

TISCO ESU Morning View September 05, 2024: ค่าจ้างที่แท้จริง (Real wage) ของญี่ปุ่นขยายตัวต่อเนื่อง เป็นเดือนที่สองติดต่อกัน



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Highlighted Headlines

- สหรัฐฯ: ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ (JOLTS Job Openings) เดือน ก.ค. ปรับตัวลดลงเป็น 7.67 ล้านตำแหน่ง ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 7.91 และ 8.10 ล้านตำแหน่ง ตามลำดับ โดยสัดส่วนตำแหน่งงานว่างต่อผู้ว่างงาน (Job Openings Per Unemployed Workers) ปรับลดลงมาอยู่ที่ 1.07 จาก 1.16 ในเดือนก่อน

### Today's Data Releases

- ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค.
- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 31 ส.ค. และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (services PMI) เดือน ส.ค.

### Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2024 September										
Wed 04	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Aug F	--	52.9	53.0	--	
	7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Aug F	--	53.7	54.0	--	
	8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Aug	--	51.2	51.2	--	
	8:45		Caixin PMI Services	Index	Aug	51.8	51.6	52.1	--	
	14:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Aug	54.9	54.6	53.9	--	
	14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Aug	54.3	53.5	53.4	--	
	14:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Aug	51.4	50.8	50.3	--	
	14:45		HCOB Italy Services PMI	Index	Aug	52.5	51.4	51.7	--	
	14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Aug F	55.0	55.0	55.0	--	
	14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Aug F	52.7	53.1	52.7	--	
	14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Aug F	51.4	51.2	51.4	--	
	14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Aug F	48.5	48.4	48.5	--	
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Aug F	53.3	52.9	53.3	--	
	15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Aug F	51.2	51.0	51.2	--	
	15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Aug F	53.3	53.7	53.3	--	
	15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Aug F	53.4	53.8	53.4	--	
	16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Jul	0.3%	0.8%	0.5%	0.6%	
	16:00		PPI	% YoY	Jul	-2.5%	-2.1%	-3.2%	-3.3%	
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-30	--	1.6%	0.5%	--	
	19:30		Trade Balance	USD, bn	Jul	-\$79.0b	-\$78.8b	-\$73.1b	-\$73.0b	
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Jul	8100k	7673k	8184k	7910k	
	21:00		Durable Goods Orders	%	Jul F	9.9%	9.8%	9.9%	--	
	Today	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Aug	0.4%	--	0.8%	--
		10:30		CPI	% MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	--
		10:30		Core CPI	% YoY	Aug	0.6%	--	0.5%	--
		13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jul	-1.7%	--	3.9%	--
		16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jul	0.2%	--	-0.3%	--
19:15		US	ADP Employment Change	Persons	Aug	144k	--	122k	--	
19:30			Initial Jobless Claims	Persons	Aug-31	230k	--	231k	--	
19:30			Continuing Claims	Persons	Aug-24	1869k	--	1868k	--	
20:45			S&P Global Services PMI	Index	Aug F	55.0	--	55.2	--	
20:45			S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	53.9	--	54.1	--	
21:00		ISM Services Index	Index	Aug	51.4	--	51.4	--		

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

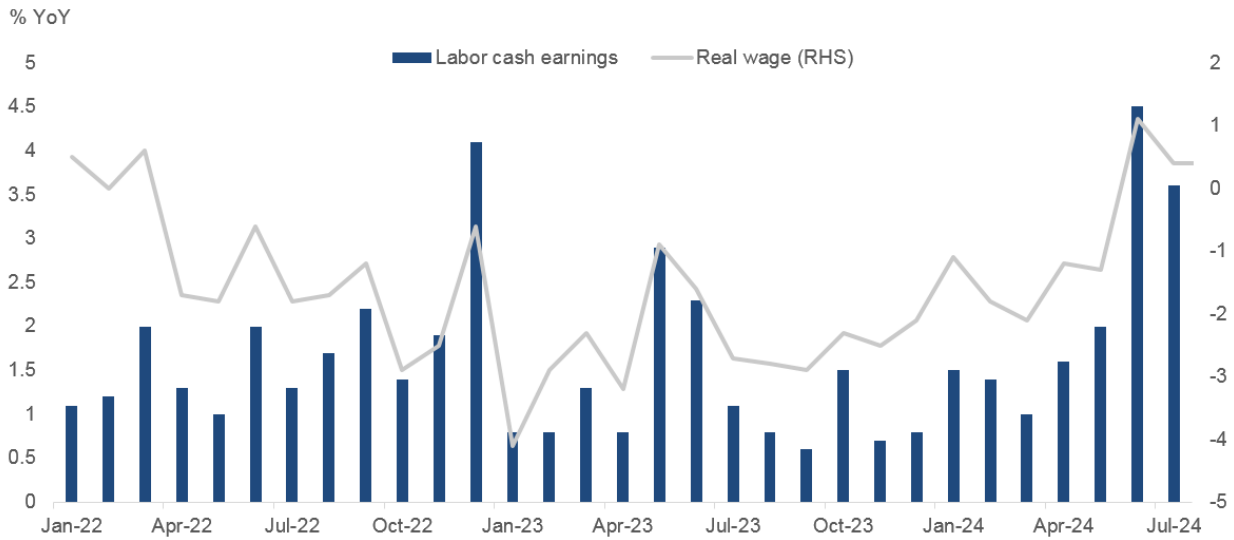
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ค่าจ้างที่แท้จริง (Real wage) ของญี่ปุ่นขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน

Japan's labor cash earnings



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

- ค่าจ้างแรงงานของญี่ปุ่น (Labor cash earnings) ในเดือน ก.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 3.6% YoY สู่ระดับ 403,490 เยน สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 2.9% และปรับชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.5% โดย Base pay ปรับเพิ่มขึ้น 2.7% YoY ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงสุดในรอบกว่า 30 ปี สะท้อนผลของการเจรจาจ้างฤดูใบไม้ผลิหรือซุนโต (Shunto) ในปีงบประมาณนี้ที่บริษัทต่าง ๆ ตกลงปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ย 5.1% ซึ่งเป็นการเสนอปรับขึ้นค่าจ้างในอัตราที่สูงกว่าระดับ 5% เป็นครั้งแรกในรอบ 33 ปี
- ค่าจ้างที่แท้จริง (Real wage) ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน โดยปรับเพิ่มขึ้น 0.4% YoY ในเดือน ก.ค. ชะลอลงจากในเดือน มิ.ย. ที่ปรับเพิ่มขึ้น 1.1% แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะหดตัว -0.6%
- ทั้งนี้ การขยายตัวของค่าจ้างที่แท้จริงเป็นผลมาจากการจ่ายโบนัสช่วงฤดูร้อนของบริษัทต่าง ๆ ที่มักจะมีการจ่ายในเดือน มิ.ย. และ ก.ค. โดยรายได้พิเศษ (Special payments) ซึ่งรวมโบนัสปรับเพิ่มขึ้น 7.8% และ 6.2% ในเดือน มิ.ย. และ ก.ค. ตามลำดับ ซึ่งผลดังกล่าวมีแนวโน้มชะลอตั้งแต่เดือน ส.ค. เป็นต้นไป
- ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) กล่าวว่า BoJ พร้อมที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหากเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามที่ BoJ ประเมินการไว้ ขณะที่ BoJ ยังคงจับตาสถานการณ์ในตลาดการเงินอย่างใกล้ชิด โดยเรายังมองว่า BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งต่อไปในช่วงต้นปี 2025 โดยคาดว่าค่าจ้างที่แท้จริงในเดือน ส.ค. อาจพลิกกลับมาหดตัวหลังผลของการจ่ายโบนัสช่วงฤดูร้อนชะลอลง ทั้งนี้ หากตัวเลขค่าจ้างที่แท้จริงออกมาดีกว่าที่คาดการณ์และยังขยายตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนปรับดีขึ้นตามทิศทางของค่าจ้างที่สูงขึ้นและนำไปสู่ Demand-led inflation อาจส่งผลให้ BoJ มีความมั่นใจที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงสิ้นปีนี้ได้

**TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)****Direct line: (66) 2633 6488****Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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*