

INVESTMENT STRATEGY



หาหุ้นเด่นรับปรน. สหรัฐ คนที่ 47

🕒 6 กันยายน 2567

SET INDEX 1,412.76 จุด

วันที่ 5 พ.ย. 67 เป็นอีกหนึ่งเหตุการณ์ที่ทั่วโลกจับตามอง คือ เป็นวันเลือกตั้งสหรัฐฯ คนที่ 47 ซึ่งสหรัฐฯ เป็นประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดในโลก ทำให้การเปลี่ยนแปลงผู้นำ ไปจนถึงการกำหนดนโยบาย ล้วนส่งผลกระทบต่อไทยรอบ ๆ วนะที่สถิติชี้ผลการเลือกตั้งส่วนใหญ่มักจะเป็นไปตามผลโพล โดย ล่าสุดผลโพลให้ KAMALA HARRIS (พรรค DEMOCRAT) มีคะแนนนำ DONALD TRUMP (พรรค REPUBLICAN) อยู่เล็กน้อย

ส่วนนโยบายหาเสียงของทั้ง 2 พรรค มีความแตกต่างกันสุดขั้ว โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน ถ้าพรรค DEMOCRAT ชนะในสมัยที่ 2 มองว่าสภาพแวดล้อมต่อตลาดหุ้นไทย ตามนโยบายการเพิ่ม CORPORATE TAX สหรัฐจาก 21% เป็น 28% ส่งผลลบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน ทำให้ FUND FLOW มีแนวโน้มไหลออกจากสหรัฐไปประเทศอื่นๆ ส่วนเงินเพื่อสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยมีหุ้นที่ได้ SENTIMENT บวก คือ หุ้นได้ประโยชน์จากทั้ง GULF GPSC BGRIM, หุ้นวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง MTC TIDLOR SAWAD TISCO

ในทางกลับกันหากพรรค REPUBLICAN ชนะ ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวนขึ้น จากผลกระทบของการเก็บภาษี 100% ประเทศจีน หรือประเทศในกลุ่ม BRICS, ค่าเงินมีโอกาสผันผวน และเงินเพื่อสหรัฐฯ อาจยืนสูงนานขึ้น แต่ยังมีหุ้นที่ได้ประโยชน์ คือ หุ้นกลุ่มขนส่งจากการเร่งสั่งซื้อสินค้าก่อนมีการขึ้นภาษี RCL PSL TTA หุ้นกลุ่มนิคมฯ จากการเปิดโรงงานในประเทศอื่นๆ เพิ่มเติมเพื่อลดความเสี่ยงจากประเด็นกำแพงภาษี AMATA WHA

สรุปนโยบายหาเสียงของทั้ง 2 พรรค

Make America Gain Again	Policy Compare	Let's Win This
<ul style="list-style-type: none"> • ทุ่มเทกับเศรษฐกิจไทย • ลด Corporate Tax เหลือ 15% จาก 21% 	Taxes	<ul style="list-style-type: none"> • ลดภาษีให้บริษัทขนาดใหญ่ • เพิ่ม Corporate Tax เป็น 28% จาก 21%
<ul style="list-style-type: none"> • America First • เก็บภาษีนำเข้าสินค้ามูลค่า 10% และเพิ่มภาษีสินค้าที่ผลิตจากจีนเป็น 50% 	Trade	<ul style="list-style-type: none"> • สนับสนุนมาตรการเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และเป็นพันธมิตร • ใช้นโยบายการค้าที่ซับซ้อน
<ul style="list-style-type: none"> • ผลการใช้จ่ายของรัฐบาล ขณะเดียวกันลดภาษี และรายได้จากการเพิ่มอัตราภาษีความไม่แน่นอนสูง 	Fiscal Policy	<ul style="list-style-type: none"> • เพิ่มการใช้เงินของรัฐบาล ขณะเดียวกันเพิ่มภาษีบริษัทและภาษีเงินได้บุคคล
<ul style="list-style-type: none"> • Fed อาจลดดอกเบี้ยลงหากเงินเฟ้อลดลง 	Monetary Policy	<ul style="list-style-type: none"> • Fed ใช้นโยบาย: ทางการเงินเป็นนโยบาย
<ul style="list-style-type: none"> • Best สถานการณ์ US-EU Trade • มีความสัมพันธ์ที่ดีกับจีน, อินเดีย, ยุโรป, สามารถขยายถึงสงครามได้ • สนับสนุนสหรัฐฯ 	Geopolitics	<ul style="list-style-type: none"> • เน้นยึดเหนี่ยวกับ NATO • เน้นเรื่องให้สหรัฐฯ-จีน, รัสเซีย-จีน, รัสเซีย-ยุโรป เพื่อเสถียรภาพและช่วยตัวเอง
<ul style="list-style-type: none"> • คุมการขุดน้ำมันและก๊าซธรรมชาติได้ดี 	Energy	<ul style="list-style-type: none"> • เน้นพลังงานสะอาด แต่ไม่ห้ามการขุดเจาะน้ำมันแบบ Fracking

ที่มา: สายงานวิจัย ณ. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพงค์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



INVESTMENT STRATEGY



Timeline การเลือกตั้งปธน. สหรัฐ คนที่ 47

การเลือกตั้งสหรัฐฯ 2567 เป็นอีกหนึ่งเหตุการณ์ที่ทั่วโลกจับตามอง เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดอันดับ 1 ของโลก ทำให้การเปลี่ยนแปลงผู้นำ ไปจนถึงการกำหนดนโยบาย ล้วนส่งผลกระทบต่อประเทศโดยรอบ ทั้งในแง่ของความสัมพันธ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ เศรษฐกิจ เทคโนโลยี และความมั่นคง

สำหรับการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯคนที่ 47 วาระดำรงตำแหน่ง 4 ปี และอยู่ในตำแหน่งได้ไม่เกิน 2 วาระ ถูกกำหนดไว้วันที่ 5 พ.ย. 67 โดยผู้ท้าชิงรอบนี้ของพรรค REPUBLICAN ยังคงเป็น “DONALD TRUMP” เช่นเดิม ส่วนพรรค DEMOCRAT ได้สนับสนุน “KAMALA HARRIS” ผู้ศึกการเลือกตั้งในครั้งนี้ (แทน JOE BIDEN ที่ประกาศถอนตัวไปเมื่อวันที่ 21 ก.ค. 67) หน้าที่ขึ้นตอนและ Timeline การเลือกตั้งทั้งหมดมีดังนี้

- **5 พ.ย. 67** → วันเลือกตั้งทั่วไป (วันสำคัญที่สุด) ประชาชนสหรัฐฯ จะไปลงคะแนนเสียงเลือกผู้สมัครชิง ปธน. ผ่านการลงคะแนนให้กับบุคคลผู้ที่ จะเข้าไปทำหน้าที่เป็น “คณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College)” ซึ่งมีจำนวนเท่ากับสมาชิกสภาองเกรส 538 ท่าน โดยผู้ชนะจะต้องได้คะแนนเสียงสนับสนุนจากคณะผู้เลือกตั้ง 270 เสียงขึ้นไป (จากทั้งหมด 538 เสียง) ส่วนการได้มาซึ่งคณะผู้เลือกตั้งในแต่ละรัฐ จะใช้ **ระบบ Winner-Takes-All** หรือ “ผู้ชนะกินรวบ” ตัวอย่าง : รัฐ California (CA) มีจำนวนคณะผู้เลือกตั้ง 55 คน สมมติมีผู้มีสิทธิออกเสียงมาลงคะแนนทั้งหมด 5 ล้านคน หลังจากเปิดนับคะแนนพบว่า พรรค Democrat ได้คะแนนทั้งหมด 3 ล้านคะแนน VS. พรรค Republican ได้ 2 ล้านคะแนน กรณีนี้พรรค Democrat ชนะ ก็จะได้อำนาจเสียงคณะผู้เลือกตั้งในรัฐ California 55 เสียง ไปทั้งหมด
- **17 ธ.ค. 67** → คณะผู้เลือกตั้ง (ปรึกษากับพรรคการเมืองของตน) ลงคะแนนเลือก ปธน. ในพรรคที่ตนสังกัด
- **6 ม.ค. 68** → ประธานวุฒิสภา นับคะแนนและประกาศชื่อผู้เป็น ปธน.
- **20 ม.ค. 68** → ประธานาธิบดีท่านใหม่จะเข้าพิธีสาบานตน

INVESTMENT STRATEGY



TIMELINE การเลือกตั้งสหรัฐปี 2567

Timeline US Election 2024



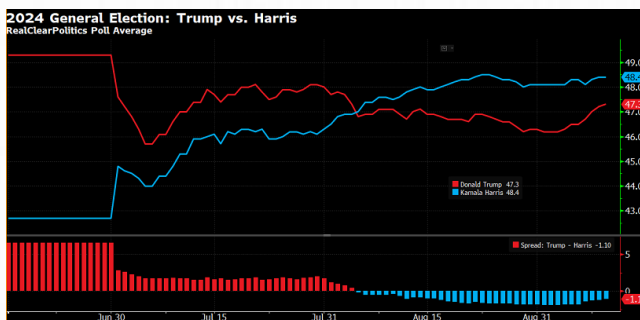
5 พ.ย.67	วันเลือกตั้งทั่วไป (Election Day) ผู้มีสิทธิเลือกตั้งสหรัฐฯ คือ ประชาชนอายุ 18 ปีขึ้นไป เข้าคูหาหาบัตร	
17 ธ.ค.67	คณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College) ลงคะแนนเลือก ปธน.	
6 ม.ค.67	ประธานวุฒิสภานับคะแนนเลือกตั้งจาก Electoral College ในการประชุมสภาประชุมสภาองเกรส และประกาศชื่อผู้ชนะเลือกตั้ง ปธน.	
20 ม.ค. 67	ประธานาธิบดีท่านใหม่จะเข้าพิธีสาบานตน	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลโพลเลือกตั้งสหรัฐ หนึ่งในตัวชี้วัดกระแส

หลังผ่านการติเบตครั้งแรกระหว่าง Donald Trump กับ Joe Biden ผลโพลคะแนน เอนเอียงไปฝั่งโดนัลด์ ทรัมป์ มากกว่า แต่หลังจาก Joe Biden กอนตัว แล้วให้ Kamala Harris เป็นตัวแทน และผ่านการติเบตในครั้งที่ 2 ปรากฏว่า ผลโพล Kamala Harris กลับมานำเล็กน้อย

POLL สํารวจประธานาธิบดีพรรคไหนจะชนะการเลือกตั้ง 2024



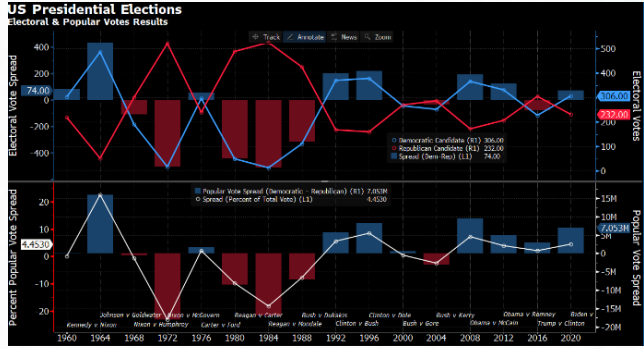
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยังติดตามผลการคะแนนความนิยมอย่างใกล้ชิด เพราะข้อมูลสถิติในอดีต ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ มักเป็นไปตามคาดการณ์ โดยเฉพาะพรรค REPUBLICAN เวลาได้คะแนนนิยมนำมักจะได้เป็นรัฐบาลเสมอ ดังรูปด้านล่างนี้

INVESTMENT STRATEGY



ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ มักเป็นไปตามคาดการณ์



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป การเมืองในสหรัฐฯ เข้าโหมดเลือกตั้งเต็มตัว ขณะที่ THEME การลงทุน POLICY PLAY มักหวั่นไปตามผล POLL สำรองว่าพรรคใดจะครองเสียงคะแนน ความนิยมมากกว่ากัน

ความแตกต่างของนโยบายสุดขั้วของทั้ง 2 ฝ่าย

หากวิเคราะห์นโยบายหาเสียงของทั้ง 2 พรรคในรอบนี้ ตั้งแต่ต้นปี จนถึง การ Debate ครั้งล่าสุดในวันที่ 10 ก.ย. 67 พบว่าทั้ง 2 พรรคมีนโยบายที่คล้ายกันอยู่ 2 ประเด็น คือ 1.) มองจีนเป็นภัยคุกคามต่อสหรัฐฯ รวมถึงมีจุดยืนที่แข็งกร้าวกับจีน เพื่อป้องกันการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาและเทคโนโลยีขั้นสูง 2.) คาดหวังให้ความขัดแย้งระหว่างประเทศในตะวันออกกลางยุติลง นอกจากนี้ทุกนโยบายมีความแตกต่างกันชัดเจน อาทิ ภาษีนิติบุคคล, นโยบายการเงิน ฯลฯ (ดังรูป)

สรุปนโยบายหาเสียงของทั้ง 2 พรรค

Policy Area	Donald Trump ("Make America Gain Again")	Kamala Harris ("Let's WIN this")
Taxes	<ul style="list-style-type: none"> • ตัดภาษีคนรวย & ธุรกิจขนาดใหญ่ • ลด Corporate Tax เหลือ 15% จาก 21% 	<ul style="list-style-type: none"> • ลดภาษีให้กับธุรกิจขนาดเล็ก • เพิ่ม Corporate Tax เป็น 28% จาก 21%
Trade	<ul style="list-style-type: none"> • America First • เก็บภาษีนำเข้าสินค้าทั้งหมด 10% และเพิ่มภาษีสินค้าที่จีนลดจากร้อยเป็น 60% 	<ul style="list-style-type: none"> • สนับสนุนบทบาทการเป็นผู้นำโลกของสหรัฐฯ และสนับสนุนพันธมิตร • ปิดกั้นทางการค้ากับจีน
Fiscal Policy	<ul style="list-style-type: none"> • ลดการใช้จ่ายของรัฐบาลลดด้วยการลดภาษี และรายได้จากการเก็บภาษีอาจมีความไม่แน่นอนสูง 	<ul style="list-style-type: none"> • เพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาล ขาดเขตโดยกรมเพิ่มภาษีบริษัทและภาษีคนรวย
Monetary Policy	<ul style="list-style-type: none"> • Fed อาจถูกแทรกแซง การทำงานมีความ 	<ul style="list-style-type: none"> • Fed มีความอิสระ ในการดำเนินนโยบาย
Geopolitics	<ul style="list-style-type: none"> • Reset สถานะทางภูมิรัฐศาสตร์ • มีความสัมพันธ์ที่ดีกับ ปธน. ริชชี-ยูเครน สามารถเจรจายุติสงครามได้ • สนับสนุนอิสราเอล 	<ul style="list-style-type: none"> • ยืนหยัดเคียงข้างยูเครน และ NATO • เรียกร้องให้อิสราเอล-ฮามาสเร่งทำข้อตกลงหยุดยิง เพื่อยุติสงครามและช่วยตัวประกัน
Energy	<ul style="list-style-type: none"> • คัดค้านผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> • เน้นพลังงานสะอาด แต่ไม่ห้ามการขุดเจาะน้ำมันแบบ Fracking

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVESTMENT STRATEGY



โดยรวมยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามว่า ใครจะชนะการเลือกตั้งในรอบนี้ แต่ดูเหมือนว่า Consensus ประเมินจาก Poll สำรองดังกล่าวมองไปทางเดียวกันว่ามีโอกาสสูงที่ Kamala Harris จะชนะการเลือกตั้ง ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามผลคะแนนคนผู้เลือกตั้ง (Electoral vote) ซึ่งจะตัดสินว่าใครจะได้เป็น ปธน. สหรัฐฯ คนต่อไป

ฝ่ายวิจัยฯ ได้ประเมินจากนโยบายหาเสียงของทั้ง 2 พรรค น่าจะเห็นผลที่เกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจและ Fund Flow ทั้งสหรัฐฯ และไทย ดังนี้

“หากพรรค DEMOCRAT ชนะการเลือกตั้ง 🇺🇸” ในสมัยที่ 2 ฝ่ายวิจัย มองว่า สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและตลาดหุ้น จะไม่ต่างจากปัจจุบันมาก

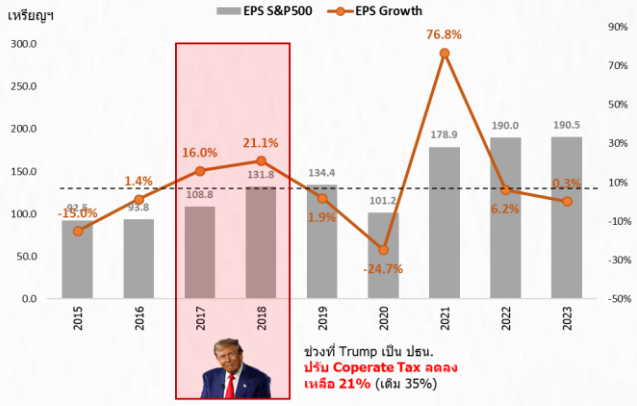
- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ** : ประเมินว่า 1.) มาตรการเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยเพิ่ม Corporate Tax จาก 21% เป็น 28% ส่งผลต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน (EPS Growth ↓) ทำให้ Fund Flow มีแนวโน้มไหลออกจากสหรัฐฯ ไปประเทศอื่นๆ ที่มีการเติบโต 2.) เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวลดลงสู่กรอบเป้าหมาย จากตลาดแรงงานที่ค่อยๆ ชะลอตัวท่ามกลางเศรษฐกิจที่ลดความร้อนแรง 3.) เห็นความต่อเนื่องของ Fed เดินหน้านโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนมากขึ้น หากเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุม 4.) Dollar มีโอกาสอ่อนค่า จากดอกเบี้ยขาลง แต่หวังว่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจะไม่สูงมากนัก
- **เศรษฐกิจไทย** : คาดว่าจะได้ประโยชน์จาก 1.) ต้นทุนการทำธุรกิจในสหรัฐฯ ที่จะเพิ่มขึ้น ↑ อาจกดให้ EPS Growth ลดลง ↓ น่าจะหนุน Fund Flow มีโอกาสไหลออกจากสหรัฐฯ และไหลเข้าไทยมากขึ้น ทั้งด้านการลงทุนทางตรง (ลงทุนในเครื่องจักร-โรงงาน) และทางอ้อม 2.) เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและมีเสถียรภาพมากขึ้น 3.) อาจจะได้ประโยชน์จากต้นทุนพลังงานและการขนส่ง ลดลงในระยะยาวตามนโยบาย Clean Energy ที่จะทำให้ราคาน้ำมันดิบ และราคาก๊าซหุงต้มลดลง

ข้อควรระวัง !!! หาก Demand สหรัฐฯ ชะลอตัวลง เสี่ยงกดดันเศรษฐกิจขยายตัวได้ไม่สูงมาก อาจกระทบต่อภาคการค้าระหว่างประเทศ บวกกับเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่า มีโอกาสทำให้ภาคการส่งออกเติบโตไม่โดดเด่น

INVESTMENT STRATEGY



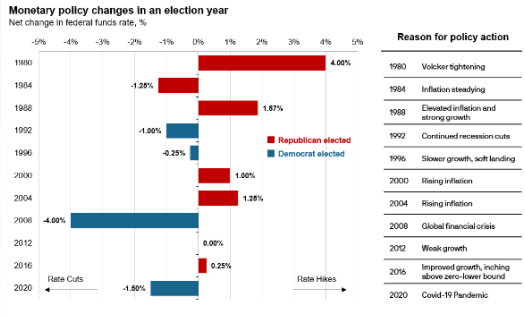
คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FED ดำเนินนโยบายการเงินในปีเลือกตั้ง

The Federal Reserve continues to pursue its dual mandate during election years.



Source: Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Data are as of August 31, 2024. J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

ที่มา: JP MORGAN

คาดเหตุการณ์หากพรรค Democrat ชนะการเลือกตั้ง

WHAT IF HARRIS WINS?



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVESTMENT STRATEGY



แต่ในทางตรงข้ามกรณีผลที่ออกมาพลิกลือ

“หากพรรค **REPUBLICAN** ชนะการเลือกตั้ง 🇺🇸”

- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ** : ประเมินว่า 1.) มาตรการเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยลด Corporate Tax เหลือ 15% คาดหนุนให้เศรษฐกิจและกำไรบริษัทจะกระเป๋นในสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัว 2.) เงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจเพิ่มขึ้น จากนโยบายกีดกันต่างด้าว บวกกับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้า ผลักให้ราคาสินค้าสูงขึ้น รวมถึงผลของการปรับลด Corporate Tax การลงทุนมากขึ้น 3.) Fed อาจใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวด หากเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง 4.) Dollar มีโอกาสแข็งค่า กรณีดอกเบี้ยยืนอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด และอัตราแลกเปลี่ยนอาจมีความผันผวนสูง จากผลกระทบของการเก็บภาษี 100% ประเทศที่เลิกใช้เงินดอลลาร์ ทำให้ BRICS กลายเป็นกลุ่มประเทศที่ตกเป็นเป้าหมายแรกๆ ที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายนี้ ซึ่งหากนำมูลค่า GDP และมูลค่าการค้าของกลุ่ม BRICS เทียบกับโลก พบว่ามีสัดส่วนค่อนข้างสูง และอาจเป็นฉนวนของ Trade War รอบใหม่ที่รุนแรงขึ้น
- **เศรษฐกิจไทย** : คาดว่าจะได้ประโยชน์จาก 1.) ยอด BOI และ FDI เร่งตัวขึ้น เอกชนในอดีต จากการย้ายฐานการผลิต เพื่อหลีกเลี่ยง Trade War มาที่ไทย 2.) ภาคการส่งออกขยายตัว ด้วยแรงหนุนของเงินบาทอ่อนค่า อย่างไรก็ตามยังมีหลายความเสี่ยงที่ต้องระวัง !!! คือ 1.) ต้นทุนการทำธุรกิจสหรัฐฯ ที่จะลดลง ↓ อาจหนุนให้ EPS Growth เพิ่มขึ้น ↑ คาดกดดัน Fund Flow ไหลออกจากบ้านเราและไหลเข้าสหรัฐฯ มากขึ้น 2.) เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าและผันผวน 3.) เงินเฟ้ออาจยังสูงขึ้น จากราคาสินค้าพุ่ง ซึ่งเป็นแรงผลักดันจากฝั่ง Supply 4.) อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจตึงไว้ในระดับสูงนานขึ้น ซึ่งจะการเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ

สัดส่วน GDP และการค้าของประเทศต่างๆ เมื่อเทียบกับโลก

Country	Share of World GDP	Share of World Trade	Share of Thailand's
	in 2023	in 2023	Total Trade in 2023
Brazil	2.1%	1.4%	1.1%
Russia	1.9%	1.3%	0.3%
India	3.4%	2.3%	2.8%
China	16.9%	12.3%	18.3%
South Africa	0.4%	0.6%	0.7%
BRICS	20.6%	15.2%	23.2%
United States	26.0%	10.8%	11.8%

ที่มา: BLOOMBERG, กระทรวงพาณิชย์, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVESTMENT STRATEGY



คาดการณ์การนำหากพรรค Republican ชนะการเลือกตั้ง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป การเลือกตั้งสหรัฐฯ 2024 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 9 พ.ย. นี้ ยังต้องติดตามความคืบหน้าอยู่เป็นระยะๆ เนื่องจาก THEME การลงทุน POLICY PLAY มักเหวี่ยงไปตามผล POLL สำรองว่าพรรคใดจะครองเสียงคะแนนนี้นั้นมากกว่ากัน เศรษฐกิจไทยมีโอกาสฟื้นตัว ลดโอกาสเกิด Recession

หุ้นเด่นนับกระแสนโยบายการเมืองของทั้ง 2 พรรค

ประเด็นนี้ยังต้องติดตามว่าผลลัพธ์จะออกมาเช่นไร ซึ่งหากผลโพลมีความแน่นอน และการเลือกตั้งสหรัฐฯวันที่ 17 พ.ย.67 ออกมาว่าพรรค Republican ชนะ นักลงทุนอาจต้องรับมือผลกระทบจากนโยบายต่างๆที่เคยเกิดขึ้นในอดีต อาทิ การลดภาษีเงินได้, Trade War สหรัฐ-จีน, การเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากทั่วโลก, ความมั่นคงและการป้องกันประเทศ, สนับสนุนพลังงานเก่า(ถ่านหิน) และอื่นๆ ซึ่งหากพิจารณาจากผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ ในช่วงปี 2017-2021 ที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ บริหารสหรัฐฯ ซึ่งสินทรัพย์ที่ปรับตัวได้ดี คือ ค่า BDI Index +97.6%, ตลาดหุ้นสหรัฐฯ Dow Jones +57.3% S&P500 +69.6% และค่าเงิน Dollar Index ที่อ่อนค่า 10.2% ส่งผลให้ Thai Baht แข็งค่า 15.3% ดังรูปด้านล่าง

INVESTMENT STRATEGY



ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ ในอดีต ของแต่ละช่วงที่ ปธน. สหรัฐฯ ดำรง

ตำแหน่ง

	Democratic Bill Clinton 1993-2001	Republican George W. Bush 2001-2009	Democratic Barack Obama 2009-2017	Republican Donald Trump 2017-2021	Democratic Joe Biden 2021-Present
WTI	75.6%	20.3%	35.3%	1.6%	54.4%
BADI	23.9%	-44.3%	6.1%	★ 97.6%	9.2%
DJIA	226.6%	-24.9%	149.4%	57.3%	28.3%
S&P500	209.8%	-40.0%	182.1%	69.6%	45.8%
SET Index	-67.0%	36.7%	260.8%	-3.0%	-12.1%
Dollar INDEX	20.9%	-22.1%	16.8%	★ -10.2%	15.1%
USD/THB	68.5%	-18.7%	1.2%	-15.3%	20.7%

ที่มา: BLOOMBERG , สายงานวิจัยฯ บล.เอเชีย พลัส

ซึ่งหุ้นไทยที่คาดได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว คือ หุ้นกลุ่มนิคมฯ จากการเปิดโรงงานในประเทศอื่นๆ เพิ่มเติมเพื่อลดความเสี่ยงจากประเด็นกำแพงภาษี AMATA +126%, ROJNA +56% และ WHA +35% รวมถึงหุ้นกลุ่มเดินเรือ BDI +42% รับกระแสแรงซื้อสินค้าก่อนมีการขึ้นภาษี PSL +28%, RCL +68% ในช่วงเวลาเดียวกัน

แต่หากพรรค DEMOCRAT ชนะคาดว่าจะยังคงคล้ายกับนโยบายที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน ทั้งในเชิงเศรษฐกิจ การเรียกเก็บภาษี การสร้างความสัมพันธ์กับพันธมิตร การส่งเสริมการศึกษาและพลังงานสะอาด ขณะที่ทิศทางการปรับลดดอกเบี้ย น่าจะเห็นความต่อเนื่องของการดำเนินนโยบายการเงิน แบบผ่อนคลายนมากขึ้น หากเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุม ถือเป็น SENTIMENT เชิงบวกต่อหุ้นได้ประโยชน์มาก

แท็งก์ อาทิ GULF BGRIM GPSC รวมถึงหุ้นรับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ MTC TIDLOR SAWAD TISCO

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)


มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น


เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CORPORATE GOVERNANCE

▲▲▲▲▲

AAV	CMBT	INTUCH	PG	SNPP	TSC	LIT
ACE	CIVIL	IRC	PJW	SNP	TSTE	MOONG
ACG	CK	IRPC	PLANB	SO	TSTH	NCL
ADVANC	CKP	ITC	PLAT	SPALI	TTA	NDR
AE	CM	ITEL	PLUS	SPC	TIB	PDG
AEONTS	CNT	IVL	PM	SPCG	TTCL	PEER
AGE	COM7	JAS	POLY	SPI	TTW	PHOL
AH	CPALL	JTS	PORT	SPRC	TVH	PIMO
AHC	CPAXT	KBANK	PPP	SSC	TVO	PPS
AIT	CPF	KCE	PR9	SSF	TWPC	PTC
AJ	CPI	KEX	PRG	SSSC	UAC	SECURE
AKR	CPL	KKP	PRM	STA	UBC	SELIC
ALLA	CPN	KSL	PRTR	STEC	UP	SENX
ALT	CPW	KITB	PSH	STGT	UPF	SFT
AMARIN	CRC	KTC	PFL	STI	UPOIC	SGF
AMATA	CSC	LALIN	PT	SUC	UV	SICT
AMATAV	CSS	LANNA	PTT	SUN	YGI	SR
ANAN	CV	LH	PTTEP	SUSCO	VIBHA	STC
AOT	DCC	LHFG	PTTGC	SUTHA	VIH	TACC
AP	DDD	LOXLEY	Q-CON	SVI	WACOAL	THANA
APCO	DELTA	LPN	QH	SVT	WGE	TM
APCS	DEMCO	LRH	QTC	SYMC	WHA	TMC
ASEFA	DMT	LST	RATCH	SYNEX	WHAUP	TNDT
ASK	DOHOME	M	RBFB	SYNTEC	WICE	TPS
ASP	DRT	MAJOR	RPH	TAE	XPG	TQR
ASW	DUSIT	MALEE	RS	TCAP	ZEN	TRT
AWC	* EA	MATCH	RT	TCMC	ABM	TRV
AYUD	EASTW	MBK	S	TEAMG	ADB	TURTLE
B	ECL	MC	S&J	TEGH	ADD	TVDH
BA	EE	M-CHAI	SA	TFG	AF	TVT
BAFS	EGCO	MCOT	SABINA	TFMAMA	AIRA	UBIS
BAM	EPG	MEGA	SAK	TGE	AKP	UKEM
BANPU	ERW	MFC	SAMART	TGH	AMA	VCOM
BAY	ETC	MFEC	SAMTEL	THANI	ARIP	VL
BBGI	FE	MINT	SAPPE	THCOM	ARROW	WINMED
BBL	FI	MONO	SAT	THP	ATP30	WINNER
BCH	FPT	MSC	SBNEXT	THRE	AUCT	YUASA
BCP	FSX	MST	SC	THREL	BBK	
BCPG	GBX	MTC	SCB	TIDLOR	BC	
BDMS	GC	MTI	SCC	TIPH	BOL	
BEC	GENCO	NC	SCCC	TISCO	BTC	
BEM	GFPT	NCH	SCG	TK	BTW	
BEYOND	GGC	NER	SCGP	TKN	CHEWA	
BGC	GLAND	NKI	SCM	TKS	CHEWA	
BGRIM	GLOBAL	NOBLE	SDC	TKT	COLOR	
BH	GPSC	NRF	SEAFOD	TLI	CRD	
BIZ	GRAMMY	NTV	SEAOIL	TMD	ECF	
BJC	GULF	NVD	SENA	TMT	ETE	
BJCHI	GUNKUL	NWR	SGC	TNITY	FLOYD	
BKIH	HANA	NYT	SGP	TNL	FPI	
BLA	HENG	OCC	SHR	TNR	FVC	
BPP	HMPRO	ONEE	SIRI	TOA	GCAP	
BRI	HTC	OR	SIS	TOG	HARN	
BRR	ICC	ORI	SITHAI	TOP	HPT	VL
BTS	ICHI	RSP	SJWD	TPBI	MH	
BWG	ICN	PAP	SKR	TPCS	IND	
CBG	II	PATO	SM	TIPLI	IP	
CENDEL	ILINK	PB	SMPC	TIPOP	KTMS	
CFRESH	ILM	PCSGH	SMT	TOM	KUMWEL	
CHASE	INET	PDJ	SNC	TRUE	KUN	

▲▲▲▲

2S	SKN
AAI	SORKON
AIE	SSP
ALUCON	SST
AMR	STANLY
APURE	SUPER
ASIA	SVOA
ASIAN	TCC
ASIMAR	TEKA
AURA	TFM
BR	TPOLY
BSBM	TRU
BSRC	TRUBB
BTG	TSE
CEN	VRANDA
CGH	WAVE
CH	WFX
CI	WIK
CMC	WIN
CSP	WP
EKH	AS
ESTAR	ARIN
EVER	ASN
INGRS	BSM
FTI	CIG
GEL	COMAN
GPI	DOD
HUMAN	DPANT
IFS	DV8
INSET	EFORL
IT	FSMART
J	HEALTH
JDF	JCHK
JMART	JUBILE
KCAR	K
KGI	KK
NNCL	KUL
NSL	MASTER
KISS	LDC
NV	MBAX
OGC	MEB
PAF	META
PCC	MGT
PEACE	MITSIB
PK	MUD
PL	NPK
PLE	PLANET
PMTA	PPM
PRAKIT	PRAPAT
PRECHA	PSG
PRIN	READY
PRIME	SONIC
PTECH	SPVI
PYLON	STP
RSP	SAF
S11	SMART
ROCTEC	TMILL
SAMCO	SMD
SCJ	TNP
SCN	TPLAS
SE	XO
SE-ED	
SFLEX	
SINGER	

▲▲▲

AMANAH	SMIT	UBA
AMC	SOLAR	UMS
ASAP	STECH	WARRIX
BCT	STPI	YONG
BIG	TC	ZGA
BIOTEC	TEAM	
CCET	TFI	
CHARAN	TKC	
CHAYO	TPA	
CHOTI	TPAC	
CITY	TRITN	
CMAN	UMI	
OMR	UTP	
CRANE	VARO	
CMT	VPO	
DTCENT	W	
EASON	WORK	
FNS	WPH	
FTE	24CS	
GFT	AMARC	
GUS	APP	
GYT	BE8	
HECH	BLESS	
INSURE	BVG	
JCK	CAZ	
JMT	DHOUSE	
JR	GTB	
KBS	GTV	
L&E	HL	
L&E	IG	
MENA	IRCP	
MJ	ITNS	
MOSHI	JSP	
NATION	KGEN	
BEYOND	KUL	
BGC	GPI	
BGRIM	GPSC	
BKI	GSTEEL	
BLA	GULF	
BPP	GUNKUL	
BRR	HANA	
BSBM	HARN	
BTC	HENG	
BTS	HMPRO	
BWG	HTC	
CEN	ICC	
CENDEL	ICHI	
CFRESH	IFS	
CGH	III	
CHEWA	ILINK	
CHOTI	ILM	
CHOW	INET	
CIG	INOX	
CIMBT	INSURE	
CM	INTUCH	
CMC	IRPC	
COM7	ITEL	
CPALL	IVL	
CPAXT	JAS	

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

CERTIFIED

2S	CPF	JKN	PK	SNP	TU
AAI	CPI	JR	PL	SORKON	TVDH
ADVANC	CPL	JTS	PLANB	SPACK	TVO
AE	CPN	KASET	PLANET	SPALI	TWPC
AF	CPW	KBANK	PLAT	SPC	UBE
AH	CRC	KBS	PM	SPI	UBIS
AI	CSC	KCAR	PPP	SPRC	UEC
AIE	DCC	KCCAMC	PPPM	SRICHA	UKEM
AIRA	DELTA	KCE	PPS	SSF	UOBKH
AJ	DEMCO	KGEN	PR9	SSP	UV
AKP	DIMET	KGI	PREB	SSSC	VCOM
AMA	DOHOME	KKP	PRG	SST	VGI
AMANAH	DRT	KSL	PRINC	STA	VIH
AMATA	DUSIT	KTB	PRM	STGT	WACOAL
AMATAV	EA	KTC	PROS	STOWER	WHA
AP	EASTW	L&E	PSH	SUSCO	WHAUP
APCS	ECF	LANNA	PSL	SVI	WICE
AS	EGCO	LHFG	PSTC	SYMTC	WIJK
ASIAN	EP	LHK	PT	SYNTEC	XO
ASK	EPG	LPN	PTECH	TAE	YUASA
ASP	ERW	LRH	PTG	TAKUNI	ZEN
AWC	ESTAR	M	PTT	TASCO	ZIGA
AYUD	ETC	MAJOR	PTTEP	TCAP	
B	ETE	MALEE	PTTGC	TCMC	
B	FNS	MATCH	PYLON	TFG	
BAM	FPI	MBAX	Q-CON	TFI	
BANPU	FPT	MBK	QH	TFMAMA	
BAY	FSMART	MC	QLT	TGE	
BBGI	FTE	MCOT	QRT	TGH	
BBL	GBX	META	RABBIT	THANI	
BCH	GC	MFC	RATCH	THCOM	
BCP	GCAP	MFEC	RML	THIP	
BCPG	GEL	MILL	RS	THRE	
BE8	GFPT	MINT	RVI	THRE	
BEC	GGC	MONO	SBJ	TIDLOR	
BEYOND	GJS	MOONG	SAAM	THPCO	
BGC	GPI	MSC	SABINA	TISCO	
BGRIM	GPSC	MST	SAK	TKS	
BKI	GSTEEL	MTC	SAPPE	TKT	
BLA	GULF	MTI	SAT	TMD	
BPP	GUNKUL	NATION	SC	TMILL	
BRR	HANA	NCAP	SCC	TMT	
BSBM	HARN	NEP	SCCC	TNITY	
BTC	HENG	NKI	SCG	TNL	
BTS	HMPRO	NOBLE	SCGP	TNP	
BWG	HTC	NRF	SCM	TNR	
CEN	ICC	NWR	SCN	TOP	
CENDEL	ICHI	OCC	SEAOIL	TGG	
CFRESH	IFS	OGC	SE-ED	TOPP	
CGH	III	OR	SELIC	TPA	
CHEWA	ILINK	ORI	SENA	TPCS	
CHOTI	ILM	PAP	SGC	TRT	
CHOW	INET	PATO	SGP	TRU	
CIG	INOX	PB	SIRI	TSC	
CIMBT	INSURE	PCSGH	SITHAI	TSJ	
CM	INTUCH	PDG	SKR	TSTE	
CMC	IRPC	PDJ	SMIT	TSTH	
COM7	ITEL	PG	SMK	TTA	
CPALL	IVL	PHOL	SMPC	TTB	
CPAXT	JAS	PIMO	SNC	TTCL	

DECLARED

ACE	
ADB	
ALT	
AMC	
ASW	
BLAND	
BTG	
BYD	
CAZ	
CBG	
CV	
DEXON	
DMT	
EKH	
FSX	
GLOBAL	
GREEN	
ICN	
IHL	
ITC	
J	
JMART	
JMT	
LEO	
LH	
MENA	
MITSIB	
MODERN	
NER	
NEX	
OSP	
PEER	
PLUS	
POLY	
POS	
PRIME	
PROEN	
PRTR	
RBF	
RT	
SA	
SANKO	
SCB	
SENX	
SFLEX	
SIS	
SKE	
SM	
SVOA	
TBN	
TEGH	
TIPH	
TKN	
TPAC	
TPLAS	
TQM	
TRUE	
W	
WPH	
XPG	

ที่มา: Setsmart, กสท.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดก่อนประกอบด้วย