

## กลุ่ม ส.พ. – ยุโรป

(WSJ)

(-) Credit Suisse Group AG เป็น ส.พ.ใหญ่ล่าสุด ที่ได้รับผลกระทบจากข้อกล่าวหาของทางการสหรัฐฯ เกี่ยวกับการจ้างงานเพื่อนพ้อง หรือญาติมิตรชาวจีน เพื่อให้ได้มาซึ่งธุรกิจในประเทศจีนหรือฮ่องกงที่ตนมีฐานธุรกิจอยู่ หรือที่รู้จักกันว่า “princelings”

ทั้งนี้ CS ยอมรับข้อกล่าวหาของกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ และหน่วยงาน SEC โดยตกลงที่จะจ่ายเงินค่าปรับมูลค่า 77 ล้านดอลลาร์ เพื่อขอความ เนื่องจากการจ้างงานบุคคลที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับข้าราชการของจีน (relationship hires) ดังกล่าว ในช่วงระหว่างปี 2550-54 สำหรับฐานธุรกิจในประเทศจีนเพื่อให้ได้ธุรกิจจากทางการจีน (Chinese state-owned entities) ส่งผลให้ CS สามารถทำกำไรจากการดำเนินการดังกล่าวอย่างน้อย 46 ล้านดอลลาร์ ฐานค่าจ้าง จึงตกลงจ่ายค่าปรับมูลค่า 47 ล้านดอลลาร์ ให้กับกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ

คุณสมบัติของผู้สมัครงานที่เข้าสาย “relationship hires” มักจะขาดทักษะความชำนาญ หรือด้อยในคุณสมบัติ ก่อนประสบการณ์ในธุรกิจธนาคาร เมื่อเทียบกับผู้สมัครรายอื่นๆ โดย CS ได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการจ่ายค่าปรับและการขอความดังกล่าวไว้ในรายงานประจำปี 2560 ที่เพิ่งตีพิมพ์ไปเมื่อเดือน มิ.ย.61 พร้อมให้คำยืนยันว่าจะร่วมมือกับกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ ในการเข้าตรวจสอบการดำเนินการดังกล่าวและปรับปรุงระบบ compliance program ให้เข้มงวดขึ้น สำหรับค่าปรับที่จ่ายให้แก่ SEC มูลค่า 30 ล้านดอลลาร์ ซึ่งไม่เคยเปิดเผยมาก่อนนั้น เนื่องจากการจ้างงานพนักงานที่เกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ไปรวมกว่า 100 คน ในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา ซึ่งการจ่ายค่าปรับดังกล่าว ไม่เกี่ยวข้องกับคดีอาญา เนื่องจากไม่ได้มีการร้องเรียนจากลูกค้า นักลงทุน หรือผู้มีส่วนเกี่ยวข้องอื่นๆ ในธุรกิจครั้งนี้

ย้อนหลังไปในปี 2559 JPMorgan Chase & Co. ได้ยินยอมจ่ายค่าปรับมูลค่าถึง 264 ล้านดอลลาร์ เพื่อขอความกับทางสหรัฐฯ ในกรณีที่เกิดคล้ายคลึงกันเกี่ยวกับการจ้างงานพนักงานชาวเอเชีย ซึ่งเป็นลูกหลานของเจ้าหน้าที่ภาครัฐในประเทศที่ตนเข้าไปลงทุน

ส่วน Barclays PLC. เปิดเผยว่าตนได้ให้ความร่วมมือกับกระทรวงยุติธรรมของสหรัฐฯ และ SEC เกี่ยวกับการจ้างงานพนักงานที่อยู่ในภูมิภาคเอเชีย และภูมิภาคอื่นๆ ด้วย

HSBC Holdings PLC เปิดเผยเช่นกันว่าเป็นหนึ่งในจำนวนธนาคารที่ถูกทางการเข้าตรวจสอบในปี 2559 ในกรณีดังกล่าว สำหรับฐานธุรกิจที่อยู่ในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก

จากการเปิดเผยในรายงานของกระทรวงยุติธรรมของสหรัฐฯ เมื่อวันที่พฤหัสบดี (5 ก.ค.) ที่ผ่านมาระบุถึงกลยุทธ์หนึ่งของ CS ที่ใช้ในการจ้างงานพนักงานที่เข้าสาย “princelings” โดยมี email จากเจ้าหน้าที่ของทางการ ที่อ้างอิงให้ผู้สมัครไปสัมภาษณ์และสัมภาษณ์กับเจ้าหน้าที่ของ CS ในฮ่องกง ซึ่ง CS จะได้รับผลตอบแทนที่เป็น big surprise ในอนาคตอันใกล้ หากพนักงานสามารถเข้าไปทำงานร่วมกับทีมงานของ CS ในประเทศจีน

### สรุปค่าแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ส.พ. ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
CREDIT SUISS-REG (CHF)	4.21	14.86	19.09	28.4%	0.87	0.82	12.54	8.66
CREDIT AGRICOLE (EUR)	4.21	11.53	15.96	38.4%	0.62	0.60	9.06	8.25
BNP PARIBAS (EUR)	4.07	53.95	70.76	31.2%	0.71	0.68	8.69	7.90
ING GROEP NV (EUR)	4.03	12.52	16.02	28.0%	0.94	0.89	9.46	9.02
BANCO SANTANDER (EUR)	3.94	4.72	5.93	25.6%	0.76	0.72	9.67	8.68
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	3.76	249.50	310.95	24.6%	0.74	0.74	9.75	8.85
BARCLAYS PLC (GBP)	3.69	185.60	221.60	19.4%	0.59	0.57	9.42	8.18
HSBC HOLDINGS PL (GBP)	3.48	698.30	781.00	11.8%	0.82	0.80	9.75	9.16
SOC GENERALE SA (EUR)	3.43	36.74	47.39	29.0%	0.58	0.56	8.24	7.37
COMMERZBANK (EUR)	3.24	8.51	11.27	32.4%	0.37	0.36	11.61	9.36
STANDARD CHARTER (GBP)	3.07	688.60	759.43	10.3%	0.48	0.46	9.36	7.87
BANKIA SA (EUR)	2.90	3.33	3.87	16.3%	0.75	0.73	19.02	11.14
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.34	9.55	10.46	9.5%	0.32	0.31	22.21	9.73

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPSP

วันศุกร์ที่ 6 กรกฎาคม พ.ศ.2561  
Eurostoxx Fin Index: 452.37 จุด

Eurostoxx Index: 3,444.87 จุด



52 Week H/L | 478.43/399.90

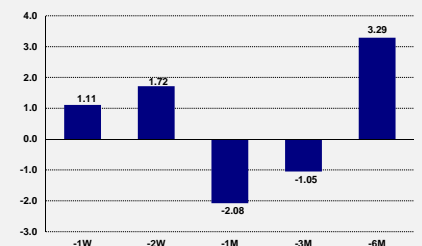
52 Week Beta | 0.788

BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPSP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ Eusostoxx Fin Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPSP, Bloomberg

คุณนัย ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

Eurostoxx Fin Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.6% เมื่อเทียบกับช่วงต้นปี 2561 สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Index ที่ปรับตัวลดลง 1.7% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของยุโรปที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ได้แก่ Credit Suisse, Credit Agricole, BNP Paribas , ING และ Banco Santander ดังแสดงสรุปในตารางข้างต้น โดยราคาหุ้นส่วนใหญ่ มี PER ปี 2561 ต่ำกว่า 10 เท่า (ยกเว้น CS) และมี PBV ปี 2561 ต่ำกว่า 1 เท่า