

TISCO ESU Morning View March 26, 2026: ผลการเจรจาการขึ้นค่าจ้าง Shunto ของสหภาพแรงงานญี่ปุ่นรอบแรกในปี 2026 อยู่ที่ระดับ 5.26% ซึ่งสะท้อนโมเมนตัมที่แข็งแกร่งต่อเนื่องของการปรับขึ้นค่าจ้างในญี่ปุ่น



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.พ.
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 21 และ 14 มี.ค. ตามลำดับ

### Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 March										
Today	Wed 25	13:00	UK	CPI	% MoM	Feb	0.4%	0.4%	-0.5%	--
		14:00		CPI	% YoY	Feb	3.0%	3.0%	3.0%	--
		14:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Feb F	--	24.2%	24.2%	--
	16:00	Germany		IFO Business Climate	Index	Mar	86.3	86.4	88.6	88.4
	16:00			IFO Current Assessment	Index	Mar	86.2	86.7	86.7	--
	16:00			IFO Expectations	Index	Mar	86.0	86.0	90.5	90.2
	18:00	US		MBA Mortgage Applications	%	Mar-20	--	-10.5%	-10.9%	--
	19:30			Import Price Index	% MoM	Feb	0.6%	1.3%	0.2%	0.6%
	19:30			Import Price Index	% YoY	Feb	0.4%	1.3%	-0.1%	0.3%
	6:50	Japan		PPI Services	% YoY	Feb	2.6%	2.7%	2.6%	--
	14:00	Germany		GfK Consumer Confidence	Index	Apr	-27.3	--	-24.7	--
	14:45	France		Business Confidence	Index	Mar	96.0	--	97.0	--
	14:45			Manufacturing Confidence	Index	Mar	101.0	--	102.0	--
	15:00	Spain		GDP	% QoQ	4Q F	0.8%	--	0.8%	--
15:00			GDP	% YoY	4Q F	2.6%	--	2.6%	--	
19:30	US		Initial Jobless Claims	Persons	Mar-21	210k	--	205k	--	
19:30			Continuing Claims	Persons	Mar-14	1849k	--	1857k	--	

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

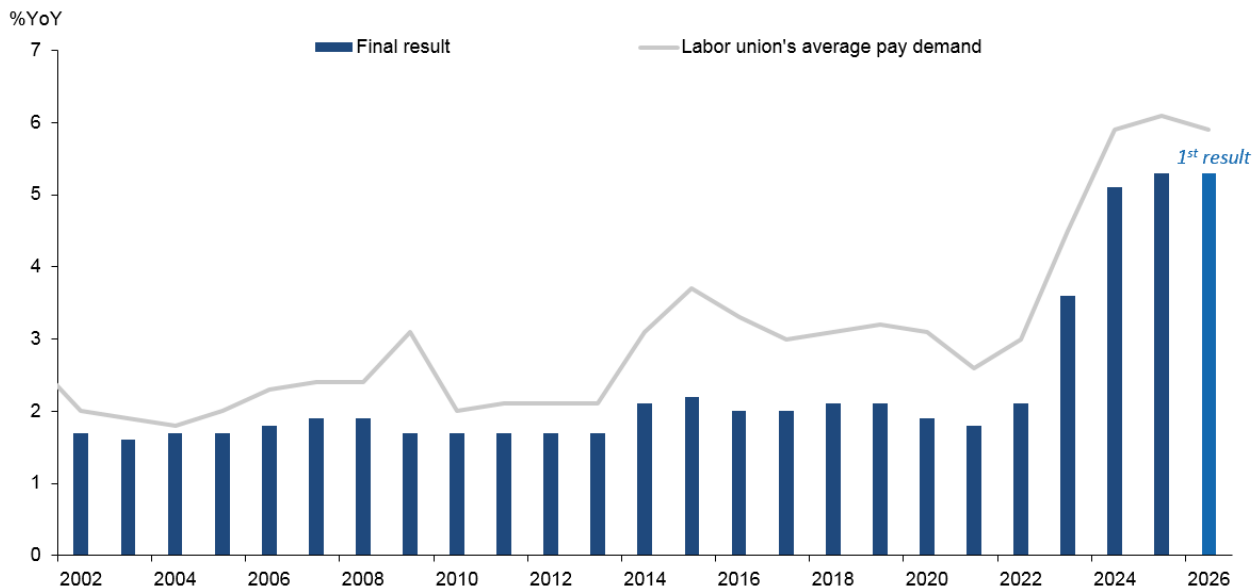
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

**ผลการเจรจาปรับค่าจ้าง Shunto ของสหภาพแรงงานญี่ปุ่นรอบแรกในปี 2026 อยู่ที่ระดับ 5.26% ซึ่งสะท้อนโมเมนตัมที่แข็งแกร่งต่อเนื่องของการปรับขึ้นค่าจ้างในญี่ปุ่น**

**Shunto wage negotiation: labor union's demand and result**



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

- สมาพันธ์สหภาพแรงงานญี่ปุ่น (JTUC-RENGO) ได้เปิดเผยข้อมูลเบื้องต้นของการเจรจาค่าจ้าง Shunto ประจำปี 2026 ซึ่งเป็นการตกลงกันระหว่างสหภาพแรงงานและบริษัทต่างๆ โดยรายงานระบุว่าภาพรวมการเพิ่มขึ้นของค่าจ้าง (Headline wage increase) ในปี 2026 อยู่ที่ 5.26% ซึ่งต่ำกว่าข้อเรียกร้องของสหภาพแรงงานที่ 5.94% และต่ำกว่าผลการเจรจารอบแรกของปี 2025 ที่ 5.46% อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างดังกล่าวอยู่ในระดับสูงกว่า 5.0% ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน ซึ่งยังสะท้อนโมเมนตัมที่แข็งแกร่งของการปรับขึ้นค่าจ้างในญี่ปุ่น
- ด้านการปรับขึ้นของฐานเงินเดือน (Base pay) ซึ่งเป็นจุดที่ผู้กำหนดนโยบายให้ความสำคัญอยู่ที่ 3.85% ต่ำกว่าข้อเรียกร้องของสหภาพแรงงานที่ 4.37% แต่อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับผลการเจรจาของปี 2025 ที่ 3.84% สะท้อนว่าการปรับขึ้นของฐานเงินเดือนยังคงรักษาระดับเหนือกว่าเกณฑ์ 3% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1991 และเป็นการยืนยันถึงโมเมนตัมที่ต่อเนื่องของการเติบโตของค่าจ้างในระดับสูงในปี 2026 นอกจากนี้ อัตราการยอมรับข้อเรียกร้องของบริษัท (Agreement rate) ในปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูงเช่นเดียวกับปีก่อนหน้าท่ามกลางบริบทของผลกำไรที่สูงและการขาดแคลนแรงงานที่รุนแรงขึ้น
- เมื่อพิจารณาผลการเจรจาตามขนาดของสหภาพแรงงาน พบว่า สหภาพฯ ที่มีสมาชิกล้นน้อยกว่า 300 คน (SMEs) ได้รับการปรับขึ้นค่าจ้างในระดับ 5.05% ขณะที่สหภาพขนาดใหญ่ (สมาชิกรวมตั้งแต่ 300 คนขึ้นไป) ได้รับการปรับขึ้นค่าจ้าง 5.27% สะท้อนว่าการเติบโตของค่าจ้างในสหภาพฯ ขนาดเล็กยังคงต่ำกว่าของบริษัทขนาดใหญ่ แต่ช่องว่างระหว่างทั้งสองกลุ่มแคบลงเมื่อเทียบกับปี 2025
- ด้านผลการเจรจาค่าจ้างของแรงงานนอกเวลา (Part-time workers) สะท้อนว่า การเพิ่มค่าจ้างรายชั่วโมงของพนักงาน Part-time อยู่ที่ 6.89% ซึ่งสูงกว่าผลการเจรจาของปีที่แล้วที่ 6.50%

- ในการเจรจาค่าจ้าง Shunto นั้น น้ำหนักของแรงงานในกลุ่ม SMEs ยังคงต่ำ โดยอยู่ที่ระดับไม่ถึง 12% และมี SMEs จำนวนน้อยมากที่ตอบรับการขึ้นค่าจ้างในช่วงแรก ทำให้สัดส่วนของ SME ในข้อมูลรอบแรกนี้มีไม่ถึง 4% ซึ่งเราคาดว่าผลการเจรจาค่าจ้างจะค่อยๆ ลดระดับลงตั้งแต่การรวบรวมข้อมูลรอบที่ 2 เป็นต้นไป เนื่องจากจะมีธุรกิจ SMEs จำนวนมากขึ้น ซึ่งมักจะมีข้อตกลงการขึ้นค่าจ้างที่ต่ำกว่าตามความสามารถในการจ่ายค่าจ้างของ SMEs ที่ต่ำกว่าภาคธุรกิจขนาดใหญ่รวมเข้ามาในผลสำรวจมากขึ้น โดยนับจากนี้เป็นต้นไป บริษัทในเครือและ SMEs จะตัดสินใจเรื่องการขึ้นค่าจ้างโดยอ้างอิงจากผลการเจรจาของบริษัทขนาดใหญ่ที่บรรลุข้อตกลงไปแล้ว ซึ่งเราคาดว่าผลการเจรจาค่าจ้างรอบสุดท้ายอาจอยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2025 เล็กน้อย (คาด Headline wage growth อยู่ที่ราว 5.0% vs. 5.25% ในปี 2025) แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับอดีต จากแรงหนุนของปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ทั้งนี้ ปัจจัยเรื่องราคาน้ำมันดิบที่สูงและค่าเงินเยนที่อ่อนค่าอาจสร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการของ SMEs และเป็นปัจจัยกดดันการตัดสินใจขึ้นค่าจ้าง
- Our take: ในภาพรวม แนวโน้มการเติบโตของค่าจ้างในปี 2026 นี้ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งแม้ต้องเผชิญแรงกดดันจากกำแพงภาษีสหรัฐฯ และทิศทางการเติบโตของค่าจ้างมีแนวโน้มเป็นไปตามที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) คาดการณ์ไว้ ซึ่ง BoJ จะสามารถประเมินทิศทางการส่งผ่านผลการขึ้นค่าจ้างของภาคธุรกิจขนาดใหญ่ไปยัง SMEs ได้ชัดเจนมากขึ้นจาก Sakura Report ที่จะนำเสนอในการประชุมผู้จัดการสาขาของ BoJ ในเดือนเมษายน โดยเรามองว่าแรงกดดันเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามการอ่อนค่าของเงินเยนและการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลให้โอกาสที่ BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 1.0% ในการประชุมเดือนเมษายนนี้มีสูงขึ้น

## TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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.