

กลุ่ม ธ.พ. - โลก

Industry Update

(Financial Times)

รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกรรมด้าน Investment banking ทั่วโลกทำระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 4 ปี เนื่องจากภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง และความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลก ทำให้บริษัทต่างๆ ชะลอการเสนอขายพันธบัตรและตราสารทุน

Comment :

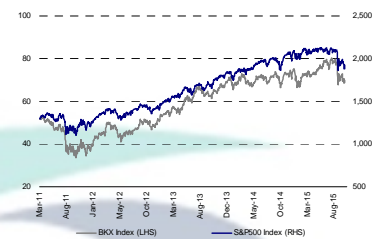
- รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกรรมด้าน Investment banking ทั่วโลกอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 4 ปี เนื่องจากภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง และความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ ทำให้บริษัทต่างๆ ชะลอการเสนอขายพันธบัตรและตราสารทุน โดยสาเหตุที่บริษัทและนักลงทุนชะลอการทำธุรกรรมต่างๆ น่าจะมาจากการทำประชามติของกรีซในเดือน ก.ค.58 การลดค่าเงินหยวนของจีนในเดือน ส.ค. 58 และการตัดสินใจเลื่อนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในเดือน ก.ย.58
- รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกรรมด้านการควบรวมและการเข้าซื้อกิจการ (Merger and acquisition) ธุรกรรมด้านตลาดตราสารทุน (Equity capital market) ธุรกรรมด้านตลาดตราสารหนี้ (Debt capital market) และธุรกรรมด้านเงินกู้ร่วม (Syndicated lending) รวมกันเท่ากับ 1.65 หมื่นล้านเหรียญฯ ในงวด 3Q58 ทำระดับต่ำสุดหลังจากงวด 4Q54 ที่เท่ากับ 1.63 หมื่นล้านเหรียญฯ ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดวิกฤติหนี้สาธารณะในยุโรป
- Deutsche Bank ระบุว่าความผันผวนของตลาดในงวด 3Q58 อาจทำระดับสูงสุดรายไตรมาสนับตั้งแต่ช่วง 2H54 ขณะที่ North American M&A ระบุว่าจากความผันผวนของตลาด ทำให้มีบริษัทจำนวนมากที่ตัดสินใจควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ แทนที่จะเสนอขายหุ้น (IPO) เนื่องจากต้องการความแน่นอนที่มากกว่า

BKX Index : 69.82 จุด

S&P 500 Index : 1,920.03 จุด

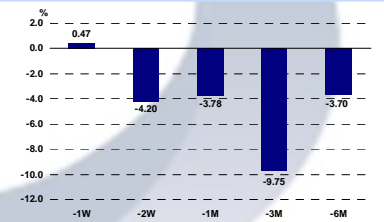


BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 80.87/65.05

52 Week Beta 1.044

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2015F	2016F	2015F	2016F
Citigroup Inc.	4.57	49.61	64.46	29.9%	0.70	0.65	8.89	8.36
JPMorgan Chase & Co.	4.49	60.97	74.79	22.7%	1.01	0.94	10.45	9.41
Bank of America Corp.	4.22	15.58	19.35	24.2%	0.69	0.65	10.93	9.68
American International	4.20	56.82	68.11	19.9%	0.68	0.63	11.43	10.35
Wells Fargo & Co.	4.03	51.35	60.04	16.9%	1.51	1.42	12.34	11.41
Morgan Stanley	3.83	31.50	41.08	30.4%	0.89	0.84	10.12	9.27
Goldman Sachs Group	3.50	173.76	213.21	22.7%	0.99	0.91	10.06	8.81

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiaplus.co.th

วรลักษณ์ วรวิณิต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกรรมด้านตลาดตราสารทุนงวด 3Q58 ลดลงอย่างมีนัยฯ ถึง 40% yoy มาที่ 3.2 พันล้านเหรียญฯ ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมจากที่ปรึกษาด้านการควบคุมรวมและการเข้าซื้อกิจการยังอยู่ในระดับที่ดี โดยคิดเป็นสัดส่วนถึง 29% ของรายได้ค่าธรรมเนียมรวมในงวด 3Q58 ถือเป็นสัดส่วนสูงสุดในรอบ 4 ปี โดยมูลค่าของธุรกรรมทั่วโลกในงวด 9M58 เพิ่มขึ้นถึง 32% yoy มาที่ 3.2 ล้านล้านเหรียญฯ ขณะที่การเสนอขายตราสารหนี้ทั่วโลกในงวด 9M58 เท่ากับ 4.2 ล้านล้านเหรียญฯ ทำระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี ลดลงจาก 4.8 ล้านล้านเหรียญฯ ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน
- ดัชนี BKX Index ปรับตัวลดลง 6.0% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลง 6.7% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ Citigroup Inc., JP Morgan Chase & Co., Bank of America, AIG และ Well Fargo & Co. ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ มี PER ปี 2558 เฉลี่ยเกิน 10 เท่าแล้ว แต่ยังมี PBV ปี 2558 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้นเพียง Wells Fargo ที่สูงเกิน 1 เท่าไปแล้ว)
- ดัชนี Eurostoxx Financials Index ตั้งแต่ต้นปี 2558 จนถึงปัจจุบัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.6% สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Index ที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 1.5% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ จากการรวบรวมข้อมูลใน Bloomberg consensus จะเห็นว่า 5. พ. ยุโรปที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ ING Group, Barclays Plc. และ UBS AG ซึ่งทั้ง 3 ธนาคารยังมี upside ค่อนข้างสูง โดยส่วนใหญ่มี PER ปี 2558 เฉลี่ยเกิน 10 เท่าแล้ว แต่ยังมี PBV ปี 2558 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้นเพียง UBS AG ที่สูงเกิน 1 เท่าไปแล้ว)

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม 5. พ. ยุโรป

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2015F	2016F	2015F	2016F
ING GROEP NV (EUR)	4.47	12.65	16.01	26.5%	1.03	1.01	11.12	10.62
BARCLAYS PLC (GBp)	4.31	244.15	306.39	25.5%	0.74	0.71	10.39	8.66
UBS AG-REG (CHF)	4.08	19.85	23.00	15.9%	1.40	1.35	13.87	12.23
HSBC HLDGS PLC (GBp)	3.76	498.70	613.51	23.0%	0.54	0.52	6.32	6.27
BNP PARIBAS (EUR)	3.70	52.46	61.06	16.4%	0.74	0.70	9.28	8.47
SOC GENERALE SA (EUR)	3.69	39.85	48.28	21.2%	0.64	0.61	8.63	8.16
COMMERZBANK (EUR)	3.61	9.55	12.46	30.5%	0.41	0.40	10.07	9.06
STANDARD CHARTER (GBp)	3.41	640.80	915.48	42.9%	0.35	0.35	6.41	5.32
CREDIT SUISS-REG (CHF)	3.39	23.42	28.06	19.8%	0.88	0.83	11.04	8.98
BANKIA SA (EUR)	3.37	1.16	1.26	8.8%	1.04	1.00	16.54	11.35
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.28	10.26	13.39	30.5%	0.54	0.52	8.07	7.16
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	3.17	24.39	30.58	25.4%	0.48	0.46	5.77	7.36
ROYAL BK SCOTLAN (GBp)	3.04	315.00	364.60	15.7%	0.76	0.76	12.26	12.86

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS