



น้ำมัน \$ 100 ???

“น้ำมันยังพอใช้” OPEC+ เรายังไม่รีบเพิ่ม...
...ถึงถึง ภาวะดีดิว demand-supply ของ IEA



OPEC “ไม่รีบเพิ่ม” อ้างอุปสงค์-อุปทานยังสมดุล เมินข้อเรียกร้องของทรัมป์ ที่ต้องการให้ผลิตเพิ่ม เพื่อกดราคาน้ำมันลงช่วงก่อนเลือกตั้ง ที่ประชุม OPEC+ ประกอบด้วยชาติสมาชิกกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) รวมถึงพันธมิตรนำโดยรัสเซีย ส่งสัญญาณ “ไม่รีบผลิตเพิ่ม” สร้างความผิดหวังแก่ตลาด โดยเมื่อเดือน มิ.ย. OPEC+ เคยให้คำมั่นว่าจะผลิตน้ำมันดิบเพิ่มเป็นพิเศษอีก 1 ล้านบาร์เรล/วัน เพื่อชดเชยอุปทานที่หายไปจากเวเนซุเอลา (ใกล้จะเป็นรัฐล้มละลาย) และอิหร่าน (โดนสหรัฐฯคว่ำบาตรรอบใหม่)

ที่ผ่านมาผลิตเพิ่มไปแค่ครึ่งเดียวของเป้าดังกล่าว นักวิเคราะห์บางรายมองว่า OPEC+ คงต้องการ “ความยืดหยุ่น” ในช่วงเวลาที่ภาวะอุปสงค์-อุปทาน เผชิญความไม่แน่นอนสูงมาก อุปทานเพิ่มขึ้นบ้าง แม้ตลาดกังวลว่า “กำลังผลิตสำรอง” ของซาอุดีอาจเหลืออีกไม่มากนัก แต่รัสเซียก็ช่วยบิ๊มเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญ ข้อมูลล่าสุดชี้ ปริมาณผลิตพุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ของยุคหลังโซเวียตล่มสลาย ขณะลิเบียผลิตเพิ่มเป็น 1.278 ล้านบาร์เรล/วัน สูงสุดตั้งแต่ปี 2013 หากรักษาอัตราดังกล่าวไว้ได้ ก็จะทำให้ค่าเฉลี่ยอุปทานจากลิเบียตั้งแต่ มิ.ย. +600,000 บาร์เรล/วัน เท่ากับส่วนที่หายไปจากอิหร่านในช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม หน่วยผลิต/ขนส่งในลิเบีย ยังคงเผชิญความเสี่ยงจากภัยก่อการร้าย

วันอังคาร - ศุกร์ เวลา 10.45 - 11.00 น. โทรทัศน์ 32 HD

น้ำมันราคาสูง กระตุ้นผู้ผลิตในสหรัฐฯผลิตเพิ่ม



อุปสงค์ไม่แน่นอน ซาอุดี กังวลเกี่ยวกับการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยสต็อกน้ำมันของซาอุดี ยังเต็ม บ่งชี้ว่าความต้องการใช้ยังไม่แรงมากนัก

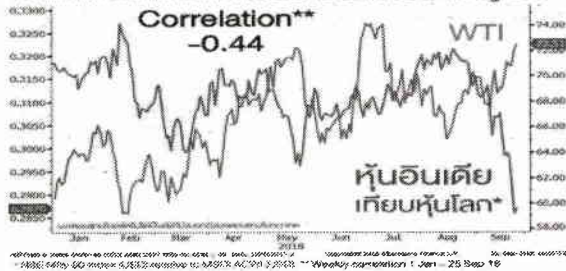
Shale Oil ยังเป็น Wild Card (จี้กเกอร์ = ความไม่แน่นอน) รุมพลั้งงานซาอุดี Khalid Al-Falih กังวลว่า ปริมาณผลิตน้ำมันจากชั้นหิน (Shale Oil) ในสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว อาจส่งผลให้สต็อกน้ำมันสหรัฐฯกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีหน้า แต่ยังไม่เร็วเกินไปหากจะสรุปว่า มาตรการลดผลิตของ OPEC+ ซึ่งตกลงกันไว้ตั้งแต่ปี 2016 ควรมีต่อไปหรือไม่
ความเห็น : น้ำมันแพงไป (WTI > \$70) ไม่น่ามีเสถียรภาพ หุ่นอินเดีย่น่าสน

จุดสมดุล ของ WTI น่าจะอยู่ในกรอบ \$50-70 ต่อบาร์เรล (คงมุมมองเดิม)

เราเชื่อว่าราคาน้ำมัน (WTI) ไม่น่าเกิน \$70 ไปได้ไกลนัก และหากราคาจะปรับตัวลง ก็ไม่น่าจะลงไปต่ำมากเช่นกัน สมมุติฐานที่เราใช้มานานแล้ว “Floor” ของราคาน้ำมัน คือ ข้อตกลงลดผลิตของ OPEC และพันธมิตร ส่วน “Ceiling” คือ ผู้ผลิต Shale Oil ในสหรัฐฯ ตอบสนองราคาที่สูงขึ้น ด้วยการผลิตมากขึ้น เป็นการเพิ่มอุปทาน ซึ่งจะดึงราคากลับลงมา

อินเดีย บริโภคน้ำมันเยอะและส่วนใหญ่ต้องนำเข้า ดังนั้น เมื่อราคาน้ำมันพุ่งขึ้นแรงๆ เงินรูปี (INR) จึงมักอ่อนค่า หุ่นอินเดีย

หุ้นอินเดีย มักแย่กว่าตลาดอื่น เมื่อน้ำมันราคาขึ้น
แล้วก็จะดีกว่าตลาดอื่น เมื่อน้ำมันราคาตกลง



มักปรับตัวลง (และแย่กว่าตลาดอื่นๆ) เรามักสนใจหุ้นอินเดีย เป็นพิเศษเมื่อ WTI > \$70 โดยมองเป็นจุดที่น่าซื้อลงทุนบนสมมุติฐานว่า โอกาสที่ราคาน้ำมันจะกลับตัวลงจากระดับดังกล่าว มีมากกว่าโอกาสที่ราคาน้ำมันจะพุ่งขึ้นต่อไปไกลๆ

หุ้นอินเดียพักฐานระยะสั้น หลังจาก Outperform เมื่อหลายเดือนก่อน (ในช่วงที่ตลาดกังวลสงครามการค้า เพราะอินเดียพึ่งพาเศรษฐกิจภายในประเทศเป็นหลัก นักลงทุนจึงมองว่าเสี่ยงน้อยกว่าตลาดอื่นๆ) โดยปัจจัยลบซึ่งกดดันหุ้นอินเดียในปัจจุบัน นอกจากราคาน้ำมันพุ่งแล้ว ก็ยังมีข่าวการผิดนัดชำระหนี้ของสถาบันการเงิน IL&FS ซึ่งปีนี้เบียดจ่ายไปแล้วกว่า 5 ครั้ง รวมกันไม่ถึง 5 พันล้านบาท (แค่ราวๆ 2 พันล้านบาท) น่าสังเกตว่าปีนี้ก็เบียดมาหลายครั้งแล้ว ทำไมเพิ่งมาตึกใจกัน? เพราะน้ำมันราคาขึ้น Sentiment หุ้นอินเดียไม่ดีอยู่แล้ว เลยหาข่าวร้าย (เก่าๆ) มาช่วยทุบหุ้น?

TMB India Active Equity (Overweight) ปัจจัยลบเข้ามาเยอะแล้ว กดหุ้นอินเดียพักฐานระยะสั้น เปิดโอกาสเข้าซื้อลงทุนเพื่อรับการเติบโตระยะยาว

