

กลุ่ม ธ.พ. – อิตาลี

(Financial Times)

(O) UniCredit ธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่ที่สุดในอิตาลี เข้าหารือกับรัฐบาลเพื่อขอเงินสนับสนุนในการเพิ่มทุนมูลค่า 2 พันล้านยูโรให้กับ Popolare di Vicenza Bank โดยดีลนี้ถูกมองเป็นดีลที่มีความสำคัญต่อความเชื่อมั่นต่อกลุ่ม ธ.พ. ของอิตาลีอย่างมาก

การหารือระหว่างรัฐบาลกับ UniCredit เป็นการส่งสัญญาณในการให้ความช่วยเหลือแก่กลุ่มสถาบันการเงินที่ประสบปัญหาอยู่ในขณะนี้ โดยการปล่อยสินเชื่อที่อ่อนแอจะยังคงกดดันให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นไปอย่างล่าช้ามากขึ้น ทั้งนี้ ทางการจะสนับสนุนให้เกิดการควบรวมกิจการระหว่างธนาคาร และฟื้นฟูการล้มละลายของระบบธนาคารในอิตาลีเพื่อที่จะทำให้การขาย NPL เป็นไปได้อย่างรวดเร็วขึ้น

ทั้งนี้ ราคาหุ้นในกลุ่ม ธ.พ. อิตาลี ปรับตัวลดลงไปแล้วกว่า 1 ใน 4 ตั้งแต่ต้นปีจากความกังวลเกี่ยวกับ Gross NPL ที่เพิ่มสูงขึ้นถึง 360 พันล้านยูโร หรือคิดเป็น 1 ใน 5 ของ GDP ของอิตาลี แม้มูลค่าของของดีลเพิ่มทุนนี้จะมีขนาดที่ค่อนข้างเล็ก แต่ถือเป็นประเด็นที่มีน้ำหนักต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระบบสถาบันการเงินของประเทศอิตาลี

นอกจากนี้ การที่ UniCredit ต้องเข้าไปเกี่ยวข้องกับดีลการรับประกันการจำหน่ายหุ้นของ Vicenza Bank เริ่มสร้างความกังวลมากขึ้น เนื่องจากสัดส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Core Tier1 Ratio) ของธนาคารฯ อยู่ในระดับที่ค่อนข้างตึงตัวที่ 10.9% ซึ่งเป็นระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับ ธ.พ. คู่แข่งอื่นๆ โดยการเจรจาทางด้านการจะมุ่งไปที่ประเด็นเรื่องการผ่อนคลายนโยบายการเข้าไปรับประกันการจำหน่ายหุ้น หรือหาช่องทางทางกฎหมาย หากภาพรวมของเศรษฐกิจหรือสถานการณ์กลุ่มสถาบันการเงินยิ่งเลวร้ายลง

ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาจะเห็นว่ามีดีลของการฟื้นฟูกิจการของกลุ่ม ธ.พ. ในประเทศอิตาลีเกิดขึ้นเป็นจำนวนมาก อาทิ การเข้าซื้อกิจการของ Banca Popolare di Milano ธ.พ. ใหญ่อันดับ 3 ของอิตาลี โดย Banca Popolare di Verona การยื่นข้อเสนอขอซื้อหุ้นใน Banca Carige โดยกลุ่ม private equity จากสหรัฐฯ มูลค่า 500 ล้านดอลลาร์ และการขายหนี้เสียมูลค่า 800 ล้านดอลลาร์ ของ Banco Popolare di Bari สะท้อนให้เห็นถึงแสดงให้เห็นความตั้งใจในการดำเนินการตามแผนปฏิรูปโครงสร้างธนาคารในประเทศ

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (€)	Target Price (€)	% Upside	PBV		PER	
					2016F	2017F	2016F	2017F
ING GROEP NV (EUR)	4.20	10.87	13.73	26.4%	0.85	0.82	9.88	9.25
BARCLAYS PLC (GBP)	4.14	151.65	219.74	44.9%	0.46	0.45	8.29	6.37
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	3.89	223.70	291.57	30.3%	0.60	0.59	11.90	9.44
BNP PARIBAS (EUR)	3.83	44.45	55.94	25.9%	0.80	0.57	7.74	7.12
COMMERZBANK (EUR)	3.77	7.69	10.47	36.2%	0.32	0.31	7.93	7.27
SOC GENERALE SA (EUR)	3.76	32.80	41.20	25.6%	0.51	0.49	8.12	7.36
BANKIA SA (EUR)	3.60	0.87	1.11	28.6%	0.76	0.74	9.54	9.01
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.46	9.58	11.69	22.1%	0.49	0.48	8.06	8.11
HSBC HLDGS PLC (GBP)	3.29	437.05	495.98	13.5%	0.49	0.49	6.67	6.29
CREDIT SUISSE-REG (CHF)	3.26	13.74	18.43	34.1%	0.62	0.59	16.38	8.92
STANDARD CHARTER (GBP)	3.14	472.10	497.67	5.4%	0.35	0.34	38.38	7.74
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.92	15.13	20.31	34.2%	0.33	0.33	10.51	6.25

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

วันอังคารที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2559

Eurostoxx Fin Index: 326.13 จุด

Eurostoxx Index: 3044.10 จุด



52 Week H/L 399.71/287.98

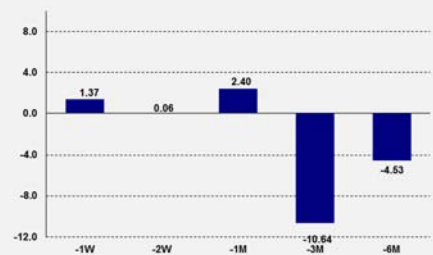
52 Week Beta 1.076

BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

พร: โพธิ์สมบุรณ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดัชนี Eurostoxx Financials Index ปรับตัวลดลง 10.6% ตั้งแต่ต้นปี 2559 ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Index ที่ปรับตัวลดลงเพียง 6.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ จากการรวบรวมข้อมูลใน Bloomberg consensus จะเห็นว่า ธ.พ. ยุโรปที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ ING Group (4.20), Barclays Plc. (4.14), RBS (3.89) ซึ่งส่วนใหญ่ยังมี upside ค่อนข้างสูง โดยมี PER ปี 2559 ส่วนใหญ่ใกล้เคียง 10 เท่า ยกเว้น RBS, Standard Charter, และ Credit Suiess ที่มี PER สูงกว่า 10 เท่า ขณะที่ PBV ปี 2559 ส่วนใหญ่อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1 เท่า