

TISCO ESU Morning View February 12, 2026: การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ โตเกินคาด พร้อม
กับอัตราการว่างงานที่ปรับลดลง ส่งผลให้ Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องรีบปรับจุดยืนด้านนโยบายการเงินใน
การประชุมรอบเดือน มี.ค. 2026



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ม.ค.
- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ม.ค.
- อังกฤษ: GDP เบื้องต้น ไตรมาส 4/2025
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 6 ก.พ. และ 31 ม.ค. ตามลำดับ และยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน ม.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 February										
Wed	11	8:30	China	PPI	% YoY	Jan	-1.5%	-1.4%	-1.9%	--
				CPI	% YoY	Jan	0.4%	0.2%	0.8%	--
Today		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Feb-06	--	-0.3%	-8.9%	--
				Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jan	65k	130k	50k	48k
				CPI YoY	%	Jan	4.4%	4.3%	4.4%	--
				Underemployment Rate	%	Jan	--	8.0%	8.4%	--
	6:50	Japan	PPI	% MoM	Jan	0.2%	0.2%	0.1%	--	
			PPI	% YoY	Jan	2.3%	2.3%	2.4%	--	
		Thailand	Consumer Confidence	Index	Jan	--	--	51.9	--	
			UK	GDP	% QoQ	4Q P	0.2%	--	0.1%	--
				GDP	% YoY	4Q P	1.2%	--	1.3%	--
20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Feb-07	223k	--	231k	--		
		Continuing Claims	Persons	Jan-31	1850k	--	1844k	--		
		Existing Home Sales	Units	Jan	4.15m	--	4.35m	--		
		Existing Home Sales	% MoM	Jan	-4.6%	--	5.1%	--		

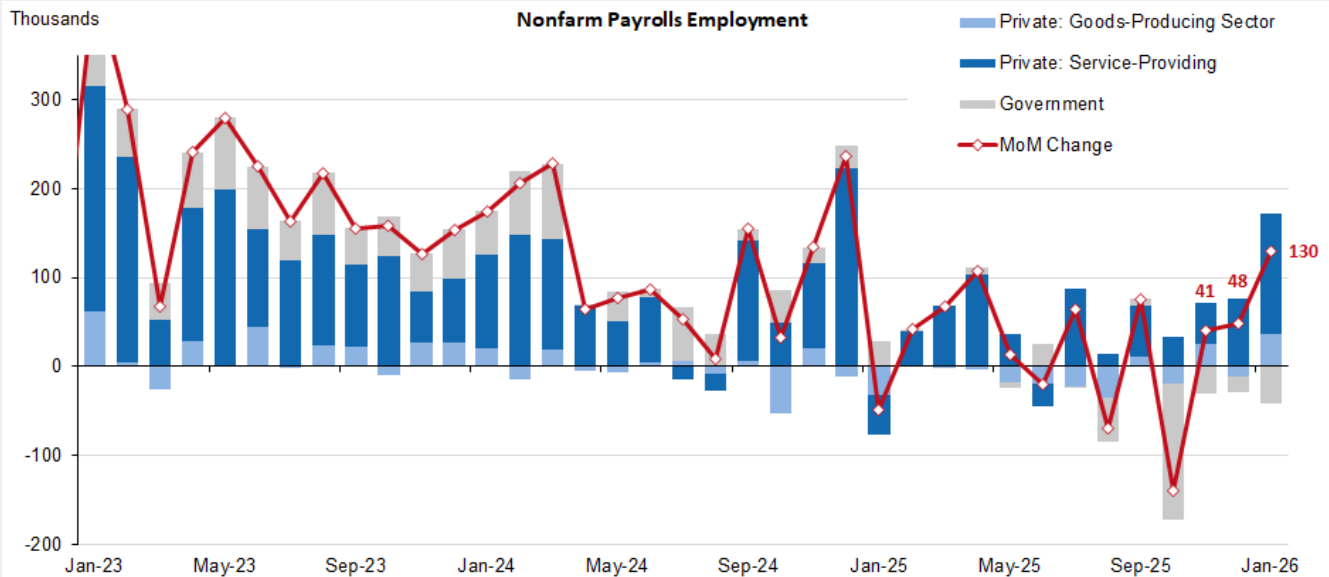
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ โตเกินคาด พร้อมกับอัตราการว่างงานที่ปรับลดลง ส่งผลให้ Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องปรับจุดยืนด้านนโยบายการเงินในการประชุมรอบเดือน มี.ค. 2026



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

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm Payrolls) ในเดือน ม.ค. 2026 เพิ่มขึ้น +1.3 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ +6.5 หมื่นตำแหน่งเป็นอย่างมาก
- ส่วนตัวเลขการจ้างงานในช่วงสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับลดลง (Revised) -1.7 หมื่นตำแหน่ง แบ่งเป็นการปรับลด -2 พันตำแหน่งในเดือน ธ.ค. (เป็น +4.8 หมื่นตำแหน่ง) และปรับลด -1.5 หมื่นตำแหน่งในเดือน พ.ย. (เป็น +4.1 หมื่นตำแหน่ง) ส่งผลให้การจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือน เพิ่มขึ้นเป็น +7.3 หมื่นตำแหน่ง จาก -1.7 หมื่นตำแหน่งเดือนก่อน
- ในเดือน ม.ค. การจ้างงานของภาคเอกชน (Private) ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงถึง +1.7 แสนตำแหน่ง (vs. +6.4 หมื่นในเดือนก่อน) ขณะที่การจ้างงานภาครัฐ (Government) ปรับตัวลดลง -4.2 หมื่นตำแหน่ง (vs. -1.6 หมื่นในเดือนก่อน)
- ขณะที่หากพิจารณารายละเอียดจะพบว่า การจ้างงานที่ปรับเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากภาคบริการเป็นหลัก อาทิ บริการด้านสุขภาพและการศึกษา (+1.4 แสนตำแหน่ง), บริการด้านธุรกิจ (+3.4 หมื่น), ก่อสร้าง (+3.3 หมื่น), ที่พักแรมและร้านอาหาร (+1.7 หมื่น) และการผลิต (+5 พัน) อย่างไรก็ตาม การจ้างงานในหมวดบริการทางการเงิน (-2.2 หมื่น), นันทนาการ (-1.6 หมื่น), สื่อสาร (-1.2 หมื่น) และขนส่งกับโกดัง (-1.1 หมื่น) ปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นการสะท้อนการเลิกจ้างในหมวดนั้นๆ
- อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) ปรับตัวลดลง -0.1ppt เป็น 4.3% ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 4.4%
- โดยอัตราว่างงานที่ปรับลดลงในเดือนนี้ เป็นผลของการจ้างงานใหม่ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงถึง +5.3 แสนตำแหน่ง ขณะที่กำลังแรงงาน (Labor Force) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง +3.9 แสนราย ด้านอัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labor Force Participation Rate) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น +62.5% สูงกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 62.4% อ้างอิงจาก Household Survey ที่ใช้คำนวณอัตราการว่างงาน
- อัตราค่าจ้างแรงงาน (Average Hourly Earnings) เร่งตัวขึ้นเป็น 0.4% MoM สูงกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 0.1% และ 0.3% ตามลำดับ โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราค่าจ้างแรงงานจะทรงตัวอยู่ที่ 3.7%

เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด ด้านจำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยต่อสัปดาห์ (Average Weekly Hours) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 34.3 ชั่วโมง จาก 34.2 ชั่วโมงในเดือนก่อน

- เรามองว่าการจ้างงานที่ฟื้นตัวขึ้นพร้อมกับอัตราการว่างงานที่ปรับตัวลดลงในเดือน ม.ค. 2026 มาพร้อมกับความเปราะบางที่ซ่อนอยู่ หลังสำนักงานสถิติแรงงานได้ทำการปรับปรุง (Benchmark Revision) ตัวเลขการจ้างงานในช่วงก่อนหน้าลง โดยจากเดิมในปี 2025 การจ้างงานนอกภาคเกษตรปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +5.8 แสนตำแหน่ง แต่สำนักงานสถิติแรงงานปรับลงเหลือเพียง +1.8 แสนตำแหน่งเท่านั้น ซึ่งถือเป็นอัตราการเติบโตที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2003 หากไม่รวมช่วงวิกฤติ
- นอกจากนี้ การจ้างงานที่ปรับดีขึ้นในช่วงต้นปี 2026 ยังคงพึ่งพาการเติบโตของไม่กี่อุตสาหกรรม อาทิ บริการด้านสุขภาพและการศึกษาจ้างงาน (+1.4 แสนตำแหน่ง) เป็นต้น โดยหากพิจารณาการจ้างงานในอุตสาหกรรมที่มีความสอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจจริง (ไม่รวมการจ้างงานในหมวดบริการด้านสุขภาพและการศึกษา ภาครัฐและสาธารณูปโภค) จะพบว่า การจ้างงานในอุตสาหกรรมอื่นๆ ยังอยู่ในเกณฑ์หดตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (-0.2% YoY)
- อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาภาพรวมจะพบว่า เครื่องชี้ตลาดแรงงานเริ่มมีเสถียรภาพขึ้นจากช่วงก่อน โดยอัตราการว่างงานปรับตัวลดลงเหลือ 4.28% ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2025 และแม้ว่าแนวโน้มการจ้างงานในช่วงที่ผ่านมา (เฉลี่ย 3-6 เดือนย้อนหลัง) จะยังทรงตัวในระดับต่ำ แต่อัตราการว่างงานไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยได้ปัจจัยหนุนจากอุปทานแรงงานที่ชะลอตัวลงหลังรัฐบาลดำเนินนโยบายกีดกันการเข้ามาของผู้อพยพ
- สำหรับนโยบายการเงิน หลังจาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยมาแล้วกว่า 175bps จากจุดสูงสุด ขณะที่จุดยืนด้านนโยบายการเงินเข้าใกล้ระดับที่เป็นกลางมากยิ่งขึ้น (Neutral) และเครื่องชี้ตลาดแรงงานเริ่มทรงตัว ส่งผลให้ Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องปรับจุดยืนด้านนโยบายการเงินในการประชุมรอบเดือน มี.ค. หลังเงินเฟ้อยังขยายตัวสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% โดยเรายังคงให้น้ำหนักว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงราว 25-50bps ในปี 2026F และมองว่าการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของปีจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปีเป็นต้นไป

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.