

กลุ่ม S.W. – สหรัฐฯ

(-) (Financial Times)

นักวิเคราะห์ต่างปรับลดประมาณการกำไรของ S.W. สหรัฐฯ จวด 4Q61 จากความไม่แน่นอนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนในตลาด และความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่นักลงทุนจับตาการประกาศผลประกอบการของ S.W. ขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

ผลบวกของ S.W. ใหญ่ของสหรัฐฯ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา นับตั้งแต่ภายหลังการเข้าดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ของนาย Trump จากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่เพิ่มขึ้น ความเข้มงวดของหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลของทางการที่ลดลง การลดภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทจดทะเบียน และเศรษฐกิจที่เติบโตแรงตัวขึ้น ล้วนช่วยผลักดันผลการดำเนินงานของ S.W. สหรัฐฯ

อย่างไรก็ตาม จากความผันผวนของตลาดในช่วง 2H61 ส่งผลให้ S.W. ขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่ให้ผลตอบแทนเหนือตลาดในช่วงที่ผ่านมา มีผลตอบแทนที่ลดลงกว่า 15% โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักวิเคราะห์มีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิงวด 4Q61 ของ S.W. สหรัฐฯ ขนาดใหญ่ 6 แห่ง ลงอีกทั้งยังได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 ซึ่งคาดว่าจะรายได้จากธุรกิจ Investment banking จะหดตัวลดลงอย่างมาก

ข้อมูลจาก Bloomberg ระบุว่าในช่วง 4 สัปดาห์ที่ผ่านมา นักวิเคราะห์ส่วนมากมีการปรับประมาณการกำไรของ S.W. โดยเฉลี่ยลง 4% จากผลกระทบของสงครามการค้า และ Inverted Yield Curve ที่กดดันให้ราคาหุ้นในกลุ่ม S.W. ของสหรัฐฯ โดยเฉลี่ยลดลง 11% ในเดือน ธ.ค.61

โดยก่อนหน้านี้ นักวิเคราะห์คาดว่า Retail banking จะได้รับผลบวกจากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (NIM) ที่สูงขึ้นในช่วงที่ดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวจะไม่สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นหากเส้นอัตราผลตอบแทนอยู่ในลักษณะ Flat Yield Curve ดังเช่นปัจจุบัน

นอกจากนี้ แนวโน้มรายได้ส่วนใหญ่ของ S.W. สหรัฐฯ ยังคงเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ยังไม่มีประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่าย และคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้น รวมถึงเงินกองทุนที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยคาด S.W. สหรัฐฯ จะยังคงประกาศผลกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2561 จากผลของการปรับลดอัตราภาษีเงินได้บริษัทจดทะเบียนที่ผ่านมา และแม้ว่าจะไม่ได้รับผลบวกจากการลดภาษีเงินได้ดังกล่าว ก็ยังคงคาดว่า EPS ของ S.W. สหรัฐฯ จะยังคงเพิ่มขึ้นมากกว่า 10% yoy

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม S.W. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
CITIGROUP INC	4.53	58.93	74.98	27.2%	0.73	0.68	7.87	6.92
AMERICAN INTERNA	4.44	42.00	53.44	27.2%	0.64	0.60	18.65	8.89
MORGAN STANLEY	4.41	42.48	52.54	23.7%	1.03	0.96	8.83	8.47
BANK OF AMERICA	4.39	26.37	31.93	21.1%	1.07	0.99	10.37	9.35
JPMORGAN CHASE	3.91	100.94	118.65	17.5%	1.43	1.35	10.96	10.16
WELLS FARGO & CO	3.88	48.42	58.34	20.5%	1.29	1.23	11.18	9.62
PNC FINANCIAL SE	3.81	120.55	140.56	16.6%	1.27	1.20	11.20	10.56
GOLDMAN SACHS GP	3.79	178.72	228.52	27.9%	0.89	0.82	7.37	7.35
GENERAL ELECTRIC	3.70	8.90	11.06	24.3%	2.68	2.22	12.94	11.17

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันพุธที่ 16 มกราคม พ.ศ. 2562

BKI Index: 91.63 จุด

S&P 500 Index: 2,582.61 จุด



52 Week H/L 117.14/79.85

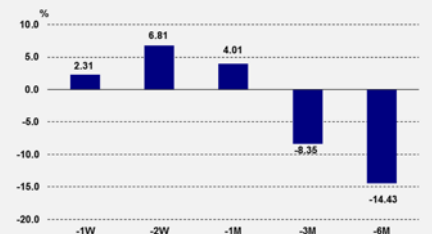
52 Week Beta 1.097

BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

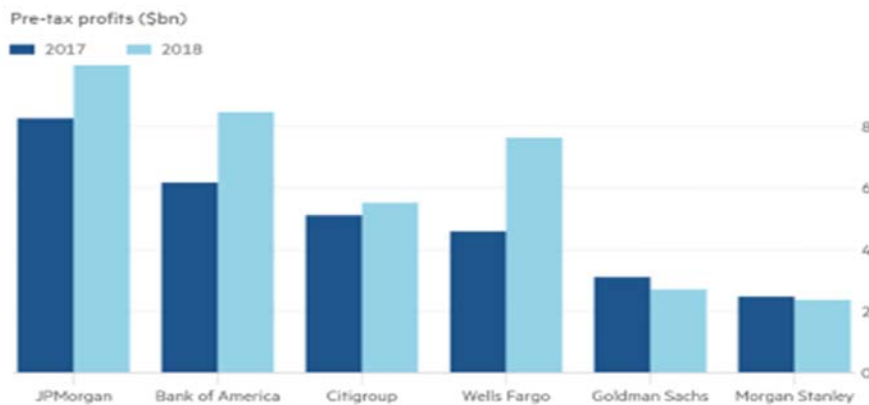
ศรีสินทร์ โชติภพพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทั้งนี้จากรายงานของ Factset คาดว่า ธ.พ. ขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ 6 แห่ง ประกอบด้วย Citigroup, JPMorgan, Wells Fargo, Goldman Sachs, และ Bank of America จะประกาศผลกำไรต่อหุ้นในงวด 4Q61 ภายในสัปดาห์นี้ที่ \$1.55, \$2.21, \$1.2, \$4.43, \$0.63, และ \$0.9 ตามลำดับ

BKX Index เพิ่มขึ้น 6.8% จากช่วงต้นปี 2562 สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 3.0% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ Citigroup, AIG, Morgan Stanley, Bank of America และ JPMorgan ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ ยังมี PER ปี 2562 เหลือต่ำกว่า 10 เท่า (ยกเว้น JPM ที่ราว 10.2 เท่า) และมี PBV ปี 2562 ต่ำกว่า 1 เท่า (ยกเว้น JPM ที่ราว 1.4 เท่า)

ประมาณการกำไรก่อนภาษีงวด 4Q61 ของ ธ.พ. ขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ 6 แห่ง



ที่มา: Factset, Financial Times/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS