



TRUMP 2.0

**AMERICA
FIRST!**

**MAKE AMERICA
GREAT AGAIN!**

KT-US

KT-JPFUND

KT-ENERGY

KT-BLOCKCHAIN

KT-INDIA

KT-FINANCE



โดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งเป็น ประธานาธิบดี สหรัฐฯ สมัยที่สอง อีกทั้งพรรครีพับลิกัน ยังคว้าที่นั่งข้างมากในสภาผู้แทนฯ และวุฒิสภาด้วย การที่เป็น Red Sweep ทำให้ง่ายต่อการผลักดันนโยบายต่างๆ ที่หาเสียงไว้ ภายใต้ธีม “Make America Great Again!” ซึ่งเน้นไปที่การสานต่อนโยบายเศรษฐกิจที่ทรัมป์เคยริเริ่มไว้เช่น นโยบายลดภาษีนิติบุคคลของสหรัฐฯ ลง การลดการทำกับดุกดูแล (Deregulation) และนโยบายการค้าที่เน้น “America First” เป็นต้น

ด้านนโยบายลดภาษีนิติบุคคลถือเป็นนโยบายที่สำคัญของทรัมป์ ซึ่งมีการประกาศว่าจะลดจากระดับ 21% ในปัจจุบันให้เหลือ 15% ซึ่งการลดภาษีในลักษณะนี้จะส่งผลดีต่อกำไรของบริษัทโดยตรง เป็นการเพิ่มความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อการบริโภค อีกทั้ง นโยบายดังกล่าวยังอาจจะช่วยกระตุ้นให้เกิดการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ หรือเพิ่มการจ้างงานในประเทศได้อีกด้วยอย่างไรก็ตามผลดีของนโยบายดังกล่าวอาจไม่มากเท่าครั้งก่อนที่มีการลดภาษีนิติบุคคลจาก 35% เหลือ 21% ในปี 2018 และการลดภาษีครั้งใหญ่นี้จะส่งผลให้รัฐบาลเผชิญกับการขาดดุลงบประมาณที่มากขึ้น โดย

งบประมาณรัฐสภา (CBO) เคยมีการประเมินไว้ว่านโยบายของทรัมป์จะทำให้หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจากระดับ 100% ในปัจจุบัน (หนี้ที่ไม่รวมส่วนที่ถือโดยหน่วยงานรัฐต่างๆ ซึ่งรวมไปถึงกองทุนประกันสังคม, Debt held by the Public) เพิ่มขึ้นเป็น 142% ในช่วง 10 ปีข้างหน้า ซึ่งจะส่งผลเสียต่อเสถียรภาพการคลังของสหรัฐฯ ในอนาคต

ด้านการกำกับดูแล การลดกฎระเบียบในภาคอุตสาหกรรม (Deregulation) จะเป็นนโยบายสำคัญ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลดีต่อธุรกิจหลายภาคส่วน โดยเฉพาะภาคพลังงาน (Energy) ที่สามารถขยายการผลิตเชื้อเพลิงฟอสซิลได้มากขึ้น ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในการดำเนินงานและเพิ่มกำไรได้ ขณะเดียวกัน ภาคการเงิน (Financial) จะได้รับผลประโยชน์จากการลดข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมความเสี่ยง ทำให้ธนาคารสามารถขยายการปล่อยกู้และทำกำไรได้มากขึ้น แต่การลดข้อกำกับดูแลในระยะยาวอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมและการขาดความโปร่งใสในอนาคต

ด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศ (หรือที่ติดกันทางการค้า) คาดว่าทรัมป์จะกลับมาใช้นโยบาย “America First” ที่เน้นการสนับสนุนอุตสาหกรรมในประเทศ โดยการเพิ่มภาษีนำเข้า (Tariff) จากจีนจะทำให้ต้นทุนของสินค้านำเข้าสูงขึ้น ทำให้บริษัทในสหรัฐฯ สามารถแข่งขันได้ดีขึ้น อีกทั้งยังเป็นการสร้างรายได้ให้กับรัฐบาลเพิ่มเติมอีกด้วย แต่นโยบายดังกล่าวก็จะกระทบห่วงโซ่อุปทานของบริษัทสหรัฐฯ เอง โดยเฉพาะในบางสินค้าที่ไม่สามารถผลิตในประเทศเพื่อทดแทนการนำเข้าได้ และสหรัฐฯ ก็อาจเผชิญกับการตอบโต้จากประเทศอื่นๆ ซึ่งจะกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศและเศรษฐกิจโลกด้วย อีกทั้ง นโยบายดังกล่าวก็จะมีส่วนทำให้เงินเฟ้อ (Inflation) ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นตามราคาสินค้านำเข้าที่เพิ่มขึ้นด้วย ส่งผลกระทบไปยังแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟดที่อาจจะน้อยกว่าที่คาดไว้ ซึ่งเราเห็นการเพิ่มขึ้นของ Bond Yield สหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนความกังวลดังกล่าวไปในระดับหนึ่ง โดยในระยะสั้นเราอาจเห็น Bond Yield สหรัฐฯ อยู่ในทิศทางขาขึ้นได้ต่อเนื่อง แต่อาจจะปรับขึ้นต่อได้ไม่มากหลังจากปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่องในระยะหนึ่งแล้ว



สำหรับผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ไทย แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมา Yield ของสหรัฐฯ จะปรับตัวสูงขึ้นรวดเร็ว แต่ Yield ของพันธบัตรรัฐบาลไทยยังปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มาก โดยยังมีปัจจัยสนับสนุนจากที่ตลาดยังคงมองว่า กนง. มีโอกาสที่จะลดดอกเบี้ยลงอีกในปีหน้าตามภาวะเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแออยู่เดิม และอาจเผชิญความเสี่ยงสูงขึ้นจากนโยบายกีดกันทางการค้าและแนวโน้มเศรษฐกิจโลก อีกทั้ง ปริมาณ Bond Supply ในประเทศก็ไม่ได้มากเหมือนอย่างในสหรัฐฯ ซึ่งโดยรวมอาจทำให้ Yield ของไทยปรับตัวขึ้นไม่มาก อย่างไรก็ตาม อาจต้องติดตามแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ยของเฟด รวมถึงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะกระทบต่อกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติด้วย

ส่วนตลาดตราสารทุนไทย นโยบายกีดกันทางการค้าอาจเป็นไม่ผลดีกับประเทศไทย ซึ่งมีสัดส่วนการส่งออกสินค้าสูงถึงเกือบ 55% ต่อ GDP ในปีก่อน อีกทั้งนโยบายของทรัมป์ที่อาจก่อให้เกิดเงินเฟ้อจะทำให้ Fed ไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้มากอย่างที่เคียดใจไว้ก่อนหน้านี้ ส่งผลต่อทิศทางค่าเงินบาทอ่อนค่าและกระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นไทย แต่คาดว่า Downside Risk ของตลาดหุ้นไทยอาจจะไม่มากนัก หากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณฟื้นตัวในช่วงต่อไป รวมถึงเปิดเงินในประเทศ อย่างกองทุน ThaiESG หรืออื่นๆ น่าจะช่วยประคับประคองตลาดได้ในระดับหนึ่ง หรือการที่ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงก็อาจกลับมาช่วยกระตุ้นการส่งออกและเศรษฐกิจไทยได้เช่นกัน

สำหรับด้านตลาดหุ้นต่างประเทศ นโยบายที่ส่งเสริมภาคธุรกิจอาจสร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาดสหรัฐฯ ได้ในระยะสั้น โดยเฉพาะในภาคพลังงาน การเงิน และกลาโหม ซึ่งโดยทั่วไปจะช่วยให้ภาพรวมตลาดหุ้นแข็งแกร่งขึ้น แต่อาจมีความกังวลจากปัญหาด้านการค้าระหว่างประเทศ การขาดดุลการคลัง และเงินเฟ้อ ควบคู่กันไป เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและต้นทุนที่เกิดจากการค้าอาจจำกัดการเติบโตของภาคสินค้าอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ส่วนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงสั้น หมายถึงการอ่อนค่าของสกุลเงินอื่นในแต่ละประเทศ จึงอาจก่อให้เกิดภาวะเงินทุนไหลออก ในประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) ที่ค่อนข้างอ่อนไหวต่อปัจจัยที่กระทบกับอัตราแลกเปลี่ยน

กองทุนที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์ ในการเป็นประธานาธิบดีของ ทรัมป์

กองทุน/ นโยบายการลงทุน

ปัจจัยสนับสนุน

ความเสี่ยงระดับ 6

KT-BLOCKCHAIN

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ อาทิ หน่วย CIS และ/หรือ กองทุนรวม ETF (กองทุนปลายทาง) ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป ที่มีกลยุทธ์เน้นลงทุนในบริษัท สินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Assets Companies) และ/หรือ บริษัทที่ดำเนินธุรกิจ และ/หรือ มีความเกี่ยวข้องกับระบบสินทรัพย์ดิจิทัล และ/หรือ เทคโนโลยีบล็อกเชน

แม้ว่าในอดีต ทรัมป์ มีความเคลงใจต่อเงินดิจิทัลว่าเป็นการสนับสนุนกิจกรรม ผิดกฎหมาย แต่ในปีนี้อาจกลับทิศทางอย่างสิ้นเชิงโดยวางตัวเป็นผู้สนับสนุนเงินดิจิทัล โดย ทรัมป์ ระบุว่าอยากให้สหรัฐฯ เป็น "Crypto Capital Of The Planet" และแคมเปญหาเสียงของเขาก็ยอมรับการรับคริปโตเป็นเงินดิจิทัลด้วย

ความเสี่ยงระดับ 6

KT-INDIA

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Invesco India Equity Fund – Class A (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนหลักจะลงทุนในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุนที่ออกโดยบริษัทอินเดียอย่างน้อย 70% ของ NAV (หลังหักสินทรัพย์สภาพคล่อง)

อินเดียถูกมองเป็น Pair Trade กับจีน ดังนั้นการกลับมาของ Trump ที่มีแนวโน้มจะทำ Trade War อีกครั้งอาจส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นจีน ในทางตรงกันข้ามทำให้ Sentiment ของตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มจะดีขึ้น จากข่าวร้ายของจีน ซึ่งจะทำให้อินเดียมีความน่าสนใจขึ้น อย่างไรก็ตามในเชิงเศรษฐกิจที่เริ่มแผ่วลง ขณะที่มูลค่าของหุ้นอยู่ในระดับที่แพง จึงอาจไม่ใช่จุดที่น่าสนใจนักในระยะยาว

ความเสี่ยงระดับ 6

KT-JPFUND

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน iShares Core Nikkei 225 ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

ท่าทีที่แข็งกร้าวกับจีน อาจทำให้การส่งออกสินค้าของจีนเผชิญความลำบากมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทในญี่ปุ่นให้ก้าวเข้ามาค้าขายแทนจีนได้ อีกทั้งการมุ่งเน้นการเติบโตของสหรัฐฯ ทำให้หลายฝ่ายกังวลว่าเงินเฟ้อของสหรัฐฯ จะเพิ่มสูงขึ้น เพื่อดูว่าจะลดดอกเบี้ยไม่ได้ตามคาด ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงซึ่งดีต่อบริษัทในญี่ปุ่นด้วย

ความเสี่ยงระดับ 6

KT-US

เน้นลงทุนในกองทุน AB AMERICAN Growth Portfolio (กองทุนรวมหลัก) จะเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทในสหรัฐอเมริกาที่มีขนาดใหญ่ มีคุณภาพสูง และมีแนวโน้มการเติบโต

การลดภาษีนิติบุคคลจะส่งผลดีต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ โดยตรง อีกทั้ง การลดกฎระเบียบก็จะทำให้การดำเนินธุรกิจคล่องตัวขึ้น ขณะที่นโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตของสหรัฐฯ จะทำให้ยอดขายของบริษัทเหล่านั้นเพิ่มขึ้นด้วย ส่งผลดีต่อหุ้นของสหรัฐฯ แต่อาจต้องคอยติดตาม "สงครามการค้า" ที่จะเกิดขึ้นว่าส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจโลกอย่างไร

ความเสี่ยงระดับ 7

KT-ENERGY

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF World Energy Fund (กองทุนรวมหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงานและอาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน

"Drill, Baby, Drill" หนึ่งในคำพูดที่ติดปากของทรัมป์ จากที่แนวคิดของเขาที่สนับสนุนให้ผู้ผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันขึ้น ส่วนเขาเองก็จะเร่งเดินหน้าโครงการท่อส่งน้ำมัน Keystone ที่ถูก ปธน. ไบเดน ยกเลิกไป ซึ่งโครงการดังกล่าวจะนำเข้าน้ำมันจากแคนาดามายังโรงกลั่นทางตอนใต้ของสหรัฐฯ ทำให้สหรัฐฯ สามารถผลิตน้ำมันและส่งออกได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงน้ำมันจากตะวันออกกลาง นอกจากนี้ ในการดำรงตำแหน่งสมัยแรก ปธน. ทรัมป์ ยังได้ยกเลิกระเบียบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมหลายด้านซึ่งส่งผลดีต่อบริษัทผู้ผลิตน้ำมัน และการหาเสียงครั้งนี้เขายังส่งสัญญาณว่าจะดำเนินการในทิศทางเดียวกันนั้น อย่างไรก็ตาม อาจต้องติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกว่าจะมีปัญหาจากนโยบายของทรัมป์หรือไม่ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันโดยรวม

ความเสี่ยงระดับ 7

KT-FINANCE

กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรมที่มุ่งลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงในกลุ่มอุตสาหกรรมการให้บริการทางด้านการเงิน โดยเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds – Global Financial Services Fund เพียงกองทุนเดียว

นโยบายการลดภาษีนิติบุคคลและการเน้นการเติบโตของสหรัฐฯ ของทรัมป์ จะส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มการเงินโดยตรง นอกจากนี้ ในสมัยการดำรงตำแหน่ง ปธน. สหรัฐฯ ในสมัยแรก เขายังได้ลดกฎระเบียบที่ใช้ควบคุมภาคการเงิน โดยเฉพาะการเข้าแก้ไขกฎหมาย Dodd-Frank ที่เข้าควบคุมภาคการเงิน ซึ่งถูกวิจารณ์ว่าทำให้ธนาคารปล่อยกู้และทำกำไรได้มากขึ้น ซึ่งในครั้งนี้ ทรัมป์ ที่ตั้งใจจะลดกฎระเบียบต่างๆ เหมือนในคราวก่อนเช่นกัน

กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร 02 686 6100 กด 9
www.ktam.co.th และผู้สนับสนุนการขาย หรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

KTAM SMART TRADE

ทำธุรกรรมกองทุนได้ทุกที่ ทุกเวลา
โหลดได้ที่ App Store และ Play Store

