

TISCO ESU Morning View July 5, 2024: การใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นปรับลดลง -1.8% YoY ในเดือน พ.ค.



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย.
- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค.
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls) เดือน พ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 July									
Thu 04 Today	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	May	0.5%	-1.6%	-0.2%	-0.6%
	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	May	0.1%	--	-0.1%	--
	13:00		Industrial Production	% YoY	May	-4.3%	--	-3.9%	--
	13:30	Thailand	Core CPI	% YoY	Jun	0.4%	--	0.4%	--
	13:30		CPI	% MoM	Jun	0.1%	--	0.6%	--
	13:30		CPI	% YoY	Jun	1.1%	--	1.5%	--
	13:45	France	Industrial Production	% YoY	May	-1.1%	--	0.9%	--
	13:45		Industrial Production	% MoM	May	-0.5%	--	0.5%	--
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	May	--	--	13.4%	--
	16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	May	0.2%	--	0.0%	--
	19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jun	190k	--	272k	--
	19:30		Unemployment Rate	%	Jun	4.0%	--	4.0%	--

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

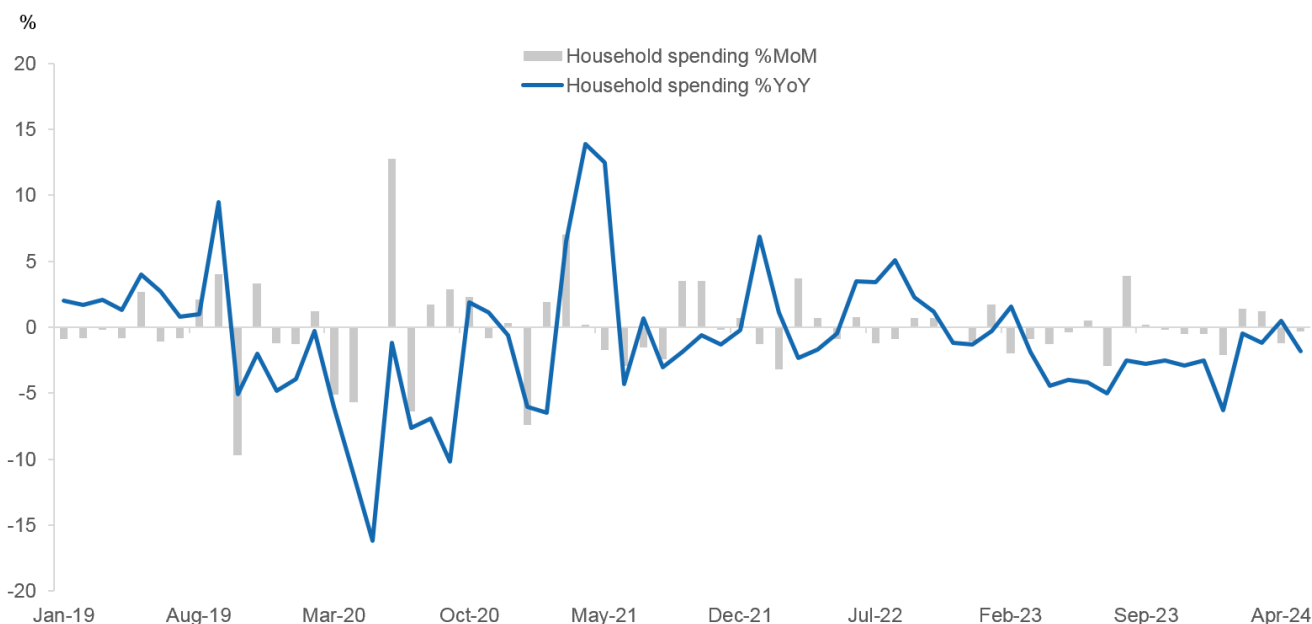
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

การใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นปรับลดลง -1.8% YoY ในเดือน พ.ค.

Japan household spending



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

- ญี่ปุ่นเผยการใช้จ่ายภาคครัวเรือนปรับลดลง -1.8% YoY ในเดือน พ.ค. สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้น 0.1% โดยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน การใช้จ่ายภาคครัวเรือนปรับลดลง -0.3% MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.5%
- ราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นยังคงส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค และเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ครัวเรือนญี่ปุ่นปรับลดการใช้จ่ายลงในช่วงที่ผ่านมา
- ทั้งนี้ ผลการเจรจาค่าจ้าง (Shunto) ประจำปีงบประมาณล่าสุดออกมาที่ 5.1% ลดลงจากการเจรจาในเดือน มี.ค. ที่ 5.28% เล็กน้อย แต่ยังคงถือว่าเป็นระดับสูงสุดในรอบ 33 ปี และปรับเพิ่มขึ้นจากปีงบประมาณก่อนที่ 3.58% นอกจากนี้ การปรับขึ้นค่าจ้างของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนการจ้างงานถึง 70% ของแรงงานในญี่ปุ่นออกมาเฉลี่ยที่ 4.45% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1992
- การปรับขึ้นค่าจ้างในปีงบประมาณนี้ถือเป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่การบริโภคภาคเอกชนซึ่งมีสัดส่วนกว่าครึ่งหนึ่งของ GDP หดตัวต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) คาดว่าค่าจ้างที่สูงขึ้นจะช่วยให้รายได้ที่แท้จริงกลับมาเป็นบวก และช่วยหนุนการบริโภคของครัวเรือนตลอดจนกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่ายมากขึ้น ส่งผลให้ราคาสินค้ามีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นได้อย่างยั่งยืน และเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ BoJ ตัดสินใจลดการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินผ่านการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา
- เรายังคงมุมมองว่า BoJ มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับปัจจุบันที่ 0-0.1% ในการประชุมวันที่ 31 ก.ค. นี้ จากเศรษฐกิจที่ยังเปราะบางและการบริโภคที่ยังอ่อนแอต่อเนื่อง โดยคาดว่า BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ต.ค.

หลังเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการบริโภคที่ชัดเจนมากขึ้น
โดยต้องติดตามแผนการลดปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่ BoJ ระบุว่าเปิดเผยในการประชุมครั้งนี้
ซึ่งอาจเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่จะดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นขึ้นได้ในระยะข้างหน้า

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ค.
 - ไทย: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน มิ.ย.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เดือน มิ.ย.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น และจีน : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย.
 - จีน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 5 ก.ค.
- วันพฤหัสบดี
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย.
- วันศุกร์
 - ญี่ปุ่น: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2024 July							
Mon 8	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	May	¥2389.0b	¥2050.5b
	6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	May	¥2105.6b	¥2524.1b
	6:50		Trade Balance	Yen, bn	May	-¥1099.8b	-¥661.5b
	13:00	Germany	Exports	% MoM	May	-3.0%	1.6%
	0:00	Thailand	Consumer Confidence	Index	Jun	--	60.5
Tue 9	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jun P	--	4.2%
	0:00	China	Money Supply (M2)	% YoY	Jun	6.7%	7.0%
Wed 10	6:50	Japan	PPI	% YoY	Jun	2.9%	2.4%
	6:50		PPI	% MoM	Jun	0.5%	0.7%
	8:30	China	PPI	% YoY	Jun	-0.8%	-1.4%
	8:30		CPI	% YoY	Jun	0.4%	0.3%
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-05	--	-2.6%
	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	May F	--	0.6%
Thu 11	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	May	0.8%	-2.9%
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	May	7.1%	0.7%
	13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jun F	0.2%	0.2%
	13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jun F	2.5%	2.5%
	19:30	US	CPI	% MoM	Jun	0.1%	0.0%
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Jun	0.2%	0.2%
	19:30		CPI	% YoY	Jun	3.1%	3.3%
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Jun	3.4%	3.4%
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jul-06	--	238k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jun-29	--	1858k
Fri 12	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	May F	--	2.8%
	11:30		Industrial Production	% YoY	May F	--	0.3%
	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jun F	--	0.1%
	19:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Jun	0.1%	-0.2%
	19:30		PPI Final Demand	% YoY	Jun	--	2.2%
	21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Jul P	67	68.2

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