

กลุ่ม S.W. – สหรัฐฯ

(+) (Financial Times)

Fed อยู่ระหว่างพิจารณาลดหย่อนหลักเกณฑ์กำกับธุรกิจ โดยเฉพาะการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง และเงินกองทุนของ S.W. ใหญ่ของสหรัฐฯ ที่เข้มงวดมากตามเกณฑ์ Dodd-Frank ซึ่งเบื้องต้นจะไม่รวม S.W. ใหญ่ที่ไม่ใช่สถาบันชาติสหรัฐฯ อาทิ Deutsche Bank, Credit Suisse, Barclays

Fed เปิดเผยต่อสภาครองเกสเกี่ยวกับแผนการปรับปรุงหลักเกณฑ์กำกับดูแล S.W. ใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์ตั้งแต่ 1 – 2.50 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ รวมถึง S.W. ที่มีขนาดสินทรัพย์เกิน 2.5 แสนล้านเหรียญฯ แต่ไม่ได้อยู่ในรายชื่อ S.W. ที่จัดอยู่ในกลุ่ม G-SIBS (Global Systemically Important Banks) ของคณะกรรมการ FSB (Financial Stability Board) อาทิ US Bancorp, TD Bank, PNC และ SunTrust ให้เหมาะสมจากเดิมที่เป็นไปในทิศทางเคร่งครัดมาก เช่นเดียวกับกลุ่ม G-SIBS ซึ่งเป็นที่รู้จักกันภายใต้ Dodd-Frank regulations โดยหลักเกณฑ์ที่ได้รับการปรับปรุง อาทิ การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง และเงินกองทุน จะสอดคล้องกับขนาดของสินทรัพย์ และหลายตัวแปรที่เกี่ยวข้อง ตามที่สภาฯ เสนอมาหรือที่เรียกว่า “Crapo Act” (เรียกตามชื่อประธานคณะกรรมการกำกับดูแลภาคธนาคารของพรรครีพับลิกัน นาย Mike Carpo)

นอกจากนี้ ยังพบว่า S.W. ต่างชาติที่มีบริษัทย่อยในสหรัฐฯ และมีขนาดสินทรัพย์น้อยกว่า 2.50 แสนล้านเหรียญฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็น S.W. ยุโรป ได้แก่ Deutsche Bank, Credit Suisse และ Barclays ต่างก็ใช้ความพยายามในการลอบบี้ให้ทางการลดหย่อนหลักเกณฑ์เช่นเดียวกับ S.W. สัญชาติสหรัฐฯ ซึ่งจากการเปิดเผยของ Fed พบว่าหลักเกณฑ์ใหม่ไม่ได้รวมถึงการปรับปรุงหลักเกณฑ์กำกับดูแล S.W. ต่างชาติ (Foreign Bank Organisation: FOB) ที่มีขนาดสินทรัพย์ทั้งกลุ่มมากกว่า 2.50 แสนล้านเหรียญฯ ซึ่งจะเป็นการดำเนินการในระยะถัดไป ไม่ใช่ในอนาคตอันใกล้

BKX Index ลดลง 0.3% เมื่อเทียบกับช่วงต้นปี 2561 ยัง underperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.4% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ AIG., Bank of America, Citigroup, Morgan Stanley และ JPMorgan ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ ยังมี PER ปี 2561 เฉลี่ย 10-11 เท่า และมี PBV ปี 2561 ใกล้เคียง/สูงกว่า (เล็กน้อย) 1 เท่า (ยกเว้น JPMorgan ที่ PER เฉลี่ย 12.6 เท่า และมี PBV ราว 1.6 เท่า)

สรุปค่าแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม S.W. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
AMERICAN INTERNA	4.37	53.27	62.50	17.3%	0.76	0.74	10.48	11.91
BANK OF AMERICA	4.32	30.00	34.54	15.1%	1.23	1.21	11.05	11.85
CITIGROUP INC	4.28	72.36	84.18	16.3%	0.98	0.92	11.04	9.66
MORGAN STANLEY	4.19	47.11	58.06	23.2%	1.15	1.14	9.68	9.78
JPMORGAN CHASE	4.06	115.04	123.52	7.4%	1.63	1.54	12.61	11.58
GOLDMAN SACHS GP	3.97	227.78	273.72	20.2%	1.13	1.04	9.29	9.02
WELLS FARGO & CO	3.78	52.65	62.16	18.1%	1.41	1.36	11.97	10.17

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันจันทร์ที่ 8 ตุลาคม พ.ศ.2561

BKI Index: 106.40 จุด

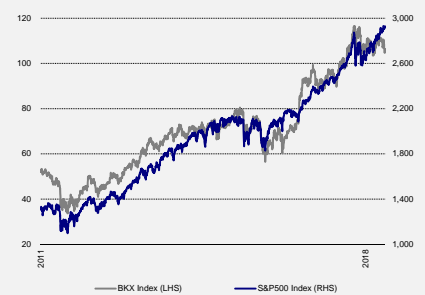
S&P 500 Index: 2,925.51 จุด



52 Week H/L 117.14/99.23

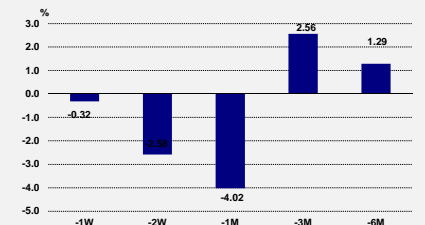
52 Week Beta 1.097

BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th