

Monthly Investment Insights

ธันวาคม 2024

TOPIC 1

แนวทางการลงทุนหลังการเลือกตั้ง

ชัยชนะจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ ของนายโดนัลด์ ทรัมป์ได้ลดความไม่แน่นอนทางการเมืองลง ขณะที่แนวโน้มของตลาดแสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นไตรมาส 4 อาจยังคงแข็งแกร่ง แต่การเปลี่ยนแปลงนโยบายที่อาจจะเกิดขึ้นของสหรัฐฯ อาจทำให้เกิดความไม่แน่นอนใหม่ๆ ขึ้น



คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

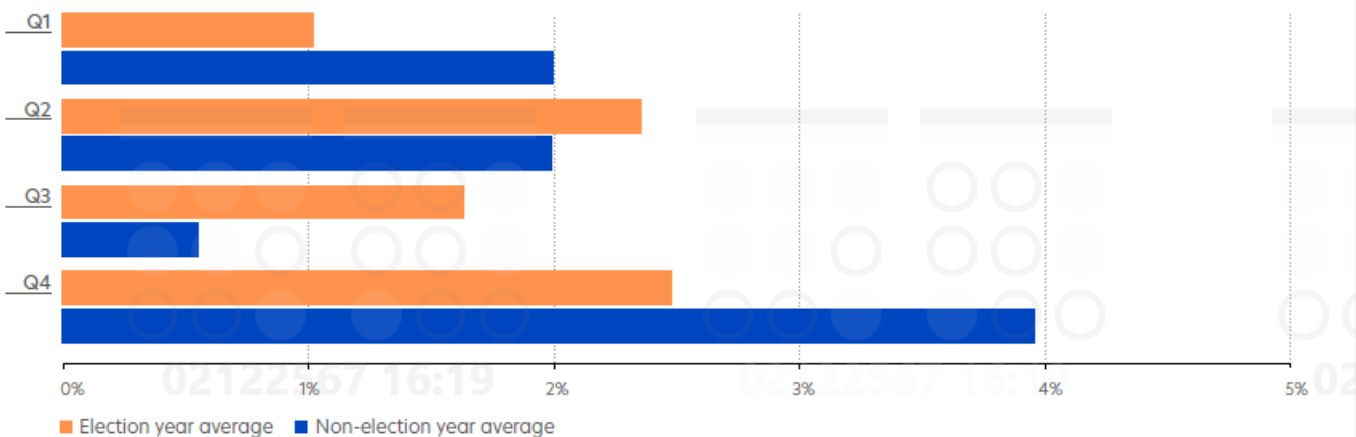
- มุ่งเน้นที่ปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากยังคงเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนตลาดหุ้น
- ยังคง stay invest และกระจายพอร์ตการลงทุนที่หลากหลาย เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่ไม่คาดคิด และบรรลุผลตอบแทนที่มั่นคงในระยะยาว

- เมื่อทรัมป์ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในปี 2024 และพรรครีพับลิกันครองเสียงข้างมากในสภาองเกรส ทำให้ความไม่แน่นอนทางการเมืองลดลง รวมถึงผลการเลือกตั้งแสดงให้เห็นถึงทิศทางที่เป็นไปได้ของนโยบายของสหรัฐฯ
- จากข้อมูลในอดีต ตลาดหุ้นมักจะทำผลตอบแทนได้อย่างแข็งแกร่งที่สุดในไตรมาส 4 แต่ผลตอบแทนในปีที่มีการเลือกตั้งมักจะทำผลตอบแทนได้ต่ำกว่าในปีที่ไม่มีการเลือกตั้งเมื่อเทียบผลการดำเนินงานเป็นรายไตรมาส (รูปที่ 1) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความไม่แน่นอนก่อนการเลือกตั้ง ซึ่งส่งผลให้ตลาดทำผลการดำเนินงานได้น้อยกว่า แม้ว่าฤดูกาลจะส่งผลต่อการลงทุน แต่นักลงทุนควรจำไว้ว่าสิ่งนี้เป็นเพียงแนวโน้มในอดีต และไม่ใช่กฎที่แน่นอนในการลงทุน
- มองข้ามไปยังปี 2025 การดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์ และการครองเสียงข้างมากทั้ง 2 สภาของพรรครีพับลิกัน อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ, อัตราเงินเฟ้อ, และผลการดำเนินงานของตลาด หากนโยบายที่เสนอมาทิ้งหมดถูกนำมาใช้
- แต่สิ่งนี้ยังไม่ชัดเจนว่านโยบายที่ทรัมป์เสนอไว้จะถูกนำไปใช้มากเพียงใด สิ่งสำคัญที่ควรทราบ คือ แม้ว่านโยบายของรัฐบาลสามารถส่งผลต่อตลาด แต่นักลงทุนจะไม่ใช้ปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนผลตอบแทนของตลาด นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐาน ในปัจจุบัน, การเติบโตทางเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทฯ ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งคาดว่าจะสนับสนุนตลาดหุ้นในระยะกลาง

Figure 1:

The S&P 500 tends to have the strongest performance in the fourth quarter, but election years see lower returns than non-election years

Quarter-over-quarter performance, 1936-2020



Source: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.



ติดต่อสอบถามเพื่อขอข้อมูลเพิ่มเติมได้จากผู้จัดการลูกค้าสัมพันธ์ส่วนบุคคลของท่าน

เพดานหนี้ของสหรัฐฯ ต้องได้รับการแก้ไขภายในต้นปี 2025

เพดานหนี้ของสหรัฐฯ จำนวน 31.4 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ จะครบกำหนดในวันที่ 2 มกราคม 2025 หลังจากถูกเลื่อนมาตั้งแต่วันที่ 3 มิถุนายน 2023 การเจรจาเพดานหนี้มักจะทำให้ตลาดเกิดความผันผวนในระยะสั้น แม้จะมีแนวโน้มที่จะบรรลุข้อยุติได้ทันเวลาในครั้งนี้ง่ามกลางการควบคุมทั้ง 2 สาขาของพรรครีพับลิกัน

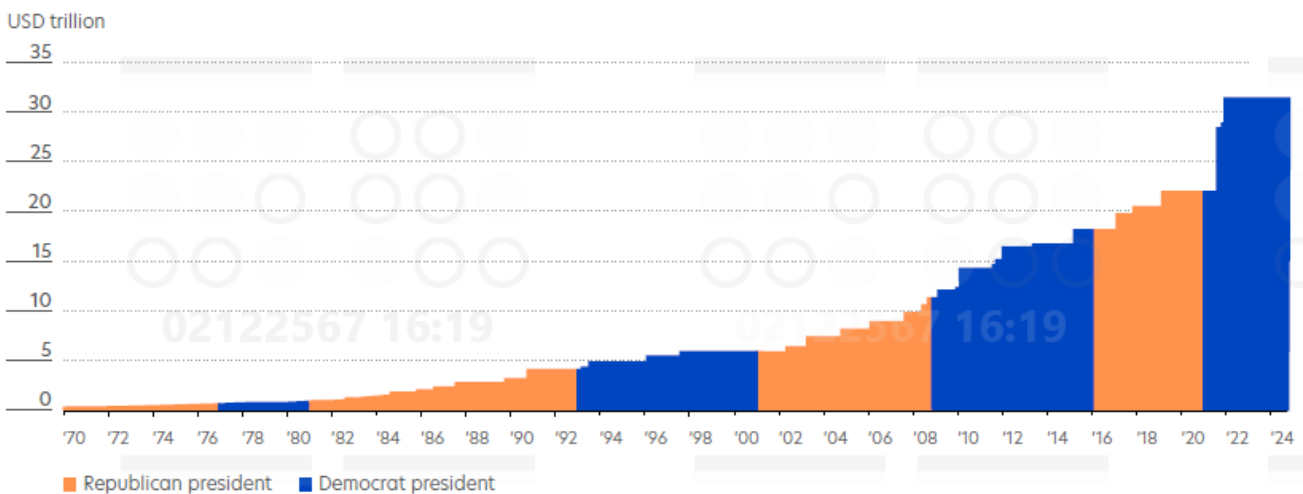


คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

- ตราสารหนี้คุณภาพดีจะสร้างรายได้ (income) ที่สม่ำเสมอและมีโอกาสในการได้กำไรจากส่วนต่างราคา (capital gain) เมื่อธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับลดอัตราดอกเบี้ย และตราสารหนี้ทำหน้าที่เป็นตัวรักษาเสถียรภาพของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดผันผวน
- หลังจากผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ นักลงทุนต่างมุ่งเน้นไปที่ความเป็นไปได้ของนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโต (pro-growth) และการผ่อนคลายกฎระเบียบ แต่นักลงทุนไม่ควรมองข้ามการครบกำหนดของเพดานหนี้สหรัฐฯ ที่กำลังจะเกิดขึ้นในวันที่ 2 มกราคม 2025 ซึ่งจำกัดการกู้ยืมของรัฐบาล
- ไม่ใช่ครั้งแรกที่ปัญหาเพดานหนี้เกิดขึ้น เนื่องจากเคยถูกเลื่อนหรือปรับเพิ่มมาแล้วกว่า 100 ครั้ง นับตั้งแต่เริ่มเกิดขึ้น (รูปที่ 2) แต่ในช่วง 13 ปีที่ผ่านมา การเจรจาเพดานหนี้ยังเต็มไปด้วยปัญหาจากความขัดแย้งทางการเมือง ทำให้สร้างความกังวลให้กับนักลงทุนและสร้างความผันผวนให้กับตลาด โดยเฉพาะในบางครั้งมีโอกาสการปิดนัดชำระหนี้
- ในการเจรจาเพดานหนี้ล่าสุด, ปัญหาได้รับการแก้ไขในนาทีสุดท้ายโดยส่งผลกระทบต่อตลาดเพียงเล็กน้อย การที่พรรครีพับลิกัน มีอำนาจควบคุมทำเนียบขาวและสภาองเกรส จึงมีแนวโน้มที่จะแก้ไขปัญหาได้อย่างรวดเร็วในครั้งนี้ง่ามการคลัง
- แม้ว่าความผันผวนของตลาดตราสารหนี้จะเพิ่มขึ้นอย่างไม่คาดคิด เมื่อวันครบกำหนดของเพดานหนี้ใกล้เข้ามาถึงในช่วงต้นปีหน้า ตราสารหนี้คุณภาพสูงอาจได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเฟด ขณะเดียวกัน ตราสารหนี้ทำหน้าที่เป็นตัวรักษาเสถียรภาพของพอร์ตโฟลิโอท่ามกลางความไม่แน่นอน

Figure 2:

US debt ceiling has been suspended or raised over 100 times since its introduction



Source: FactSet, US Department of Treasury, J.P. Morgan Assets Management



ขยายการลงทุนไปยังอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI)

ขณะที่บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ กำลังขับเคลื่อนปัญญาประดิษฐ์ (AI) แต่การนำ AI มาประยุกต์ใช้ก็กำลังขยายตัวไปทั่วโลกและนอกเหนือไปจากกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี นักลงทุนควรมองหาโอกาสการลงทุนระยะยาวภายในกลุ่ม AI



คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

- หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ มากเกินไป ซึ่งมีผลต่อการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา แต่ให้มองหาโอกาสการลงทุนในภูมิภาคและอุตสาหกรรมต่างๆ ที่มีการนำเอา AI มาประยุกต์ใช้กับวิธีการดำเนินงานและการเติบโตที่มากขึ้น
- กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ซึ่งนำโดยบริษัทขนาดใหญ่ยังคงขับเคลื่อนนวัตกรรมผ่านการลงทุนที่สำคัญใน AI รวมถึงการวิจัยและพัฒนา ซึ่งได้รับการสนับสนุนเพิ่มเติมจาก Chips Act ปี 2022
- ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทเหล่านี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 50% ในปี 2024 โดยมีมูลค่าประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และคาดว่าจะเติบโตต่อไปอีกเรื่อยๆ ไป (รูปที่ 3a) แม้ว่าผลตอบแทนจากการลงทุนอาจใช้เวลาหลายไตรมาสหรือหลายปีกว่าที่จะเกิดขึ้นจริง แต่การใช้จ่ายนี้ได้รับการสนับสนุนจากการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง
- ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทต่าง ๆ นอกเหนือจากกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี รวมถึงบริษัทนอกสหรัฐฯ กำลังนำเอา AI มาประยุกต์ใช้และส่งเสริมการลงทุนที่เกี่ยวข้องมากขึ้น โครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นสำหรับ AI เช่น ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก data center ก็ได้รับประโยชน์จากแนวโน้มนี้เช่นกัน
- ในหลายประเทศได้ขยายการลงทุนเพื่อครอบคลุมถึงโอกาสการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ให้มากขึ้น การลงทุนเหล่านี้กำลังนำไปสู่การปรับตัวขึ้นของผลการดำเนินงานในบางกลุ่มอุตสาหกรรมในไตรมาสล่าสุด (รูปที่ 3b)
- AI ยังคงเป็นโอกาสการลงทุนในระยะยาว ซึ่งยังอยู่ในช่วงของการเริ่มต้น การลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งจะเป็นแรงสนับสนุนเชิงบวกต่อการพัฒนา AI แต่ประเด็นสำคัญไม่ได้อยู่ที่การมุ่งเน้นไปที่หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ เพียงอย่างเดียว นักลงทุนควรมองหาโอกาสการลงทุนในภูมิภาคและอุตสาหกรรมต่างๆ ที่มีการนำเอา AI มาประยุกต์ใช้เข้ากับวิธีการดำเนินงานและการเติบโตให้มากขึ้น

Figure 3a: Capital expenditures from US mega-cap companies* are expected to grow further in the coming years

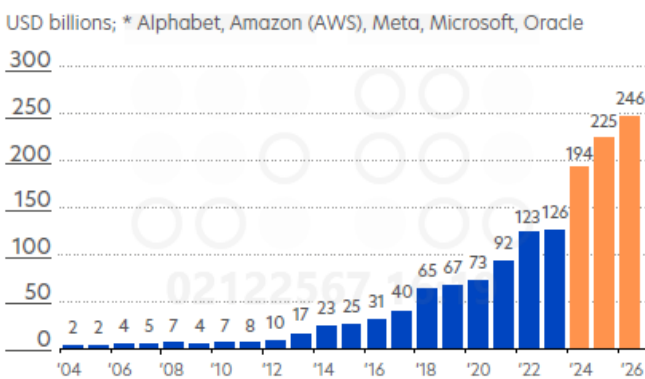
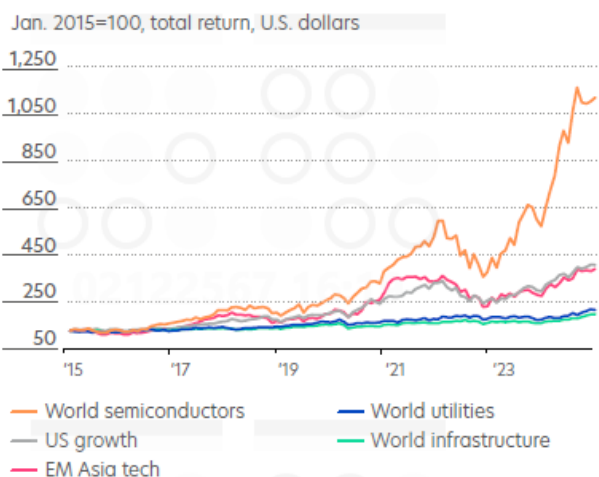


Figure 3b: Performance in certain sectors have improved due to AI investments



Source: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management





Right By You

IMPORTANT NOTICE AND DISCLAIMERS:

The information contained in this publication is given on a general basis without obligation and is strictly for information purposes only. This publication is not intended to be, and should not be regarded as, an offer, recommendation, solicitation or advice to buy or sell any investment or insurance product and shall not be transmitted, disclosed, copied or relied upon by any person for whatever purpose. Any description of investment or insurance products, if any, is qualified in its entirety by the terms and conditions of the investment or insurance product and if applicable, the prospectus or constituting document of the investment or insurance product. Nothing in this publication constitutes accounting, legal, regulatory, tax, financial or other advice. If in doubt, you should consult your own professional advisers about issues discussed herein.

The information contained in this publication, including any data, projections and underlying assumptions, are based on certain assumptions, management forecasts and analysis of known information and reflects prevailing conditions as of the date of the publication, all of which are subject to change at any time without notice. Although every reasonable care has been taken to ensure the accuracy and objectivity of the information contained in this publication, United Overseas Bank Limited ("UOB") and its employees make no representation or warranty of any kind, express, implied or statutory, and shall not be responsible or liable for its completeness or accuracy. As such, UOB and its employees accept no liability for any error, inaccuracy, omission or any consequence or any loss/damage howsoever suffered by any person, arising from any reliance by any person on the views expressed or information contained in this publication.

Any opinions, projections and other forward looking statements contained in this publication regarding future events or performance of, including but not limited to, countries, markets or companies are not necessarily indicative of, and may differ from actual events or results. The information herein has no regard to the specific objectives, financial situation and particular needs of any specific person. Investors may wish to seek advice from an independent financial advisor before investing in any investment or insurance product. Should you choose not to seek such advice, you should consider whether the investment or insurance product in question is suitable for you.

This material issued by United Overseas Bank Limited may be based in full or part on information sourced from J.P. Morgan Asset Management and may not represent views of the source in its entirety. Such information is educational in nature, should not be construed as research or advice and is not tailored for any specific recipient's objectives.