

กลุ่ม ร.พ. – ยุโรป

(Financial Times)

(-) ECB ส่งสัญญาณเพื่อสยบความคาดหวังเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของทางการจากปัจจุบันที่ติดลบอยู่ โดยทางการจะยังคงอัตราดอกเบี้ยติดลบต่อไปจนกระทั่งสิ้นสุดมาตรการ QE สร้างความผิดหวังให้กับบรรดา ร.พ. ซึ่งจะกดดันศักยภาพการทำกำไรต่อไปอีก

Mario Draghi ประธานธนาคารกลางของยุโรปหรือ ECB ส่งสัญญาณเมื่อวันที่ 6 เม.ย.60 เพื่อสยบความคาดหวังของนักลงทุนในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินมีแนวโน้มจะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากขึ้นจากปัจจุบันที่ติดลบ 0.4% ในช่วงฤดูใบไม้ผลินี้ โดยหัวหน้าทีมเศรษฐกิจของ ECB ให้ความเห็นว่า การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเร็วเกินไป จะไปบั่นทอนผลสัมฤทธิ์ของนโยบายการเงินอื่นๆ ที่ผ่อนคลายให้ในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งผลจากการส่งสัญญาณของผู้นำ ECB ทั้ง 2 ราย ให้ความเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากขึ้นก่อนกลางปี 2561 (สิ้นสุดมาตรการ QE) ลดลงไปมาก พร้อมกับทำให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงทันที

ทั้งนี้ การใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินของ ECB ด้วยการกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้ติดลบมาต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2557 น่าจะดำเนินไปจนกระทั่งสิ้นสุดมาตรการ QE ในเดือน ธ.ค.60 กำหนดวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินเดือนละ 6 หมื่นล้านยูโร) ซึ่งคาดหมายกันว่าน่าจะมีการต่ออายุมาตรการ QE ออกไปอีกในช่วง 1H61 แต่ลดวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ในรายเดือนลง

ในมุมมองของ ECB มีความเห็นว่าผลกระทบจากการดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบต่อศักยภาพการทำกำไรของกลุ่มธนาคาร จะถูกหักล้างไปได้จากผลบวกที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากนโยบายดังกล่าว อาทิ ปริมาณการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น และอัตราการเกิด NPL ที่ลดลง ดังนั้น จึงไม่เห็นความจำเป็นที่จะต้องปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงินให้แตกต่างไปจากที่ได้เคยแถลงไปแล้วใน press conference ที่ผ่านมา

Eurostoxx Financial Index ตั้งแต่ต้นปี 2560 ถึงปัจจุบันเพิ่มขึ้นถึง 10.7% สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Index ที่เพิ่มขึ้น 6.2% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของยุโรปที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ได้แก่ ING, Soc Gen, Credit Agricole, BNP Paribas และ Barclays ดังแสดงสรุปในตาราง โดยราคาหุ้นส่วนใหญ่ มี PER ปี 2560 เฉลี่ย 10-11 เท่า และมี PBV ปี 2560 ต่ำกว่า 1 เท่า ยกเว้น ING ที่อยู่ระดับ 1 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ร.พ. ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2016F	2017F	2016F	2017F
ING GROEP NV (EUR)	4.00	14.07	14.88	5.7%	1.05	1.01	11.50	11.00
SOC GENERALE SA (EUR)	3.81	46.52	48.67	4.6%	0.71	0.68	10.50	9.72
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.73	12.57	13.19	4.9%	0.66	0.64	11.38	10.14
BNP PARIBAS (EUR)	3.70	60.90	64.25	5.5%	0.79	0.76	10.52	9.62
BARCLAYS PLC (GBP)	3.39	215.30	236.29	9.7%	0.62	0.60	10.77	9.24
CREDIT SUISS-REG (CHF)	3.29	14.52	15.48	6.6%	0.72	0.70	15.66	10.32
BANCO SANTANDER (EUR)	3.27	5.78	5.27	-8.7%	0.90	0.85	12.66	11.64
HSBC HOLDINGS PL (GBP)	3.16	654.40	650.85	-0.5%	0.84	0.83	11.09	10.11
COMMERZBANK (EUR)	3.04	8.28	7.70	-7.0%	0.36	0.35	19.18	12.20
BANKIA SA (EUR)	3.00	1.08	0.96	-11.1%	0.96	0.92	15.43	14.25
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	2.59	238.30	236.23	-0.9%	0.70	0.70	12.81	11.14
STANDARD CHARTER (GBP)	2.44	742.00	692.00	-6.7%	0.55	0.54	16.20	9.51
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.34	15.53	14.60	-6.0%	0.47	0.45	14.66	9.41

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันจันทร์ที่ 10 เมษายน พ.ศ.2560

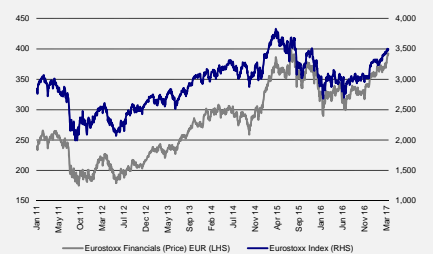
Eurostoxx Fin Index: 391.83 จุด

Eurostoxx Index: 3,495.80 จุด



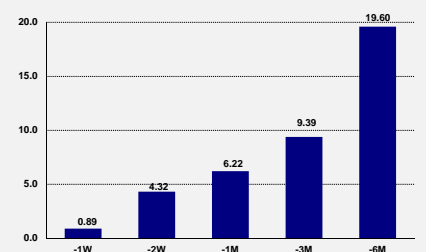
52 Week H/L 393.66/296.68
52 Week Beta 0.979

Eurostoxx Fin Index เทียบกับ Eurostoxx Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อนุชนีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th