

TISCO ESU Morning View November 04, 2024: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) ในสหรัฐฯ เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 1.2 หมื่นตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 1.0 แสนตำแหน่งเป็นอย่างมาก ขณะที่อัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 4.14% ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: จัปตการคัดเลือกประธานคณะกรรมการ (บอร์ด) ธนาคารแห่งประเทศไทยเวลา 14.00 น.
โดยรายชื่อผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อคัดเลือกจากกระทรวงการคลัง ได้แก่ นายกิตติรัตน์ ณ ระนอง อดีตรองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ส่วนอีก 2 รายชื่อที่เสนอโดย ธปท. ได้แก่ นายกุลิศ สมบัติศิริ อดีตปลัดกระทรวงพลังงาน และนายสุพล นิธิไกรพงษ์ นายกสมาคมมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และกรรมการอิสระ บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน)
- น้ำมัน: OPEC+ ประกาศเลื่อนมาตรการเพิ่มการผลิต (ประมาณ 180,000 บาร์เรลต่อวัน) ออกไปจากกำหนดการเดิมในเดือน ธ.ค. 2024 เป็นเดือน ม.ค. 2025

Today's Data Releases

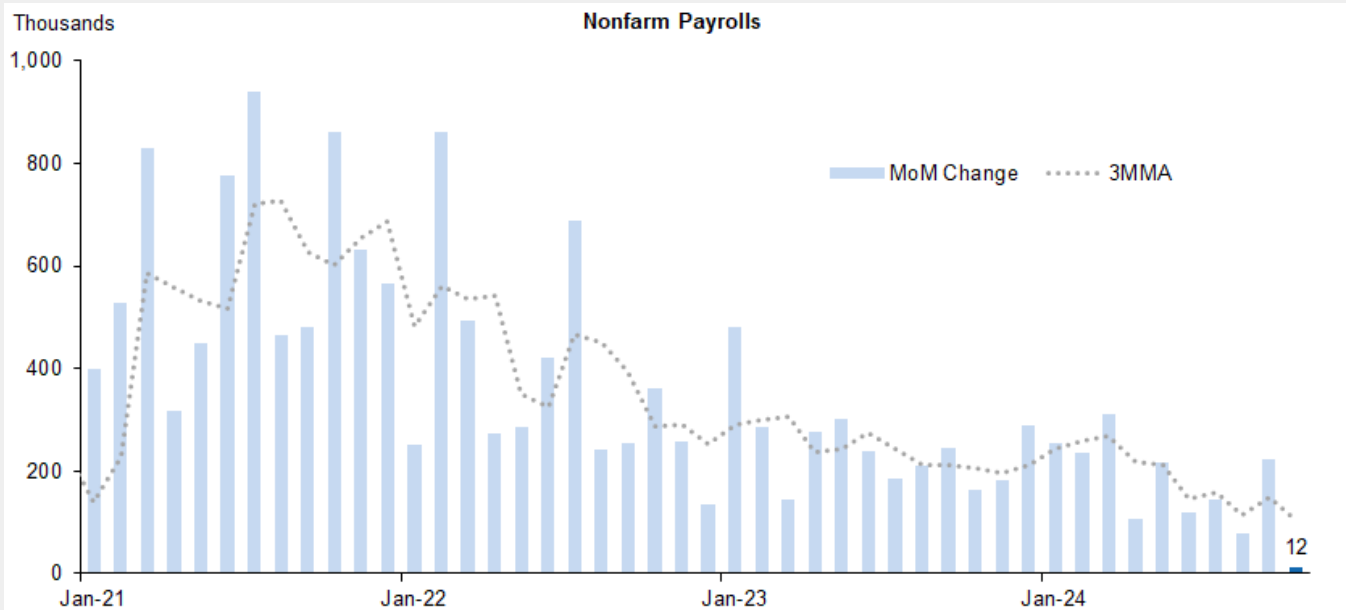
- ยูโรโซน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ต.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ก.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 November									
Fri 01	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Oct F	--	49.2	49.0	--
	8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Oct	49.7	50.3	49.3	--
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Oct	--	47.0	45.7	--
	16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Oct F	50.3	49.9	50.3	--
	19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Oct	100k	12k	254k	223k
	19:30		Unemployment Rate	%	Oct	4.1%	4.1%	4.1%	--
	19:30		Underemployment Rate	%	Oct	--	7.7%	7.7%	--
	20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Oct F	47.8	48.5	47.8	--
	21:00		Construction Spending	% MoM	Sep	0.0%	0.1%	-0.1%	--
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Oct	47.6	46.5	47.2	--
	15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Oct	53.2	--	53.0	--
	15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Oct	48.5	--	48.3	--
	15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Oct F	44.5	--	44.5	--
	15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Oct F	42.6	--	42.6	--
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Oct F	45.9	--	45.9	--
	22:00	US	Durable Goods Orders	%	Sep F	-0.8%	--	-0.8%	--
	* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt								

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

การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) ในสหรัฐฯ เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 1.2 หมื่นตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 1.0 แสนตำแหน่งเป็นอย่างมาก ขณะที่อัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 4.14% ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด



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

- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls)** ในสหรัฐฯ เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 1.2 หมื่นตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 1.0 แสนตำแหน่งเป็นอย่างมาก
 โดยทางสำนักงานสถิติแรงงานระบุว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ชะลอลงเป็นผลกระทบของพายุเฮอริเคน แม้ยังไม่สามารถระบุตัวเลขที่แน่ชัดได้ ("It is likely that payroll employment estimates in some industries were affected by the hurricanes") ส่วนตัวเลขการจ้างงานในช่วงสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับลดลง (Revised) -1.12 แสนตำแหน่ง โดยแบ่งเป็นการปรับลง -3.1 หมื่นตำแหน่งในเดือน ก.ย. (เป็น 2.23 แสนตำแหน่ง) และปรับลง -8.1 หมื่นตำแหน่งในเดือน ส.ค. (เป็น 7.8 หมื่นตำแหน่ง) ส่งผลให้การจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือน ปรับลดลงเป็น 1.04 แสนตำแหน่ง จาก 1.48 แสนตำแหน่งในเดือนก่อน
- ด้านการจ้างงานภาคเอกชน**ปรับตัวลดลง -2.8 หมื่นตำแหน่ง โดยหลักจากเกิดจากการเลิกจ้างในหมวดบริการด้านธุรกิจ (-4.7 หมื่นตำแหน่ง) และภาคการผลิต (-4.6 หมื่น) ที่ค่อนข้างมาก
 ขณะเดียวกันมีการเลิกจ้างในหมวดที่พักแรมและนันทนาการ (-4.0 พัน) และหมวดการค้า ขนส่งและสาธารณูปโภค (-1.0 พัน) เพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม การจ้างงานในหมวดบริการด้านสุขภาพและสังคม (5.7 หมื่น) และภาครัฐ (4.0 หมื่น) ยังคงเป็นแรงหนุนสำคัญได้ในเดือนนี้
- อัตราการว่างงาน (Unemployment rate)** ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.09 เป็น 4.14% ใกล้เคียงตลาดคาดที่ 4.1%
 โดยอัตราว่างงานที่ปรับเพิ่มขึ้นในเดือนนี้ เป็นผลจากการจ้างงานที่ปรับลดลง -3.7 แสนราย ขณะที่กำลังแรงงาน (Labor Force) ที่ปรับตัวลดลง -2.2 แสนราย ส่งผลให้จำนวนผู้ว่างงานปรับตัวขึ้นราว 1.5 แสนราย อ้างอิงจาก Household Survey ที่ใช้คำนวณอัตราการว่างงาน ด้านอัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labor-force Participation Rate) ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเป็น 62.6% ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 62.7%

- **อัตราค่าจ้างแรงงาน (Average Hourly Earnings)** เร่งตัวขึ้นเป็น 0.4% MoM สูงกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 0.3% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราค่าจ้างแรงงานเร่งตัวขึ้นเป็น 4.0% YoY จาก 3.9% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด ขณะที่จำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยต่อสัปดาห์ (Average Weekly Hours) ทรงตัวจากเดือนก่อนที่ 34.3 ชั่วโมง แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 34.2 ชั่วโมง
- เรามองว่าตัวเลขการจ้างงานที่ชะลอตัวลงเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวของพายุเฮอริเคน ขณะที่การจ้างงานในภาคการผลิตที่ปรับลดลงบางส่วนหนึ่งเป็นผลจากการประท้วงของพนักงาน บ. โบอิง (BOEING) โดยตลาดการเงิน (อ้างอิงจาก Fed Funds Futures) ยังคงมอง Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก -50bps ใน 2 การประชุมที่เหลือของปี 2024F (เดือน พ.ย. และ ธ.ค. ครึ่งละ -25bps)
- ด้านการประชุมนโยบายการเงินของ Fed ในวันที่ 6-7 พ.ย. ที่จะถึงนี้ เรามอง Fed จะเดินหน้าปรับดอกเบี้ยนโยบายลงในอัตรา -25bps เป็น 4.50-4.75% โดยหลักเพื่อคลายความตึงตัวของนโยบายการเงิน หลังคณะกรรมการมีความเชื่อมั่นมากขึ้นแล้วว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มกลับเข้าสู่เป้าที่ 2% ได้อย่างยั่งยืน ขณะที่ตลาดแรงงานในปัจจุบันไม่ได้เป็นส่วนเร่งเงินเฟ้อแล้ว (ไม่ได้ร้อนตัวหรือตึงตัว) นอกจากนี้ คณะกรรมการนโยบายการเงินยังมองว่าการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับที่ตึงตัวนานเกินไปอาจส่งผลให้เศรษฐกิจอ่อนตัวอย่างไม่จำเป็น

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