

กลุ่ม ธ.พ. – ยุโรป

Industry Update

(Financial Times, CNBC)

นักลงทุนกำลังแห่ซื้อ Credit Default Swap (CDS) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นในกลุ่ม ธ.พ. สะท้อนถึงความกังวลต่อฐานะทางการเงินของสถาบันการเงิน

Comment :

- ดัชนีเครดิตอนุพันธ์ (Credit derivatives index) ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการผิมนัดชำระหนี้ของหุ้นกู้บริษัทและ ธ.พ. ในยุโรปประเภท Investment grade ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาที่ 119bp ใกล้เคียงระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย.56 โดยราคาของ CDS ที่เพิ่มขึ้น สะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับฐานะทางการเงินของ ธ.พ. ยุโรปและบริษัทที่มีการก่อหนี้สูง ขณะที่ ธ.พ. สหรัฐฯ ก็ได้รับผลกระทบเช่นกัน โดย S&P financials เป็นกลุ่ม underperform ที่สุดในตลาด
- มูลค่าการซื้อขายของ CDS ในยุโรปทำระดับสูงสุดในรอบ 3 ปีในวันที่ 8 ก.พ.59 ที่ผ่านมา (หากไม่รวมช่วงเดือน ต.ค.57 ที่เกิดการพุ่งขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ) โดยนักลงทุนได้ซื้อ CDS ในกลุ่มบริษัทการเงินในยุโรปรวมมูลค่าถึง 6 พันล้านเหรียญฯ ในวันที่ 8 ก.พ.59 และเพิ่มขึ้นมาอีก 5 พันล้านเหรียญฯ ในช่วงเช้าของวันที่ 9 ก.พ.59
- นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินของ ธ.พ. ยุโรป โดยเฉพาะหุ้น Deutsche Bank ที่ถูกขายออกอย่างหนัก ด้วยความกังวลเกี่ยวกับการให้สินเชื่อในกลุ่มพลังงานและปัญหาสภาพคล่องตึงตัว (Cash crunch) รวมถึงผลการดำเนินงานที่ไม่ดีนัก โดย Deutsche Bank รายงานขาดทุนสุทธิงวด 4Q58 เท่ากับ 2.1 พันล้านยูโร ทำให้ในปี 2558 ขาดทุนสุทธิทั้งสิ้น 6.8 พันล้านยูโร ส่งผลให้ราคาหุ้นและหุ้นกู้ลดลง โดยในช่วงเช้าของวันที่ 9 ก.พ.59 ราคาหุ้น Deutsche Bank ลดลง 4% ขณะที่ Senior CDS เพิ่มขึ้นมาที่ 238bp สูงกว่าในช่วงวิกฤตการเงินปี 2551

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป

| | Bloomberg Rating | Current Price (L) | Target Price (L) | % Upside | PBV | | PER | |
|------------------------|------------------|-------------------|------------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2015F | 2016F | 2015F | 2016F |
| BARCLAYS PLC (GBP) | 4.36 | 156.25 | 270.57 | 73.2% | 0.47 | 0.46 | 7.01 | 6.25 |
| ING GROEP NV (EUR) | 4.23 | 9.41 | 14.07 | 49.4% | 0.73 | 0.71 | 8.43 | 7.84 |
| BNP PARIBAS (EUR) | 4.00 | 37.90 | 58.87 | 55.3% | 0.51 | 0.49 | 6.42 | 5.97 |
| SOC GENERALE SA (EUR) | 3.88 | 28.83 | 47.22 | 63.8% | 0.46 | 0.45 | 6.26 | 6.11 |
| ROYAL BK SCOTLAN (GBP) | 3.74 | 225.60 | 326.91 | 44.9% | 0.55 | 0.57 | 9.13 | 10.25 |
| COMMERZBANK (EUR) | 3.68 | 6.37 | 11.50 | 80.6% | 0.27 | 0.26 | 7.14 | 6.16 |
| CREDIT AGRICOLE (EUR) | 3.56 | 7.84 | 12.09 | 54.3% | 0.42 | 0.40 | 6.36 | 6.00 |
| HSBC HLDGS PLC (GBP) | 3.53 | 432.50 | 555.67 | 28.5% | 0.47 | 0.47 | 5.35 | 5.47 |
| BANKIA SA (EUR) | 3.48 | 0.78 | 1.15 | 48.4% | 0.69 | 0.67 | 8.60 | 7.85 |
| STANDARD CHARTER (GBP) | 3.38 | 403.30 | 591.53 | 46.7% | 0.26 | 0.27 | 11.23 | 9.15 |
| CREDIT SUISS-REG (CHF) | 3.24 | 13.01 | 21.22 | 63.1% | 0.56 | 0.54 | 9.80 | 7.04 |
| DEUTSCHE BANK-RG (EUR) | 3.11 | 13.71 | 21.76 | 58.7% | 0.30 | 0.29 | 8.07 | 5.30 |

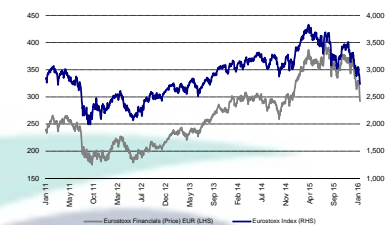
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

Eurostoxx Fin Index : 292.07 จุด

มูลค่าตลาดรวม : 4.58 หมื่นล้านยูโร

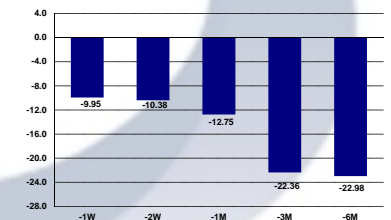


Eurostoxx Financials Index เปรียบเทียบกับ Eurostoxx Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ Eurostoxx Financials Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 399.71/287.98

52 Week Beta 1.015

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiaplus.co.th

วรลักษณ์ วรวิณิต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

- Eurostoxx Financials Index ตั้งแต่ต้นปี 2559 จนถึงปัจจุบัน ปรับตัวลดลง 20.7% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Index ที่ปรับตัวลดลง 16.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ จากการรวบรวมข้อมูลใน Bloomberg consensus จะเห็นว่า ธ.พ. ยุโรปที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Barclays Plc. (4.36), ING Group (4.23), BNP Paribas (4.00) ซึ่งส่วนใหญ่มี upside สูง โดยมี PER ปี 2559 ต่ำกว่า 10 เท่า และมี PBV ปี 2559 ต่ำกว่า 1 เท่า

