

# Global Strategy

## Report

### : US Election

23 July 2020

หนึ่งเหตุการณ์ที่นักลงทุนทั่วโลกจับตามองในครึ่งปีหลังของ 2020 คือการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในเดือน พฤศจิกายนนี้ โดยในช่วงก่อนการเลือกตั้ง ส่วนใหญ่ตลาดหุ้นจะผันผวนในช่วงเวลาดังกล่าว

ทางฝั่งพรรค Democratic มีผู้สมัครอย่าง Joe Biden ซึ่งเป็นอดีตรองประธานาธิบดีของสหรัฐฯ ในสมัยที่ Barak Obama เป็นประธานาธิบดี ส่วนทางฝั่งพรรค Republican ผู้สมัครก็ยังคงเป็นประธานาธิบดีปัจจุบันอย่าง Donald Trump

สรุปนโยบายของทั้ง 2 พรรคในแง่มุมต่างๆ โดยสำหรับ Democratic จะเป็นนโยบายที่ทางพรรคมุ่งจะดำเนินการ ส่วนสำหรับของ Republican เป็นนโยบายที่เกิดขึ้นจริงแล้ว

	Democratic Joe Biden	Republican Donald Trump
ภาษีนิติบุคคล	เพิ่มภาษีนิติบุคคลเป็น 28%	ลดภาษีนิติบุคคลจาก 35% เป็น 21%
ภาษีบุคคลธรรมดา	ตั้ง Top Rate ที่ 39.6%	ปรับลด Federal Rate จาก 10% ถึง 39.6% เป็น 10% ถึง 37%
การค้า	ยังไม่มีภาระผูกพันที่ชัดเจน	นโยบาย America First , ถอนประเทศตนเองจาก TPP มีการต่อรองกับ NAFTA และ สงครามการค้า การลงทุนและเทคโนโลยีกับจีน
ทางการแพทย์	ต่อ ยอด Affordable Care Act (Obama Care) เพิ่มประกันสุขภาพของภาครัฐ	-
เทคโนโลยี	สนับสนุน Anti Trust Legislation	-
โครงสร้างพื้นฐาน	สนับสนุนแผนโครงการ Green Proposal มูลค่า \$1.3trn	-
ค่าแรงขั้นต่ำ	เพิ่มค่าแรงขั้นต่ำที่ \$15 ต่อชั่วโมง	ไม่มีการเปลี่ยนแปลง อยู่ที่ \$7.25 ต่อชั่วโมง
นโยบายทางการเงิน	ไม่มีความเห็น	สนับสนุนดอกเบี้ยต่ำ และตลาดหุ้น

นโยบายของ Biden ค่อนข้างที่จะแตกต่างจาก Trump ในทุกๆ แง่มุม โดย Biden ตั้งใจที่จะเพิ่มภาษีนิติบุคคลขึ้น จาก 21% เป็น 28% ซึ่งจะนำไปสู่กำไรของบริษัทจดทะเบียนที่หดตัว โดยทาง Goldman Sachs คาดว่าการปรับขึ้นของภาษีนิติบุคคลนี้จะส่งผลให้ กำไรต่อหุ้นของบริษัทในดัชนี S&P 500 ปรับตัวลง 12% หรือประมาณ \$20 ต่อหุ้น จาก \$170 เป็น \$150 ต่อหุ้น

Source: Bloomberg, Goldman Sachs, CNBC, FT

# Global Strategy Report : US Election

23 July 2020

## การกระตุ้นเศรษฐกิจ

Biden มองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเป็นเรื่องสำคัญ และเห็นว่าการกระตุ้นควรมีมูลค่ามากกว่า \$2tn โดยมุ่งเน้นไปยังการพัฒนาประชากรชนชั้นกลาง

## สงครามการค้า และโครงสร้างพื้นฐาน

ด้านสงครามการค้ากับจีน Biden เองก็ไม่ได้มีนโยบายที่ออกมาจัดการกับจีนชัดเจน แต่มองว่าสหรัฐฯ ควรลงทุนในประเทศมากขึ้น ทั้งในด้านการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม รวมถึงให้ความสำคัญกับกลุ่มประชากรชนชั้นกลางมากขึ้น และเข้าร่วมสัญญาณทางการค้า โดยมองว่าการโต้ตอบจีนที่ดีที่สุดสามารถทำได้ด้วยการรวมกลุ่มกับคู่ค้า ไม่ใช่มาจากการเพิ่มภาษีสินค้านำเข้า

ด้านนโยบายโครงสร้างพื้นฐาน Biden ได้เผยแผนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานมูลค่า \$1.3tn โดยประกอบด้วย การกำจัดก๊าซมลพิษ สร้างงานสำหรับชนชั้นกลาง สนับสนุนพลังงานสะอาด และ Smart City โดยนำรายได้มาจากการปรับภาษีนิติบุคคลขึ้น หากอ้างอิงจาก Tax Policy Center การปรับขึ้นของภาษีจะส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้น \$4tn ในช่วงระหว่างปี 2021 ถึง 2030

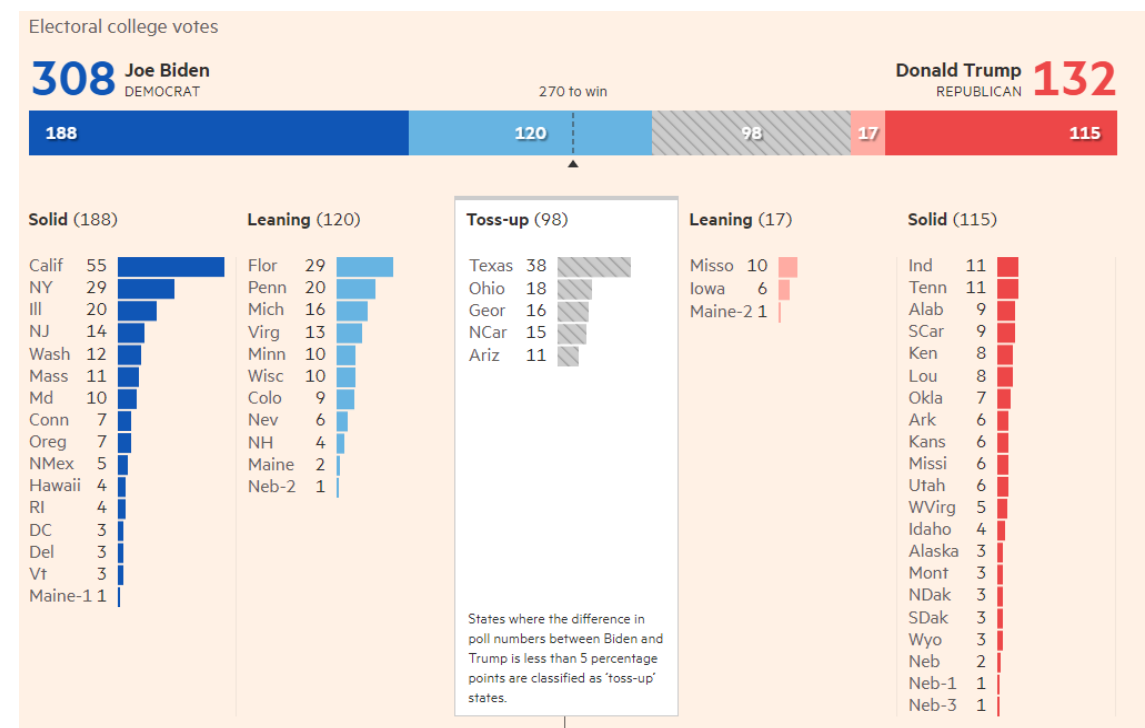
## ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปีเลือกตั้ง

ในช่วงตั้งแต่ต้นปีจนถึงเดือน พ.ค. โพลของ Trump ก็นำมาตลอด แต่หลังจากมีประเด็นเรื่องการเหยียดสีผิว และแบ่งชนชั้น โพลของทรัมป์จึงเริ่มมีทิศทางที่แยกลง

ทั้งนี้ ปฏิเสธไม่ได้ว่านับตั้งแต่ Trump เข้ามาเป็น ปธน. ตลาดหุ้นก็ปรับตัวได้ดีมาก โดยได้แรงสนับสนุนจากการลดภาษีนิติบุคคลเมื่อปี 2018 ส่งผลให้เหล่าบริษัทจดทะเบียนมีกำไรที่เพิ่มมากขึ้น เอื้อต่อผลประกอบการ และทำให้เหล่าบริษัทมีเงินเหลือ เพิ่มเป็น CAPEX ไปลงทุนขยายธุรกิจ รวมถึงจ่ายปันผลเพิ่มหรือทำการซื้อหุ้นคืน

จากสถิติ พบว่าในทุกๆ ปีการเลือกตั้ง ตลาดหุ้นจะปรับตัวขึ้นได้ดี อ้างอิงจากผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 และ Dow Jones ในช่วง 6 เดือนก่อนเลือกตั้ง จะเห็นว่ามีเพียงแค่ในปี 2008 ที่มีวิกฤตการเงิน ตลาดหุ้นมีผลตอบแทนที่เป็นลบค่อนข้างมาก

โดยหากดูที่ค่าเฉลี่ย (ไม่นับปี 2008 มารวม) ดัชนี S&P 500 มีผลตอบแทนที่ 3.99% และดัชนี Dow Jones มีผลตอบแทนที่ 2.64%



## ผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 และ Dow Jones ในช่วง 6 เดือนก่อนเลือกตั้ง ตั้งแต่ปี 1990

Election	S&P 500	Dow Jones
2016	3.64%	3.51%
2012	4.29%	1.82%
2008	-27.78%	-24.89%
2004	0.98%	-2.73%
2000	3.53%	5.64%
1996	10.76%	11.09%
1992	0.75%	-3.47%
AVG. Return Ex-2008	3.99%	2.64%

Source: Bloomberg, Goldman Sachs, CNBC, FT

# Global Strategy Report : US Election

23 July 2020

## Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด