

TISCO ESU Morning View November 13, 2024: นโยบายลดภาษีนิติบุคคลของทรัมป์จะทำให้กำไรของ S&P500 เพิ่มขึ้น +4%



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: คณะกรรมการคัดเลือกประธานบอร์ด ธปท. เปิดเผยว่า ได้ลงมติรายชื่อบุคคลที่ได้รับการคัดเลือกให้เป็นประธานบอร์ด ธปท. แล้ว โดยในขั้นตอนต่อไปจะเสนอชื่อประธานบอร์ด ธปท.คนใหม่ ต่อนายพิชัย ชุณหวชิร (รมว.คลัง) ภายในวันที่ 19 พ.ย.นี้ เพื่อนำเข้าสู่การพิจารณาเห็นชอบจากที่ประชุม ครม. ก่อนจะนำขึ้นทูลเกล้าฯ ในลำดับถัดไป

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 8 พ.ย. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ต.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 November										
Tue 12	Today	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Oct P	4.75%	4.75%	5.00%	--
		14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Oct F	0.4%	0.4%	0.4%	--
		14:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Oct F	2.4%	2.4%	2.4%	--
		17:00		ZEW Survey Expectations	Index	Nov	13.2	7.4	13.1	--
		17:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Nov	-85.0	-91.4	-86.9	--
		17:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Nov	--	12.5	20.1	--
		6:50	Japan	PPI	% YoY	Oct	2.9%	3.4%	2.8%	3.1%
		6:50		PPI	% MoM	Oct	0.0%	0.2%	0.0%	--
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Nov-08	--	--	-10.8%	--
		20:30		CPI	% MoM	Oct	0.2%	--	0.2%	--
		20:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Oct	0.3%	--	0.3%	--
		20:30		CPI	% YoY	Oct	2.6%	--	2.4%	--
		20:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Oct	3.3%	--	3.3%	--
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt			

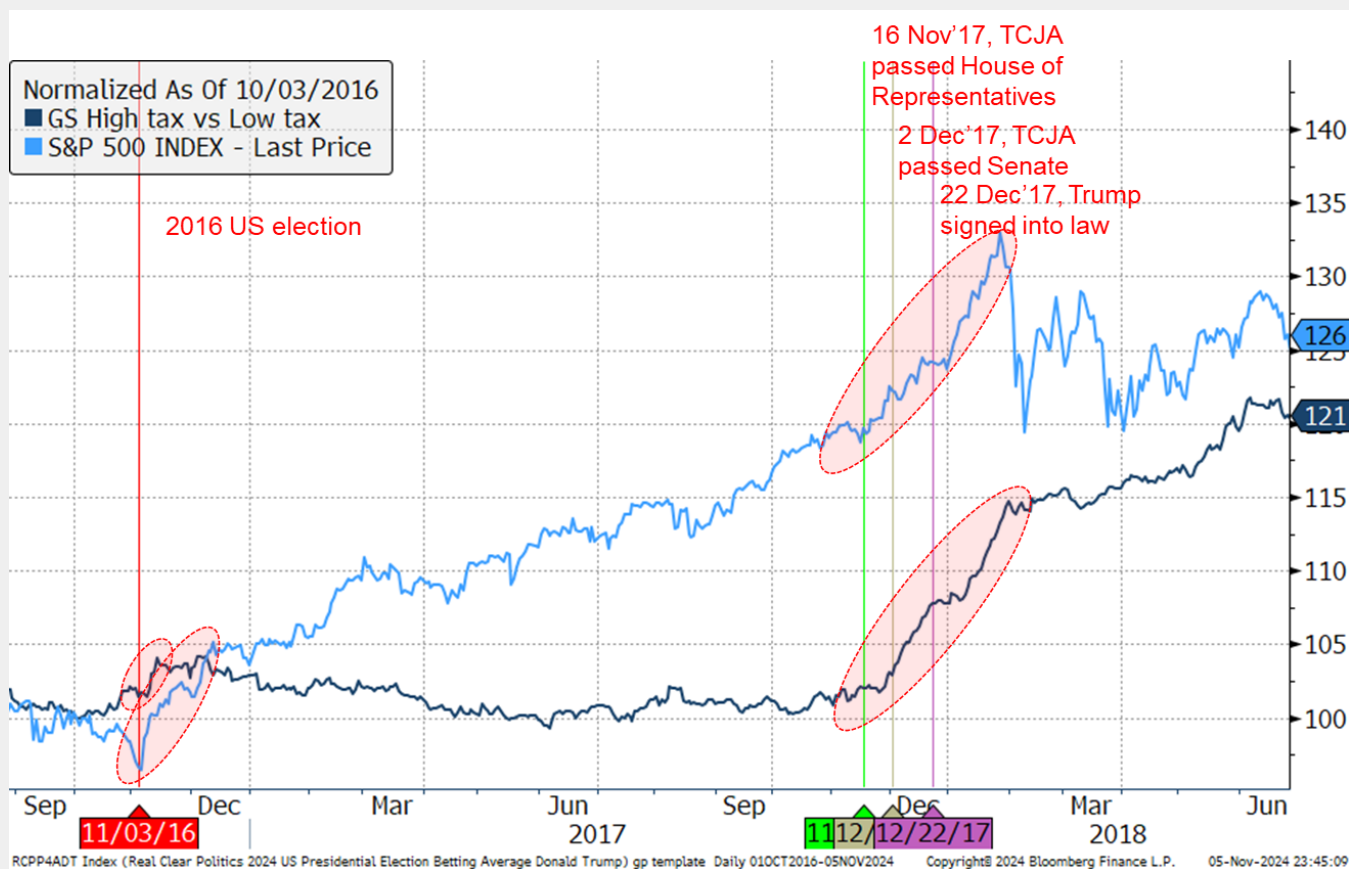
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

นโยบายลดภาษีนิติบุคคลของทรัมป์จะทำให้กำไรของ S&P500 เพิ่มขึ้น +4%



Source: Goldman Sachs, Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทั้ง S&P500 Nasdaq และ DJIA รีบวขึ้นทำ New high ตอบรับชัยชนะของว่าที่ประธานาธิบดี (ปรน.) ทรัมป์ สะท้อนมุมมองของตลาดซึ่งคาดการณ์ว่านโยบายของรัฐบาลชุดใหม่จะส่งผลดีต่อบริษัทในสหรัฐฯ
- นโยบายสำคัญที่เป็นแรงขับเคลื่อนตลาดหุ้น คือ การลดภาษีนิติบุคคล (Corporate tax) ซึ่งถูกเสนอให้ลดลงเป็น 15% จาก 21% ในปัจจุบัน
- การลดภาษีนิติบุคคลจะส่งผลบวกต่อกำไรของบริษัทในสหรัฐฯ ในปีที่มีผลบังคับใช้โดยทันที โดยประเมินว่าทุกๆการลดลงของอัตราภาษีนิติบุคคล 1pp จะทำให้อำไรของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 เพิ่มขึ้นเกือบ 1%
- แผนการลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 15% จึงคาดว่าจะส่งผลบวกต่อกำไรประมาณ 4% โดยกลุ่มที่ได้รับประโยชน์มากที่สุด ได้แก่ หุ้กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer discretionary) ราว 7% รองลงมาเป็นหุ้กลุ่มบริการด้านการสื่อสาร (Communication services) และหุ้กลุ่มสถาบันการเงิน (Financials) ราว 5%
- หากพิจารณาการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นในช่วงที่ปรน. ทรัมป์ดำรงตำแหน่งรอบก่อน พบว่าตลาดหุ้นมีการตอบรับต่อนโยบายลดภาษีนิติบุคคล (TCJA) 2 ช่วง ช่วงแรกเกิดขึ้นทันทีหลังการประกาศผลเลือกตั้ง ส่วนอีกครั้งเกิดขึ้นหลังกฎหมายผ่านการเห็นชอบจากสภา โดยการปรับขึ้นในรอบหลังเป็นการปรับขึ้นระลอกใหญ่ นำโดยหุ้กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากนโยบายลดภาษี

- การผลักดันร่างกฎหมายลดภาษีนิติบุคคล ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปีหน้า ประกอบกับการปรับขึ้นภาษีนำเข้า (Tariffs) น่าจะทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ Outperform ตลาดหุ้นประเทศอื่นๆ ในระยะกลางถึงยาว โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลดภาษีนิติบุคคล และกลุ่มที่มียอดขายในต่างประเทศเป็นสัดส่วนน้อย ซึ่งจะช่วยจำกัดความเสี่ยงจากการตอบโต้กลับของการขึ้น Tariffs เช่น กลุ่มสถาบันการเงิน (Financials) และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary)

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole