

กลุ่ม ธ.พ. – แคนาดา

(WSJ)

(-) หน่วยงานกำกับดูแลสถาบันการเงินในประเทศแคนาดาเรียกร้องให้ ธ.พ. ขนาดใหญ่ในประเทศทบทวนการตั้งสำรองด้วยค่าของสินเชื่อว่าเป็นเพียงพอรองรับความเสี่ยงหรือไม่ หากเกิดปัญหากับสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน เนื่องจากการตั้งสำรองที่ค่อนข้างต่ำของ ธ.พ. แคนาดาในมุมมองของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่

The Office of the Superintendent of Financial Institutions (OSFI) หน่วยงานกำกับดูแลสถาบันการเงินในประเทศแคนาดาระบุว่าต้องการให้ ธ.พ. ขนาดใหญ่ในประเทศทบทวนสถานะเงินกองทุนและนโยบายการตั้งสำรองหนี้ๆ ของตนเอง เพื่อให้มีความพร้อมที่จะรับมือกับสถานการณ์เลวร้ายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตกับธุรกิจในกลุ่มพลังงาน โดยได้ให้แนวทางแก่ธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดทั้ง 6 แห่งไปแล้ว ภายหลังจากที่มีเสียงวิพากษ์วิจารณ์จากบรรดา Analyst ส่วนใหญ่ว่าธนาคารเหล่านี้มีการตั้งสำรองหนี้ๆ ที่ไม่เพียงพอ

ธ.พ. ขนาดใหญ่ที่สุดทั้ง 6 แห่ง มียอดปล่อยสินเชื่อในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานช่วงเดือน พ.ย.58 - ม.ค.59 ถึง 49.7 พันล้านดอลลาร์แคนาดา (เทียบเท่า 38 ล้านเหรียญสหรัฐฯ) โดย Bank of Nova Scotia ธ.พ. ที่มีขนาดสินทรัพย์มากเป็นอันดับ 3 ของประเทศ มีสัดส่วนของการปล่อยสินเชื่อโดยตรงในกลุ่มน้ำมัน และก๊าซธรรมชาติ ถึง 3.6% ของยอดปล่อยสินเชื่อทั้งหมด

ทั้งนี้ ระดับการตั้งสำรองหนี้ๆ ของ ธ.พ. ในแคนาดายังต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ ธ.พ. ของสหรัฐฯ อาทิ J.P. Morgan หรือ Wells Fargo โดยที่ Toronto-Dominion Bank ธ.พ. ที่มีทรัพย์สินมากเป็นอันดับ 2 ของแคนาดา ยังเชื่อมั่นว่ามีปริมาณการตั้งสำรองหนี้ๆ ที่เพียงพอ ขณะที่ Scotiabank ได้ให้ความเห็นสอดคล้องกัน โดยยืนยันว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี อันดับความน่าเชื่อถือทางการเงินยังอยู่ในเกณฑ์ที่เป็น Investment Grade อีกทั้งยังมีการจัดการและระบบตรวจสอบที่ดีด้วย

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. แคนาดา

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2016F	2017F	2016F	2017F
TORONTO-DOM BANK	4.11	55.35	55.90	1.0%	1.46	1.37	11.58	10.99
BANK OF NOVA SCO	3.74	63.40	62.12	-2.0%	1.43	1.33	10.82	10.24
ROYAL BANK OF CA	3.44	74.79	75.33	0.7%	1.66	1.54	11.16	10.69
BANK OF MONTREAL	3.32	78.66	78.56	-0.1%	1.26	1.19	11.26	10.73
NATL BK CANADA	3.29	44.46	42.17	-5.2%	1.51	1.38	9.59	9.28
CAN IMPL BK COMM	3.11	98.19	96.82	-1.4%	1.74	1.61	10.33	10.08
LAURENTIAN BANK	3.00	47.96	49.67	3.6%	0.97	0.90	8.50	8.12
CAN WESTERN BANK	2.64	25.18	23.91	-5.0%	1.06	0.98	9.60	9.12

วันที่ 23 มีนาคม พ.ศ. 2559
STFINL Index : 2,234.5 จุด
TSX Composite Index: 13,493.76 จุด



52 Week H/L 2357.86/1926.79
52 Week Beta 0.92

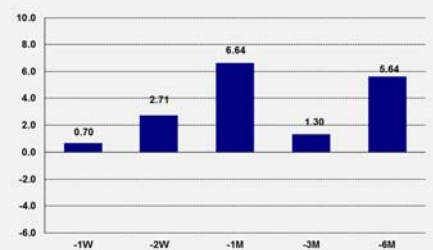
STFINL Financials Index เทียบกับ

TSX Composite Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

พี่: โพรสมุญณ์

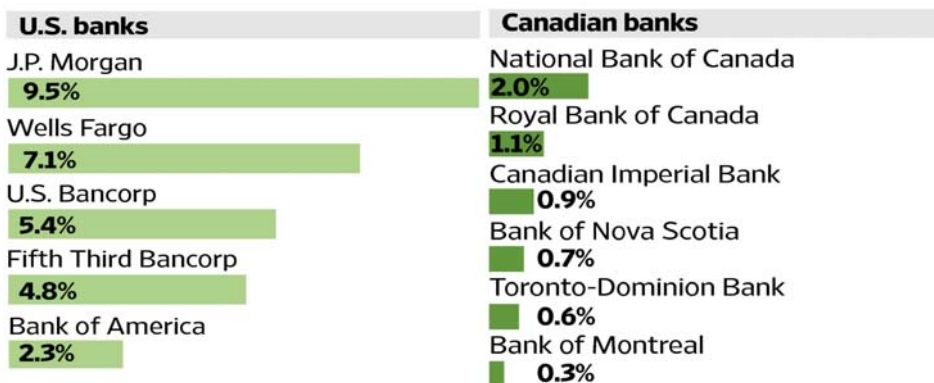
พี่ช่วยนักวิเคราะห์

ทั้งนี้ ความแตกต่างของนโยบายบัญชีในการตั้งสำรองหนี้ ของแคนาดาและสหรัฐฯ ที่มีความแตกต่างกัน เป็นสาเหตุที่ทำให้ปริมาณการตั้งสำรองหนี้ ของธนาคารแต่ละประเทศมีความแตกต่างกัน โดย ธ.พ. ในแคนาดานั้นใช้วิธี "incurred-loss model" หรือการตั้งสำรองโดยอิงจากตัวเลขความสูญเสียในอดีตที่เกิดขึ้น แต่ในสหรัฐฯ ใช้วิธี "expected loss model" ซึ่งคล้ายกับวิธีแรก แต่จะบวกด้วยค่าความเสียหายที่มีความเป็นไปได้ว่าจะเกิดขึ้น โดยอิงกับ 2 ตัวแปร ได้แก่ PD (Probability of default) และ LGD (Loss given default) ที่มีเข้มนงวมมากกว่า อย่างไรก็ตาม ธ.พ. ในแคนาดามีแนวโน้มที่จะไปใช้วิธีเดียวกับของสหรัฐฯ เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานโลก

ธ.พ. แคนาดา พยายามที่จะเปิดเผยสัดส่วนของสินเชื่อในกลุ่มพลังงานเมื่อเทียบกับสินเชื่อทั้งหมด แต่การเปรียบเทียบสัดส่วนของสินเชื่อในกลุ่มพลังงานของ ธ.พ. ในแคนาดากับสหรัฐฯ ทำได้ค่อนข้างยาก เนื่องจากสินเชื่อของ ธ.พ. ของแคนาดา ได้รวมสินเชื่อที่อยู่อาศัยแบบที่ได้รับการรับประกันจากรัฐบาล (Insured residential loans) ที่ไม่มีความเสี่ยงหรือเป็น risk-free อยู่เป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ ธ.พ. แคนาดา ยังมีการเปิดเผยข้อมูลสินเชื่อที่ปล่อยให้กับกลุ่มพลังงานที่อิงกับปริมาณสำรองน้ำมัน หรือ reserve based ค่อนข้างคลุมเคลือมาก รวมถึงสินเชื่อที่จัดอยู่ในประเภท investment grade และ ข้อมูลเกี่ยวกับการทำ stress test ของสินเชื่อด้วย

ดัชนี STFINL Financials Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.60% ตั้งแต่ต้นปี 2559 ยังคง underperform เล็กน้อยเมื่อเทียบกับ TSX Composite Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.72% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของแคนาดา ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ Toronto Dominion Bank., Bank of Nova Scotia, Royal Bank of Canada, Bank of Montreal, และ National Bank of Canada ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ ยังมี PER ปี 2559 เฉลี่ยสูงกว่า 10 เท่า ยกเว้น National Bank of Canada, Canadian Western Bank และ Laurentian Bank ที่ ต่ำกว่า 10 เท่า และมี PBV ปี 2559 ที่มากกว่า 1 เท่า ยกเว้นเพียง Laurentian Bank ที่ราว 0.97 เท่า

สัดส่วนสำรองของสินเชื่อในธุรกิจ น้ำมัน และก๊าซ ระหว่าง ธ.พ. สหรัฐฯ กับ แคนาดา



Note: U.S. data as of Dec. 31, 2015, except JPM which reflects data for 1Q 2016; Canadian data as of Jan. 31, 2016

Source: Edward Jones
THE WALL STREET JOURNAL.

ที่มา The Wall Street Journal