CIO Views – Weekly Bulletin

eastspring investments
A Prudential plc company

การเลือกตั้งและการจ้างงานสหรัฐฯ ประเด็นที่ต้องติดตาม


Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments


Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments


Viola Wang
Economist
Eastspring Investments

การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ จับตา AI และภาษีนิติบุคคล

การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ วันที่ 3 พฤศจิกายน มีสองประเด็นที่ควรจับตา ได้แก่ ข้อจำกัดต่อการลงทุน AI และแรงสนับสนุนนโยบายขึ้นภาษีของฝ่ายก้าวหน้า

1) จับตาข้อจำกัดต่อการสร้างศูนย์ข้อมูล

การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ในสหรัฐฯ เป็นแรงหนุนสำคัญต่อการส่งออกและกำไรบริษัทเอเชีย แต่แรงคัดค้านจากประชาชนอาจทำให้โครงการเดินหน้าได้ยากขึ้น นอกจากความคุ้มค่าและต้นทุนเงินทุนแล้ว ความเสี่ยงทางการเมืองเริ่มมีน้ำหนักมากขึ้น ผลสำรวจ Politico/PF Global พบว่าผู้ตอบมากกว่าครึ่งคัดค้านศูนย์ข้อมูลในรัศมี 3 ไมล์จากบ้าน ส่วน ABC News/Ipsos พบว่า 66% คัดค้านการสร้างศูนย์ข้อมูลใหม่ในสหรัฐฯ และ 72% คัดค้านโครงการในชุมชนของตนเอง

การแข่งขันในหกรัฐดังต่อไปนี้จะสะท้อนแนวโน้มกำกับดูแลที่ควรติดตาม

โอไฮโอ: ผู้สมัครเดโมแครตทั้งระดับวุฒิสภาและผู้ว่าการรัฐเสนอควบคุมศูนย์ข้อมูลเข้มงวดกว่ารีพับลิกัน ขณะที่ท้องถิ่นมีข้อเสนอกำกับดูแลเข้าสู่การลงคะแนน 21 ข้อ

มิชิแกน: ผู้สมัครเดโมแครตบางรายเสนอจำกัดศูนย์ข้อมูล พักการพัฒนา AI และเพิ่มมาตรการคุ้มครองแรงงาน จึงควรจับตาแรงสนับสนุนนโยบายเหล่านี้

เท็กซัส: เดโมแครตเสนอให้ศูนย์ข้อมูลรับผิดชอบค่าสาธารณูปโภคเอง และเพิ่มอำนาจท้องถิ่นในการอนุมัติหรือยับยั้งโครงการ ซึ่งเข้มงวดกว่าแนวทางของรีพับลิกัน

จอร์เจีย: Jon Ossoff สนับสนุนให้ศูนย์ข้อมูลรับผิดชอบค่าสาธารณูปโภค ขณะที่คู่แข่งจากรีพับลิกันมีท่าทีสนับสนุน AI มากกว่า

แอริโซนา: ผู้สมัครรีพับลิกันสนับสนุนศูนย์ข้อมูลตามแนวทางทรัมป์ ส่วนเดโมแครตเสนอพักการอนุมัติโครงการใหม่

นิวเม็กซิโก: ผู้สมัครผู้ว่าการรัฐจากเดโมแครตเสนอพักโครงการศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่แห่งใหม่ทั่วรัฐ ขณะที่รีพับลิกันคัดค้าน

หากเดโมแครตชนะอย่างกว้างขวาง อาจลดโอกาสที่รีพับลิกันจะผลักดันกฎหมายรัฐบาลกลางเพื่อจำกัดอำนาจรัฐและท้องถิ่นในการระงับโครงการศูนย์ข้อมูล

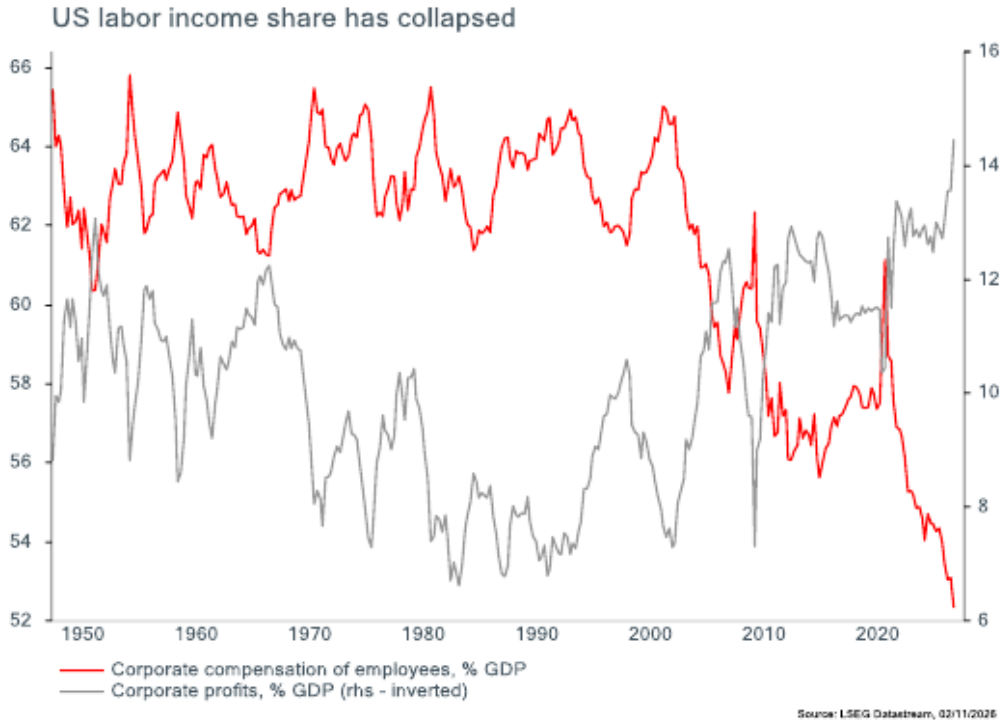
2) แรงหนุนฝ่ายก้าวหน้าอาจเพิ่มความเสี่ยงด้านภาษี

นอกจากจำนวนที่นั่งของเดโมแครต ควรติดตามชัยชนะของผู้สมัครสายก้าวหน้า เพราะอาจเพิ่มโอกาสขึ้นภาษีบริษัทและผู้มีความมั่งคั่งสูงหลังการเลือกตั้งประธานาธิบดีปี 2028 โดยต้นฉบับชี้ให้จับตาข้อเสนอภาษีมหาเศรษฐีในแคลิฟอร์เนีย

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

ประเด็นนี้สำคัญต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพราะตั้งแต่ปี 2000 สัดส่วนรายได้แรงงานต่อ GDP ลดลง ขณะที่กำไรบริษัทเพิ่มขึ้นสู่จุดสูงสุดใหม่ จากทั้งการแข่งขันกับจีน ระบบอัตโนมัติ การกระจุกตัวของธุรกิจ และอำนาจต่อรองของสหภาพแรงงานที่ลดลง

สัดส่วนรายได้แรงงานสหรัฐฯ ลดลงอย่างมาก



เส้นสีแดง: ดัชนีต้นทุนการจ้างงาน เปลี่ยนแปลง % เทียบไตรมาสก่อน | เส้นสีเทา: อัตราการว่างงาน U-3 ใช้แกนขวาแบบกลับทิศ

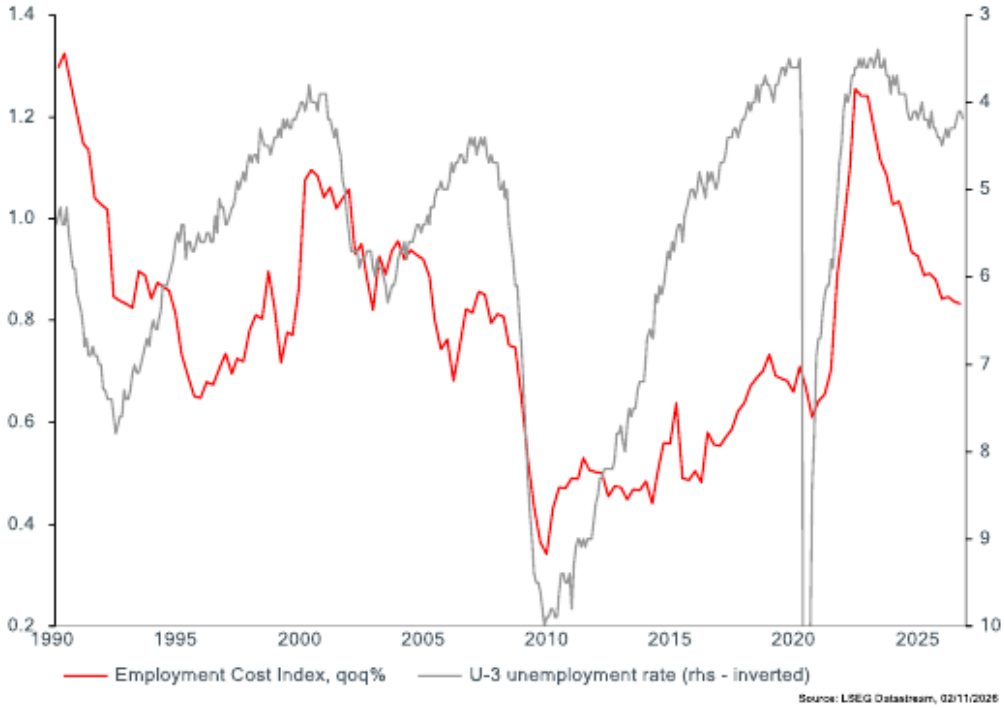
ที่มา: LSEG Datastream ณ วันที่ 2 พฤศจิกายน 2026

อย่างไรก็ดี ผลเลือกตั้งไม่น่าจะเปลี่ยนนโยบายภาษีศุลกากรหรือภูมิรัฐศาสตร์ได้มากนัก การจำกัดอำนาจประธานาธิบดีต้องผ่านกฎหมายใหม่ และหากถูกยับยั้ง ต้องใช้เสียงสองในสามของทั้งสองสภา ซึ่งยังไม่มีสัญญาณว่าเดโมแครตจะได้เสียงถึงระดับนั้นในวุฒิสภา

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ จับตาค่าจ้างมากกว่าจำนวนงาน

รายงานแรงงานวันศุกร์นี้ควรเน้นค่าจ้างและอัตราว่างงาน เพราะผู้อพยพที่ลดลงจำกัดการขยายตัวของกำลังแรงงานทำให้จำนวนงานที่เพิ่มขึ้นเพียงอย่างเดียวสะท้อนความตึงตัวของตลาดแรงงานได้ไม่ครบถ้วน ดัชนีต้นทุนการจ้างงาน หรือ ECI ไตรมาส 3 ชี้ว่าค่าจ้างและสวัสดิการเพิ่มขึ้นช้าลง แม้ตลาดแรงงานยังตึงตัว แนวโน้มนี้ช่วยลดความเสี่ยงเงินเฟ้อและแรงกดดันให้ Fed ขึ้นดอกเบี้ย

ต้นทุนการจ้างงานและอัตราการว่างงานสหรัฐฯ



เส้นสีแดง: ค่าตอบแทนลูกจ้างในภาคธุรกิจ คิดเป็น % ของ GDP | เส้นสีเทา: กำไรบริษัท คิดเป็น % ของ GDP ใช้แกนขวาแบบกลับทิศ

ที่มา: LSEG Datastream ณ วันที่ 2 พฤศจิกายน 2026

เรายังคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 25 จุดฐานในเดือนธันวาคม แต่การขึ้นอีก 25 จุดฐานที่ตลาดคาดไว้อาจต้องอาศัยค่าจ้างที่เร่งขึ้น โดยรายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงต้องเพิ่มจากเฉลี่ย 0.2% ต่อเดือน เป็นอย่างน้อย 0.3% และอาจถึง 0.4% ต่อเดือน จึงจะสนับสนุนมุมมองดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้แปลและเรียบเรียงโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อีสท์สปริง (ประเทศไทย) จำกัด จาก CIO Views – Weekly Bulletin ของ Eastspring Investments หากมีข้อความใดคลาดเคลื่อนหรือขัดแย้งกัน ให้ยึดถือฉบับภาษาอังกฤษเป็นหลัก

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Disclaimer | ข้อสงวนสิทธิ์

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย Eastspring Investments (Singapore) Limited และเผยแพร่ใน :

สิงคโปร์ โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H)

ออสเตรเลีย (สำหรับลูกค้าประเภท wholesale clients เท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ ได้รับการยกเว้นจากข้อกำหนดในการถือใบอนุญาตให้บริการทางการเงินของออสเตรเลีย และได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Monetary Authority of Singapore ตามกฎหมายสิงคโปร์ ซึ่งแตกต่างจากกฎหมายของออสเตรเลีย

ฮ่องกง โดย Eastspring Investments (Hong Kong) Limited และยังไม่ได้รับการพิจารณาโดย Securities and Futures Commission of Hong Kong

อินโดนีเซีย โดย PT Eastspring Investments Indonesia ซึ่งเป็นผู้จัดการลงทุนที่ได้รับใบอนุญาต จดทะเบียน และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Indonesia Financial Services Authority (OJK)

มาเลเซีย โดย Eastspring Investments Berhad (200001028634/ 531241-U) และ Eastspring Al-Wara' Investments Berhad (200901017585 / 860682-K) และยังไม่ได้รับการพิจารณาโดย Securities Commission of Malaysia

ไทย โดย Eastspring Asset Management (Thailand) Co., Ltd.

สหรัฐอเมริกา (สำหรับลูกค้าสถาบันเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ และจดทะเบียนกับ U.S. Securities and Exchange Commission ในฐานะที่ปรึกษาการลงทุนที่จดทะเบียนแล้ว

เขตเศรษฐกิจยุโรป (สำหรับผู้ลงทุนวิชาชีพเท่านั้น) และสวิตเซอร์แลนด์ (สำหรับผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Luxembourg) S.A., 26, Boulevard Royal, 2449 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg ซึ่งจดทะเบียนกับ Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) เลขทะเบียน B 173737

ชิลี (สำหรับลูกค้าสถาบันเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ และได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Monetary Authority of Singapore ตามกฎหมายสิงคโปร์ ซึ่งแตกต่างจากกฎหมายของชิลี

นิติบุคคลที่กล่าวถึงข้างต้น ต่อไปนี้เรียกรวมกันว่า Eastspring Investments

ความเห็นและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นของผู้เขียน และอาจไม่จำเป็นต้องเป็นมุมมองที่แสดงหรือสะท้อนอยู่ในเอกสารสื่อสารอื่น ๆ ของ Eastspring Investments เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้คำนึงถึงวัตถุประสงค์การลงทุน ฐานะทางการเงิน และ/หรือความต้องการเฉพาะของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่อาจได้รับเอกสารฉบับนี้

เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาให้เป็นข้อเสนอ การชักชวนให้เสนอซื้อ หรือคำแนะนำในการซื้อขายหุ้น หลักทรัพย์ หรือเครื่องมือทางการเงิน ใดๆ เอกสารฉบับนี้ไม่อาจเผยแพร่ หมุนเวียน ทำซ้ำ หรือแจกจ่ายได้ หากไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก Eastspring Investments การใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เป็นดุลยพินิจของผู้อ่านแต่เพียงผู้เดียว โปรดศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบ และ/หรือปรึกษาที่ปรึกษาวิชาชีพของท่านก่อนการลงทุน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผลการดำเนินงานในอดีต รวมถึงการคาดการณ์ ประมาณการ หรือการประเมินแนวโน้มเกี่ยวกับเศรษฐกิจ ตลาดหลักทรัพย์ หรือแนวโน้มเศรษฐกิจของตลาดต่างๆ ไม่จำเป็นต้องเป็นสิ่งบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือผลการดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นของ Eastspring Investments หรือกองทุนใดๆ ที่บริหารจัดการโดย Eastspring Investments

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ ณ เวลาที่เผยแพร่ อาจมีการใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลภายนอกในการจัดทำเอกสารนี้ และ Eastspring Investments ไม่ได้ตรวจสอบ ยืนยันความถูกต้อง หรือสอบทานข้อมูลดังกล่าวอย่างเป็นอิสระ ในขอบเขตที่กฎหมายอนุญาต Eastspring Investments ไม่รับรองความครบถ้วนหรือความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดของข้อเท็จจริงหรือความเห็น อีกทั้งไม่รับผิดต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการที่บุคคลใดพึ่งพาข้อมูลดังกล่าว ความเห็นหรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บริษัทในกลุ่ม Eastspring Investments ไม่รวมถึงบริษัทร่วมทุน เป็นบริษัทย่อยที่ Prudential plc แห่งสหราชอาณาจักรถือหุ้นทั้งหมดในท้ายที่สุด ทั้งทางตรงและ/หรือทางอ้อม บริษัทในกลุ่ม Eastspring Investments รวมถึงบริษัทร่วมทุน และ Prudential plc ไม่มีความเกี่ยวข้องในลักษณะใดๆ กับ Prudential Financial, Inc. ซึ่งมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในสหรัฐอเมริกา หรือกับ The Prudential Assurance Company Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ M&G plc ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในสหราชอาณาจักร