

กลุ่ม ธ.พ. – สหรัฐฯ

Industry Update

(Financial Times)

การปรับลดระดับการตั้งสำรองหนี้ฯ ช่วยผลักดันกำไรของ ธ.พ. สหรัฐฯ ตั้งแต่ช่วงหลังวิกฤตการเงิน แต่ในงวด 3Q58 การตั้งสำรองหนี้ฯ กลับส่งผลบวกต่อกำไรค่อนข้างจำกัด เนื่องจากการลดลงอย่างต่อเนื่องจนไม่สามารถลดลงไปกว่านี้แล้ว

Comment :

- การปรับลดระดับการตั้งสำรองหนี้ฯ ช่วยผลักดันกำไรของ ธ.พ. สหรัฐฯ ตั้งแต่ช่วงหลังวิกฤตการเงิน ทำให้ ธ.พ. เหล่านี้สามารถลดผลกระทบจากความต้องการสินเชื่อที่ชะลอลงและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ โดยที่ทางการก็ได้พักทั้ง หากหนี้เสียมีแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ตาม ในงวด 3Q58 การตั้งสำรองหนี้ฯ กลับส่งผลบวกต่อกำไรค่อนข้างจำกัด เนื่องจากที่ผ่านมา ธ.พ. ได้ลดการกันสำรองหนี้ฯ อย่างต่อเนื่องจนปริมาณการตั้งสำรองหนี้ฯ รวม (LLR) ลดลงเหลือจำกัดมากจนไม่สามารถลดลงไปกว่านี้ แต่ยังมี ธ.พ. บางแห่งที่มีปริมาณสำรองหนี้ฯ ระดับสูง ทำให้สามารถลดระดับสำรองหนี้ฯ ลงได้อีก โดยในงวด 3Q58 จะเห็นการเพิ่มขึ้นของสำรองหนี้ฯ ในกลุ่ม ธ.พ. ที่ให้สินเชื่อแก่ลูกค้ากลุ่มพลังงานในสัดส่วนสูง เช่นเดียวกับการตั้งสำรองหนี้ฯ สำหรับสินเชื่อในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง อาทิ วัสดุ สินค้าโภคภัณฑ์ และสินค้าอุตสาหกรรม ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า ธ.พ. สหรัฐฯ ขนาดใหญ่สุด 5 แห่ง จาก 6 แห่ง ได้แก่ Goldman Sachs, JPMorgan, Bank of America, Citigroup และ Morgan Stanley จะรายงานการหดตัวของรายได้รวมในงวด 3Q58 จากงวด 3Q57 ยกเว้นเพียง Wells Fargo ที่คาดว่าจะแสดงการเติบโตของรายได้รวมเล็กน้อย สำหรับ JPMorgan ธ.พ. สหรัฐฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์สูงสุด คาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิงวด 3Q58 เท่ากับ 5.1 พันล้านเหรียญฯ หดตัว 8% yoy ขณะที่ Citigroup เปิดเผยว่าจะเพิ่มการตั้งสำรองหนี้ฯ สำหรับสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มพลังงานในงวด 3Q58 ต่อเนื่องจากงวด 2Q58 ที่ตั้งสำรองหนี้ฯ ไปแล้วกว่า 43 พันล้านเหรียญฯ สำหรับสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มพลังงานราว 1.8 หมื่นล้านเหรียญฯ

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg	Current	Target	PBV		PER		
	Rating	Price (L)	Price (L)	% Upside	2015F	2016F	2015F	2016F
Citigroup Inc.	4.57	51.28	63.71	24.2%	0.72	0.67	9.26	8.71
JPMorgan Chase & Co.	4.49	61.72	73.86	19.7%	1.02	0.96	10.64	9.62
Bank of America Corp.	4.22	15.52	19.11	23.1%	0.69	0.65	11.03	9.77
Wells Fargo & Co.	4.08	52.18	59.39	13.8%	1.54	1.44	12.56	11.62
American International	4.04	58.68	67.85	15.6%	0.71	0.65	11.93	10.72
Morgan Stanley	3.86	32.80	39.96	21.8%	0.93	0.87	11.07	9.84
Goldman Sachs Group	3.63	180.23	211.25	17.2%	1.03	0.95	10.91	9.31

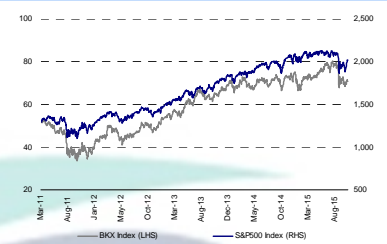
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

BKX Index : 70.93 จุด

S&P 500 Index : 2,017.46 จุด

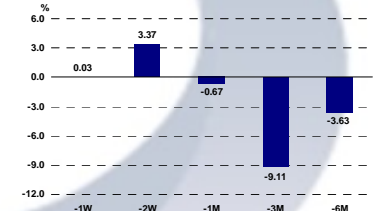


BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L : 80.87/65.05

52 Week Beta : 1.025

อุษณีย์ ลิ้วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

✉ usanee.re@asiaplus.co.th

วรลักษณ์ วรวิฑิต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ดัชนี BKX Index ปรับตัวลดลง 4.5% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน ยัง underperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลง 2.0% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ Citigroup Inc., JP Morgan Chase & Co., Bank of America, Well Fargo & Co. และ AIG ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ มี PER ปี 2558 เฉลี่ยเกิน 10 เท่าแล้ว แต่ยังมี PBV ปี 2558 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้นเพียง Wells Fargo ที่สูงเกิน 1 เท่าไปแล้ว)



FT graphic. Sources: Credit Suisse; Bloomberg