

TISCO ESU Morning View May 22, 2025: ภาคธุรกิจญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มปรับเพิ่มค่าจ้างให้แก่แรงงานในอัตราที่สูงกว่าปีก่อน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน, อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน พ.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 17 พ.ค. และยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน เม.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised				
2025 May													
Wed	21	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Apr	¥215.3b	-¥115.8b	¥544.1b	¥559.4b			
				Exports	% YoY	Apr	2.5%	2.0%	3.9%	4.0%			
				Imports	% YoY	Apr	-4.2%	-2.2%	2.0%	1.8%			
		6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Apr	-¥225.6b	-¥408.9b	-¥233.6b	-¥291.7b			
				13:00	UK	CPI	% MoM	Apr	1.0%	1.2%	0.3%	--	
						CPI	% YoY	Apr	3.3%	3.5%	2.6%	--	
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	May-16	--	-5.1%	1.1%	--			
				Today	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Mar	-1.6%	13.0%	4.3%	--
							Core Machine Orders	% YoY	Mar	-1.8%	8.4%	1.5%	--
7:30	Jibun Bank PMI Composite	Index	May P				--	49.8	51.2	--			
		7:30		Jibun Bank PMI Mfg	Index	May P	--	49.0	48.7	--			
				Jibun Bank PMI Services	Index	May P	--	50.8	52.4	--			
				13:00	Machine Tool Orders	% YoY	Apr F	--	--	7.7%	--		
		13:45	France	Business Confidence	Index	May	97.0	--	96.0	--			
				Manufacturing Confidence	Index	May	99.0	--	99.0	--			
				14:15	HCOB France Manufacturing PMI	Index	May P	48.9	--	48.7	--		
		14:15		HCOB France Service PMI	Index	May P	47.7	--	47.3	--			
				HCOB France Composite PMI	Index	May P	48.1	--	47.8	--			
				14:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	May P	48.8	--	48.4	--	
HCOB Germany Services PMI	Index	May P	49.5	--		49.0	--						
HCOB Germany Composite PMI	Index	May P	50.3	--		50.1	--						
		15:00		IFO Business Climate	Index	May	87.3	--	86.9	--			
				IFO Current Assessment	Index	May	86.6	--	86.4	--			
				IFO Expectations	Index	May	88.0	--	87.4	--			
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	May P	49.2	--	49.0	--			
				HCOB Eurozone Services PMI	Index	May P	50.5	--	50.1	--			
				HCOB Eurozone Composite PMI	Index	May P	50.6	--	50.4	--			
		15:30	UK	S&P Global UK Composite PMI	Index	May P	49.3	--	48.5	--			
				S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	May P	46.1	--	45.4	--			
				S&P Global UK Services PMI	Index	May P	50.0	--	49.0	--			
		19:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Apr	-0.3	--	0.0	--			
				Initial Jobless Claims	Persons	May-17	230k	--	229k	--			
				Continuing Claims	Persons	May-10	1882k	--	1881k	--			
		20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	May P	49.9	--	50.2	--			
				S&P Global Services PMI	Index	May P	51.0	--	50.8	--			
				S&P Global Composite PMI	Index	May P	50.3	--	50.6	--			
		21:00		Existing Home Sales	Units	Apr	4.10m	--	4.02m	--			
				Existing Home Sales	% MoM	Apr	2.0%	--	-5.9%	--			
				* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, better than mkt worse than mkt									

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

■ better than mkt

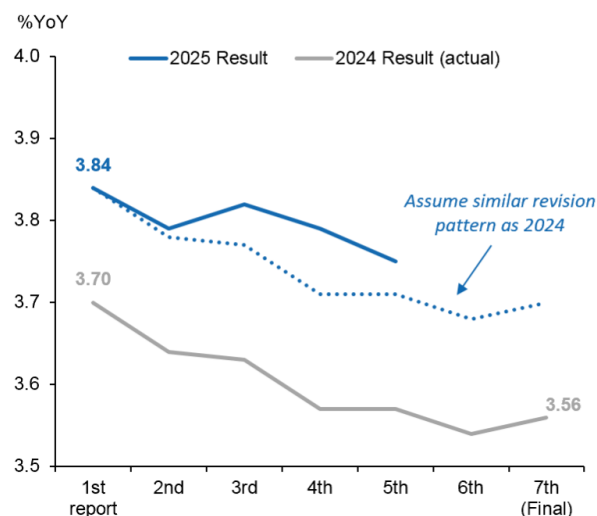
■ worse than mkt

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

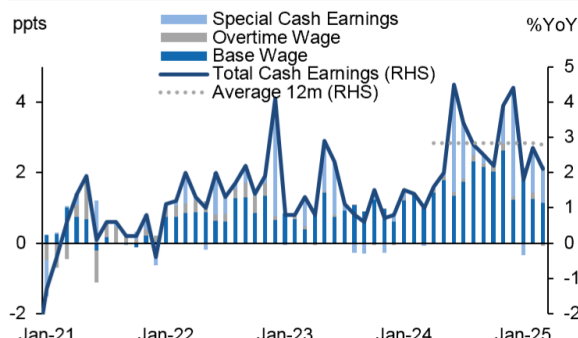
รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ภาคธุรกิจปีนี้มีแนวโน้มปรับเพิ่มค่าจ้างให้แก่แรงงานในอัตราที่สูงกว่าปีก่อน

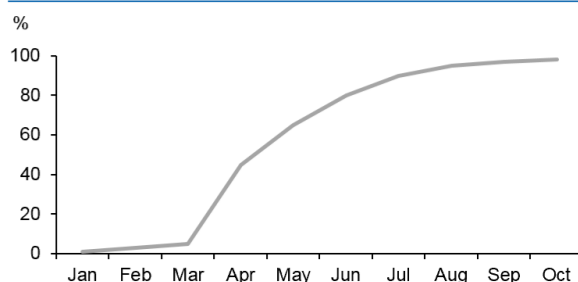
Shunto spring wage negotiation result (Base pay rise)



Wage growth



Progressions rates in reflecting hikes to monthly paychecks



Source: JTUC-RENGO, Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในวันที่ 1 พฤษภาคม คณะกรรมการ BoJ แสดงความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่อาจชะลอตัว จากผลกระทบของสงครามการค้า โดย BoJ ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ เศรษฐกิจในปีนี้อีกจาก 1.1% เหลือ 0.5% รวมถึงปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อลงตามทิศทางของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว พร้อมทั้งเลื่อนช่วงเวลาที่คาดว่าจะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ระดับ 2% จากปี 2026 ไปเป็นปี 2027 โดยระบุว่าประมาณการดังกล่าวมีความไม่แน่นอนสูง และอาจเปลี่ยนแปลงได้อย่างมาก ขึ้นอยู่กับผลการเจรจาทางการค้ากับสหรัฐฯ
- ภายหลังการประชุมดังกล่าว ตลาดได้ปรับลดโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ ในปีนี้ลง ทั้งนี้ เรามองว่า หากการเจรจาทางการค้าระหว่างญี่ปุ่นและสหรัฐฯ มีพัฒนาการในทิศทางบวก โดยสหรัฐฯ ยอมปรับลดอัตราภาษีนำเข้าให้แก่ญี่ปุ่นอย่างถาวร โดยเฉพาะในกลุ่มยานยนต์ที่เป็นการส่งออกสำคัญของญี่ปุ่น ก็อาจส่งผลให้ BoJ เดินหน้าขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปได้ โดยคาดว่า BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.75% จากปัจจุบันที่ 0.5% ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ อย่างไรก็ดี BoJ อาจเลื่อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไปในปีหน้า หากความเสี่ยงจากสงครามการค้ายังไม่คลี่คลายและส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของญี่ปุ่น
- แม้เงินเฟ้อจะเริ่มชะลอตัวลงจากจุดสูงสุด แต่ยังมีแนวโน้มอยู่เหนือระดับเป้าหมายที่ 2.0% ของ BoJ โดยจากผลสำรวจพบว่าภาคธุรกิจยังมีแผนที่จะส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนด้านแรงงาน ไปยังราคาสินค้าของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ พบว่า

คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของทั้งภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนยังปรับเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน ข้อมูลจากผลการเจรจาค่าจ้างประจำปี (Shunto Spring Wage Negotiation) ชี้ว่าภาคธุรกิจมีแนวโน้มปรับเพิ่มค่าจ้างให้แก่แรงงานในอัตราที่สูงกว่าของปีก่อน เพื่อดึงแรงงานเอาไว้ เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานในญี่ปุ่นยังรุนแรง โดยผลการเจรจาค่าจ้างดังกล่าวจะสะท้อนในเงินเดือนพนักงาน (Payrolls) มากขึ้นตั้งแต่ช่วงกลางปีเป็นต้นไป ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนแรงขับเคลื่อนของเงินเฟ้อในภาคบริการ และช่วยหนุนการใช้จ่ายของผู้บริโภคในระยะต่อไป

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