

TISCO ESU Morning View July 08, 2024: การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ (US nonfarm payrolls) เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.06 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 1.90 แสนตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับลดลง (Revised) มากถึง -1.11 แสนตำแหน่ง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ไทย: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน มิ.ย.

Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2024 July										
Fri	05	13:00	Industrial Production	% MoM	May	0.1%	-2.5%	-0.1%	0.1%	
		13:00	Germany Industrial Production	% YoY	May	-4.3%	-6.7%	-3.9%	-3.7%	
	13:30	Thailand CPI	% YoY	Jun	1.1%	0.6%	1.5%	--		
		CPI	% MoM	Jun	0.1%	-0.3%	0.6%	--		
	13:30	Core CPI	% YoY	Jun	0.4%	0.4%	0.4%	--		
		France Industrial Production	% YoY	May	-1.1%	-3.1%	0.9%	1.1%		
	13:45	Industrial Production	% MoM	May	-0.5%	-2.1%	0.5%	0.6%		
	14:00	Spain Industrial Output	% YoY	May	--	0.2%	13.4%	12.7%		
	16:00	Eurozone Retail Sales	% YoY	May	0.2%	0.3%	0.0%	0.6%		
	19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jun	190k	206k	272k	218k	
Unemployment Rate			%	Jun	4.0%	4.1%	4.0%	--		
Underemployment Rate			%	Jun	--	7.4%	7.4%	--		
Sun	07	9:02	China Foreign Reserves	USD, bn	Jun	\$3225.00b	\$3222.36b	\$3232.04b	--	
		Today	6:50	Japan BoP Current Account Balance	USD, bn	May	¥2350.2b	¥2849.9b	¥2050.5b	--
			6:50	BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	May	¥2051.0b	¥2406.2b	¥2524.1b	--
			6:50	Trade Balance	Yen, bn	May	-¥1186.7b	-¥1108.9b	-¥661.5b	--
		13:00	Germany Exports	% MoM	May	-2.8%	--	1.6%	--	
Thailand Consumer Confidence	Index	Jun	--	--	60.5	--				

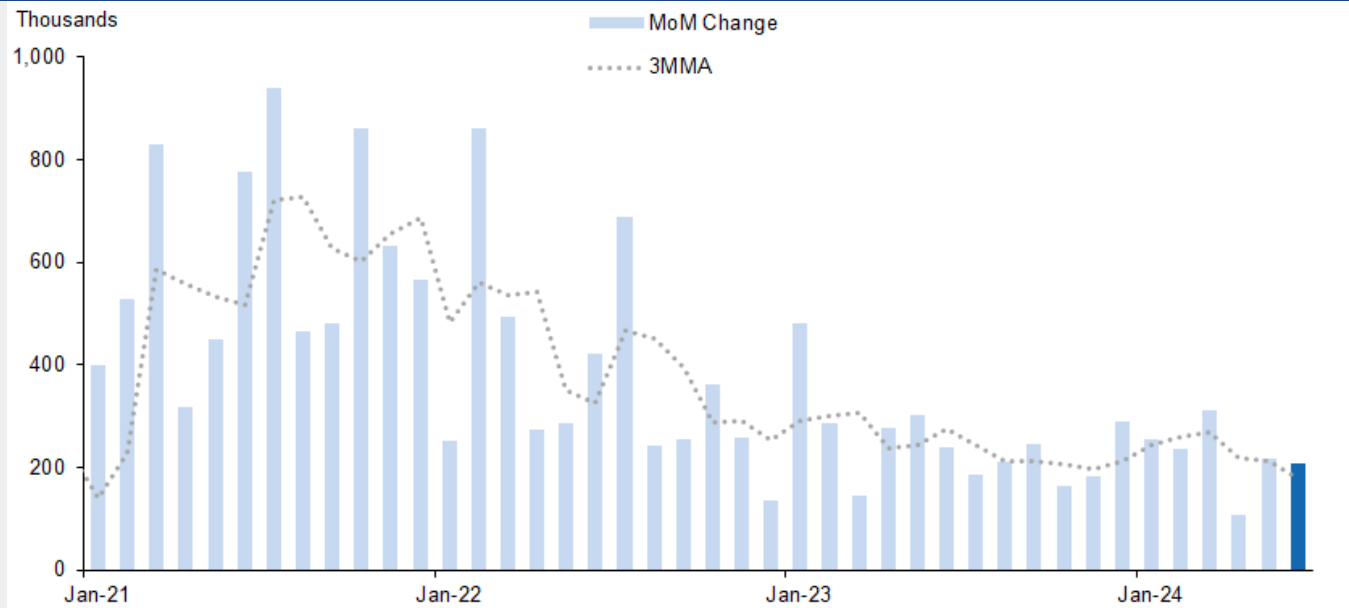
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ (US nonfarm payrolls) เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.06 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 1.90 แสนตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับลดลง (Revised) มากถึง -1.11 แสนตำแหน่ง



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

- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.06 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 1.90 แสนตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับลดลง (Revised) มากถึง -1.11 แสนตำแหน่ง โดยแบ่งเป็นปรับลด -5.4 หมื่นตำแหน่งในเดือน พ.ค. (เป็น 2.18 แสนตำแหน่ง) และปรับลด -5.7 หมื่นตำแหน่งในเดือน เม.ย. (เป็น 1.08 แสนตำแหน่ง)
- การจ้างงานที่ปรับเพิ่มขึ้นมาจากหมวดสุขภาพและบริการด้านสังคม (8.2 หมื่นตำแหน่ง), ก่อสร้าง (2.7 หมื่นตำแหน่ง), ค้าส่ง (1.4 หมื่นตำแหน่ง), บริการอื่นๆ (1.6 หมื่นตำแหน่ง), บริการทางการเงิน (9 พันตำแหน่ง) และการจ้างงานภาครัฐ (7 หมื่นตำแหน่ง) อย่างไรก็ตาม การจ้างงานในหมวดค้าปลีก (-8.5 พันตำแหน่ง) และภาคการผลิต (-8.0 พันตำแหน่ง) ปรับลดลง
- ด้านอัตราการว่างงาน (Unemployment rate) ปรับเพิ่มขึ้น +0.1ppt เป็น 4.1% สูงกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 4.0% ขณะที่อัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Laborforce Participation Rate) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 62.6% จาก 62.5% เดิมนั่นเอง
- ส่วนอัตราค่าจ้างแรงงาน (Average Hourly Earnings) เร่งตัวขึ้น 0.3% MoM เท่ากับที่ตลาดคาด และชะลอลงจาก 0.4% เดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราค่าจ้างแรงงานขยายตัว 3.9% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และชะลอลงจาก 4.1% เดือนก่อน ขณะที่จำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยต่อสัปดาห์ (Average Weekly Hours) ทรงตัวจากเดือนก่อนและเท่ากับตลาดคาดที่ 34.3 ชั่วโมง
- เรามองว่าการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือน มิ.ย. ที่แม้จะเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่เป็นภาพของการชะลอลง และมีสัญญาณที่แผ่วลง หลังกระทรวงแรงงานสหรัฐฯ ปรับลด (Revised) ตัวเลขการจ้างงานของสองเดือนก่อนหน้าในอัตราที่ค่อนข้างมาก ขณะที่อัตราการว่างงานยังทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (เป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน) และสูงกว่าคาดการณ์ของ

Fed ที่มองอัตราว่างงานอยู่ที่ 4.0% ในปี 2024F ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าจ้างแรงงานก็เริ่มชะลอลง
โดยสรุปตลาดแรงงานยังคงอยู่ในทิศทางของการปรับเข้าสู่ภาวะปกติ (Normalization)
ซึ่งยังมีความแข็งแกร่งอยู่แม้จะส่งสัญญาณที่ชะลอตัวบ้างก็ตาม

- ทั้งนี้ เรามองว่าโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะถูกปรับลดลงในเดือน ก.ค. (30-31) ยังคงเป็นไปได้ยาก และ Fed อาจส่งสัญญาณว่ายังไม่มีความมั่นใจมากเพียงพอว่าเงินเฟ้อจะปรับเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% และยังคงต้องการเห็นพัฒนาการของข้อมูลที่สอดคล้องกับภาวะการลดลงของเงินเฟ้อที่มากกว่านี้ อย่างไรก็ตาม การที่ต้องจับตาการส่งสัญญาณจากประธาน Fed นาย Jerome Powell (วันที่ 9-10 ก.ค.) ที่จะพูดต่อรัฐสภา (Semi-annual Monetary Policy Report to Congress) และติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ (วันที่ 11 ก.ค.) ซึ่งหากข้อมูลยังส่งสัญญาณที่แผ่วลงต่อเนื่องจากเดือนที่แล้ว ประกอบกับการภาวะโดยรวมของตลาดแรงงานที่เริ่มมีความเสี่ยงด้านต่ำมากขึ้น เรามองว่าประตูของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ก.ย. จะเปิดกว้างขึ้น ขณะที่ตลาดให้น้ำหนักราว 80% ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ก.ย.

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