

กลุ่ม ร.พ. – สหรัฐฯ

(-) (WSJ)

Fed เตรียมผ่อนคลายนโยบายการเงินการปล่อยสินเชื่อระหว่าง ร.พ.ขนาดใหญ่ด้วยกัน สำหรับสถาบันการเงินที่ไม่ได้ถูกจัดประเภทให้เป็น “Systemically Important: SI” แต่หากอยู่ในข่ายที่เป็น SI แล้ว จะต้องใช้หลักเกณฑ์ที่เข้มงวดขึ้นกว่าเดิม

Comment :

Federal Reserve ระบุเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (5 มี.ค.) ว่าได้เตรียมผ่อนคลายนโยบายการเงินการปล่อยสินเชื่อระหว่าง ร.พ.ขนาดใหญ่ด้วยกัน สำหรับสถาบันการเงินที่ไม่เข้าข่ายเป็น SI ซึ่งโดยปกติแล้วธนาคารต่างๆ จะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในประเทศของตนที่แตกต่างกันไป ก่อให้เกิดความกังวลว่าจะนำมาซึ่งผลกระทบที่เชื่อมโยงลูกกลมไปดังเช่นในช่วงที่เกิดวิกฤติการเงินโลกปี 2551 อย่างไรก็ตาม Fed ได้ผ่อนคลายนโยบายการคำนวณความเสี่ยง จากเดิมที่ต้องรวมถึงตราสารอนุพันธ์และสัญญาต่างๆ รวมถึงความเสี่ยงของรัฐบาลในต่างประเทศ และสำนักหักบัญชีกลาง ซึ่งใน 2 ประเด็นหลังนี้ถือเป็นความเสี่ยงหลักของ ร.พ.

ทั้งนี้ ร.พ.ใหญ่ทั้ง 8 แห่งของสหรัฐฯ รวมถึง ร.พ. ที่มีต่างชาติถือหุ้น ที่เข้าข่ายเป็น SI กล่าวคือ ความล้มเหลวหรือความเสียหายที่เกิดขึ้นกับสถาบันการเงินนั้นๆ อาจนำไปสู่วิกฤติการเงินของประเทศ มีขนาดสินทรัพย์มากกว่า 5 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะต้องให้หลักเกณฑ์ที่เข้มงวดในระดับสูงสุด โดย Fed กำหนดให้มูลค่าการปล่อยกู้ระหว่างธนาคาร ต้องไม่เกิน 15% ของเงินกองทุนที่เป็น high-quality capital (โดยที่หลักเกณฑ์ดังกล่าวยังถือว่าเข้มงวดน้อยกว่าเมื่อปี 2554 ที่กำหนดไว้ไม่เกิน 10% เนื่องจากเสี่ยงตอบโต้จากบรรดา ร.พ.ต่างๆ ที่ระบุว่าทางการประเมินความเสี่ยงของตนสูงไปมาก) อย่างไรก็ตาม หลักเกณฑ์ดังกล่าวยังไม่รวมถึง non-bank ที่เป็น SI อาทิ AIG ซึ่งจะมีการออกหลักเกณฑ์ควบคุมตามมาในภายหลัง

ส่วน ร.พ. ที่มีขนาดสินทรัพย์ที่เกินกว่า 2.50 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ กำหนดให้ปล่อยกู้ระหว่างธนาคารได้ไม่เกิน 25% ของเงินกองทุนประเภท high-quality capital สำหรับ ร.พ. ที่มีขนาดสินทรัพย์เกิน 5 หมื่นล้านบาท จะสามารถปล่อยกู้ระหว่างธนาคารได้ไม่เกิน 25% ของเงินกองทุนรวม บวกกับเงินกองทุนส่วนเพิ่มถ้ามี (certain additions)

จากการประเมินของ Fed พบว่าการเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ ร.พ.ขนาดใหญ่ โดยเชื่อว่าธนาคารจะสามารถกำจัดความเสี่ยงส่วนเกินเหล่านี้ออกไปได้โดยไม่กระทบต่อธุรกิจปัจจุบัน

ดัชนี BKX Index ปรับตัวลดลง 10.4% ตั้งแต่นั้นปี 2559 ยัง underperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลง 2.2% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ Citigroup Inc., Bank of America, JP Morgan Chase & Co., Wells Fargo & Co. และ Goldman Sachs ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ ยังมี PER ปี 2559 เฉลี่ยต่ำกว่า 10 เท่า ยกเว้น Wells Fargo ที่ใกล้เคียง 11 เท่า และมี PBV ปี 2559 ต่ำกว่า/ใกล้เคียง 1 เท่า ยกเว้นเพียง Wells Fargo ที่ราว 1.4 เท่า

วันอังคารที่ 8 มีนาคม พ.ศ. 2559

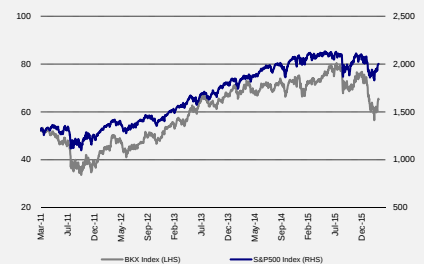
BKI Index: 65.25 จุด

S&P 500 Index: 2001.76 จุด



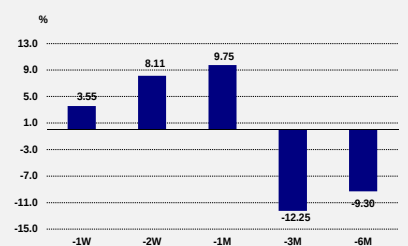
52 Week H/L 80.87/55.99
52 Week Beta 1.076

BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2016F	2017F	2016F	2017F
CITIGROUP INC	4.70	42.61	56.02	31.5%	0.57	0.54	8.19	7.42
BANK OF AMERICA	4.55	13.53	17.39	28.6%	0.57	0.54	9.31	8.24
JPMORGAN CHASE	4.53	59.94	69.87	16.6%	0.94	0.88	10.48	9.31
WELLS FARGO & CO	4.13	50.07	56.23	12.3%	1.40	1.31	11.81	10.97
GOLDMAN SACHS GP	4.00	155.35	188.76	21.5%	0.85	0.79	8.99	8.07
AMERICAN INTERNA	3.96	52.66	63.68	20.9%	0.64	0.59	10.77	8.87
MORGAN STANLEY	3.94	26.09	32.88	26.0%	0.70	0.66	9.63	8.14

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS