

กลุ่ม ธ.พ. – สหรัฐฯ



Industry Update

(Financial Times)

Basel Committee on Banking Supervision ได้ออกหลักเกณฑ์ผ่อนปรนการดำรงเงินกองทุนสำหรับธุรกรรมด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่จากเดิมที่มีแนวโน้มว่าต้องดำรงเงินกองทุนในสัดส่วนที่สูงถึง 74% ลงเหลือ 40% ของพอร์ตซื้อขายหลักทรัพย์รวม เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป

Comment :

- Global Banking Supervisors ออกประกาศหลักเกณฑ์ที่ผ่อนปรนลงเกี่ยวกับการดำรงเงินกองทุนสำหรับธุรกรรมด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภท trading รวมไปถึงพอร์ตสินทรัพย์ที่ทำ securitization ด้วย โดยลดสัดส่วนลงมาที่ 40% ของพอร์ตซื้อขายหลักทรัพย์รวม จากเดิมที่คาดว่าจะสูงถึง 74% แต่ก็เพิ่มขึ้นจากหลักเกณฑ์ปัจจุบันภายหลังจากที่มีเสียงเรียกร้องจาก ธ.พ. ส่วนใหญ่เพื่อให้ทางการช่วยผ่อนปรนหลักเกณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากเป็นธุรกรรมที่ ธ.พ. ส่วนใหญ่มุ่งเน้นมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดย ธ.พ. ให้เหตุผลว่าหลักเกณฑ์ดังกล่าว เป็นสาเหตุให้สภาพคล่องส่วนหนึ่งหายไปจากระบบดังตัวอย่างที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2552 ที่ประกาศใช้หลักเกณฑ์ดังกล่าว
- ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ดังกล่าวมุ่งเน้นให้ ธ.พ. ส่วนใหญ่ลดความเสี่ยงในธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ในฐานะที่เป็นตัวแทนของลูกค้า เพื่อลดความเสี่ยงในการนำไปสู่วิกฤติของสถาบันการเงินในอนาคต อย่างไรก็ตาม แม้ตามหลักเกณฑ์ใหม่ จะเห็นการปรับลดสัดส่วนการดำรงเงินกองทุนในบางสินทรัพย์ อาทิ Residential mortgage-backed securities ลงไปกว่า 4 เท่าจากเดิม แต่โดยรวมแล้ว การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ดังกล่าวยังนำมาซึ่งต้นทุนและเวลาในการดำเนินการที่เพิ่มขึ้นใน ธ.พ. หลายๆ แห่งด้วย อ้างอิงจากผลการสำรวจโดย KPMG ที่ประเมินว่าจะทำให้ ธ.พ. มีต้นทุนเพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 100-150 ล้านดอลลาร์ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยผลกระทบจะแตกต่างกันไปสำหรับแต่ละธนาคาร บางแห่งอาจจะต้องเพิ่มการดำรงเงินกองทุนขึ้นกว่า 9 เท่าจากปัจจุบัน โดยคาดปริมาณเงินกองทุนที่ต้องดำรงเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับ market risk ดังกล่าวจะสูงถึง 40% จากเดิม คำนวณแบบวิธี weighted average แต่หากคำนวณหาค่ากลางหรือ median จะเพิ่มขึ้น 22% จากเดิม

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg	Current	Target	PBV		PER		
	Rating	Price (L)	Price (L)	% Upside	2015F	2016F	2015F	2016F
CITIGROUP INC	4.70	42.47	62.44	47.0%	0.56	0.52	7.56	7.02
JPMORGAN CHASE	4.53	57.04	72.41	27.0%	0.88	0.83	9.32	8.46
BANK OF AMERICA	4.32	14.46	19.04	31.7%	0.64	0.60	10.71	9.35
WELLS FARGO & CO	4.21	48.82	58.96	20.8%	1.35	1.26	11.16	10.31
AMERICAN INTERNA	4.13	56.09	68.22	21.6%	0.69	0.65	13.19	11.11
MORGAN STANLEY	3.75	25.97	37.00	42.5%	0.74	0.70	10.84	8.53
GOLDMAN SACHS GP	3.73	155.61	203.65	30.9%	0.90	0.83	9.55	8.42

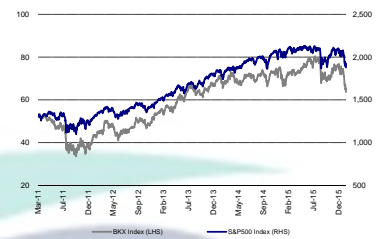
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

BKX Index : 63.64 จุด

S&P 500 Index : 1,880.33 จุด

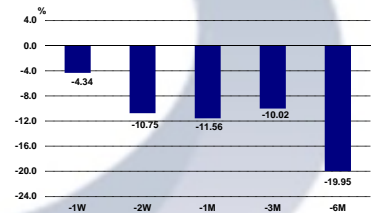


BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 80.87/62.57

52 Week Beta 1.073

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiaplus.co.th

- เสี่ยงตอบรับจาก ISDA, the Swaps Industry Association เป็นไปในทิศทางบวกต่อหลักเกณฑ์ดังกล่าวของ Basel เพื่อกำหนดระดับความเสี่ยงตลาดของสถาบันการเงินที่จะก่อเพิ่มขึ้น โดยให้ความเห็นว่าแม้ระดับเงินกองทุนที่ต้องดำรงเพิ่มขึ้นอีกกว่า 40% จากเดิมสำหรับความเสี่ยงตลาดหรือ market risk ซึ่งจะเป็นเงินกองทุนที่นอกเหนือจากที่กำหนดไว้ในหลักเกณฑ์ที่ ธ.พ. จะต้องดำรงเงินกองทุนขั้นที่ 1 เพิ่มขึ้นอีก 2.5% ในส่วนที่เป็น countercyclical buffer มีระยะเวลาตั้งแต่ปี 2559-62 ก็ตาม ทั้งนี้ หลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนใหม่ดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2562 ยังมีเวลาให้ ธ.พ. ส่วนใหญ่สามารถปรับตัวได้อีกระยะหนึ่ง โดยเฉพาะการปรับลดขนาดของพอร์ตซื้อขายหลักทรัพ์ลงมา
- ดัชนี BKX Index ปรับตัวลดลง 12.9% ตั้งแต่ต้นปี 2559 ยัง underperform เล็กน้อยเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลง 8.0% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ Citigroup Inc., JP Morgan Chase & Co., Bank of America, Well Fargo & Co. และ AIG ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ ยังมี PER ปี 2559 เฉลี่ยต่ำกว่า 10 เท่า ยกเว้น Wells Fargo ที่ใกล้เคียง 10 เท่า และมี PBV ปี 2559 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า ยกเว้นเพียง Wells Fargo ที่ราว 1.3 เท่า