

กลุ่ม S.W. – สหรัฐฯ

(Financial Times)

การปล่อยสินเชื่อให้แก่อสังหาริมทรัพย์ที่กำลังฟื้นตัวของ S.W. สหรัฐฯ เติบโตอย่างรวดเร็วมากนับตั้งแต่ปี 2550 แม้จะเป็นสัญญาณบวกต่อความเชื่อมั่นต่อภาพรวมเศรษฐกิจ แต่ก็สร้างความกังวลต่อความเสี่ยงที่สูงขึ้นของ S.W.

สินเชื่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เป็นสินเชื่อที่ทางการให้ความสำคัญและจับตามองมากเป็นพิเศษ เนื่องจากกังวลถึงความเสี่ยงที่จะตามมาภายหลังจากที่เติบโตเร็วกว่า 10 เท่าตัวในปี 2558 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ ยังเห็นการเติบโตของสินเชื่อในกลุ่มรถยนต์ บัตรเครดิต และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยด้วยเช่นกัน ส่งผลสินเชื่อคงค้างในกลุ่มนี้ เพิ่มขึ้นมาที่ 8.17 พันล้านเหรียญฯ เติบโตกว่า 7.1% yoy เพิ่มขึ้นจากที่เติบโต 5.3% yoy ในปี 2557 และ 2.8% ในปี 2556

ทั้งนี้ ปัญหาด้านคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของ S.W. สหรัฐฯ ในปัจจุบันเริ่มบรรเทาตั้งแต่ช่วงหลังวิกฤติการเงินที่ผ่านมา โดยความเสียหายจากการปล่อยสินเชื่อหรือ credit cost ลดระดับลงกว่าครึ่งจากค่าเฉลี่ยที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ทางการเริ่มเห็นสัญญาณความกังวลในสินเชื่อบางกลุ่ม อาทิ สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เป็น sub-prime รวมถึงสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ โดยทั้ง Federal Reserve, Federal Deposit Insurance Corporation และ Office of the Comptroller of the Currency ต่างก็ส่งสัญญาณเตือนออกมาแล้วว่าจะให้ความสำคัญกับการติดตามสถานการณ์ความเสี่ยงของสินเชื่อในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์อย่างใกล้ชิด “pay special attention” โดยระบุว่าหลักเกณฑ์ควบคุมของตลาดนั้นมีความหละหลวมเกินไป พร้อมกับกดดันให้สถาบันการเงินเหล่านั้นทำการเพิ่มทุนเพื่อรองรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว

Moody's ระบุว่าแม้จะเห็นการเติบโตของเศรษฐกิจในสหรัฐฯ แต่ก็ยังคงเป็นค่อยๆ ไป อย่างไรก็ตามการเติบโตของสินเชื่อกลับเป็นไปในทิศทางที่เร่งตัวมากกว่าการเติบโตของ GDP ก่อให้เกิดความกังวลต่อคุณภาพของสินเชื่อที่ปล่อยออกไปมากขึ้น

ผลการสำรวจของเจ้าหน้าที่สินเชื่อ (loan officer) ของสถาบันการเงินที่จัดทำขึ้นเร็วนี้ โดย Fed พบว่าธนาคารได้คุมเข้มหลักเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มากขึ้นในงวด 4Q58 ซึ่งได้รวมไปถึงสินเชื่อในกลุ่มพาณิชย์และอุตสาหกรรมด้วย จากก่อนหน้าพบว่าธนาคารส่วนใหญ่ได้ผ่อนคลายนโยบายสินเชื่อดังกล่าว แต่ก็พบว่าในงวด 4Q58 มีการผ่อนคลายนโยบายในกลุ่มสินเชื่อที่อยู่อาศัยรวมถึงสินเชื่อรถยนต์ด้วย

ดัชนี BKX Index ปรับตัวลดลง 10.4% ตั้งแต่ต้นปี 2559 ยัง underperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลง 2.2% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ Citigroup Inc., Bank of America, JP Morgan Chase & Co., Well Fargo & Co. และ Goldman Sachs ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ ยังมี PER ปี 2559 เฉลี่ยต่ำกว่า 10 เท่า ยกเว้น Wells Fargo ที่ใกล้เคียง 11 เท่า และมี PBV ปี 2559 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า ยกเว้นเพียง Wells Fargo ที่ราว 1.4 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม S.W. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2016F	2017F	2016F	2017F
CITIGROUP INC	4.70	42.61	56.02	31.5%	0.57	0.54	8.19	7.42
BANK OF AMERICA	4.55	13.53	17.39	28.6%	0.57	0.54	9.31	8.24
JPMORGAN CHASE	4.53	59.94	69.87	16.6%	0.94	0.88	10.48	9.31
WELLS FARGO & CO	4.13	50.07	56.23	12.3%	1.40	1.31	11.81	10.97
GOLDMAN SACHS GP	4.00	155.35	188.76	21.5%	0.85	0.79	8.99	8.07
AMERICAN INTERNA	3.96	52.66	63.68	20.9%	0.64	0.59	10.77	8.87
MORGAN STANLEY	3.94	26.09	32.88	26.0%	0.70	0.66	9.63	8.14

วันจันทร์ที่ 18 เมษายน พ.ศ. 2559

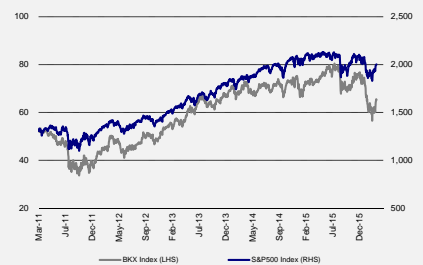
BKI Index: 65.25 จุด

S&P 500 Index: 2001.76 จุด



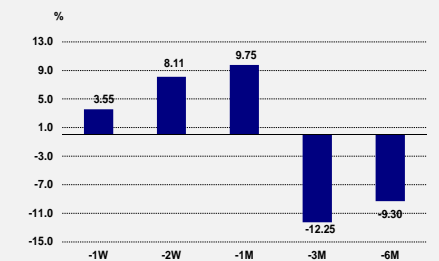
52 Week H/L 80.87/55.99
52 Week Beta 1.076

BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อนุชนีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

