

TISCO ESU Morning View July 03, 2026: การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ (Nonfarm Payrolls) ในเดือน มิ.ย. 2026 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง +5.7 หมื่นตำแหน่ง และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +1.1 แสนตำแหน่ง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และอังกฤษ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน มิ.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 June									
Thu 02	16:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	May	6.3%	6.2%	6.3%	6.2%
	19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jun	113k	57k	172k	129k
	19:30		Unemployment Rate	%	Jun	4.3%	4.2%	4.3%	--
	19:30		Underemployment Rate	%	Jun	--	7.9%	8.1%	--
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jun-27	218k	215k	215k	216k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jun-20	1820k	1814k	1821k	1812k
	21:00		Durable Goods Orders	%	May F	-4.5%	-4.5%	-4.5%	--
	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jun F	--	52.8	52.5	--
	7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Jun F	--	52.2	51.8	--
	8:45	China	RatingDog China PMI Composite	Index	Jun	--	--	54.0	--
	8:45		RatingDog China PMI Services	Index	Jun	53.0	--	54.4	--
	13:45	France	Industrial Production	% MoM	May	-0.4%	--	0.1%	--
	13:45		Industrial Production	% YoY	May	2.9%	--	2.8%	--
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	May	--	--	4.2%	--
	14:15		S&P Global Services PMI	Index	Jun	50.9	--	50.1	--
	14:15		S&P Global Composite PMI	Index	Jun	50.9	--	50.2	--
	14:45	Italy	S&P Global Services PMI	Index	Jun	50.2	--	49.4	--
	14:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jun	50.9	--	50.4	--
	14:50	France	S&P Global Services PMI	Index	Jun	47.4	--	47.4	--
	14:50		S&P Global Composite PMI	Index	Jun F	47.6	--	47.6	--
	14:55	Germany	S&P Global Services PMI	Index	Jun F	46.8	--	46.8	--
	14:55		S&P Global Composite PMI	Index	Jun F	48.0	--	48.0	--
	15:00	Eurozone	S&P Global Services PMI	Index	Jun F	48.9	--	48.9	--
	15:00		S&P Global Composite PMI	Index	Jun F	49.5	--	49.5	--
	15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Jun F	48.8	--	48.7	--
	15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jun F	49.4	--	49.4	--

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

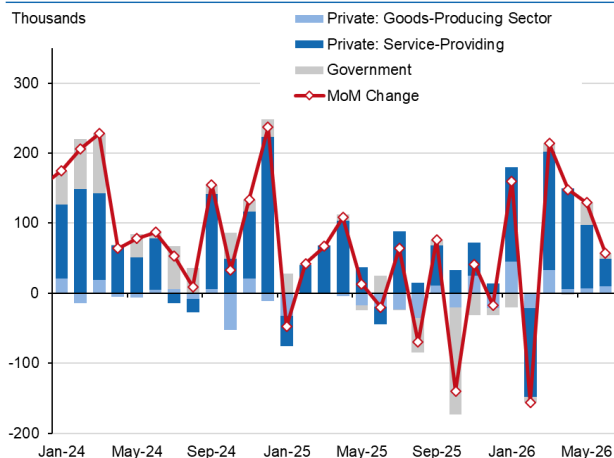
■ better than mkt

■ worse than mkt

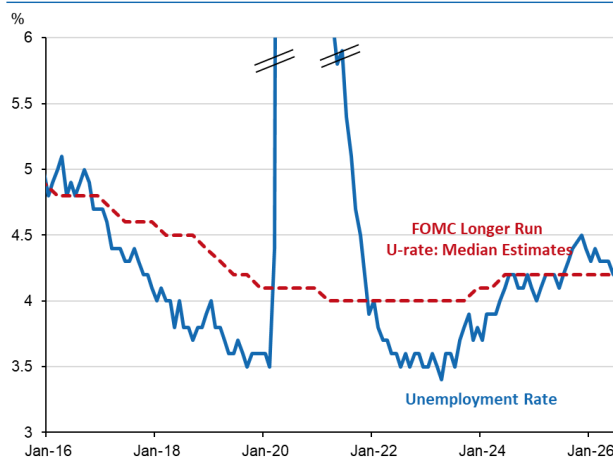
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ (Nonfarm Payrolls) ในเดือน มิ.ย. 2026 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง +5.7 หมื่นตำแหน่ง และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +1.1 แสนตำแหน่ง

Change in month-over-month nonfarm payrolls employment



Unemployment rate vs. FOMC longer-run



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

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ (Nonfarm Payrolls) ในเดือน มิ.ย. 2026 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +5.7 หมื่นตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +1.13 แสนตำแหน่ง
- ด้านตัวเลขการจ้างงานในช่วงสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับลดลง (Revised) -7.4 หมื่นตำแหน่ง แบ่งเป็นการปรับลด -4.3 หมื่นตำแหน่งในเดือน พ.ค. (เป็น +1.29 แสนตำแหน่ง) และปรับลด -3.1 หมื่นตำแหน่งในเดือน เม.ย. (เป็น +1.48 แสนตำแหน่ง) ส่งผลให้การจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือน ชะลอตัวลงเป็น +1.1 แสนตำแหน่ง จาก +1.6 แสนตำแหน่งเดือนก่อน
- ในเดือน มิ.ย. การจ้างงานของภาคเอกชน (Private) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +4.9 หมื่นตำแหน่ง (vs. +9.7 หมื่นในเดือนก่อน) ขณะที่การจ้างงานภาครัฐ (Government) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +8.0 พันตำแหน่ง (vs. +3.2 หมื่นในเดือนก่อน)
- โดยหากพิจารณารายละเอียดจะพบว่า การจ้างงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนั้นเริ่มกระจุกตัวในไม่กี่อุตสาหกรรมมากขึ้น เช่น บริการด้านการศึกษาและสุขภาพ (+6.9 หมื่นตำแหน่ง), บริการด้านธุรกิจ (+3.6 หมื่น), ก่อสร้าง (+1.1 หมื่น) และการผลิต (+3 พัน) อย่างไรก็ตาม การจ้างงานในหมวดบริการด้านร้านอาหารและเครื่องดื่ม (-3.3 หมื่น), บริการด้านที่พักแรม (-2.2 หมื่น), บริการด้านสารสนเทศ (-9.0 พัน), ค้าปลีก (-7.5 พัน) และเหมืองแร่ (-4.0 พัน) ปรับตัวลดลง ซึ่งสะท้อนการเลิกจ้างในหมวดนั้นๆ
- ส่วนอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 4.2% ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 4.3%
- โดยหากอ้างอิงจาก Household Survey ที่ใช้คำนวณอัตราการว่างงาน จะพบว่า อัตราการว่างงานที่ลดลงเป็นผลจากการกำลังแรงงาน (Labor Force) ที่ปรับตัวลดลงแรงถึง -7.2 แสนราย ส่งผลให้อัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labor Force Participation Rate) ปรับตัวลดลงเป็น 61.5% ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 61.8% เป็นอย่างมาก ขณะเดียวกัน การจ้างงานใหม่ก็ปรับตัวลดลงแรงเช่นกันที่ -5.1 แสนตำแหน่ง จาก +1.5 แสนตำแหน่งในเดือนก่อน
- อัตราการเติบโตของค่าจ้างแรงงาน (Average Hourly Earnings) เร่งตัวขึ้นเป็น +0.3% MoM เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ค่าจ้างแรงงานจะเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.5%

YoY จาก 3.4% เดือนก่อน ด้านจำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยต่อสัปดาห์ (Average Weekly Hours) ทรงตัวอยู่ที่ 34.3 ชั่วโมง เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด

- โดยสรุป เรามองว่าข้อมูลตลาดแรงงานเดือน มิ.ย. ยังคงบ่งชี้ถึงการฟื้นตัว แต่เป็นในลักษณะค่อยเป็นค่อยไปมากขึ้น โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอลงต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ขณะที่ตัวเลขสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับลดลง อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโมเมนตัมจะพบว่าการจ้างงานนอกภาคเกษตรในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2026 ปรับตัวเพิ่มขึ้นสะสมกว่า +5.5 แสนตำแหน่ง (vs. +1.6 แสนตำแหน่ง ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025) ซึ่งบ่งชี้ถึงเสถียรภาพที่ดีขึ้นจากปีที่ผ่านมา ขณะเดียวกัน แม้อัตราการว่างงานจะปรับตัวลดลงต่ำกว่าตลาดคาด แต่เรามองว่าส่วนใหญ่เป็นผลจากปัจจัยฝั่งอุปทานมากกว่าอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง โดยในเดือน มิ.ย. มีจำนวนแรงงานออกจากตลาดแรงงานมากถึง 7.2 แสนราย ส่งผลให้อัตราการมีส่วนร่วมของตลาดแรงงานลดลงกว่า -0.3ppt จากเดือนก่อนหน้า
- ด้านนโยบายการเงิน เรามองว่า Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50-3.75% ในการประชุมเดือน ก.ค. โดยแม้ว่าการกรรมการจะส่งสัญญาณผ่าน Dot Plot ถึงโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยหนึ่งครั้งในปีนี้ แต่จากราคาพลังงานโลกที่ปรับตัวลดลงเร็วในช่วงที่ผ่านมา ได้ช่วยลดความจำเป็นในการเร่งปรับเปลี่ยนจุดยืนทางนโยบายลงมาบ้าง ขณะเดียวกัน แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) จะเร่งตัวขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 31 เดือน ที่ 3.4% YoY แต่ส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาในหมวดสินค้าที่เผชิญการส่งผ่านต้นทุนภาษีศุลกากร โดยประเมินว่าภาษีศุลกากรเป็นปัจจัยผลักดันเงินเฟ้อในรูป YoY ราว 0.5-0.75ppt และคาดว่าจะเริ่มลดลงจากผลของฐานที่สูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตาการเจรจาสนธิภาพอย่างใกล้ชิด รวมถึงอุปทานน้ำมันว่าจะสามารถออกจากช่องแคบไต้หวันหรือไม่ อีกทั้งตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น โดยหากการจ้างงานยังคงแข็งแกร่งพร้อมกับอัตราการว่างงานที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง Fed อาจจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้นเพื่อควบคุมมิให้เงินเฟ้อกลายเป็นปัญหาในระยะยาว

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Services PMI) เดือน มิ.ย.
- วันอังคาร
 - เยอรมนี: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ค.
 - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ค.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ค.

- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 3 ก.ค. และปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน พ.ค.

● วันพฤหัสบดี

- จีน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย.
- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน มิ.ย.
- เยอรมนี: ยอดส่งออก (Exports) เดือน พ.ค.
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 4 ก.ค. และ 27 มิ.ย. ตามลำดับ แลยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน มิ.ย.

● วันศุกร์

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย.
- เยอรมนี และฝรั่งเศส: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI EU Harmonized) เดือน มิ.ย.

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev
2026 June								
Mon	6	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Jun	2.8%	2.8%
		10:30		CPI	% MoM	Jun	0.1%	0.2%
		10:30		Core CPI	% YoY	Jun	1.1%	0.9%
		13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	May	--	-3.8%
		16:00	Eurozone	PPI	% MoM	May	--	0.6%
		16:00		PPI	% YoY	May	--	4.9%
		16:00		Retail Sales	% YoY	May	1.6%	1.0%
		20:45	US	S&P Global Services PMI	Index	Jun F	51.3	51.3
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jun F	--	52.2
		21:00		ISM Services Index	Index	Jun	54.1	54.5
		Tue	7	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	May
13:00				Industrial Production	% YoY	May	--	-0.5%
19:30	US			Trade Balance	USD, bn	May	-\$78.7b	-\$55.9b
--	China			Foreign Reserves	USD, bn	Jun	--	\$3442.24b
--	Thailand			Consumer Confidence	Index	Jun	--	49.5
Wed	8	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	May	¥4146.9b	¥3907.8b
		6:50		Trade Balance	Yen, bn	May	-¥215.2b	¥395.7b
		6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	May	¥3197.3b	¥4211.1b
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-03	--	0.0%
		21:00		Wholesale Inventories	% MoM	May F	0.3%	0.3%
Thu	9	8:30	China	PPI	% YoY	Jun	--	3.9%
		8:30		CPI	% YoY	Jun	--	1.2%
		13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jun P	--	37.5%
		13:00	Germany	Exports	% MoM	May	--	0.9%
		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Jul-04	218k	215k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Jun-27	1815k	1814k
		21:00		Existing Home Sales	Units	Jun	4.20m	4.17m
		21:00		Existing Home Sales	% MoM	Jun	0.9%	3.2%
		--	China	Money Supply (M2)	% YoY	Jun	--	8.6%
Fri	10	6:50	Japan	PPI	% MoM	Jun	0.3%	0.9%
		6:50		PPI	% YoY	Jun	6.8%	6.3%
		13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jun F	--	-0.2%
		13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jun F	--	2.4%
		13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jun F	--	-0.3%

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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.