4 ข้อสรุปสำคัญ หลังการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ

"Market update"

4 พฤศจิกายน 2026

Ray Farris, Chief Economist, Eastspring Investments

สรุป

- นโยบายการคลังมีแนวโน้มเปลี่ยนมาเป็นแรงฉุดเล็กน้อยต่อการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เนื่องจากภาวะชะงักงันทางการเมืองมีแนวโน้มจำกัดการใช้จ่ายของรัฐบาลกลางไปจนถึงปีงบประมาณ 2028
- ข้อจำกัดทางการเมืองอาจทำให้การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ล่าช้า มากกว่าจะทำให้แผนลงทุนต้องยุติลง ส่งผลให้ช่วงเวลาของการใช้จ่ายลงทุนในปี 2027 มีความไม่แน่นอนมากขึ้น
- เงินเฟ้อยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญทั้งด้านการเมืองและการดำเนินนโยบาย ซึ่งอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีท่าทีเข้มงวดมากขึ้น ขณะเดียวกันก็เพิ่มแรงกดดันทางการเมืองให้ควบคุมราคาพลังงาน

พรรคเดโมแครตคว้าชัยในวงกว้าง

แม้ผลการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ จะยังไม่เสร็จสิ้นทั้งหมด ณ เวลาที่เขียนบทความนี้ (18.30 น. ตามเวลาสิงคโปร์) แต่ชัยชนะในวงกว้างของพรรคเดโมแครตทำให้เราสามารถสรุปประเด็นสำคัญได้ 4 ข้อ

- ข้อแรก แม้พรรคเดโมแครตจะครองเสียงข้างมากทั้งในสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภา **แต่พรรคเดโมแครตยังไม่มีเสียงถึง 2 ใน 3 ซึ่งเป็นจำนวนที่จำเป็น ซึ่งเป็นจำนวนที่จำเป็นหากต้องการให้กฎหมายที่ผ่านสภามีผล แม้ประธานาธิบดีจะใช้สิทธิยับยั้งก็ตาม ด้วยเหตุนี้ อำนาจของประธานาธิบดีทรัมป์ในการกำหนดภาษีศุลกากรหรือดำเนินปฏิบัติการทางทหารจึงไม่น่าจะเปลี่ยนแปลง**
- ซึ่งเชื่อมโยงกับข้อแรก **นโยบายการคลังของสหรัฐฯ มีแนวโน้มเปลี่ยนจากการเป็นแรงหนุนเล็กน้อยต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในปีงบประมาณ 2026 มาเป็นแรงฉุดเล็กน้อยต่อการเติบโตในช่วงสองปีข้างหน้า** เนื่องจากพรรคเดโมแครตและรีพับลิกันมีแนวโน้มตกลงกันเรื่องงบประมาณที่ได้รับการสนับสนุนจากทั้งสองพรรคได้ยาก

  หากพรรคเดโมแครตพยายามผลักดันงบประมาณที่รวมถึงการขึ้นภาษีหรือเพิ่มงบประมาณด้านสาธารณสุขผ่านกระบวนการ Reconciliation ก็มีแนวโน้มที่จะ

ถูกประธานาธิบดีใช้สิทธิยับยั้ง นั่นหมายความว่า การใช้จ่ายของรัฐบาลกลางไปจนถึงปีงบประมาณ 2028 มีแนวโน้มถูกจำกัดให้อยู่ในระดับเดียวกับปีงบประมาณ 2026 ผ่านการใช้กฎหมายงบประมาณชั่วคราว (Continuing Resolutions)

- ข้อสาม เรามองว่า**อุปสรรคทางการเมืองต่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น** การเลือกตั้งทั้งในระดับสภาคองเกรสและรัฐบาลท้องถิ่นที่เราได้ระบุไว้ใน CIO Views ประจำสัปดาห์นี้ ว่ามีผลต่อการกำกับดูแล ดาต้าเซนเตอร์ ไม่ว่าจะเป็นโอไฮโอ มิชิแกน เท็กซัส จอร์เจีย และแอริโซนา ซึ่งเป็นสนามเลือกตั้งสำคัญต่างมีผู้สมัครจากพรรคเดโมแครตเป็นผู้ชนะ โดยผู้ชนะเหล่านี้มีจุดยืนสนับสนุนการพักการพัฒนาโครงการชั่วคราวหรือเพิ่มข้อจำกัดในการพัฒนา

  เราคาดว่าสิ่งนี้จะทำให้การใช้จ่ายลงทุนด้าน AI บางส่วนที่เดิมวางแผนไว้สำหรับปี 2027 ล่าช้าออกไป แต่ไม่ได้หมายความว่าจะถูกยกเลิกอย่างถาวร

  ประเด็นถกเถียงทางการเมืองในการเลือกตั้งเหล่านี้ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการกำหนดให้ดาต้าเซ็นเตอร์รับผิดชอบต้นทุนที่เกิดขึ้นต่อระบบสาธารณูปโภคในท้องถิ่น จ่ายภาษีให้รัฐบาลท้องถิ่นมากขึ้น และเปิดทางให้รัฐบาลท้องถิ่นมีอำนาจตัดสินใจขั้นสุดท้ายในการอนุมัติโครงการใหม่

  มีนักการเมืองเพียงไม่กี่รายที่สนับสนุนการห้ามสร้างดาต้าเซ็นเตอร์แห่งใหม่ทั้งหมด

- ข้อสี่ เงินเฟ้อและค่าครองชีพกำลังเป็นประเด็นสำคัญทางการเมืองในทุกฝ่าย ซึ่งเรามองว่ามีนัยสำคัญ 2 เรื่อง

  - **ประการแรก แรงกดดันทางการเมืองให้ยุติสงครามกับอิหร่านเพื่อช่วยให้ราคาพลังงานลดลงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น** อำนาจสูงสุดในการตัดสินใจดำเนินปฏิบัติการทางทหาร รวมถึงการตกลงหยุดยิงหรือทำข้อตกลงสันติภาพยังคงอยู่กับประธานาธิบดีทรัมป์ ด้วยเหตุนี้ เราจึงมองว่ามีความเป็นไปได้สูงที่สหรัฐฯ จะกลับมาโจมตีอิหร่านอีกครั้งในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม การสนับสนุนจากพรรครีพับลิกันต่อการดำเนินการดังกล่าวมีแนวโน้มจะอยู่ได้ไม่นาน และแรงกดดันภายในพรรคให้ประธานาธิบดียุติสงครามมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
  - **ประการที่สอง เราเชื่อว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจต้องให้น้ำหนักมากขึ้นกับความกังวลของประชาชนว่าอัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันยังสูงเกินไป** สิ่งนี้อาจทำให้ Fed มีแนวโน้มตอบสนองอย่างเข้มงวดมากขึ้น หากตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด หรือมีสัญญาณว่าการเติบโตของค่าจ้างกำลังเร่งตัวขึ้น โดยอาจมากกว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยรวม 60 บสิสพอยต์ ที่ตลาดสะท้อนไว้ในราคาในขณะนี้

ในภาพรวม ผลการเลือกตั้งครั้งนี้สะท้อนแรงไม่พอใจของประชาชนต่อประธานาธิบดีทรัมป์อย่างชัดเจน ผู้สมัครทั้งสามรายที่ทรัมป์เลือกสนับสนุน ได้แก่ Darline Graham, Michael Whatley และ Ken Paxton ต่างพ่ายแพ้ในการเลือกตั้ง เช่นเดียวกับ Jon Husted ซึ่งทรัมป์ให้การสนับสนุนอย่างมาก โดยรายชื่อเหล่านี้เป็นเพียงตัวอย่างของผู้สมัครที่โดดเด่นที่สุด

เราคาดว่าสมาชิกสภานิติบัญญัติจากพรรครีพับลิกันจะค่อย ๆ ลดการสนับสนุนนโยบายบางด้านของทรัมป์ที่มีจุดยืนสุดโต่งมากขึ้น เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเลือกตั้งในปี 2028

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