

กลุ่มธนาคารพาณิชย์ – สหรัฐอเมริกา +

(Bloomberg)

Fed ออกรายงานเกี่ยวกับผลสำรวจด้านสินเชื่อของกลุ่ม ธ.พ. ซึ่งเห็นสัญญาณบวกจากการเพิ่มขึ้นของความต้องการสินเชื่อในกลุ่มสินเชื่อธุรกิจ และรายย่อย โดย ธ.พ. ส่วนใหญ่ต่างก็พร้อมที่จะปล่อยกู้ให้กับลูกหนี้กลุ่มนี้

BKX Index: 65.50 จุด

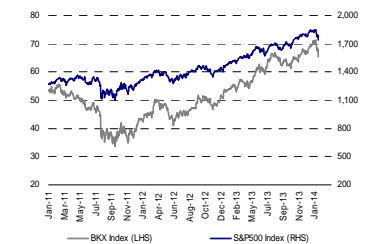
S&P 500 Index: 1,741.89 จุด

Comment :

- ทั้งนี้จากผลการสำรวจเจ้าหน้าที่สินเชื่ออาวุโสซึ่งจัดทำเป็นรายไตรมาสของ Fed จะเห็นว่า ธ.พ. ส่วนใหญ่เริ่มผ่อนคลายข้อจำกัดการปล่อยสินเชื่อในหลายกลุ่มๆ ลงจากช่วงที่ผ่านมา อาทิ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อธุรกิจ กลุ่มพาณิชย์และอุตสาหกรรม กลุ่มบัตรเครดิต กลุ่มเช่าซื้อรถยนต์ และรายย่อยอื่นๆ โดยเริ่มเห็นความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นโดยทั่วไปในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ยกเว้นเพียงกลุ่มเดียวคือกลุ่มสินเชื่อที่อยู่อาศัย ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งมากขึ้นในปี 2557 มาที่ 3.2% จาก 2.8% ในปี 2556 สะท้อนได้จากการที่ Fed ได้ปรับลดวงเงินการซื้อพันธบัตรรายเดือนเหลือ 6.5 หมื่นล้านเหรียญฯ จาก 7.5 หมื่นล้านเหรียญฯ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างก็คาดการณ์ว่าตราบไคท์เริ่มเห็นการเติบโตของสินเชื่อในระบบก็จะส่งผลบวกต่อการเติบโตของเศรษฐกิจตามมาในไม่ช้าด้วยเช่นกัน โดยที่ปัจจุบันอาจจะไม่เห็นการเติบโตของสินเชื่อที่ต่อเนื่องมากนักในช่วงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของรอบนี้
- นอกจากนี้ จากผลสำรวจของ Fed พบว่ายังเห็นการฟื้นตัวของ ธ.พ. ส่วนใหญ่ในปี 2557 ด้วยเช่นกัน โดยที่สัดส่วน 20-40% ของ ธ.พ. ที่สำรวจเปิดเผยว่าเห็นแนวโน้มการลดลงของหนี้ที่ผิดนัดชำระในสินเชื่อเกือบทุกกลุ่ม และเกือบ 40% ของ ธ.พ. ที่สำรวจเปิดเผยว่าเห็นการลดลงของหนี้ผิดนัดชำระและการตัดหนี้สูญในกลุ่มสินเชื่อที่อยู่อาศัย นอกจากนี้ สัดส่วน 15-20% ของ ธ.พ. ที่สำรวจ คาดว่าจะเห็นพัฒนาการทางบวกของสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อรายย่อยมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ธ.พ. ส่วนใหญ่มีความเห็นตรงกันว่ายังไม่เห็นการฟื้นตัวของกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ให้แกลูกค้าที่มีคุณภาพต่ำ โดยยังประเมินว่าหนี้ผิดนัดชำระและการตัดหนี้สูญของลูกค้ากลุ่มนี้ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- Fed ระบุว่าเห็นการผ่อนปรนสินเชื่อของ ธ.พ. เล็กในกลุ่มสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage loans) ขณะที่ ธ.พ. ใหญ่ยังคงเข้มงวดในกลุ่มนี้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ผลที่เกิดขึ้นไม่ได้ช่วยผลักดันการเติบโตของสินเชื่อกลุ่มนี้ เนื่องจากความต้องการสินเชื่อของผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่เป็นทิศทางขาขึ้น สำหรับภาพรวมการเติบโตของสินเชื่อของ ธ.พ. สหรัฐฯ ในปี 2556 เพิ่มขึ้นเพียง 2.2% yoy มาที่ 7.39 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ (สิ้นสุดวันที่ 22 มค.57) โดยการปล่อยสินเชื่อในภาคธุรกิจยังแข็งแกร่งมาก โดยเฉพาะสินเชื่อกลุ่ม Commercial และ Industrial ที่เพิ่มขึ้นมาที่ 1.62 ล้านล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 7.5% yoy
- ดัชนี BKX Index ปรับตัวลดลง 5.43% ตั้งแต่ต้นปี 2557 ถึงปัจจุบัน ใกล้เคียงกับ S&P 500 Index สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ JP Morgan Chase & Co., Citigroup Inc., AIG, Well Fargo & Co. และ Morgan Stanley ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น PER ปี 2557 ลดลงไปที่ราว 8-10 เท่าแล้ว และมี PBV ปี 2556 ต่ำกว่าหรือใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้นเพียง Wells Fargo และ JP Morgain ที่สูงเกิน 1 เท่าไปแล้ว)



BKX Index เปรียบเทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: Bloomberg

อุษณีย์ ลีวัรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

✉ usanee@asiplus.co.th

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ๓. พ. สหรัฐอเมริกา

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2014F	2015F	2014F	2015F
JPMorgan Chase & Co.	4.35	54.31	64.79	19.3%	0.94	0.88	9.08	8.52
Citigroup Inc.	4.13	46.34	57.76	24.6%	0.66	0.61	9.21	8.07
American International	3.96	46.88	56.84	21.3%	0.69	0.65	10.64	10.86
Wells Fargo & Co.	3.78	44.43	48.94	10.1%	1.40	1.30	11.04	10.48
Morgan Stanley	3.58	28.95	34.36	18.7%	0.84	0.78	11.70	9.74
Bank of America Corp.	3.57	16.35	18.14	11.0%	0.74	0.70	12.10	9.99
Goldman Sachs Group	3.26	159.82	179.61	12.4%	0.97	0.90	10.12	9.37

ที่มา: Bloomberg