

**TISCO ESU Morning View July 23, 2024:** เรามองความเสี่ยงด้านสูงของราคาหน้ามันดิบ WTI มีน้อยลง หลังตลาด Price-in ความตึงตัวตามปัจจัยฤดูกาลในช่วงไตรมาส 3 ไปแล้ว



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Highlighted Headlines

- สหรัฐฯ: ประธานาธิบดี Joe Biden ประกาศสละสิทธิ์ลงสมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสมัยที่สอง และประกาศสนับสนุนรองประธานาธิบดี Kamala Harris ในศึกการเลือกตั้งสหรัฐฯ หลังเผชิญกับแรงกดดันให้ถอนตัวจากหลายฝ่ายภายหลังจากที่ทำผลงานย่ำแย่ในการโต้วาที (Presidential Debate) กับนาย Donald Trump ช่วงปลายเดือน มิ.ย.
- จีน: ธนาคารกลางจีนเซอโพรสต์ตลาด ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 10 BPS ส่งผลให้ 7-day reverse repo, Loan prime rate 1 ปี และ Loan prime rate 5 ปี ลดลงสู่ 1.7%, 3.35% และ 3.85% ตามลำดับ

### Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้นเดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีภาคการผลิตโดย Fed สาขาชิคาโก (Richmond Fed Manufacturing Survey) เดือน ก.ค. และยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน มิ.ย.

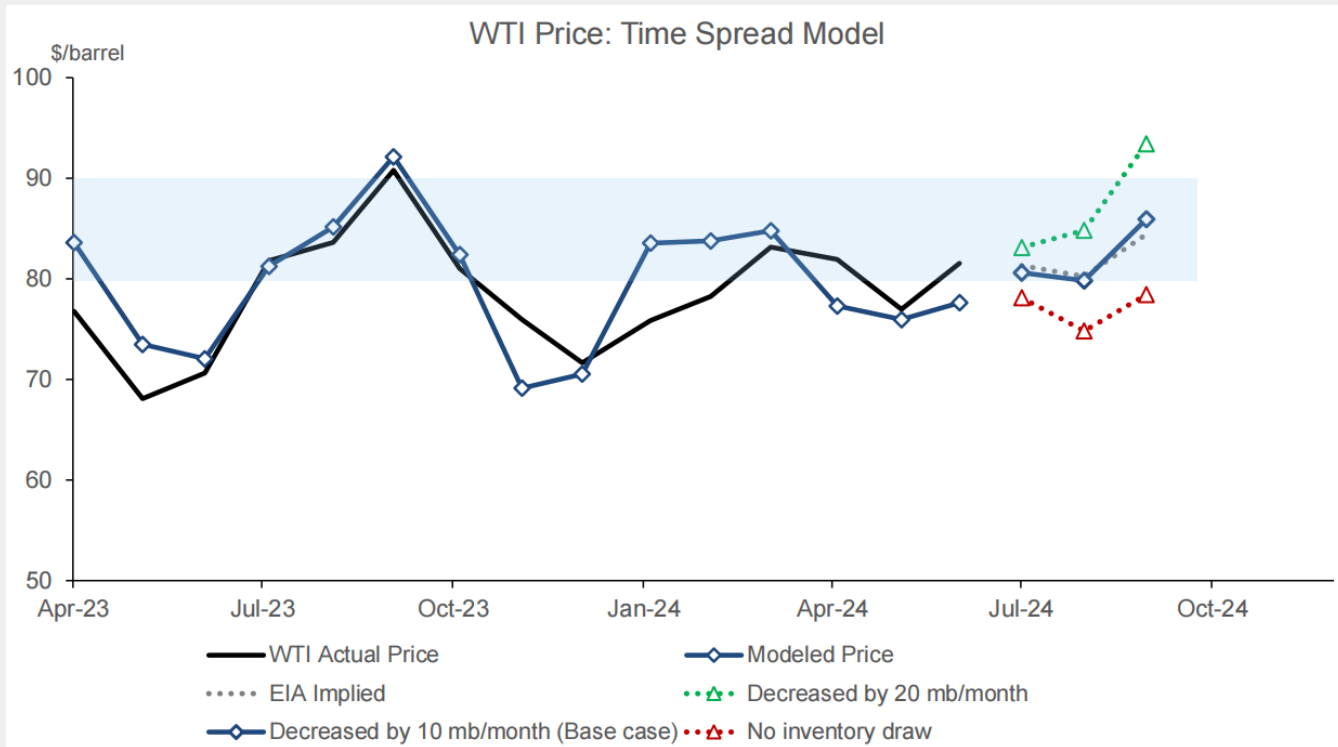
### Key Economic Indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 July										
Mon	22	19:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Jun	-0.1	0.1	0.2	0.2
Today		13:00		Machine Tool Orders	% YoY	Jun F	--	--	9.7%	--
		21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jul P	-13.5	--	-14.0	--
		21:00	US	Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jul	-6.0	--	-10.0	--
		21:00		Existing Home Sales	Units	Jun	3.99m	--	4.11m	--
		21:00		Existing Home Sales	% MoM	Jun	4.25%	4.25%	4.25%	--

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

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

เรามองความเสี่ยงด้านสูงของราคาน้ำมันดิบ WTI มีน้อยลง หลังตลาด Price-in ความตึงตัวตามปัจจัยฤดูกาลในช่วงไตรมาส 3 ไปแล้ว



Note: 1) The model used actual WTI 12th Month forward contract price until June 2024 and assumed it remains constant at \$75 for the forecast period 2) The “EIA Implied” data is from EIA’s July 2024 STEO forecast crude oil inventories

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

- ความแตกต่างของราคาน้ำมันดิบระหว่างสัญญาระยะสั้นและระยะยาวออกไป หรือ Time spread มักถูกใช้เป็นตัวบ่งชี้ถึงสถานะความตึงตัวของตลาดน้ำมัน โดยปกติเมื่อตลาดเกิดความตึงตัว ความเร่งรีบที่จะใช้น้ำมันในระยะสั้นจะทำให้ราคาของสัญญาน้ำมันดิบระยะสั้นปรับขึ้นสูงกว่าสัญญาระยะยาว เกิดเป็นภาวะ Backwardation และยิ่งความขาดแคลนน้ำมันเพิ่มสูงขึ้นเท่าไร ความแตกต่างระหว่างสัญญาระยะสั้น-ระยะยาวก็จะยิ่งมากขึ้นตาม
- ในภาพใหญ่ ราคาน้ำมันดิบจะเคลื่อนไหวสอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน อย่างไรก็ดี หากมองในภาพที่เล็กลงมา บางครั้งตลาดจะรอให้สถานะตลาดน้ำมันจริง (Physical market) เกิดทิศทางที่ชัดเจนขึ้นก่อน ราคาจึงจะปรับตัวตาม
- ขณะนี้ในปัจจุบัน หากวิเคราะห์ลักษณะของ Time spread กับระดับคลังน้ำมัน จะสะท้อนว่าตลาดได้ Price-in ล่วงหน้าถึงความตึงตัวที่จะเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลในช่วงไตรมาสที่ 3/2024 ไปบางส่วนแล้ว ในกรณีฐานที่คลังน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลงประมาณ 10 ล้านบาร์เรลต่อเดือนในช่วงไตรมาสที่ 3 ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต เรามองว่าราคาน้ำมันดิบ WTI มีแนวโน้มเคลื่อนไหวที่บริเวณด้านล่างของกรอบ 80-90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน 1-2 เดือนข้างหน้า

**TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)****Direct line: (66) 2633 6488****Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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