

TISCO ESU Morning View June 08, 2026: การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm Payrolls) ในเดือน พ.ค. 2026 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.72 แสนตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดเป็นอย่างมากที่ +8.8 หมื่นตำแหน่ง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: GDP Annualized ไตรมาส 1Q/2026 และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน เม.ย.
- เยอรมนี: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าของโรงงาน (Factory Orders) เดือน เม.ย.

Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2026 June											
Fri	05	10:00	Thailand	CPI	% YoY	May	3.1%	2.8%	2.9%	--	
				CPI	% MoM	May	0.4%	0.2%	2.8%	--	
				Core CPI	% YoY	May	0.9%	0.9%	0.8%	--	
	13:45	France	Industrial Production	% MoM	Apr	-0.2%	0.1%	1.0%	1.4%		
			Industrial Production	% YoY	Apr	1.8%	2.8%	0.9%	1.3%		
	16:00	Eurozone	GDP	% YoY	1Q	--	2.0%	2.5%	--		
			GDP	% QoQ	1Q T	0.1%	-0.2%	0.1%	--		
	16:00	US	GDP	% YoY	1Q T	0.8%	0.3%	0.8%	--		
			Change in Nonfarm Payrolls	Persons	May	88k	172k	115k	179k		
			Unemployment Rate	%	May	4.3%	4.3%	4.3%	--		
19:30		Underemployment Rate	%	May	--	8.1%	8.2%	--			
Sun	7	Today	China	Foreign Reserves	USD, bn	May	\$3400.00b	\$3442.24b	\$3410.55b	--	
				Japan	GDP Annualized	% QoQ	1Q F	1.4%	1.8%	2.1%	--
					GDP	% QoQ	1Q F	0.3%	0.5%	0.5%	--
				BoP Current Account Balance	USD, bn	Apr	¥3119.0b	¥3907.8b	¥4681.5b	--	
				Trade Balance	Yen, bn	Apr	¥512.6b	¥395.7b	¥830.5b	--	
				BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Apr	¥3223.3b	¥4211.1b	¥3900.6b	--	
				Germany	Factory Orders	% MoM	Apr	-2.0%	--	5.0%	--

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

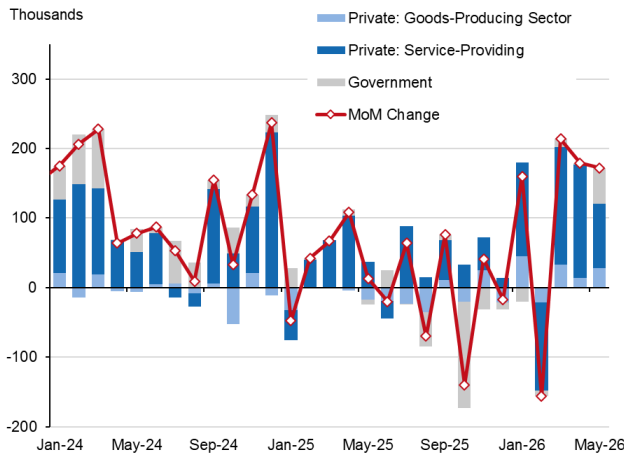
■ better than mkt

■ worse than mkt

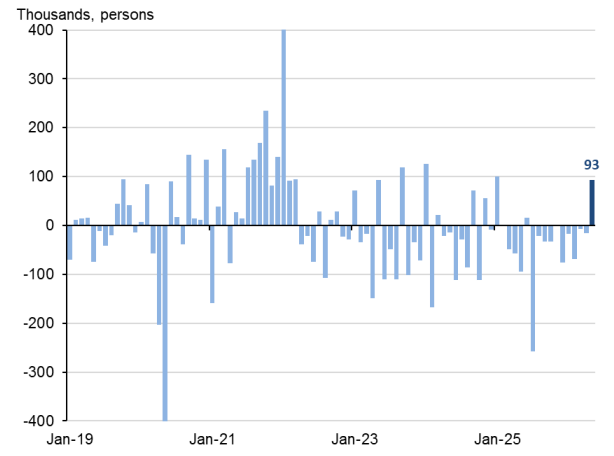
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm Payrolls) ในเดือน พ.ค. 2026 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.72 แสนตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดเป็นอย่างมากที่ +8.8 หมื่นตำแหน่ง

Change in month-over-month nonfarm payrolls employment



Two-month prior revisions to non-farm payrolls employment



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

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm Payrolls) ในเดือน พ.ค. 2026 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.72 แสนตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดเป็นอย่างมากที่ +8.8 หมื่นตำแหน่ง
- ส่วนตัวเลขการจ้างงานในช่วงสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับเพิ่มขึ้น (Revised) +9.3 หมื่นตำแหน่ง แบ่งเป็นการปรับเพิ่ม +6.4 หมื่นตำแหน่งในเดือน เม.ย. (เป็น +1.79 แสนตำแหน่ง) และปรับเพิ่ม +2.9 หมื่นตำแหน่งในเดือน มี.ค. (เป็น +2.14 แสนตำแหน่ง) ส่งผลให้การจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือน เร่งตัวขึ้นเป็น +1.88 แสนตำแหน่ง จาก +7.9 หมื่นตำแหน่งเดือนก่อน
- ในเดือน พ.ค. การจ้างงานของภาคเอกชน (Private) ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า +1.2 แสนตำแหน่ง (vs. +1.8 แสนในเดือนก่อน) ขณะที่การจ้างงานภาครัฐ (Government) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +5.2 หมื่นตำแหน่ง (vs. +2.0 พันในเดือนก่อน)
- โดยหากพิจารณารายละเอียดจะพบว่า การจ้างงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนั้นกระจายตัวในหลายอุตสาหกรรม ทั้งในภาคบริการและการผลิต อาทิ บริการที่เกี่ยวข้องกับที่พักแรมและร้านอาหาร (+5.9 หมื่นตำแหน่ง), บริการด้านการศึกษาและสุขภาพ (+4.0 หมื่น), ก่อสร้าง (+1.7 หมื่น), บริการด้านความบันเทิงและนันทนาการ (+1.1 หมื่น) และการผลิต (+7 พัน) อย่างไรก็ตาม การจ้างงานในหมวดบริการทางการเงิน (-2.2 หมื่น) และบริการด้านสารสนเทศ (-2.0 พัน) ปรับตัวลดลง ซึ่งสะท้อนการเลิกจ้างในหมวดนั้นๆ
- ส่วนอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) ทรงตัวอยู่ที่ 4.3% เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด
- โดยหากอ้างอิงจาก Household Survey ที่ใช้คำนวณอัตราการว่างงาน จะพบว่า กำลังแรงงาน (Labor Force) ปรับตัวเพิ่มเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ที่ระดับ +8.3 หมื่นราย ส่งผลให้อัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labor Force Participation Rate) ทรงตัวอยู่ที่ 61.8% เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด ขณะเดียวกัน การจ้างงานใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.5 แสนตำแหน่ง จาก -2.3 แสนตำแหน่งในเดือนก่อน
- อัตราการเติบโตของค่าจ้างแรงงาน (Average Hourly Earnings) เร่งตัวขึ้นเป็น +0.3% MoM จาก +0.2% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ค่าจ้างแรงงานจะชะลอตัวลงเป็น 3.4% YoY จาก 3.6%

เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด ด้านจำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยต่อสัปดาห์ (Average Weekly Hours) ทรงตัวอยู่ที่ 34.3 ชั่วโมง เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด

- โดยสรุป ตลาดแรงงานของสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น หลังการจ้างงานนอกภาคเกษตรเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ตัวเลขสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ส่งผลให้ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2026 การจ้างงานนอกภาคเกษตรปรับตัวเพิ่มขึ้นสะสมกว่า +5.7 แสนตำแหน่ง (vs. +1.8 แสนตำแหน่ง ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2025) ขณะเดียวกัน จำนวนอุตสาหกรรมที่การจ้างงานปรับเพิ่มขึ้นเริ่มกระจายตัวเป็นวงกว้าง ต่างจากช่วงปี 2025 ที่ผ่านมาที่การจ้างงานมักกระจุกตัวอยู่ในไม่กี่กลุ่มอุตสาหกรรม สะท้อนผ่านดัชนี Payroll Diffusion Index เฉลี่ย 3 เดือน ที่เร่งตัวขึ้นเป็น 53.8 จุด ทำระดับสูงสุดในรอบกว่า 26 เดือน
- ด้านนโยบายการเงิน เรายังคงมุมมองเดิมว่า Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50-3.75% ในช่วงที่เหลือของปี 2026F หลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้จุดยืนทางนโยบายกลับเข้าสู่ระดับที่เป็นกลางมากยิ่งขึ้น โดยเงินเฟ้อที่ยังขยายตัวสูงกว่าเป้าหมาย อีกทั้งยังมีความเสี่ยงด้านสูงเพิ่มเติม หากสถานการณ์ในตะวันออกกลางยังไม่คลี่คลายโดยเร็ว ประกอบกับตลาดแรงงานที่เริ่มมีเสถียรภาพขึ้น ส่งผลให้กรรมการจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อเป็นหลัก ทั้งนี้ เรายังคงมองว่าความเสี่ยงของดอกเบี้ยนโยบายไปทางด้านสูง โดยควรจับตาดูการตัดสินใจเฟดในระยะยาวอย่างใกล้ชิด หลังเริ่มมีกรรมการหลายท่านระบุว่าหากคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น Fed ก็พร้อมที่จะตอบสนองเพื่อป้องกันไม่ให้เงินเฟ้อกลายเป็นปัญหาในระยะยาว

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 discretion and risk of the user.