

Global Strategy Report : Oil

28 April 2020

ราคาน้ำมันดิบทั่วโลกได้เผชิญกับความผันผวนในหลายปัจจัยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยได้ทำจุดต่ำสุดในรอบ 20 ปี จากความกังวลด้านเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ทางภาครัฐก็ได้ยื่นมาตรการพยุงราคาน้ำมันเพื่อช่วยเหลือบริษัทน้ำมัน

สำหรับนักลงทุนที่เห็นว่าราคาน้ำมันนั้นปรับลดลงมาก และมีความเสี่ยงที่ค่อนข้างจำกัด เราได้เสนอทางเลือกในการเก็งกำไรระยะสั้นผ่าน ETF และ FCN ที่ลงทุนในบริษัทน้ำมัน



What's going on in oil market?

การระบาดของ COVID-19 และการ Lockdown ส่งผลให้อุปสงค์ของน้ำมันปรับตัวลงรุนแรง จากการ Shutdown ของโรงงาน สายการบิน และอีกหลากหลายอุตสาหกรรม

ในกรณีทั่วไป เมื่อราคาน้ำมันปรับตัวลงจะเอื้อต่อธุรกิจและผู้บริโภค และอุปสงค์จะกลับมาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์และอุปทานกลับมาเท่ากันอีกครั้ง แต่ครั้งนี้ภาพนั้นเปลี่ยนไปเนื่องจาก อุปทานนั้นมีมากเกินไปโดยคลังน้ำมันมีการกักเก็บไปแล้วกว่า 60 % ทั่วโลกและในบางประเทศนั้นใกล้เต็มความจุแล้ว อีกทั้งในช่วงที่ผ่านมาอุปสงค์ก็ขาดแคลนจากการปิดประเทศ



Factors to watch

การพยุงราคาน้ำมันและความตึงเครียดสงครามของสหรัฐฯ

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เผยรัฐบาลกำลังพิจารณาจัดตั้งกองทุนกู้ยืมสำหรับอุตสาหกรรมน้ำมันและน้ำมันเบนซินโดยเฉพาะเพื่อช่วยให้อุตสาหกรรมผ่านพ้นภาวะความผันผวนของตลาดไปได้

ปรับลดกำลังการผลิต

OPEC+ จึงมีแผนจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบลงอีก หลังซาอุดีอาระเบียประกาศพร้อมที่จะดำเนินมาตรการ นอกจากนี้รัสเซียวางแผนที่จะลดการส่งออกน้ำมันดิบลงกว่าครึ่งในเดือนพ.ค

เราจับตามองตัวเลขน้ำมันคลังรายงานโดยสำนัก EIA และ API ของทางสหรัฐฯ ที่จะประกาศในวันที่ 29 เมษายนนี้ โดยถ้าตัวเลขยังคงทำระดับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจะยังคงกดดันราคาน้ำมันดิบทั่วโลกอยู่ โดยปัจจัยที่จะหนุนราคาน้ำมันนั้นนอกเหนือจากการลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบลงในหลายๆประเทศผู้ผลิตน้ำมัน ก็คือการเปิดเศรษฐกิจในหลายๆ ประเทศจะนำพามาสู่การบริโภคน้ำมันในระดับปกติและส่งผลให้ราคาน้ำมันดีดตัวได้ โดยการที่จีนเริ่มกลับมาเปิดประเทศแล้วน่าจะช่วยให้ความต้องการน้ำมันเพิ่มมากขึ้น



Our View

หลักเสี่ยงการลงทุนในบริษัทพลังงานขนาดเล็ก เพราะหนี้ที่สูงจะเพิ่มความเสี่ยงในการล้มละลายสูงกว่า รวมถึงเสี่ยงการลงทุนใน ETF อย่าง USO ที่ไปลงทุนในฟิวเจอร์สน้ำมันอีกที เนื่องจากผลตอบแทนของ ETF เหล่านี้ไม่สอดคล้องกับราคาน้ำมัน

สำหรับนักลงทุนที่อยากเก็งกำไร มี ETF ที่ลงทุนในบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่อย่าง XLE

Source: Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as of 27 Apr 20

Global Strategy Report : Oil

28 April 2020



Speculative Play for XLE

- SPDR Energy Select Sector ETF (XLE) มีนโยบายสร้างผลตอบแทนอ้างอิงกับ Benchmark คือ ดัชนี S&P Energy Select Sector ที่ประกอบด้วยหุ้นกลุ่มพลังงานในสหรัฐฯ จำนวน 28 ตัว
- ลงทุนในหุ้น Chevron 24% รองลงมาเป็น Exxon 22% โดย XLE จะสร้างผลตอบแทนล้อไปกับราคาน้ำมันมากกว่า USO ETF เนื่องจาก USO ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI สุ่มอบเดือนที่ใกล้ที่สุด ซึ่งทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนการถือครองสัญญา จะมีค่าใช้จ่าย Rollover จึงทำให้ USO ไม่ล้อไปกับราคาน้ำมันดิบ
- XLE มีขนาด AUM ที่ใหญ่และสภาพคล่องสูงที่สุดในกลุ่ม ETF ประเภทเดียวกัน โดยปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ \$45.8 ล้าน และ Expense ratio ที่ 0.13%

Key Stat.	XLE
Last Price	\$35.37
AUM	\$8,824.5mn
Expense Ratio	0.13%
6M AVG daily trading value	\$1,077 mn

Source: Bloomberg as of 27 Apr 20



XLE Technical View



วิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

ราคาแกว่งตัวขึ้นมา พร้อมยก Low ขึ้น มองว่าน่าเข้าซื้อสะสม คาดว่า Downside จำกัด ซึ่งหากใช้ Fibonacci Retracement เริ่มเข้าใกล้โซน 23.6% ที่ \$36 จึงประเมินว่าหากผ่านได้จะมีแรงซื้อเข้ามา อยู่ในกรอบ \$36-44

Source: Bloomberg as of 24 Apr 20



FCN on Energy Sector

FCN ธีมน้ำมันชุดนี้ประกอบไปด้วย ETF น้ำมันอย่าง XLE และ 2 บริษัทน้ำมันในสหรัฐฯ อย่าง Exxon Mobil และ Chevron

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 85.2%
- Tenor: 2 m

STATE STREET GLOBAL ADVISORS
XLE

ExxonMobil



Source: Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as of 27 Apr 20

Global Markets

☎ 0 2680 1888 ✉ global@asiaplus.co.th 🌐 asiaplus.co.th

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

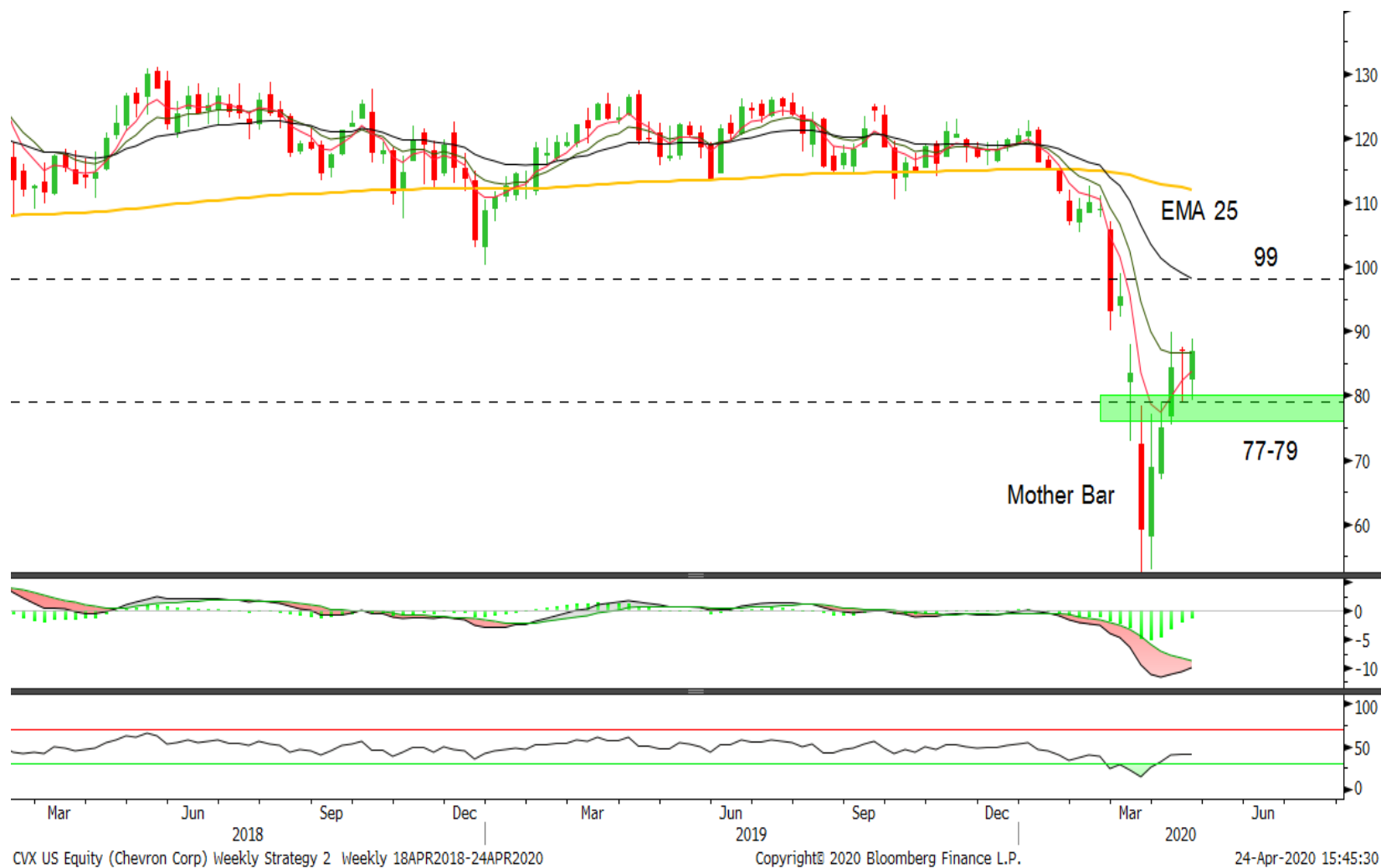
Global Strategy Report : Oil

28 April 2020



FCN Technical View

Chevron (CVX US)



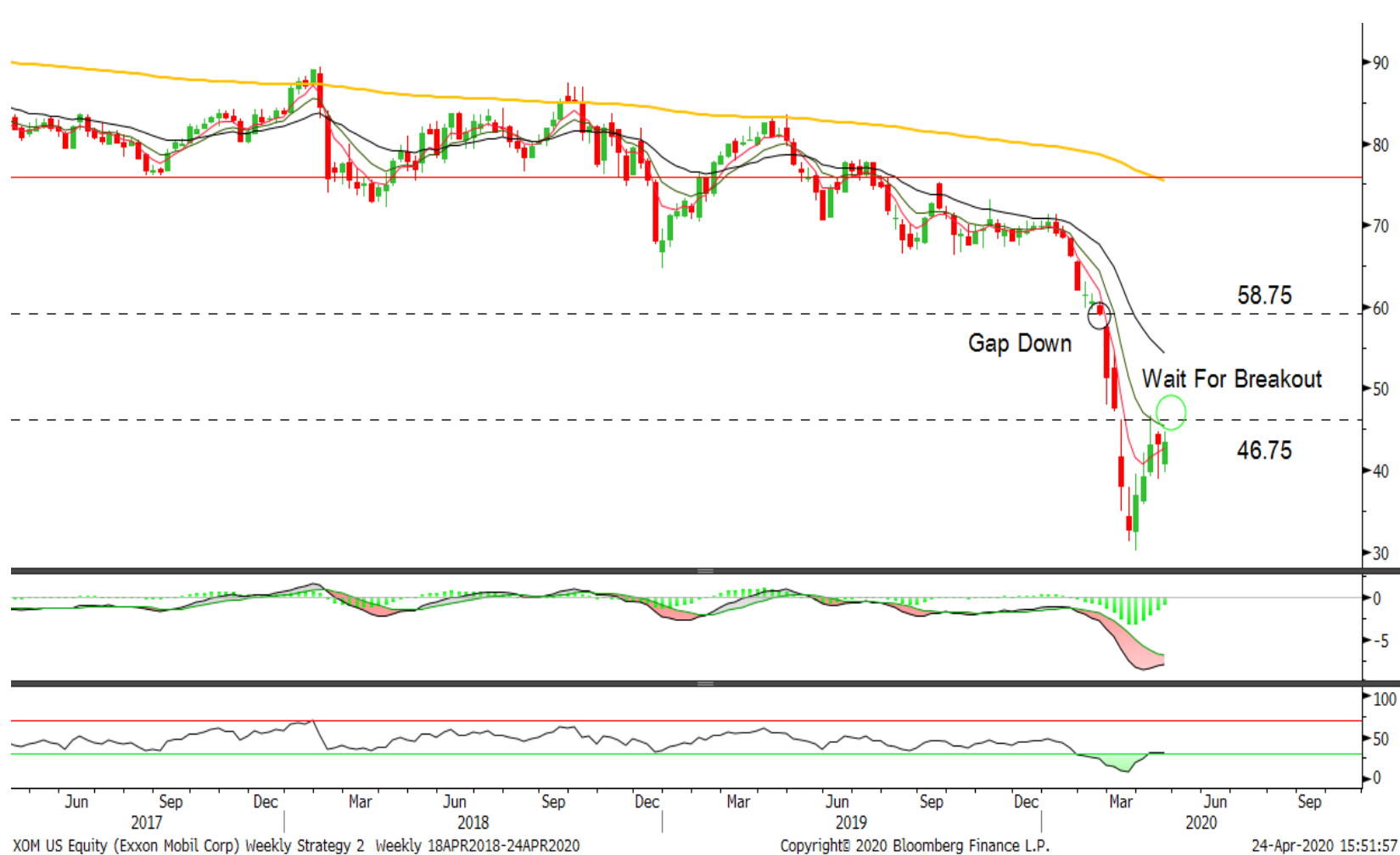
Company Overview

- ธุรกิจผลิตและขุดเจาะน้ำมันที่ใหญ่เป็นอันดับ 3 ของโลกโดยมูลค่าตลาด
- Goldman Sachs ให้ Rating เป็น BUY จากแผนการลดค่าใช้จ่ายในการขุดเจาะน้ำมันลงราว 20% เหลือเพียง \$1.6 หมื่นล้าน และงบการเงินที่แข็งแกร่ง อีกทั้ง debt to EBITDA ratio ที่ค่อนข้างต่ำ

วิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

ราคาแกว่งตัวในกรอบ Sideway บริเวณ \$77-90 ถึงแม้ราคาหุ้นจะลงมาทดสอบโซนกรอบล่างที่ \$77-79 คาดว่าจะมีแรงพยุงหรือซ็อกกลับเหมือนช่วงที่ผ่านมา จึงประเมินว่าหากไม่หลุดแนวรับดังกล่าว คาดมีโอกาสแกว่งขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่เส้น EMA 25 สัปดาห์ที่ \$99 ในระยะถัดไป

Exxon Mobil (XOM US)



Company Overview

- ธุรกิจขุดเจาะน้ำมันและธุรกิจโรงกลั่นปิโตรเคมีภัณฑ์ใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลกรองจาก Saudi Aramco โดยมูลค่าตลาด
- ปัจจุบันมีต้นทุนขุดเจาะน้ำมันค่อนข้างสูงและในส่วนของธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์มี Margin ค่อนข้างน้อย อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการลดค่าใช้จ่ายขุดเจาะน้ำมันลงราว 30% เหลือเพียง \$2.3 หมื่นล้าน

วิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

ราคาอยู่ในลักษณะการฟื้นตัว หลังจากลงไปแรง บริเวณแนวรับที่ \$30 ทั้งนี้ยังมีด่านที่บริเวณ \$46.25 หากผ่านได้จะเป็นการเปิด Upside ประเมินว่า มีโอกาสแกว่งขึ้นปิด Gap Down ที่บริเวณ \$58.75 ในระยะถัดไป

Source: Bloomberg as of 24 Apr 20

Global Strategy Report : Oil

28 April 2020

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด