

TISCO ESU Morning View June 13, 2025: ราคาน้ำมันดิบ WTI พุ่งทะลุ 76 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล สูงที่สุดตั้งแต่เดือน ม.ค. หลังอิสราเอลเปิดฉากยิงขีปนาวุธโจมตีอิหร่าน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น และยูโรโซน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น เดือน

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2025 June											
Thu	12	11:11	Thailand	Consumer Confidence	Index	May	--	54.2	55.4	--	
		15:00	Italy	Unemployment Rate Quarterly	%	1Q	6.0%	6.1%	6.1%	--	
Today		19:30	US	PPI Final Demand	% MoM	May	0.2%	0.1%	-0.5%	-0.2%	
		19:30		PPI Final Demand	% YoY	May	2.6%	2.6%	2.4%	2.5%	
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jun-07	242k	248k	247k	248k		
	19:30		Continuing Claims	Persons	May-31	1910k	1956k	1904k	1902k		
	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Apr F	--	--	-0.9%	--		
	11:30		Industrial Production	% YoY	Apr F	--	--	0.7%	--		
	13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	May F	0.2%	--	0.2%	--		
	13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	May F	2.1%	--	2.1%	--		
	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	May F	-0.2%	--	-0.2%	--		
	16:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Apr	-1.7%	--	2.6%	--		
	16:00		Industrial Production	% YoY	Apr	1.2%	--	3.6%	--		
	21:00	US	U. of Mich. Sentiment	Index	Jun P	53.6	--	52.2	--		
			China	Money Supply (M2)	% YoY	May	8.1%	--	8.0%	--	
	* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt			

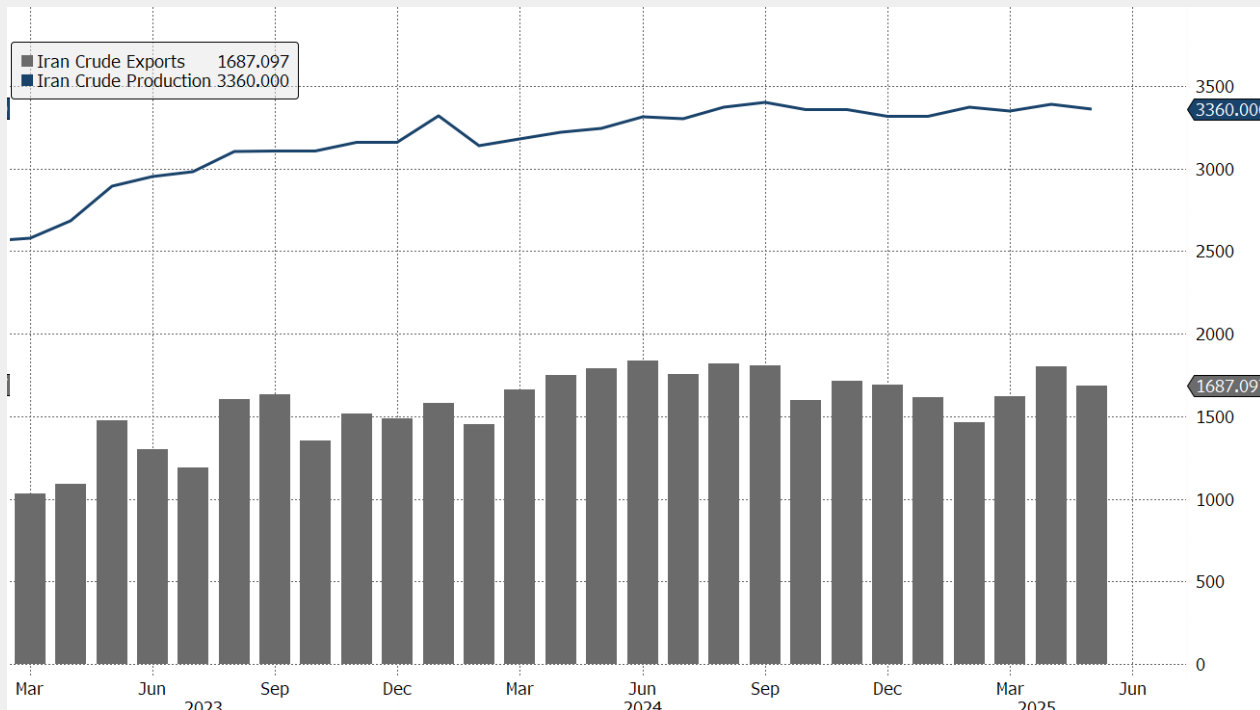
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ราคาน้ำมันดิบ WTI พุ่งทะลุ 76 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล สูงที่สุดตั้งแต่เดือน ม.ค.
หลังอิสราเอลเปิดฉากยิงขีปนาวุธโจมตีอิหร่าน



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

- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรงในเช้าวันนี้ โดยราคาน้ำมันดิบ WTI พุ่งทะลุระดับ 76 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล สูงที่สุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. ที่ผ่านมา จากความกังวลของตลาด หลังอิสราเอลเปิดฉากยิงขีปนาวุธโจมตีอิหร่าน
- ต้นตอของความขัดแย้งในครั้งนี้มาจากประเด็นการพัฒนาโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่าน โดยเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา องค์การพลังงานปรมาณูระหว่างประเทศ (IAEA) รายงานว่าอิหร่านปฏิเสธความร่วมมือในการตรวจสอบ และฝ่าฝืนข้อตกลงเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 20 ปี
- แรงกดดันทวีความรุนแรงขึ้นในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา ส่งผลให้สหรัฐฯ ออกคำสั่งอพยพเจ้าหน้าที่และครอบครัวที่ไม่จำเป็นออกจากหลายพื้นที่ในตะวันออกกลาง ขณะที่ราคาน้ำมันเริ่มปรับตัวขึ้นล่วงหน้ารับความเสี่ยง ก่อนจะเร่งตัวแรงหลังเกิดเหตุการณ์โจมตี สะท้อนว่าตลาดมองสถานการณ์ครั้งนี้ว่าอาจรุนแรงกว่าที่คาด และอาจลุกลามมากกว่าความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่านในช่วงไตรมาส 2 ปี 2024 ซึ่งในครั้งนั้นเป็นการสานต่อจากสงครามอิสราเอล-ฮามาส
- สถานการณ์ยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด โดยนายกรัฐมนตรีอิสราเอล Benjamin Netanyahu กล่าวหลังการโจมตีว่า **อิสราเอลจะดำเนินการโจมตีต่อเนื่องจนกว่าภัยคุกคามจะหมดไป** (“Strike will last until threat removed”) ซึ่งอาจหมายถึงเป้าหมายการโจมตีไปยังสถานที่เสริมสมรรถภาพยูเรเนียมหลายแห่งในอิหร่าน เพื่อสกัดการพัฒนาโครงการนิวเคลียร์ อันอาจนำไปสู่การโจมตีเพิ่มเติมในระลอกถัดไป
- ด้านอิหร่านคาดว่าจะตอบโต้กลับ แต่ระดับของการตอบโต้ยังไม่ชัดเจน โดยในกรณีที่ตีที่สุด หากการตอบโต้เป็นเพียงวงจำกัดเช่นเดียวกับในปีที่ผ่านมา

ราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วในรอบนี้ก็มีโอกาสปรับตัวลงได้เร็วเช่นกัน ซึ่งเป็นภาพที่เคยเกิดขึ้นหลายครั้งในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ที่ราคาน้ำมันมักตอบสนองต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์เพียงชั่วคราว

- เราประเมินว่าการที่ราคาน้ำมันปรับขึ้นมากกว่า 10 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงนี้ ได้สะท้อน (priced-in) ความเสี่ยงดังกล่าวไปมากแล้ว เมื่อเทียบกับระดับการผลิตน้ำมันของอิหร่านที่อยู่ราว 3.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือน้อยกว่าประเทศผู้ผลิตขนาดใหญ่ใน OPEC+ อย่างซาอุดีอาระเบียและรัสเซียราว 3 เท่า (ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียผลิตน้ำมันดิบอยู่ประมาณประเทศละ 9 ล้านบาร์เรลต่อวัน และมีศักยภาพการผลิตสูงกว่า 11-12 ล้านบาร์เรลต่อวัน) และมีปริมาณส่งออกเพียง 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- หากสถานการณ์ไม่ลุกลามไปยังประเทศอื่นในภูมิภาค แม้การผลิตหรือส่งออกน้ำมันของอิหร่านอาจได้รับผลกระทบหากโครงสร้างพื้นฐานในห่วงโซ่การผลิตถูกโจมตี แต่เรามองว่าประเทศอื่นในกลุ่ม OPEC โดยเฉพาะซาอุดีอาระเบียและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ยังคงมีศักยภาพในการเร่งกำลังการผลิตขึ้นเพื่อชดเชยได้
- ขณะเดียวกัน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯ นาย Marco Rubio ได้ออกมาแถลงว่าสหรัฐฯ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการโจมตีของอิสราเอลในครั้งนี้ ขณะที่ประธานาธิบดี Donald Trump แสดงความเห็นว่าเป็นสหรัฐฯ ต้องการเห็นการแก้ไขปัญหาในตะวันออกกลางผ่านแนวทางทางการทูตมากกว่าการใช้กำลังทางทหาร ซึ่งสะท้อนแรงกดดันจากหลายฝ่ายที่ต้องการให้สถานการณ์คลี่คลายลงโดยเร็ว

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพย์สินค้าคงทน (Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์ (Property Investment) เดือน พ.ค.
- วันอังคาร
 - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน มิ.ย.
 - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales), อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization) เดือน พ.ค. และดัชนีการเคหะ (NAHB Housing Market Index) เดือน มิ.ย.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports), ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ค. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร (Core Machinery Orders) เดือน เม.ย.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 13 มิ.ย. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 14 มิ.ย.
- วันพฤหัสบดี
 - สหรัฐฯ: ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC meeting)

○ อังกฤษ: ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE meeting)

● วันศุกร์

○ ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ค.

○ อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค.

○ ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน มิ.ย.

○ ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2025 June							
Mon 16	9:00	China	Retail Sales	% YoY	May	4.9%	5.1%
	9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	May	4.8%	4.7%
	9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	May	6.4%	6.4%
	9:00		Industrial Production	% YoY	May	6.0%	6.1%
	9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	May	4.0%	4.0%
	9:00		Property Investment	% YoY	May	-10.5%	-10.3%
	9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	May	--	-1.9%
	19:30	US	Empire Manufacturing	Index	Jun	-7	-9.2
Tue 17	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Jun	30.5	25.2
	16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Jun	--	-82
	16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Jun	--	11.6
	19:30		US	Retail Sales Advance	% MoM	May	-0.7%
	19:30	Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	May	0.4%	0.2%	
	19:30	Retail Sales ex Auto	% MoM	May	0.2%	0.1%	
	19:30	Retail Sales Control Grop	% MoM	May	0.3%	-0.2%	
	19:30	Import Price Index	% MoM	May	-0.3%	0.1%	
	19:30	Import Price Index	% YoY	May	--	0.1%	
	20:15	Industrial Production	% MoM	May	0.0%	0.0%	
	20:15	Capacity Utilization	%	May	77.7%	77.7%	
	21:00	Business Inventories	% MoM	Apr	0.0%	0.1%	
	21:00	NAHB Housing Market Index	Index	Jun	36	34	
	Wed 18	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	May	-¥896.5b
6:50		Trade Balance Adjusted		Yen ,bn	May	-¥359.0b	-¥408.9b
6:50		Japan	Exports	% YoY	May	-3.4%	2.0%
6:50			Imports	% YoY	May	-5.1%	-2.2%
6:50			Core Machine Orders	% MoM	Apr	-10.0%	13.0%
6:50			Core Machine Orders	% YoY	Apr	4.0%	8.4%
13:00		UK	CPI	% MoM	May	--	1.2%
13:00			CPI	% YoY	May	--	3.5%
16:00		Eurozone	CPI	% YoY	May F	1.9%	1.9%
16:00			CPI	% MoM	May F	0.0%	0.0%
16:00		US	Core CPI	% YoY	May F	2.3%	2.3%
18:00			MBA Mortgage Applications	%	Jun-13	--	12.5%
19:30			Housing Starts	Units	May	1360k	1361k
19:30			Building Permits	Units	May P	1430k	1422k
19:30			Housing Starts	% MoM	May	-0.1%	1.6%
19:30			Building Permits	% MoM	May P	0.6%	-4.0%
19:30	Initial Jobless Claims		Persons	Jun-14	--	248k	
19:30	Continuing Claims		Persons	Jun-07	--	1956k	
Thu 19	1:00	US	FOMC Rate	%	Jun-18	4.5%	4.5%
	18:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Jun-19	4.3%	4.3%
Fri 20	6:30	Japan	CPI	% YoY	May	3.5%	3.6%
	6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	May	3.6%	3.5%
	6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	May	3.2%	3.0%
	13:00	UK	Retail Sales	% MoM	May	--	1.3%
	13:00		Retail Sales	% YoY	May	--	5.3%
	13:45	France	Business Confidence	Index	Jun	--	96
	13:45		Manufacturing Confidence	Index	Jun	98	97
	19:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Jun	0	-4
	21:00		Leading Index	%	May	-0.1%	-1.0%
	21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jun P	-14.9	-15.2
	Thailand		Customs Trade Balance	USD, m	May	--	-\$3320m
	Customs Exports		% YoY	May	--	10.2%	
Customs Imports	% YoY	May	--	16.1%			

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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