -50 bps สูงขึ้นเป็น 67% (vs. 50% เมื่อวันศุกร์) ในการประชุมวันพุธนี้ ขณะที่เรา (ESU) มอง Fed จะลดดอกเบี้ยครั้งละ -25 bps ในการประชุม 3 ครั้งที่เหลือของปี

Today's Data Releases

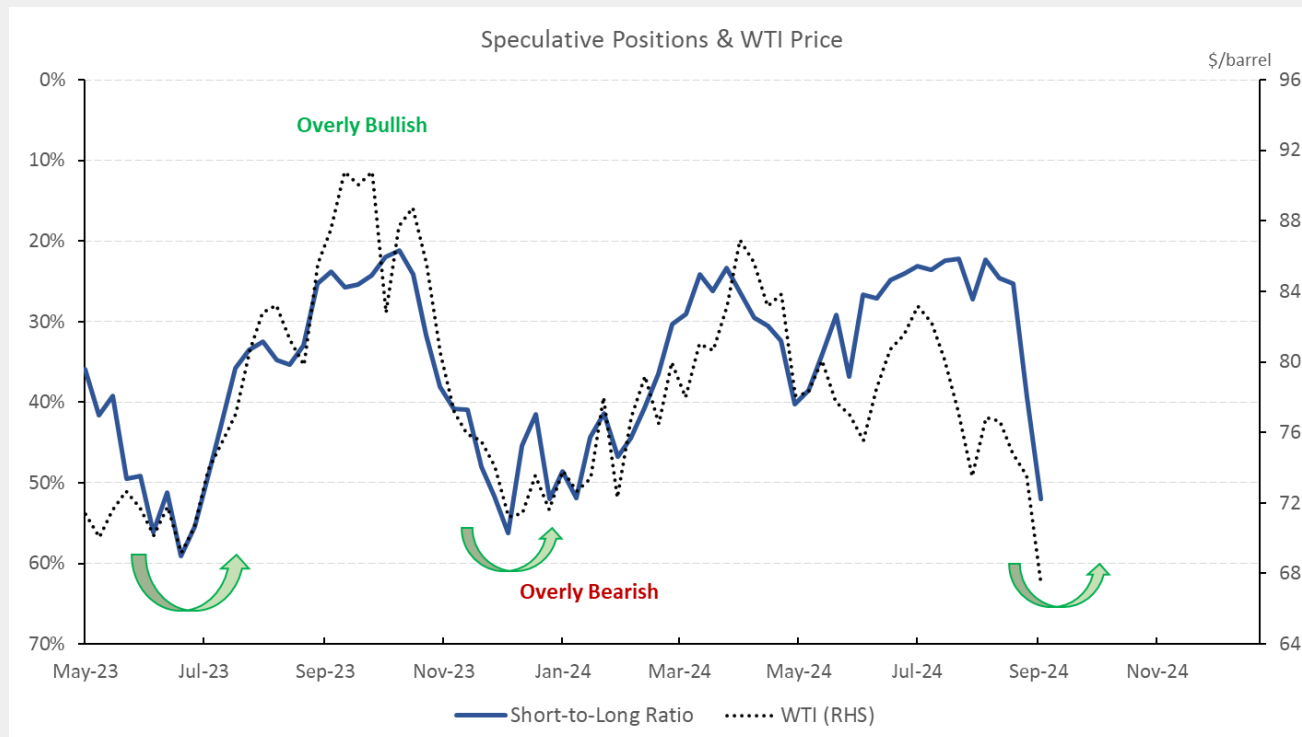
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจโดยสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน ก.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) และอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization) เดือน ส.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 September										
Mon 16 Today	19:30	US	Empire Manufacturing	Index	Sep	-4.0	11.5	-4.7	--	
	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Sep	17.0	--	19.2	--	
	16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Sep	-80.0	--	-77.3	--	
	16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Sep	--	--	17.9	--	
	19:30	US	Retail Sales Advance	% MoM	Aug	3.50%	3.50%	3.75%	--	
	19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Aug	3.65%	3.65%	4.25%	--	
	19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Aug	3.90%	3.90%	4.50%	--	
	19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Aug	0.3%	--	0.3%	--	
	20:15		Industrial Production	% MoM	Aug	0.2%	--	-0.6%	--	
	20:15		Capacity Utilization	%	Aug	77.9%	--	77.8%	--	
	21:00		Business Inventories	% MoM	Jul	0.3%	--	0.3%	--	
	21:00		NAHB Housing Market Index	Index	Sep	41.0	--	39.0	--	
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,				■ better than mkt		■ worse than mkt				

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

Sentiment ของนักเก็งกำไรในตลาดน้ำมันเป็นลบอย่างมาก (Overly Bearish) แล้ว ซึ่งมักเป็นจุดกลับตัวของราคาน้ำมันดิบ



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

- รายงานสถานะการลงทุนของนักเก็งกำไรในตลาดซื้อขายล่วงหน้า (CFTC Commitment of Trader Report) ประเภทสัญญา Non-Commercial ซึ่งสะท้อน Sentiment ของนักเก็งกำไรในตลาดการเงินหลายกลุ่ม อาทิ กองทุนรวม กองทุนบำนาญ กองทุน Hedge Funds และนักลงทุนอื่นๆ ที่เทรดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการเก็งกำไรเป็นหลัก มิใช่เพื่อป้องกันความเสี่ยงในธุรกิจหลักที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ในสัญญานั้นๆ
- โดยในรายงาน CFTC รายสัปดาห์สิ้นสุด ณ วันที่ 10 ก.ย. นักเก็งกำไรขายสัญญาน้ำมันต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 2 เป็นจำนวน -37,021 สัญญา (vs. -49,664 สัญญา ในสัปดาห์ก่อนหน้า) ส่งผลให้จำนวนสถานะ Net Long สะสมในสัญญาน้ำมันลดลงเป็น 140,014 สัญญา
- ด้านการเปลี่ยนแปลงเฉพาะของสัญญา Short และ Long พบว่าสัญญา Short เพิ่มขึ้นอย่างมาก (+36,225 สัญญา เป็น 151,578 สัญญา) ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่สัญญา Long แทบไม่เปลี่ยนแปลง (-796 สัญญา เป็น 291,592 สัญญา) ทำให้สัดส่วน **Short-to-Long** สูงขึ้นอย่างรวดเร็วเป็น 52% เข้าสู่โซนที่เรามองว่าเป็น Overly Bearish
- สัดส่วน Short-to-Long Ratio ของสัญญาน้ำมันเคยเข้าสู่โซน Overly Bearish ในช่วงกลางและปลายปี 2023 ที่สัดส่วนดังกล่าวพุ่งสูงขึ้นไปเป็น 55-60% ซึ่งเรามองว่า Sentiment ของตลาดเป็นลบมากเกินไปทั้งใน 2 รอบก่อนและปัจจุบัน
- Sentiment ที่น่าจะอยู่ในจุดต่ำสุดหรือใกล้จุดต่ำสุดมากแล้ว ทำให้เรามองความเสี่ยงด้านต่ำของราคาน้ำมันดิบมีอยู่จำกัด ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังค่อนข้างตึงตัว จึงมองกรอบราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ 70-80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในระยะข้างหน้า

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