

TISCO ESU Morning View April 21, 2026: ความเสี่ยงของราคาน้ำมันในระยะสั้นยังคงโน้มไปทางด้านสูงอย่างมีนัย หลังกองทัพ IRGC ที่มีจุดยืนแข็งกร้าว กลายเป็นผู้ครองอำนาจตัดสินใจเหนือฝั่งรัฐบาลอิหร่านต่อประเด็นช่องแคบฮอร์มุซ ในช่วงที่คลังสำรองน้ำมันโลกกำลังเริ่มเข้าสู่ Breaking Point



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และยอดขายบ้านที่รอดำเนินการ (Pending Home Sales) เดือน มี.ค.

Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 April									
Thu 16	9:00	China	GDP	% YoY	1Q	4.8%	5.0%	4.5%	--
			GDP YTD	% YoY	1Q	4.8%	5.0%	5.0%	--
			Retail Sales	% YoY	Mar	2.4%	1.7%	--	--
			Retail Sales (YTD)	% YoY	Mar	2.5%	2.4%	2.8%	--
			Industrial Production	% YoY	Mar	5.3%	5.7%	--	--
			Industrial Production (YTD)	% YoY	Mar	5.8%	6.1%	6.3%	--
			Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Mar	1.9%	1.7%	1.8%	--
			Property Investment	% YoY	Mar	-11.5%	-11.2%	-11.1%	--
			Residential Property Sales YTD	% YoY	Mar	--	-18.5%	-21.8%	--
			16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Mar F	2.5%	2.6%
CPI	% MoM	Mar F			1.2%	1.3%	1.2%	--	
Core CPI	% YoY	Mar F			2.3%	2.3%	2.3%	--	
19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Apr-11	213k	207k	219k	218k	
		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Apr	10.0	26.7	18.1	--	
		Continuing Claims	Persons	Apr-04	1810k	1818k	1794k	1787k	
		Industrial Production	% MoM	Mar	0.1%	-0.5%	0.2%	0.7%	
		Capacity Utilization	%	Mar	76.3%	75.7%	76.3%	76.1%	
Today	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Apr	-5.8	--	-0.5	--
			ZEW Survey Current Situation	Index	Apr	-70.5	--	-62.9	--
	16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Apr	--	--	-8.5	--
			US	Retail Sales Advance	% MoM	Mar	1.4%	--	0.6%
	19:30	US	Retail Sales ex Auto	% MoM	Mar	1.4%	--	0.5%	--
			Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Mar	0.3%	--	0.4%	--
			Retail Sales Control Grop	% MoM	Mar	0.2%	--	0.5%	--
			Business Inventories	% MoM	Feb	0.3%	--	-0.1%	--
			Pending Home Sales	% MoM	Mar	0.5%	--	1.8%	--
			Pending Home Sales	% YoY	Mar	-3.0%	--	-0.6%	--

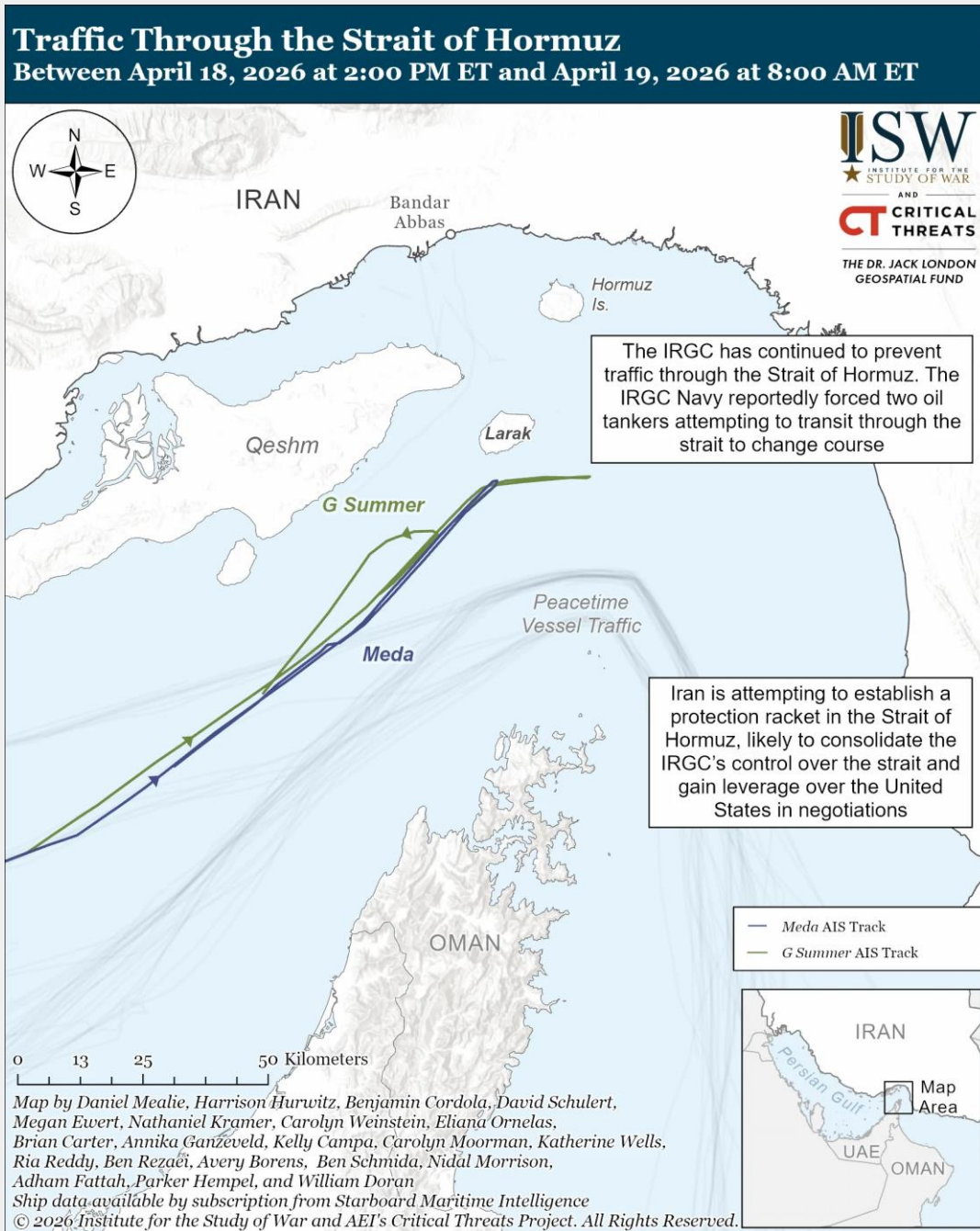
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ความเสี่ยงของราคาน้ำมันในระยะสั้นยังคงโน้มไปทางด้านสูงอย่างมีนัย หลังกองทัพ IRGC ที่มีจุดยืนแข็งกร้าว กลายเป็นผู้ครองอำนาจตัดสินใจเหนือฝั่งรัฐบาลอิหร่านต่อประเด็นช่องแคบฮอร์มุซ ในช่วงที่คลังสำรองน้ำมันโลกกำลังเริ่มเข้าสู่ Breaking Point



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

- เราประเมินสถานการณ์การปิดช่องแคบฮอร์มุซมีความซับซ้อนมากขึ้น หลังกองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลาม หรือ IRGC ได้เข้ามาเป็นผู้มีอำนาจควบคุมการสัญจรของช่องแคบแทนฝั่งรัฐบาล เพิ่มความเสี่ยงด้านสูงอย่างมีนัยต่อราคาน้ำมันในระยะสั้น

- เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา (18 เม.ย.) ทาง IRGC ได้ออกประกาศว่า “เรือประเภทใด สัญชาติใดก็ตาม” จะไม่สามารถสัญจรผ่านช่องแคบได้ สวนทางกับประกาศของรัฐมนตรีต่างประเทศ Abbas Aragchi เพียงหนึ่งวันก่อนหน้า ที่ระบุว่าช่องแคบกลับมาเปิดโดยสมบูรณ์แล้ว และยังคงแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้เรือโจมตีเร็วเข้าโจมตีและข่มขู่เรือพาณิชย์อย่างน้อย 4 ลำ ที่กำลังพยายามสัญจรผ่านพื้นที่ช่องแคบ ก่อนสื่อสารทางวิทยุว่าช่องแคบยังคง “ปิด” เป็นเหตุให้เรือทั้งหมดต้องกลับลำเข้าสู่พื้นที่อ่าวอีกครั้ง
- ทาง Institute for the Study of War (ISW) ได้ลงความเห็นในรายงานฉบับพิเศษว่า IRGC มีแรงจูงใจ 2 ชั้น ในปฏิบัติการดังกล่าว ด้วยเป็นการทั้งแสดงอำนาจของ IRGC เห็นระบบการปกครองภายในอิหร่าน และตอกย้ำอำนาจของการเป็นฝ่ายควบคุมนโยบายเจรจาที่สูงกว่าฝ่ายรัฐบาล และยังเป็นการสร้างอำนาจต่อรอง (Leverage) ต่อคู่เจรจากายนอกอย่างสหรัฐฯ ด้วยการเพิ่มแรงกดดันด้านเศรษฐกิจผ่านวิกฤตพลังงาน
- ภาพดังกล่าวทำให้เราประเมินโอกาสที่สถานการณ์จะจบลงโดยเร็วมีความเป็นไปได้ลดลง จากการที่ IRGC ซึ่งมีภาพลักษณ์แข็งกร้าวอย่างมาก (Hardliner) ได้เข้าควบคุมสถานการณ์และลดบทบาทของฝ่ายที่มีความเป็นปฏิบัตินิยม (Pragmatism) ทำให้ความพยายามของสหรัฐฯ และนานาชาติในการจะหาทางออกด้วยการเจรจาเป็นไปได้ยากขึ้น
- ในฝั่งตลาดน้ำมัน เราประเมินว่าราคาน้ำมันยังเผชิญความเสี่ยงด้านสูงอย่างมีนัย จากระดับราคาปัจจุบันที่ราว 90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นราคาที่ตลาดการเงินได้ Priced-in โอกาสที่สถานการณ์จะคลี่คลายได้โดยเร็วไว้พอสมควร และมองว่าในระยะเวลาตั้งแต่ปลายเดือน เม.ย. ถึงต้นเดือน พ.ค. จะเริ่มเข้าสู่จุดแตกหัก (Breaking Point) ของตลาดน้ำมัน ซึ่งหมายถึงระดับคลังน้ำมันดิบที่ลดลงอย่างฉับพลันต่อเนื่องเป็นวงกว้าง อันเป็นผลมาจากอุปทานที่หายไปมากที่สุดเป็นประวัติการณ์
- เมื่อเกิดปรากฏการณ์ดังกล่าว คาดว่าความต้องการซื้อน้ำมันจากนานาประเทศ โดยเฉพาะอุปสงค์จากเอเชีย จะเริ่มเข้าสู่ภาวะตระหนกจากความเสี่ยงวิกฤตขาดแคลนพลังงานที่พุ่งสูงขึ้น กดดันให้ราคาของสัญญาซื้อขายน้ำมันในตลาดการเงิน (Paper oil) โนมขึ้นสู่ราคาน้ำมันดิบจริง (Physical oil) ที่สะท้อนสัญญาณการขาดแคลนอุปทานในระยะสั้นมากขึ้น และมีแนวโน้มที่ราคาน้ำมันจะพุ่งสูงขึ้นเหนือจุดสูงสุดเดิมที่ประมาณ 120 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ที่เกิดขึ้นในระยะแรกของสงคราม หากยังปราศจากข้อตกลง หรือสภาพแวดล้อมที่ทำให้ช่องแคบฮอรั่มกลับมาสัญจรได้อีกครั้งอย่างยั่งยืน

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.