

TISCO ESU Morning View May 07, 2024: การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ (+175k ตำแหน่ง) ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่อัตราการว่างงานสูงกว่าที่คาด (3.9%)



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: และยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน มี.ค.

Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 May									
Mon 06	8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Apr	--	52.8	52.7	--
	8:45		Caixin PMI Services	Index	Apr	52.5	52.5	52.7	--
	14:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Apr	55.7	56.2	56.1	--
	14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Apr	55.1	55.7	55.3	--
	14:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Apr	52.5	52.6	53.5	--
	14:45		HCOB Italy Services PMI	Index	Apr	54.5	54.3	54.6	--
	14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Apr F	50.5	51.3	50.5	--
	14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Apr F	49.9	50.5	49.9	--
	14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Apr F	53.3	53.2	53.3	--
	14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Apr F	50.5	50.6	50.5	--
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Apr F	52.9	53.3	52.9	--
	15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Apr F	51.4	51.7	51.4	--
	16:00		PPI	% MoM	Mar	-0.4%	-0.4%	-1.0%	-1.1%
	16:00		PPI	% YoY	Mar	-7.7%	-7.8%	-8.3%	-8.5%
Today	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Apr F	--	52.3	52.6	--
	7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Apr F	--	54.3	54.6	--
	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Mar	0.4%	--	0.2%	--
	13:00		Exports	% MoM	Mar	0.3%	--	-2.0%	--
	16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Mar	-0.2%	--	-0.7%	--
		China	Foreign Reserves	USD, bn	Apr	\$3229.50b	--	\$3245.66b	--

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

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ (+175k ตำแหน่ง) ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่อัตราการว่างงานสูงกว่าที่คาด (3.9%)

Nonfarm Payroll Employment Change by Sector – Heat Map

	J-23	F-23	M-23	A-23	M-23	J-23	J-23	A-23	S-23	O-23	N-23	D-23	J-24	F-24	M-24	A-24
Total	482	287	146	278	303	240	184	210	246	165	182	290	256	236	315	175
Manu.																
Mining & Logging	1	2	2	4	3	0	2	0	1	-1	-4	3	-2	0	3	-3
Construction	37	26	-6	20	16	33	11	31	13	22	15	18	26	24	40	9
Manufacturing	8	-2	-8	9	-5	9	-6	2	13	-31	25	12	6	-9	-4	8
Serv.																
Trade, Transportation & Utilities	65	80	-32	15	41	-15	9	-29	42	6	-45	24	7	54	31	52
Information	-28	-18	5	-1	-3	-7	-28	-18	11	-26	17	13	8	-3	4	-8
Financial Activities	0	1	4	29	13	9	18	4	0	0	4	6	-4	-7	5	6
Professional & Business Services	38	8	18	30	49	7	-17	-1	-1	-5	10	13	48	6	10	-4
Education & Health Services	133	62	62	79	91	77	109	93	81	77	110	84	100	80	88	95
Leisure & Hospitality	90	67	35	42	39	60	41	52	27	57	10	41	-3	26	53	5
Other Services	15	0	11	4	10	12	9	16	9	-1	10	0	10	10	13	7
Government	123	61	55	47	49	55	36	60	50	67	30	76	60	55	72	8

Note: Higher numbers should be taken as positive (green), numbers in each cells are in 'Thousand'

Source: U.S. Bureau of Labor Statistics, Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- Data highlights:** การจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ (Nonfarm payrolls) เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 1.75 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 2.40 แสนตำแหน่ง และต่ำสุดในรอบ 6 เดือน สะท้อนภาพรวมการจ้างงานที่เริ่มชะลอลง ขณะที่ตัวเลขสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับลดลงรวมกัน -2.2 หมื่นตำแหน่ง โดยแบ่งเป็นการ Revised เพิ่มขึ้น +1.2 หมื่นตำแหน่งในเดือน มี.ค. (3.15 แสนตำแหน่ง) และ Revised ลดลง -3.4 หมื่นตำแหน่ง ในเดือน ก.พ. (2.36 แสนตำแหน่ง)
- การจ้างงานที่เพิ่มขึ้นมาจากหมวดการศึกษาและบริการด้านสุขภาพ (+9.5 หมื่นตำแหน่ง) เป็นสำคัญ ขณะเดียวกัน การจ้างงานในหมวดการขนส่งและคลังสินค้า (+2.2 หมื่นตำแหน่ง) และการค้าปลีก (+2.0 หมื่นตำแหน่ง) เพิ่มขึ้น ขณะที่การจ้างงานในหมวดสารสนเทศ (-8.0 พันตำแหน่ง) และบริการทางธุรกิจ (-4.0 พันตำแหน่ง) ปรับลดลง
- ด้านอัตราการว่างงาน (Unemployment rate) ในเดือน เม.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 3.9% จากเดือนก่อน ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 3.8% ขณะเดียวกัน อัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Laborforce participation rate) ทรงตัวจากเดือนก่อนที่ 62.7% และเท่ากับตลาดคาด สะท้อนภาวะที่การว่างงานที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างแท้จริง
- ส่วนอัตราค่าจ้างแรงงาน (Average Hourly Earnings) เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +0.2% MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนและต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.3% ขณะเดียวกัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของอัตราค่าจ้างแรงงานชะลอตัวลงเป็น 3.9% YoY จาก 4.1% ในเดือนก่อน ซึ่งเป็นการชะลอตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 4.0%

- **Our view:** จากการที่ตลาดแรงงานเริ่มปรับเข้าสู่สภาวะปกติมากยิ่งขึ้น (Normalization) และการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าจ้างแรงงานที่กำลังชะลอตัวลง รวมถึงอัตราการว่างงานที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ตลาดกลับมาให้น้ำหนักมากขึ้น (ประมาณ 90% จากก่อนหน้านี้นี่มอง 60%) ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยการประชุมรอบเดือน ก.ย. ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราที่มองว่า Fed มีแนวโน้มจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ราว 1-2 ครั้ง ในปีนี้ และมองการปรับลดครั้งแรกในช่วงเดือน ก.ย.
- ทั้งนี้ เรามองว่าข้อมูลตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลงเพียง 1 เดือน อาจยังไม่สามารถแน่ใจและฟันธงได้ว่า Fed จะสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ในเดือน ก.ย. ปีนี้ โดยยังคงต้องติดตามพัฒนาการของตลาดแรงงานในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้าเพิ่มเติมว่าจะยังเป็นภาพของการชะลอตัวที่ต่อเนื่องหรือไม่ ขณะเดียวกัน ทิศทางของอัตราเงินเฟ้อในระยะต่อไปก็มีความสำคัญไม่แพ้กัน เนื่องจากทิศทางยังคงเร่งขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อในภาคบริการ ซึ่ง Fed ยังคงเน้นย้ำว่าในขณะนี้ยังไม่มีความมั่นใจที่เพียงพอว่าจะสามารถควบคุมให้อัตราเงินเฟ้อปรับลดลงสู่กรอบเป้าหมาย 2% ได้อย่างยั่งยืน ดังนั้น เราจึงมองว่าทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอนที่ค่อนข้างสูง

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