

รอบรู้
การลงทุน

■ รัชต์ ใสศุภกิจย์

กรรมการผู้จัดการ บลจ.เอเอสซี พาส

มองน้ำมันท่ามกลาง
ความผันผวน

สวัสดีครับ ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาน้ำมันเป็นประเด็นที่หลายฝ่ายจับตามอง หลังจากราคาน้ำมันดิบรุนแรงต่อเนื่องมายาวนานจากระดับ 100 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ในปี 2557 ลงมาสู่จุดต่ำสุดที่ 27 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ในเดือน ก.พ. 2559 ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 13 ปี ในเดือน เม.ย.ที่ผ่านมา ราคาน้ำมันก็เริ่มปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจนสามารถกลับไปยืนเหนือระดับ 40 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล โดยมีปัจจัยหนุนจากกำลังการผลิตน้ำมันในหลายแหล่งที่ชะลอตัวลง ไม่ว่าจะเป็นอิรัก ไนจีเรีย สหรัฐ รวมถึงเหตุประท้วงของในคูเวต ซึ่งส่งผลให้กำลังการผลิตหดหายไปถึง 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน



ด้านการเจรจาของกลุ่ม OPEC กับกลุ่ม Non-OPEC รอบล่าสุดก็ยังไม่สามารถหาข้อยุติในเรื่องกำลังการผลิตได้ ทั้งยังมีผลกระทบจากไฟฟ้าในบริเวณใกล้กับแหล่งผลิตน้ำมันของแคนาดาที่ส่งผลให้การผลิตตกอยู่ในภาวะชะงักงันไม่เพียงเท่านั้น ราคาน้ำมันยังได้แรงสนับสนุนจากการอ่อนค่าลงของเงินเหรียญสหรัฐ หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 27 เม.ย.ที่ผ่านมา ยังมีรายงานที่บ่งชี้ว่าปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลง เนื่องจากราคาน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าจุดคุ้มทุนในการผลิต ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายงานจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐที่ปรับลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 7 ปี ขณะเดียวกันธนาคารโลก (World Bank) ยังได้ออกมาปรับเพิ่มการคาดการณ์ราคาน้ำมันในปีนี้เป็น 41 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จากเดิมที่ประมาณการไว้เพียง 37 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล

มองเผินๆ แล้ว ทั้งหมดนี้คล้ายจะเป็นสัญญาณว่าตลาดน้ำมันเริ่มกลับสู่แนวโน้มขาขึ้น ในขณะที่ภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาดเริ่มคลายตัวลง แต่แท้จริงแล้วมีปัจจัยที่อาจกดดันราคาน้ำมันได้อีก และตลาดน้ำมันจะมีแนวโน้มที่ตื้นเขินแต่ก็ต้องเผชิญความผันผวนอีกมากพอสมควร เนื่องจากโดยภาพรวมแล้วอุปสงค์และอุปทานน้ำมันยังไม่เจอจุดที่สมดุลเสียทีเดียว ด้วยเหตุที่เศรษฐกิจโลกโดยรวมยังคงชะลอตัว ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังในสหรัฐยังมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องหลังโรงกลั่นน้ำมันในสหรัฐปิดซ่อมบำรุง ประกอบกับประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่อำนาจต่อรองและอิทธิพลยังคงเดินทางเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ล่าสุด OPEC ออกมาคาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันในปีนี้จะเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน และคาดว่าปริมาณการผลิตน้ำมันจากประเทศนอกกลุ่ม OPEC จะลดลง 0.74 ล้านบาร์เรล/วัน ในปีนี้ โดยสหรัฐจะมีกำลังการผลิตลดลงมากที่สุด

อีกประเด็นที่อาจจะมีผลต่อราคาน้ำมันในอนาคตคือ ความเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในรอบ 20 ปีของวงการน้ำมันซาอุดีอาระเบีย โดยเมื่อต้นเดือนที่ผ่านมาได้มีการปลด นายอาลี อัล-ไนมี รัฐมนตรีกระทรวงน้ำมัน ที่ดำรงตำแหน่งมายาวนานถึง 2 ทศวรรษออก และแต่งตั้ง นายคาาลิด อัล-ฟาลิห์ ประธานกรรมการบริหาร Saudi Aramco รัฐวิสาหกิจด้านน้ำมันของซาอุดีอาระเบียขึ้นรับหน้าที่แทน ซึ่งแม้จะยังไม่มีมติชัดเจนว่านโยบายด้านการผลิตน้ำมันจะเปลี่ยนแปลงไปมากน้อยเพียงใด แต่หลายฝ่ายเชื่อว่าการกดดันผู้ผลิตน้ำมันรายต่างๆ ของโลกด้วยกลยุทธ์เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันของซาอุดีอาระเบียน่าจะยังคงอยู่ ส่วนอิทธิพลของรัฐมนตรีท่านนี้ในฐานะกระบอกเสียงของประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ของโลกจะกระทบต่อราคาน้ำมันในตลาดโลกอย่างไรคงต้องติดตามกันต่อไป

ในขณะเดียวกัน ค่าเงินเหรียญสหรัฐก็ยังเป็นประเด็นที่จะส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมัน เนื่องจากในสัปดาห์ที่ผ่านมามีรายงานของเฟดที่เริ่มเผยถึงความเป็นไปได้ในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. ที่เจตนาขึ้น ซึ่งหากเป็นไปตามนั้นจริงค่าเงินเหรียญที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นก็จะกดดันราคาน้ำมันลงและสร้างความผันผวนในตลาดอีกได้ ขณะที่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI ของนักเก็งกำไร (Speculative Short Positions) สิ้นสุดวันที่ 10 พ.ค. เพิ่มขึ้น 2 หมื่นสัญญา เป็น 8.37 หมื่นสัญญา สะท้อนว่านักเก็งกำไรมีมุมมองที่เป็นลบต่อราคาน้ำมัน และทำให้อาจมีโอกาสน้ำมันปรับตัวลดลงอีกในระยะต่อไป

ทั้งนี้ บลจ. แอสเซท พลัส คาดการณ์ตั้งแต่ต้นปีว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวขึ้นเหนือ 50 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ภายในครึ่งปีหลัง และหลังจากนั้นจะมีความผันผวนสูงอยู่ในกรอบ 40-60 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จึงจำเป็นต้องอย่างยิงที่ผู้ลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้สูงและต้องการโอกาสรับผลตอบแทนจากการปรับตัวขึ้นลงของราคาน้ำมันจะต้องติดตามสภาวะตลาดอย่างใกล้ชิด และเน้นการจับจังหวะลงทุน เพื่อทำกำไรในระยะสั้นด้วยความระมัดระวังต่อไปครับ

ผู้ลงทุนโปรด “ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง” ก่อนตัดสินใจลงทุน