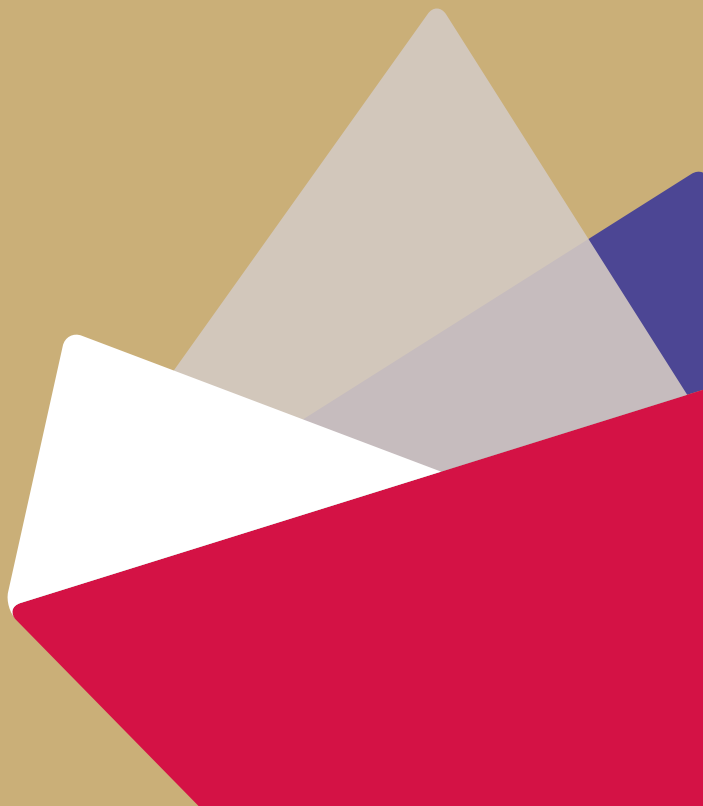
AIA Investments

Special Fund Insights

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ (ปี 2024)

วันที่ 8 พฤศจิกายน 2024



การเลือกตั้งสหรัฐอเมริกา - มีกลไกอย่างไร?

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประจำปี 2024 (ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน) เป็นการแข่งขันทางการเมืองที่มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และผลของการเลือกตั้งจะส่งผลกระทบต่อสหรัฐอเมริกา รวมถึงประเทศอื่นๆ ทั่วโลก ซึ่งการเลือกตั้งครั้งนี้เป็นการแข่งขันเพื่อชิงตำแหน่ง ประธานาธิบดีระหว่าง กมลา แฮร์ริส จากพรรคเดโมแครต และ โดนัลด์ ทรัมป์ (อดีตประธานาธิบดี) จากพรรครีพับลิกัน รวมถึงผู้สมัครอิสระอีก 4 คน

ผู้มีสิทธิเลือกตั้งในแต่ละรัฐ รวมถึงในเขตโคลัมเบีย จะลงคะแนนเสียงให้กับกลุ่มคณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College) (ที่ให้คำมั่นสัญญากับผู้สมัครเลือกตั้งประธานาธิดีรายใดรายหนึ่งว่าจะสนับสนุน) หลังจากนั้น คณะผู้เลือกตั้งจะลงคะแนนเสียงเพื่อเลือกประธานาธิบดี และรองประธานาธิบดี เพื่อดำรงตำแหน่งเป็นระยะเวลา 4 ปี ทั้งนี้ ผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีที่ได้รับคะแนนเสียงข้างมากภายในรัฐจะสามารถรวมรวมเสียงของคณะผู้เลือกตั้งที่จัดสรรไว้แล้วได้ทั้งหมด โดยในคณะผู้เลือกตั้ง มีตัวแทนทั้งหมด 538 คน โดยผู้แทนแต่ละคนจะมีสิทธิ์ลงคะแนนเสียง 1 เสียง ภายหลังการเลือกตั้งทั่วไป นอกจากนี้ ผู้สมัครจำเป็นจะต้องได้รับคะแนนเสียงข้างมากจากคณะผู้เลือกตั้ง (หมายถึง 270 คะแนนขึ้นไป) ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีและรองประธานาธิบดี หากไม่มีผู้สมัครคนใดได้รับคะแนนเสียงข้างมาก สภาผู้แทนราษฎรจะจัดการเลือกตั้งฉุกเฉินขึ้นมาเพื่อเลือกสรรประธานาธิบดี และฝ่ายวุฒิสภาจะจัดการเลือกตั้งฉุกเฉินขึ้นมาเพื่อเลือกสรรรองประธานาธิบดี หลังจากนั้น ในวันที่ 20 มกราคม 2025 ประธานาธิบดีที่ได้รับการเลือกตั้งคนใหม่จะเข้ารับตำแหน่ง (วันเข้ารับตำแหน่ง)

การเลือกตั้งสหรัฐฯ ในครั้งนี้ถูกจับตามองอย่างใกล้ชิดถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อรัฐสภา โดยทั้งวุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎรต่างพร้อมใจร่วมชิงชัย อัตราการออกมาใช้สิทธิเลือกตั้ง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในกลุ่มผู้มีสิทธิเลือกตั้งที่อายุน้อย และใน 7 รัฐสำคัญ (ได้แก่ แอริโซนา จอร์เจีย มิชิแกน เนวาดา นอร์ทแคโรไลนา เพนซิลเวเนีย และวิสคอนซิน) ที่มีบทบาทสำคัญอย่างมากในการกำหนดผลการเลือกตั้ง

เดโมแครต ปะทะ รีพับลิกัน

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เต็มไปด้วยการแข่งขันที่ดุเดือดระหว่างพรรคเดโมแครตและพรรครีพับลิกัน ในช่วงก่อนการเลือกตั้ง ไบเดนจากพรรคเดโมแครตยุติการรณรงค์หาเสียง ภายหลังจากที่ผลการดีเบตล้มเหลว กมลา แฮร์ริส จึงได้เสนอชื่อตนเองเป็นผู้ชิงชัยในตำแหน่งประธานาธิบดี จนในที่สุด ผู้แทนพรรคก็ได้เลือกเธอให้เป็นตัวแทนของพรรคเดโมแครตอย่างเป็นทางการในเดือนสิงหาคม 2024

พรรคเดโมแครตเป็นพรรคการเมืองเสรีนิยมที่ขึ้นชื่อเรื่องการสนับสนุนสิทธิพลเมือง ระบบสวัสดิการสังคมที่กว้างขวาง และการดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ กมลา แฮร์ริส ได้พยายามสร้างความแตกต่างอย่างชัดเจนกับโดนัลด์ ทรัมป์ โดยการวางตัวเองให้เป็นผู้นำในการสร้างความเปลี่ยนแปลง ซึ่งรวมถึงการแก้ไขปัญหาค่าครองชีพและการสนับสนุนสิทธิในการทำแท้ง

Source: AIA Investments

ในทางตรงกันข้าม พรรครีพับลิกันเป็นพรรคการเมืองอนุรักษ์นิยมที่สนับสนุนการลดภาษี ลดขนาดของรัฐบาล และลดสิทธิในการถือปืน นโยบายที่ทรัมป์ชื่นชอบ ได้แก่ นโยบายที่เกี่ยวกับการอพยพคนเข้าย้ายถิ่นฐาน โดยเขาสนับสนุนการปิดพรมแดนระหว่างสหรัฐฯ และ เม็กซิโก และใช้จุดยืนที่แข็งกร้าวในการจับกุมและส่งผู้อพยพที่ไม่มีใบอนุญาตกลับประเทศ รวมถึงการกำหนดอัตราภาษีศุลกากรสำหรับสินค้าจีนในอัตราที่สูง (ซึ่งอาจนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้นได้)

โดนัลด์ ทรัมป์ ชัยชนะครั้งยิ่งใหญ่

โดนัลด์ ทรัมป์ จากพรรครีพับลิกัน ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีคนที่ 47 ของสหรัฐอเมริกา โดยเขาได้รับคะแนนเสียงจากคณะผู้เลือกตั้งมากกว่า 270 เสียง ที่จำเป็นในการคว้าตำแหน่งประธานาธิบดี ซึ่งดีขึ้นกว่าผลการเลือกตั้งเมื่อปี 2020 ทั้งในรัฐที่คนส่วนใหญ่สนับสนุนพรรครีพับลิกัน และในรัฐที่คนส่วนใหญ่สนับสนุนพรรคเดโมแครต อีกทั้งยังสามารถรวบรวมเสียงจากรัฐที่ไม่ได้สนับสนุนพรรคใดพรรคหนึ่งอย่างชัดเจนด้วย (swing state) ในขณะที่ กมลา แฮร์ริส จากพรรคเดโมแครต ก็ยอมรับความพ่ายแพ้ พร้อมให้คำมั่นว่าจะถ่ายโอนอำนาจอย่างสันติ

มุมมองการลงทุนของ AIA

ด้วยการเปลี่ยนแปลงของพรรครีพับลิกัน ตลาดหันกลับมาเปิดรับความเสี่ยงอีกครั้ง โดยหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นและหุ้นขนาดเล็กมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่า ในทางกลับกัน หุ้นจีนอ่อนตัวลงเนื่องจากคาดว่าจะมีการขึ้นภาษีและนโยบายของทรัมป์

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย

ด้วยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงดำเนินไปอย่างเต็มที่ การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงจะค่อยๆ ชะลอตัวลงจากระดับที่สูงในปัจจุบันไปจนถึงปี 2025 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าหรือใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตตามศักยภาพ (Potential growth)

ข้อเสนอด้านนโยบายของทรัมป์เกี่ยวกับภาษีศุลกากร การลดภาษี และการควบคุมการเข้าเมืองผิดกฎหมาย (ตามลำดับเวลาที่อาจดำเนินการได้) มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อในระยะสั้นและระยะกลาง ผลกระทบต่อเงินเฟ้อจะขึ้นอยู่กับว่าห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกปรับตัวเข้ากับภาษีศุลกากรที่สูงขึ้นได้เร็วเพียงใด และมาตรการเนรเทศผู้อพยพผิดกฎหมายมีประสิทธิภาพเพียงใด ความไม่แน่นอนด้านนโยบายในสหรัฐฯ และทั่วโลก (โดยเฉพาะในยุโรปและจีน) จะเป็นปัจจัยกำหนดแนวโน้มเศรษฐกิจโลกในปี 2025

เรายังคงมุมมองพื้นฐาน (baseline) ว่า Federal Reserve (Fed) อาจจะลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมครั้งต่อไปในเดือนธันวาคม เนื่องจากตลาดแรงงานยังคงปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติ รัฐบาลทรัมป์จะเข้ารับตำแหน่งในเดือนมกราคมปีหน้า ซึ่งทำให้ Fed มีเวลาปรับนโยบายและเข้าใกล้ระดับที่เป็นกลางก่อนที่นโยบายใหม่ของรัฐบาลจะมีผลบังคับใช้ การประมาณการอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่เป็นกลาง (neutral rate) ของเราคือ 3.50%-4.00% Fed มีแนวโน้มที่จะหยุดชั่วคราวก่อนหรือเมื่อถึง 4.00% หรือขีดจำกัดบนของช่วงอัตราที่เป็นกลาง (น่าจะเป็นในไตรมาส 1 ปี 2025) เพื่อยึดเหนี่ยวความคาดหวังเงินเฟ้อ

Source: AIA Investments

เรายังคงชื่นชอบหุ้นทั่วโลกจากมุมมองพื้นฐาน

- จากชัยชนะอย่างถล่มทลายของทรัมป์ ตลาดหุ้นได้เปลี่ยนกลับไปสู่สถานะเปิดรับความเสี่ยงอีกครั้ง เรากำลังมองหาโอกาสในการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดที่พัฒนาแล้ว (DM) นโยบายสนับสนุนการเติบโตของทรัมป์ เช่น การลดภาษี การยกเลิกกฎระเบียบในบางกลุ่มธุรกิจ และการเพิ่มการใช้จ่ายของภาครัฐผ่านนโยบายแบบขาดดุล มีแนวโน้มที่จะเป็นประโยชน์ต่อบางกลุ่มธุรกิจ เช่น พลังงานและการเงิน สิ่งนี้อาจนำไปสู่การขยายหุ้นไปในหลายๆ กลุ่มธุรกิจและภูมิภาคต่างๆ แม้ว่ามุมมองระยะกลางที่ดีต่อผลกำไรของบริษัทจะยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่ ช่วงเวลาของความผันผวนของตลาดอาจให้จุดเริ่มต้นที่ดีกว่าสำหรับการลงทุน อย่างไรก็ตาม หากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเกินกว่าปฏิกิริยาเริ่มต้น เราอาจเห็นการชะลอตัวของการปรับตัวขึ้นของหุ้นในปัจจุบัน

- สำหรับหุ้นเอเชียยกเว้นญี่ปุ่นและจีน: เรามองในแง่ดีอย่างระมัดระวังเกี่ยวกับการประกาศมาตรการการคลังที่สำคัญจากทางการจีนในอีกไม่กี่วันข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวังเกี่ยวกับความไม่แน่นอนที่เกิดจากสื่อสารของทรัมป์และการตอบสนองของจีน

แม้ว่าโดยปกติเราจะให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นด้วยการลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โลก แต่เราชอบที่คงอายุของตราสารหนี้ในระดับที่เป็นกลาง (neutral duration) ภายในพอร์ตการลงทุนของเราให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้

- เนื่องจากส่วนต่างด้านเครดิตของตราสารหนี้ระดับลงทุน(investment-grade credit spreads) อยู่ในระดับต่ำสุดในประวัติศาสตร์ เราจึงเลือกที่จะลดน้ำหนักการลงทุนในเครดิตมากกว่าพันธบัตรรัฐบาล โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เรากำลังลดน้ำหนักในตราสารหนี้ระดับลงทุนและตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high-yield bond) ในขณะที่ยังคงเพิ่มน้ำหนักในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

- ปฏิกิริยาของตลาดหลังการเลือกตั้งสอดคล้องกับแนวโน้มที่เราได้สังเกตเห็นเกี่ยวกับนโยบายของทรัมป์ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยระยะยาว (10 ปีและ 30 ปี) เพิ่มขึ้นทั่วกระดาน ผลกระทบด้านงบประมาณของแผนการคลังของทรัมป์ ควบคู่ไปกับภาษีศุลกากรที่อาจเกิดขึ้นและอัตราผลตอบแทนชดเชยกับระยะเวลา (term premium) เพิ่มสูงขึ้นในเส้นอัตราผลตอบแทนของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ อาจผลักดันให้อัตราระยะยาวสูงขึ้นไปอีก ในระดับที่สูงเหล่านี้ อาจมีโอกาสที่น่าสนใจในการกลับเข้าลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว

Source: AIA Investments

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำเสนอ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ("บลจ.เอไอเอ") หรือบริษัทในเครือ ("กลุ่มบริษัท เอไอเอ") ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัย และไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัวเป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง,และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

เอกสารชุดนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจ ให้กับเอไอเอ ในฐานะตัวแทนขายและให้กับตัวแทนประกันชีวิตของ บริษัท เอไอเอ จำกัด เท่านั้น ห้ามนำไปใช้ประกอบการเสนอขาย แสดง เผยแพร่ หรือแจกจ่ายแก่ลูกค้าหรือผู้ขอเอาประกัน

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของความคุ้มครองจะระบุไว้ในกรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: AIA Investments