

TISCO ESU Morning View April 22, 2025: เรามองจุดต่ำสุดของดัชนี S&P 500 ที่ประมาณ 5000 จุดในการปรับฐานรอบนี้



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: สภาการค้าปลีกไทยคาด GDP ไทยปี 2025F โตได้เพียง 1.0-1.4% จากเดิมที่คาดว่าจะโตได้ 2.7-3.0% จากความกังวลเรื่องสงครามการค้าและสินค้าจีนที่ทะลักเข้าสู่ไทยผ่านทางอีคอมเมิร์ซและผู้ประกอบการรายย่อยข้ามแดน อาทิ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เรื่องระดับ และเสื้อผ้า
- ไทย: ทีมเจรจาเศรษฐกิจและการค้ากับสหรัฐฯ ในวันที่ 23 เม.ย. นี้ถูกเลื่อนออกไป โดยกำหนดการเจรจาครั้งใหม่จะต้องการตอบรับจากผู้แทนการค้าของสหรัฐฯ (USTR) อีกครั้ง

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: ดัชนีภาคการผลิตของ Fed สาขาชิคาโก (Richmond Fed Manufacturing Survey) เดือน เม.ย.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 April										
Mon	21	21:00	US	Leading Index	%	Mar	-0.5%	-0.7%	-0.3%	-0.2%
Today		21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Apr P	-15.1	--	-14.5	--
		21:00	US	Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Apr	-7.0	--	-4.0	--
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt			

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

เรามองจุดต่ำสุดของดัชนี S&P 500 ที่ประมาณ 5000 จุดในการปรับฐานรอบนี้

S&P500 Short term downside		Recession (-10% YoY)	Tariff (-6% from Cons)	Tariff + tax cut (-2% from Cons)	2025 Consensus
	PE\EPS	220	253.8	264.6	270
Post Covid average (5y average)	20	4,400	5,076	5,292	5,400
Base case Econ slowdown + 3 rate cuts	19	4,180	4,822	5,027	5,130
Recession fears 2023's low	17	3,740	4,315	4,498	4,590
Stagflation fears 2022's low	15	3,300	3,807	3,969	4,050

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

- ดัชนีหุ้น S&P 500 ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 5,158 จุด ลดลงจากจุดสูงสุดในเดือน ก.พ. ที่ 6,144 จุด หรือคิดเป็นการปรับฐาน (Correction) ประมาณ -16% นับเป็นการปรับตัวลงแรงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2022 ที่ดัชนีเข้าสู่ภาวะตลาดหมี (Bear Market) เป็นเวลากว่า 10 เดือน และปรับลดลงกว่า -25% จากจุดสูงสุด
- เราคาดว่าสาเหตุหลักของการปรับฐานรอบนี้ มาจาก 1) ความกังวลต่อผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทจดทะเบียน และ 2) แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจจากสงครามการค้าและกระแส De-globalization ที่รุนแรงขึ้น
- จากภาวะดังกล่าว เราประเมินผลกระทบต่อตลาดหุ้นว่า หากอัตราภาษีศุลกากรโดยรวมของสหรัฐฯ (Effective Tariff Rate) เพิ่มขึ้นราว +15 percentage point อาจกดดันกำไรของบริษัทในสหรัฐฯ ลดลงประมาณ -6% จากกรณีฐาน โดยใช้สมมุติฐานว่าผู้นำเข้าและผู้ส่งออกจะแบกรับภาระภาษีในสัดส่วนเท่า ๆ กัน
- อย่างไรก็ตาม หากรัฐบาลสามารถดำเนินนโยบายลดภาษีนิติบุคคลลงจากระดับปัจจุบันที่ 21% ไปสู่ระดับ 15% ตามที่ประธานาธิบดีทรัมป์ได้เคยเสนอไว้ ก็จะช่วยบรรเทาผลกระทบของภาษีนำเข้าและช่วยหนุนกำไรของบริษัทได้ในระดับหนึ่ง
- ขณะที่ในด้านเศรษฐกิจ เราคาดว่าสหรัฐฯ มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะชะลอตัว แต่ยังไม่ถึงขั้นเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในวงกว้าง (Recession) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าความสามารถในการรับความเสี่ยงของตลาดจะลดลง และกดดันอัตรา P/E ของตลาดปรับลดลงเป็นประมาณ 19 เท่า
- ด้วยสมมุติฐานดังกล่าว เราจึงประเมินว่าดัชนี S&P 500 มีแนวโน้มปรับลงต่ำสุดที่บริเวณประมาณ 5,000 จุด ทำให้เรามองว่า Downside ของตลาดเริ่มจำกัดพอสมควรแล้วจากระดับปัจจุบัน

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