

16 กันยายน 2562

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่มีระดับที่สูงขึ้นจากการโจมตีจู่โจมของโรงกลั่นซาอุดีอาระเบีย มีโอกาสที่ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นสูงสุด 20% ในช่วงที่เหลือของปี 2019

หมวด

พลังงานและสาธารณูปโภค



- เรามองว่าความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) จะมีระดับที่สูงขึ้น จากโอกาสไม่น้อยที่จะมีการกลับมาทำลายของโดรนอีกครั้งและสหรัฐใช้เหตุการณ์นี้ในการสร้างความชอบธรรมในการสร้างแรงกดดันการ Sanction ต่ออิหร่านให้มากขึ้นกว่าในตอนนี ทำให้มองว่าโอกาสการกลับมาเป็นขาขึ้นของราคาน้ำมันดิบโลกในช่วงที่เหลือของปี 2019 โดยคาดว่าจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นระหว่างร้อยละ 9-20
- เราประเมินว่ามีโอกาสที่ราคาน้ำมันดิบ WTI จะเพิ่มขึ้นสูงสุดได้ 20% จากระดับปัจจุบัน จากผลของซาอุดีอาระเบียลดกำลังการผลิตหลังถูกโดรนโจมตีโรงกลั่นหลัก โดยมี Base Scenario ที่ราคาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้นราวร้อยละ 10 ในระยะเวลา 2 สัปดาห์ต่อจากนี้

สถานีโทรทัศน์อัลมาชีราห์ของกลุ่มฮูตี รายงานว่า สมาชิกกลุ่มได้ปฏิบัติการโจมตีครั้งใหญ่โดยใช้โดรน 10 ลำ พุ่งชนโรงกลั่นน้ำมัน 2 แห่งของบริษัทอาวราโมโก รัฐวิสาหกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติของรัฐบาลริยาด ในเมืองอับคิกและเมืองคริส ซึ่งมีบ่อน้ำมันใหญ่อันดับ 2 ของประเทศ ทางตะวันออกของซาอุดีอาระเบีย ก่อนหน้านี้อันในวันเดียวกัน กลุ่มฮูตีได้ก่อเหตุร้ายข้ามพรมแดนเข้ามาในซาอุดีอาระเบียหลายครั้ง โดยได้ส่งโดรนพุ่งชนบ่อน้ำมันแห่งหนึ่งเมื่อเดือนที่แล้ว และส่งโดรนพุ่งชนสถานีบริการน้ำมัน 2 แห่งเมื่อเดือน พ.ค. ซึ่งทั้ง 2 ครั้งทำให้ไฟไหม้แต่ไม่กระทบการผลิตน้ำมัน

จนถึงขณะนี้ ทางซาอุดีอาระเบียได้ตั้งทีมสืบสวนเหตุโจมตีซึ่งยังไม่มีการระบุว่าเป็นฝีมือของฝ่ายใด ขณะที่โดยรอบโรงกลั่นน้ำมันทั้ง 2 แห่งมีเจ้าหน้าที่ตรึงกำลังรักษาความปลอดภัยเข้มงวด และไม่อนุญาตให้ผู้สื่อข่าวเข้าไปใกล้ โรงงานผลิตน้ำมันที่ตกเป็นเป้าหมายสามารถกลั่นน้ำมันดิบได้ 8.45 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดย Aramco ซึ่งเป็นยักษ์ใหญ่ด้านน้ำมันของรัฐ กล่าวว่าการโจมตีส่งผลต่อการผลิตน้ำมัน 5.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งมากกว่าครึ่งหนึ่งของกำลังการผลิตต่อวันโดยรวมของประเทศ และถือเป็นกำลังการผลิตในสัดส่วนถึง 5% ของทั้งโลก รัฐบาลอิหร่านให้การสนับสนุนกบฏฮูตีในเยเมน ซึ่งเคยส่งโดรนข้ามไปโจมตีบ่อน้ำมันชายบาหลีของซาอุดีอาระเบียเมื่อเดือนที่แล้ว รวมถึงสถานีสูบน้ำมันซาอุดีอาระเบียอีก 2 แห่งในเดือน พ.ค. โดยเหตุโจมตีทั้ง 2 ครั้งแม้จะก่อให้เกิดเพลิงไหม้ แต่ยังไม่ส่งผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันของริยาด

ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ และ โพสต์ทูเดย์

ความเห็น:

แม้ว่าซาอุดีอาระเบียจะสามารถซ่อมแซมหน่วยการกลั่นที่ Abqaiq และ Khurais ซึ่งได้รับความเสียหายให้กลับคืนเจดีย์มาได้ราวหนึ่งในสามของทั้งหมดภายใน 2 สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบโลกในช่วงที่เหลือของปี 2019 ยังมีความเสี่ยงในทางขาขึ้นต่อเนื่อง จากการที่น้ำมันดิบที่ถูกโจมตีโรงกลั่นที่มีกำลังการผลิต 5.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ภายหลังเหตุการณ์การโจมตีโดยโดรนต่อแหล่งน้ำมันดิบของซาอุดีอาระเบีย นั้น เรามองว่าจะไม่เป็นเพียง one-off event แต่จะยังส่งผลกระทบต่อสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบโลก ด้วยปัจจัยต่างๆ ดังนี้

หนึ่ง โอกาสไม่น้อยที่จะมีการกลับมาทำลายของโดรนอีกครั้ง สำหรับจุดชนส่งน้ำมันหลักหรือหน่วยการกลั่นแห่งอื่นๆของโลก ไม่ว่าจะเป็นซาอุดีอาระเบีย หรือประเทศผลิตน้ำมันดิบขนาดใหญ่ ไม่วั้นแม้แต่จุดเดิมที่ Khurais ของซาอุดีอาระเบียที่ถูกโจมตี

สอง รัฐบาลสหรัฐภายใต้การนำของโดนัลด์ ทรัมป์ มีโอกาสใช้เหตุการณ์นี้ ซึ่งนายไมค์ ปอมปิโอ รัฐมนตรีต่างประเทศของสหรัฐ ได้ชี้ชัดไปแล้วว่าเป็นฝีมือของอิหร่าน สร้างแรงกดดันการ Sanction ต่ออิหร่านให้มากขึ้นกว่าในตอนนี



ดร.บุญธรรม รัตติภูมิเลิศ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110952
boontham@trinitythai.com

ท้ายสุด ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) จะมีระดับที่สูงขึ้น ด้วยบรรยากาศการเผชิญหน้าระหว่างฝ่ายอิหร่านและพันธมิตร กับ ฝ่ายซาอุดีอาระเบียและพันธมิตรอื่นๆ ในตะวันออกกลาง รวมถึงสหรัฐฯ ทั้งในทางตรงผ่านการต่อสู้กันด้วยอาวุธในเยเมนและซีเรียที่รุนแรงขึ้น และทางอ้อมผ่านการคว่ำบาตรอิหร่านทั้งในขนาดและรูปแบบที่หลายหลายกว่าในปัจจุบัน

เราจะแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่

ในส่วนแรก นอกจากสามปัจจัยดังกล่าวที่ส่งผลต่อเนื่องต่อสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบโลก เราประเมินว่าโรงกลั่นที่ Abqaiq และ Khurais จะยังไม่สามารถกลับมาผลิตได้เต็มที่เหมือนกับในช่วงก่อนถูกโจมตี โดยมองว่าจะกลับมาได้ร้อยละ 50-90 ตามความรุนแรงของหน่วยการกลั่นที่ถูกโจมตีว่ามีมากน้อยเพียงใด แม้ซาอุดีอาระเบียจะมีปริมาณในสต็อกเป็นสำรองราว 187.9 ล้านบาร์เรล หรือ 26.8 วันหากไม่มีการผลิตน้ำมันดิบเลย ตามการคาดการณ์ของ Joint Organizations Data Initiative

สำหรับปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบของซาอุดีอาระเบียนั้น มูลค่าการส่งออกน้ำมันดิบน่าจะลดลงจากเดิมราว 10 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยลดลงราว 0.57-2.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน แล้วแต่ความรุนแรงของหน่วยการกลั่นที่ถูกโจมตี

ในส่วนที่สอง เราจะวิเคราะห์ถึงการเพิ่มขึ้นของผลกระทบจากการลดลงของปริมาณการผลิตน้ำมันของซาอุดีอาระเบีย จะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบลดลงมากน้อยเท่าไร

Variables	N	Mean	SD	Min	Q1	Median	Q3	Max
Capacity	519	2.96	2.71	0.53	1.44	2.31	2.83	11.40
Quota	519	2.47	2.08	0.38	1.28	2.00	2.72	9.10
Production	519	2.59	2.15	0.40	1.36	2.05	2.71	9.60
Spare Capacity	519	0.50	0.77	-1.30	0.14	0.31	0.58	3.89
Non-Compliance	519	7.7%	13.6%	-46.8%	1.4%	5.0%	10.9%	74.5%
Price (nominal \$)	519	31.20	17.81	10.98	18.27	25.58	40.01	85.07
Price (real 2001\$)	519	25.60	11.51	10.16	16.68	23.48	30.66	58.69
Meeting Frequency	135	0.36	0.58	0	0	0	1	3

ที่มา: Robert Kaufman

ดังตารางที่ 2 จากข้อมูลการศึกษา 10 ประเทศ รวมถึงอิหร่าน โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ระหว่างปี 1995 - 2007 โดยใช้แหล่งข้อมูลด้านราคาน้ำมันดิบ จาก OPEC Statistics Review ข้อมูลการผลิตน้ำมันดิบและกำลังการผลิต จาก EIA และ ข้อมูลสำรองน้ำมันดิบจาก BP Statistics Review of World Energy website

ในการใช้งานศึกษาของการเพิ่มหรือลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่มโอเปกต่อราคาน้ำมันนั้น เราประยุกต์ผลการวิเคราะห์ของ Summary Statistics โดยเปรียบเทียบ Spare Capacity (ผลต่างระหว่าง Capacity และ Quota) กับระดับราคาน้ำมันดิบ โดยใช้การเปลี่ยนแปลงของ Spare Capacity และ ระดับราคาน้ำมันดิบ จาก Q3 ถึง Median สำหรับบรรยากาศราคาน้ำมันในระดับสูง (ราคา WTI ประมาณ 57-58 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) ซึ่งใกล้เคียงกับระดับราคาของ WTI ในปัจจุบันก่อนถูกโจมตีโดยโดรน โดยการเปลี่ยนแปลงของ Spare Capacity และ ระดับราคาน้ำมันดิบ จาก Q3 ถึง Median คือ จาก 0.58 เป็น 0.31 หรือน้ำมันออกมาจากซาอุดีอาระเบียลดลงสูงสุดร้อยละ 48 จะส่งผลให้ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นราวร้อยละ 38

นั่นคือ เมื่อซาอุดีอาระเบียลดกำลังการผลิต 0.57-2.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือประมาณร้อยละ 0.6-3 ของกำลังการผลิตทั้งหมดของโลก จะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 9-20 นั่นคือ ราคา WTI จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 63-72 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากการที่ซาอุดีอาระเบียลดกำลังการผลิตดังกล่าว โดย Scenario นี้ (ดังเช่นในปัจจุบัน) ผลของซาอุดีอาระเบียลดกำลังการผลิต จะส่งต่อราคาน้ำมันดิบให้สูงสุดมากที่สุด เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 20 โดยมี Base Scenario ที่เพิ่มขึ้นราวร้อยละ 10 ในระยะเวลา 2 สัปดาห์ต่อจากนี้

รูปที่ 1 ภาพของจุดหมายต่างๆของโรงกลั่นน้ำมันในซาอุดีอาระเบียที่ถูกโจมตี

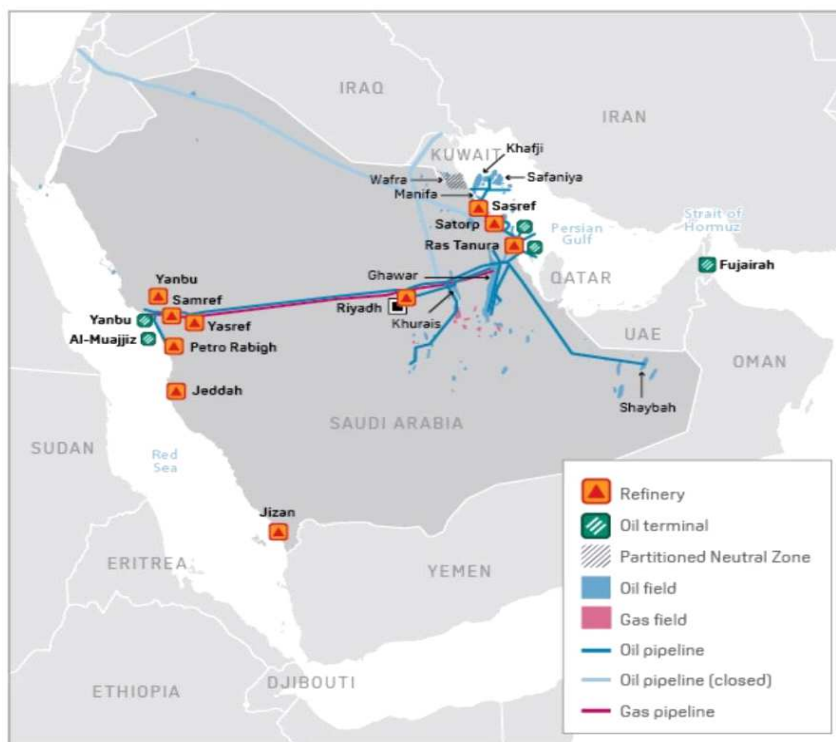


By The New York Times

ที่มา: Trinity Research, NYT

รูปที่ 2 ภาพของจุดหมายต่างๆของโรงกลั่นน้ำมันในซาอุดีอาระเบียที่ถูกโจมตี

SAUDI ARABIA'S KEY OIL AND GAS INFRASTRUCTURE



Source: S&P Global Platts, EIA

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน