

TISCO ESU Morning View April 07, 2026: การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. 2026 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.78 แสนตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดเป็นอย่างมากที่ +6.5 หมื่นตำแหน่ง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
- ยุโรป: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เบื้องต้น เดือน ก.พ.

Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2026 April										
Mon	06	21:00	US	ISM Services Index	Index	Mar	54.9	54.0	56.1	--
Today		10:30	Thailand	CPI	% YoY	Mar	0.2%	--	-0.9%	--
		10:30		CPI	% MoM	Mar	0.9%	--	-0.2%	--
		10:30		Core CPI	% YoY	Mar	0.7%	--	0.6%	--
		14:15	Spain	S&P Global Services PMI	Index	Mar	50.6	--	51.9	--
		14:15		S&P Global Composite PMI	Index	Mar	50.5	--	51.5	--
		14:45	Italy	S&P Global Services PMI	Index	Mar	50.9	--	52.3	--
		14:45		S&P Global Composite PMI	Index	Mar	51.3	--	52.1	--
		14:50	France	S&P Global Services PMI	Index	Mar F	48.3	--	48.3	--
		14:50		S&P Global Composite PMI	Index	Mar F	48.3	--	48.3	--
		14:55	Germany	S&P Global Services PMI	Index	Mar F	51.2	--	51.2	--
		14:55		S&P Global Composite PMI	Index	Mar F	51.9	--	51.9	--
		15:00	Eurozone	S&P Global Services PMI	Index	Mar F	50.1	--	50.1	--
		15:00		S&P Global Composite PMI	Index	Mar F	50.5	--	50.5	--
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Mar F	51.2	--	51.2	--
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Mar F	51.0	--	51.0	--
		19:30	US	Durable Goods Orders	%	Feb P	-1.2%	--	0.0%	--

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

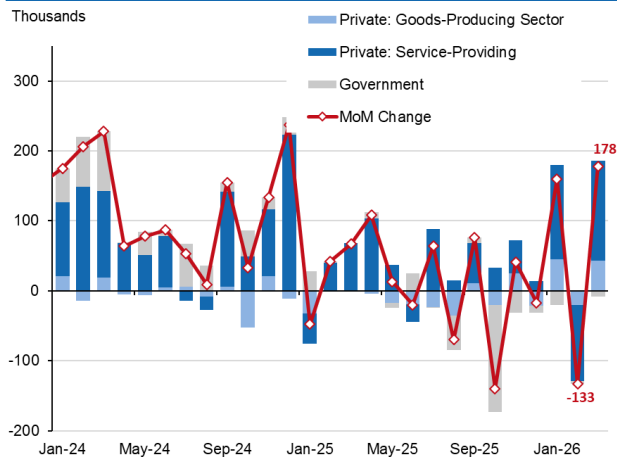
■ better than mkt

■ worse than mkt

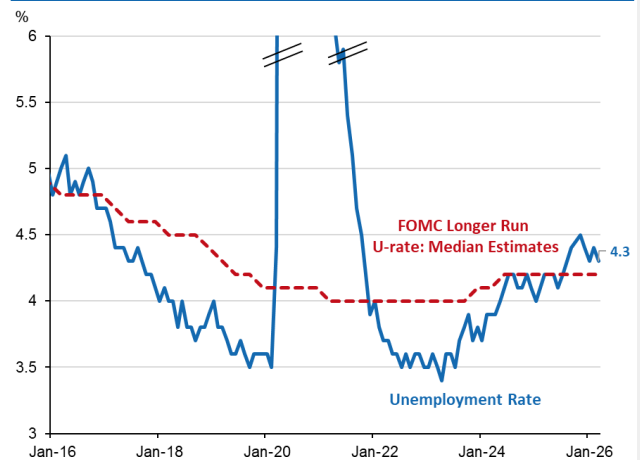
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. 2026 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.78 แสนตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดเป็นอย่างมากที่ +6.5 หมื่นตำแหน่ง

Change in month-over-month nonfarm payrolls employment



Unemployment rate vs. FOMC longer-run



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

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm Payrolls) ในเดือน มี.ค. 2026 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.78 แสนตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดเป็นอย่างมากที่ +6.5 หมื่นตำแหน่ง
- ส่วนตัวเลขการจ้างงานในช่วงสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับลดลง (Revised) -7 พันตำแหน่ง แบ่งเป็นการปรับลด -4.1 หมื่นตำแหน่งในเดือน ก.พ. (เป็น -1.33 แสนตำแหน่ง) ขณะที่ปรับเพิ่ม +3.4 หมื่นตำแหน่งในเดือน ม.ค. (เป็น +1.6 แสนตำแหน่ง) ส่งผลให้การจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือน เร่งตัวขึ้นเป็น +6.8 หมื่นตำแหน่ง จาก +3.3 พันตำแหน่งเดือนก่อน
- ในเดือน มี.ค. การจ้างงานของภาคเอกชน (Private) ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า +1.9 แสนตำแหน่ง (vs. -1.3 แสนในเดือนก่อน) ขณะที่การจ้างงานภาครัฐ (Government) ปรับตัวลดลง -8.0 พันตำแหน่ง (vs. -4.0 พันในเดือนก่อน)
- โดยหากพิจารณารายละเอียดจะพบว่า การจ้างงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนั้นกระจายตัวในหลายอุตสาหกรรม ทั้งในภาคบริการและการผลิต อาทิ บริการด้านการศึกษาและสุขภาพ (+9.1 หมื่นตำแหน่ง), บริการที่เกี่ยวข้องกับที่พักแรมและร้านอาหาร (+2.9 หมื่น), ก่อสร้าง (+2.6 หมื่น), ขนส่งและโกดัง (+2.1 หมื่น), ภาคการผลิต (+1.5 หมื่น) และค้าปลีก (+9.7 พัน) อย่างไรก็ตาม การจ้างงานในหมวดบริการทางการเงิน (-1.5 หมื่น) และบริการด้านสารสนเทศ (-3.0 พัน) ปรับตัวลดลง ซึ่งสะท้อนการเลิกจ้างในหมวดนั้นๆ
- อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) ปรับตัวลดลง -0.1ppt เป็น 4.3% และต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 4.4%
- โดยอัตราการว่างงานที่ปรับลดลงในเดือนนี้ เป็นผลจากกำลังแรงงาน (Labor Force) ที่ปรับตัวลดลงถึง -4.0 แสนราย ส่งผลให้อัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labor Force Participation Rate) ปรับตัวลดลงเป็น 61.9% ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 62.0% ในขณะที่การจ้างงานใหม่ปรับตัวลดลง -6.4 หมื่นตำแหน่ง อ้างอิงจาก Household Survey ที่ใช้คำนวณอัตราการว่างงาน
- อัตราการเติบโตของค่าจ้างแรงงาน (Average Hourly Earnings) เร่งตัวขึ้นเป็น +0.2% MoM จาก +0.4% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 0.3% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ค่าจ้างแรงงานจะชะลอตัวลงเป็น 3.5%

YoY จาก 3.8% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.7% ด้านจำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยต่อสัปดาห์ (Average Weekly Hours) ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเป็น 34.2 ชั่วโมง จาก 34.3 ชั่วโมงในเดือนก่อน

- โดยสรุป การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเดือน มี.ค. พร้อมกับจำนวนอุตสาหกรรมที่การจ้างงานปรับเพิ่มขึ้นเริ่มกระจายตัวเป็นวงกว้าง ต่างจากช่วงหลายเดือนที่ผ่านมาที่การจ้างงานมักกระจุกตัวอยู่ในไม่กี่กลุ่มอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าส่วนหนึ่งอาจเป็นผลจากปัจจัยกดดันเฉพาะตัวที่คลี่คลายลง หลังเหตุการณ์ประท้วงของบุคลากรทางการแพทย์กว่า 3.1 หมื่นราย (บริษัท Kaiser Permanente) สิ้นสุดลงในช่วงปลายเดือน ก.พ. ขณะที่การจ้างงานในอุตสาหกรรมที่อ่อนไหวต่อสภาพอากาศ พื้นตัวขึ้นกว่า +7.0 หมื่นตำแหน่งในเดือน มี.ค. จาก -2.4 หมื่นตำแหน่งในเดือนก่อน หลังสภาพอากาศในหลายพื้นที่กลับเข้าสู่สภาวะปกติมากขึ้น ขณะเดียวกัน อัตราการว่างงานที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำลังแรงงานที่หดตัวลง
- ทั้งนี้ เราประเมินว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50-3.75% ในการประชุมรอบเดือน เม.ย. หลังสภาวะตลาดแรงงานเริ่มทรงตัว ตามการจ้างงานที่ปรับดีขึ้น พร้อมกับอัตราการว่างงานที่ปรับตัวลง ขณะเดียวกัน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ยังคงค้างสูงเกินกว่าเป้าหมายที่กำหนดอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลของราคาสินค้าที่เร่งตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ตามการส่งผ่านต้นทุนภาษีศุลกากรของภาคธุรกิจไปยังครัวเรือน โดยประเมินว่าภาษีศุลกากรเป็นปัจจัยผลักดันเงินเฟ้อราว 0.5-0.75ppt นอกจากนี้ ในการประชุมรอบเดือน มี.ค. 2026 นาย Powell ได้กล่าวว่า จากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ส่งผลต่อราคาพลังงานโลกและอัตราเงินเฟ้อ Fed จำเป็นต้องตรึงคาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาว (Inflation Expectation) ไว้ให้อยู่ใกล้เป้าหมายของธนาคารกลาง โดยย้ำว่าจุดยืนทางนโยบายการเงินของ Fed ควรมีความตึงตัวเล็กน้อย (Mildly Restrictive) ซึ่งสะท้อนว่า Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันต่อไปอีกสักระยะ เพื่อรอประเมินพัฒนาการของเงินเฟ้อ ก่อนจะตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม

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.