

TISCO ESU Morning View October 02, 2025: เว็บไซต์พินัยใหญ่ของโลกให้น้ำหนักกว่า 54% ว่า US Government Shutdown จะยืดเยื้อเกินกว่า 10 วัน โดยทุก ๆ สัปดาห์ที่รัฐบาลปิดทำการอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐ ราว 0.1-0.2ppt



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ส.ค.
- สหรัฐ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 27 ก.ย. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ส.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 October										
Wed 01	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Sep F	--	--	48.5	48.4	--
	14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Sep	53.8	51.5	54.3	--	--
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Sep	--	--	48.0	47.5	--
	14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Sep	49.9	49.0	50.4	--	--
	14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Sep F	48.1	48.2	48.1	--	--
	14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Sep F	48.5	49.5	48.5	--	--
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Sep F	49.5	49.8	49.5	--	--
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Sep F	46.2	46.2	46.2	--	--
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Sep P	2.2%	2.2%	2.0%	--	--
	16:00		CPI	% MoM	Sep P	0.1%	0.1%	0.1%	--	--
	16:00		Core CPI	% YoY	Sep P	2.3%	2.3%	2.3%	--	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Sep-26	--	-12.7%	0.6%	--	--
	19:15		ADP Employment Change	Persons	Sep	51k	-32k	54k	-3k	--
	20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Sep F	52.0	52.0	52.0	--	--
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Sep	49.0	49.1	48.7	--	--
Today	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Aug	--	--	8.0%	--	--
	16:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Aug	6.2%	--	6.2%	--	--
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Sep-27	225k	--	218k	--	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	Sep-20	1931k	--	1926k	--	--
	21:00		Durable Goods Orders	%	Aug F	2.9%	--	2.9%	--	--

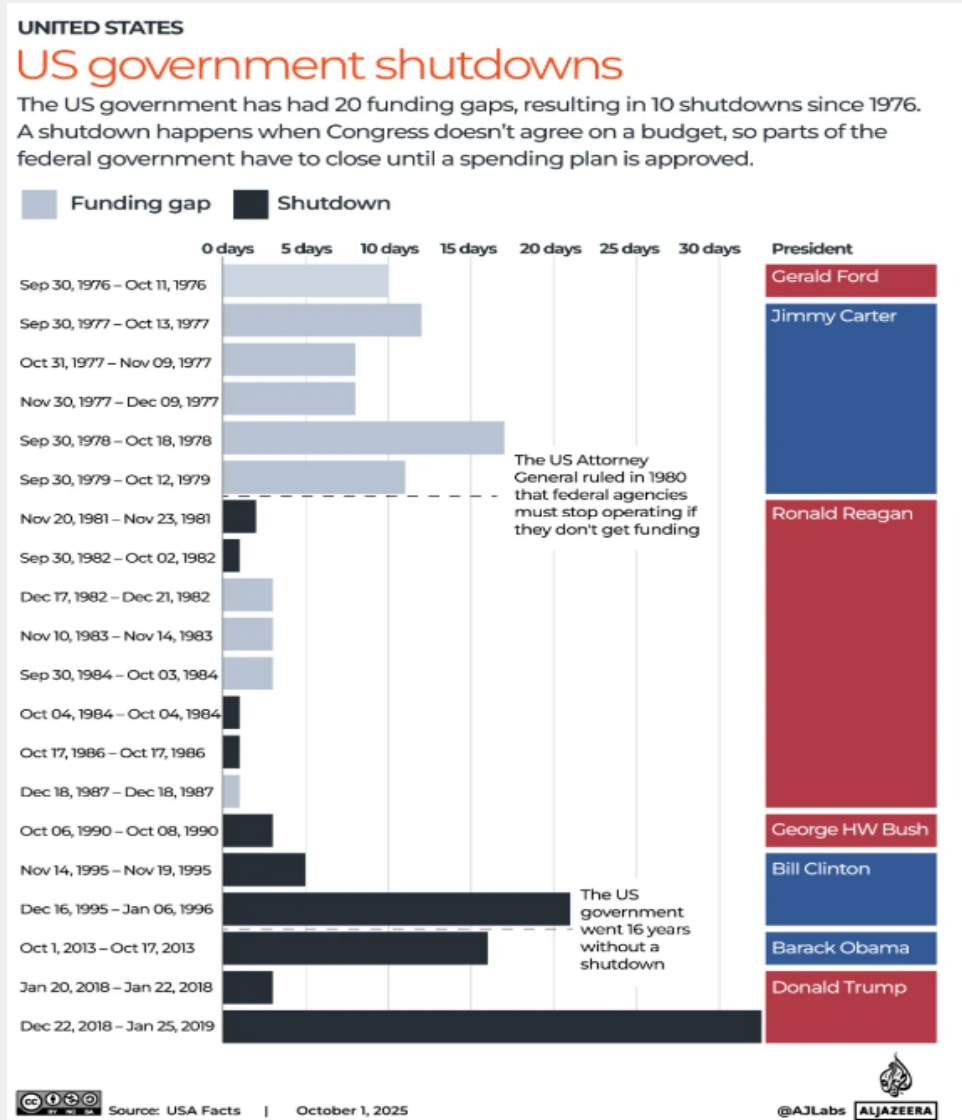
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เว็บไซต์พันธมิตรรายใหญ่ของโลกให้น้ำหนักกว่า 54% ว่า US Government Shutdown จะยืดเยื้อเกินกว่า 10 วัน โดยทุก ๆ สัปดาห์ที่รัฐบาลปิดทำการอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ราว 0.1-0.2ppt



Source: Aljazeera, USA Facts, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ในวันที่ 1 ต.ค. ที่ผ่านมา รัฐบาลสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะปิดทำการ (Government Shutdown) เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2019 หลังวุฒิสภาไม่สามารถผ่านงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2026 โดยการเจรจาของพรรคริพับลิกัน (Republican) และเดโมแครต (Democrat) มีความล่าช้าเนื่องจากไม่สามารถหาข้อตกลงเรื่องงบประมาณรายจ่ายด้านสาธารณสุขได้ และการที่รัฐบาลเข้าสู่ภาวะปิดทำการ จะส่งผลให้ข้าราชการรัฐต้องถูกพักงานชั่วคราว (Furlough) แต่บางส่วนจะต้องเข้ามาทำงานโดยไม่ได้รับเงินเดือน
- ทั้งนี้ ข้าราชการในหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการเก็บและเผยแพร่สถิติจะถูกพักงานเกือบทั้งหมด ส่งผลให้การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจ อาทิ การจ้างงานนอกภาคเกษตรที่จะประกาศในวันศุกร์นี้ จำเป็นต้องถูกเลื่อนออกไป จนกว่ารัฐบาลจะกลับมาเปิดทำการอีกครั้ง และหากการปิดทำการนั้นลากยาวออกไปนานกว่าสองสัปดาห์

อาจจะพบไปถึงการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อในช่วงกลางเดือนนี้ด้วย ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐ ที่มีประชุมในวันที่ 28-29 ต.ค. มีแนวโน้มขาดข้อมูลสำคัญหลายตัวที่ใช้เพื่อพิจารณาการกำหนดจุดยืนด้านนโยบายการเงิน

- นอกจากนี้ จากความเสี่ยงข้างต้น ตลาดการเงินได้กลับมาให้น้ำหนักกับเครื่องชี้ตลาดแรงงานจากภาคเอกชนมากยิ่งขึ้น โดย ADP รายงานว่าการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐ เดือน ก.ย. ลดลงกว่า -3.2 หมื่นตำแหน่ง จาก -3.0 พันตำแหน่งในเดือนก่อน และหากพิจารณารายละเอียด จะพบว่า การจ้างงานในหมวดนั้นหนาและการที่พักรวม (-1.9 หมื่นตำแหน่ง) บริการทางธุรกิจ (-1.3 หมื่น) บริการด้านการเงิน (-9.0 พัน) การก่อสร้าง (-5.0 พัน) และภาคการผลิต (-2.0 พัน) ล้วนปรับตัวลดลง และเนื่องด้วยภาพตลาดแรงงานที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดกลับมาให้น้ำหนักกว่า 89% ที่ Fed จะลดดอกเบี้ยลงอีก 50bps ในปีนี้
- โดยเรามองว่าหากการปิดทำการลากยาวออกไปจนส่งผลให้การเผยแพร่สถิติสำคัญล่าช้าและ Fed ขาดข้อมูลสำคัญ ด้านกรรมการนโยบายการเงินมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก -25bps ในการประชุมในวันที่ 28-29 ต.ค. นี้ โดยหลักเพื่อรองรับกับความเสี่ยงด้านต่ำของตลาดแรงงานตามการสื่อสารในการประชุมรอบก่อน ซึ่งข้อมูลตลาดแรงงานที่ได้รับจนถึงปัจจุบันยังบ่งชี้ว่า ภาพการจ้างงานอ่อนแอลงมาก แต่บริษัทในสหรัฐ ยังไม่เลิกจ้างหรือปลดแรงงานเดิมมากนัก สะท้อนผ่านยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกที่ทรงตัวในระดับต่ำ ส่วนสภาวะตลาดแรงงานกำลังชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ทั้งนี้ เรามองว่าพรรคริพับลิกันและเดโมแครตมีแนวโน้มจะเร่งการเจรจาเพื่อผ่านงบประมาณให้ได้ในช่วงอีกไม่กี่วันข้างหน้า แต่หากการเจรจามีแนวโน้มยืดเยื้อออกไป ทางรัฐบาลอาจเสนอให้ผ่านงบประมาณระยะสั้นฉบับชั่วคราว (Stopgap Funding Bill) เพื่อให้รัฐบาลกลับมาเปิดทำการและพรรคการเมืองสามารถใช้เวลานั้นในการเจรจหาข้อตกลงเรื่องงบด้านสาธารณสุข โดยตลาดพนัน (Betting Market) ให้น้ำหนักราว 54% ที่รัฐบาลจะปิดทำการนานกว่า 10 วัน แต่ยังให้น้ำหนักเพียง 12% ที่จะปิดเกิน 35 วัน (สถิติการปิดทำการล่าสุดในยุคปธน. ทรัมป์ 1.0)

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