

TISCO ESU Morning View February 10, 2025: การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น +1.43 แสนตำแหน่ง ขณะที่ตัวเลขการจ้างงานในช่วงสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับเพิ่มขึ้น (Revised) +1.0 แสนตำแหน่ง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balnce) เดือน ธ.ค.

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2025 February										
Fri	07	14:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Dec	-0.7%	-2.4%	1.5%	1.3%
			Industrial Production	% YoY	Dec	-2.1%	-3.1%	-2.8%	--	
		14:00		Exports	% MoM	Dec	-0.5%	2.9%	2.1%	2.3%
	15:00		China	Foreign Reserves	USD, bn	Jan	\$3192.00b	\$3209.04b	\$3202.36b	--
	15:00		Spain	Industrial Output	% YoY	Dec	--	4.7%	-3.4%	-3.6%
	20:30		US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jan	175k	143k	256k	307k
	20:30			Unemployment Rate	%	Jan	4.1%	4.0%	4.1%	--
	20:30			Underemployment Rate	%	Jan	--	7.5%	7.5%	--
	22:00			U. of Mich. Sentiment	Index	Feb P	71.8	67.8	71.1	--
	22:00			Wholesale Inventories	% MoM	Dec F	-0.5%	-0.5%	-0.5%	--
Sun	09	8:30	China	PPI	% YoY	Jan	-2.2%	-2.3%	-2.3%	--
			CPI	% YoY	Jan	0.4%	0.5%	0.1%	--	
Today	6:50		Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Dec	¥1374.2b	¥1077.3b	¥3352.5b	--
			BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Dec	¥2721.0b	¥2731.6b	¥3033.4b	--	
			Trade Balance	Yen, bn	Dec	¥227.7b	¥62.3b	¥97.9b	--	
		China	Money Supply (M2)	% YoY	Jan	7.3%	--	7.3%	--	

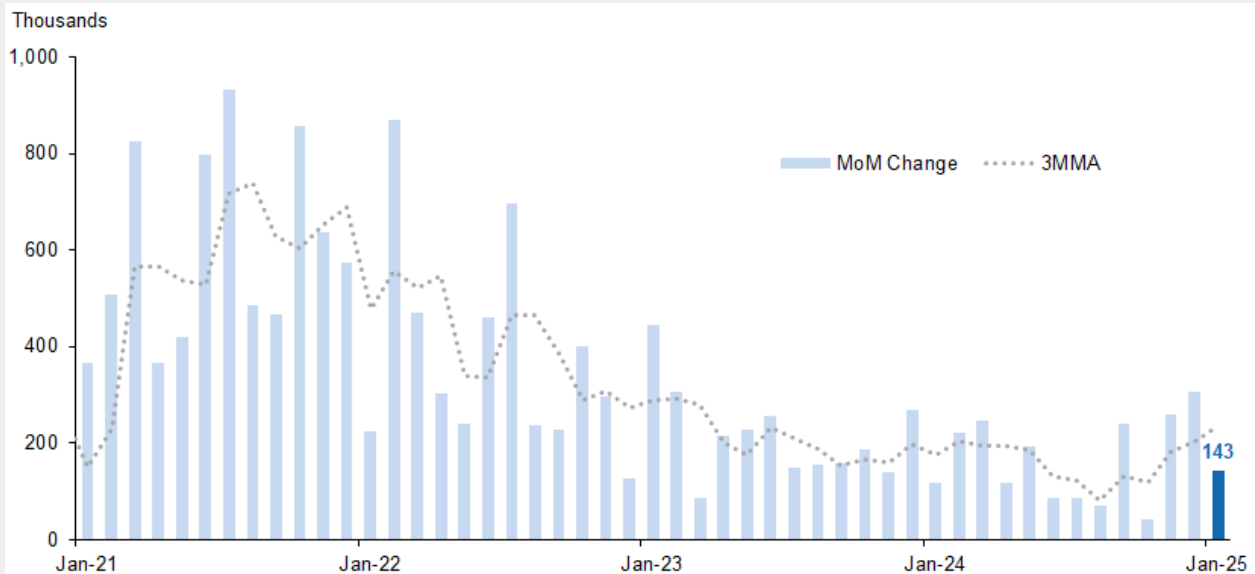
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น +1.43 แสนตำแหน่ง
ขณะที่ตัวเลขการจ้างงานในช่วงสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับเพิ่มขึ้น (Revised) +1.0 แสนตำแหน่ง



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

- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) ในสหรัฐฯ เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น +1.43 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 1.75 แสนตำแหน่ง ส่วนตัวเลขการจ้างงานในช่วงสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับเพิ่มขึ้น (Revised) +1.0 แสนตำแหน่ง โดยแบ่งเป็นการปรับเพิ่ม +5.1 หมื่นตำแหน่งในเดือน ธ.ค. (เป็น 3.07 แสนตำแหน่ง) และปรับเพิ่ม +4.9 หมื่นตำแหน่งในเดือน พ.ย. (เป็น 2.61 แสนตำแหน่ง) ส่งผลให้การจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือน ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.37 แสนตำแหน่ง
- หากพิจารณารายละเอียดจะพบว่า การจ้างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นในหมวดบริการด้านการศึกษาและสุขภาพ (+6.1 หมื่นตำแหน่ง), ค่าปลีก (+3.4 หมื่น), ภาครัฐ (+3.2 หมื่น) และบริการทางการเงิน (+7 พัน) อย่างไรก็ตาม การจ้างงานในหมวดบริการทางธุรกิจ (-1.1 หมื่น), การทำเหมืองแร่ (-8 พัน) และการโรงแรมและนันทนาการ (-3 พัน) ปรับตัวลดลง ซึ่งสะท้อนการเลิกจ้างในหมวดนั้นๆ
- อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) ปรับตัวลดลง -0.1ppt เป็น 4.0% ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 4.1% โดยอัตราการว่างงานที่ปรับลดลงในเดือนนี้ เป็นผลจากการจ้างงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากถึง 2.23 ล้านราย ซึ่งมากกว่าการเปลี่ยนแปลงของกำลังแรงงาน (Labor Force) ที่เพิ่มขึ้น 2.19 ล้านราย ส่งผลให้จำนวนผู้ว่างงานปรับตัวลงราว 3.7 หมื่นราย อ้างอิงจาก Household Survey ที่ใช้คำนวณอัตราการว่างงาน (โดยในเดือน ม.ค. เป็นเดือนที่สำนักงานสถิติแรงงานปรับปรุงฐานสถิติจำนวนประชากร ส่งผลให้ตัวเลขการจ้างงานและการเปลี่ยนแปลงแรงงานปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าปกติ) ด้านอัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labor-force Participation Rate) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 62.6% สูงกว่าเดือนก่อนและคาดการณ์ตลาดเล็กน้อยที่ 62.5%
- อัตราค่าจ้างแรงงาน (Average Hourly Earnings) เร่งตัวขึ้นเป็น 0.5% MoM สูงกว่าเดือนก่อนและคาดการณ์ตลาดที่ 0.3% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราค่าจ้างแรงงานทรงตัวอยู่ที่ 4.1% YoY แต่สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 3.8%

ขณะที่จำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยต่อสัปดาห์ (Average Weekly Hours) ปรับตัวลดลงเป็น 34.1 ชั่วโมง จาก 34.2 ชั่วโมงในเดือนก่อน และต่ำกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 34.3 ชั่วโมง

- เครื่องชี้ตลาดแรงงานเดือน ม.ค. ยังคงมีสัญญาณของการฟื้นตัว แม้การจ้างงานนอกภาคเกษตรจะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่ตัวเลขการจ้างงานในช่วงสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้การจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือน สะท้อนโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง ประกอบกับอัตราการว่างงานที่ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง มีแนวโน้มเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ Fed ว่าความเสี่ยงด้านต่ำในตลาดแรงงานมีน้อยลง
- ในกรณีฐาน เรายังคงมองว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง -50bps ในปี 2025F (แบ่งเป็น -25bps ในเดือน มิ.ย. และ ธ.ค.) โดยเครื่องชี้ตลาดแรงงานที่เริ่มมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น จะส่งผลให้ Fed กลับไปให้ความสำคัญกับตัวเลขอัตราเงินเฟ้อและปัจจัยที่เกี่ยวข้อง อาทิ มาตรการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้าที่จะสร้างความเสี่ยงด้านสูง (Upside Risks) ไปสู่อัตราเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ตลาดการเงินบางส่วนเริ่มให้น้ำหนักที่ Fed อาจไม่ลดดอกเบี้ยหรืออาจต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ยในปีที่เพิ่มมากขึ้น โดยเรามองว่าควรจับตาดูคาดการณ์เงินเฟ้อ (Inflation Expectation) อย่างใกล้ชิด และหากคาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย Fed อาจพิจารณาคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไปนานกว่าที่เราประเมินไว้ได้

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

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