

## กลุ่ม ส.พ. – ยุโรป

(-) (Financial Times, CNBC)

หน่วยงานกำกับดูแลของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้แจ้งเตือน ส.พ. เกี่ยวกับมูลค่าเงินกองทุนที่ต้องถือครองให้เพียงพอรองรับพันธหนี้เสียจากสินเชื่อบริษัทของธนาคาร โดย ส.พ. ขนาดใหญ่ในยุโรปต้องสำรองหนี้ให้เพียงพอสำหรับสินเชื่อก่อนอายุเกิน 7 ปี ภายในเวลา ECB กำหนด

ปริมาณหนี้เสียระดับสูงนับเป็นปัญหาใหญ่ที่เกิดขึ้นในช่วงวิกฤตการเงินโลกปี 2551 ซึ่งอิตาลีเป็นหนึ่งในประเทศที่มีปัญหาหนี้เสียมากที่สุด อีกทั้ง สถานการณ์การเมืองในประเทศที่ยังมีปัญหามาจนถึงปัจจุบัน รวมถึงแผนการใช้จ่ายของภาครัฐ ทำให้เศรษฐกิจค่อนข้างหยุดชะงัก โดย ณ สิ้นงวด 2Q61 อิตาลีมีสัดส่วนหนี้เชื่อที่เป็น NPL รวบรวม 10% จากมูลค่าทั้งหมด 1.59 แสนล้านยูโรในอิตาลี ขณะที่สถาบันการเงินทั้งระบบของ EU มีสัดส่วน NPL รวบรวม 4.4% ของสินเชื่อรวม

หน่วยงานกำกับดูแลของธนาคารกลางยุโรปเตือนให้ ส.พ. เพิ่มการตั้งสำรองหนี้ ให้เพียงพอกับหนี้เสียที่เกิดจากสินเชื่อในอดีตภายในช่วง มิ.ย. – ส.ค.62 โดยการแจ้งเตือนของ ECB ครั้งนี้เกิดขึ้นขณะที่อิตาลีกำลังตัดสินใจว่าจะเข้าช่วยเหลือ Genoa bank Carige ทั้งนี้ Carige เป็น ส.พ. รายที่ 12 ในรอบสามปีที่ต้องการความช่วยเหลือจากรัฐ หรือ ต้องควบรวมกิจการกับ ส.พ. ที่ใหญ่กว่า เพื่อไม่ให้เกิดการล้มละลาย โดยการที่ ECB เข้าควบคุม Carige ในช่วงต้นปี 2562 ที่ผ่านมา ภายหลังจากที่แผนเพิ่มทุนของธนาคารฯ เกิดความล้มเหลว อย่างไรก็ตาม รัฐบาลอิตาลีมีความเห็นว่าเรื่องของ Carige ควรอยู่ในความดูแลของรัฐบาลอิตาลีมากกว่า

จากประเด็นดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของ ส.พ. ขนาดกลางในอิตาลีปรับตัวลดลงกว่า 5% เมื่อวันอังคาร (15 ม.ค.) ที่ผ่านมา นำโดย UBI Banca ที่ปรับตัวลดลง 7% ขณะที่ Banco BPM และ Monte dei Paschi ปรับตัวลดลง 6.5% และ 5% ตามลำดับ

Eurostoxx Fin Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.4% เมื่อเทียบกับช่วงต้นปี 2562 สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของยุโรปที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ได้แก่ RBS, Credit Agricole, BNP Paribas, Credit Suisse และ ING Group ดังแสดงสรุปในตารางข้างต้น โดยราคาหุ้นส่วนใหญ่ มี PER ปี 2562 ต่ำกว่า 10 เท่า และมี PBV ปี 2562 ต่ำกว่า 1 เท่า

### สรุปค่าแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ส.พ. ยุโรป

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (€)	Price (€)		2018F	2019F	2018F	2019F
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	4.40	233.80	301.50	29.0%	0.69	0.68	8.35	8.38
CREDIT AGRICOLE (EUR)	4.26	10.35	14.22	37.4%	0.57	0.54	7.50	7.25
BNP PARIBAS (EUR)	4.14	43.08	58.93	36.8%	0.57	0.55	7.22	7.12
CREDIT SUISS-REG (CHF)	4.10	12.10	16.03	32.5%	0.72	0.69	11.91	8.07
ING GROEP NV (EUR)	4.07	10.29	13.83	34.4%	0.79	0.76	7.68	7.67
BANCO SANTANDER (EUR)	4.03	4.31	5.15	19.7%	0.73	0.69	8.90	8.08
BARCLAYS PLC (GBP)	3.85	161.40	214.95	33.2%	0.52	0.50	7.44	7.05
COMMERZBANK (EUR)	3.72	6.68	10.05	50.4%	0.29	0.28	9.27	8.14
SOC GENERALE SA (EUR)	3.52	30.21	41.78	38.3%	0.47	0.45	6.37	6.44
HSBC HOLDINGS PL (GBP)	3.33	647.20	736.77	0.14	0.79	0.77	8.56	8.56
STANDARD CHARTER (GBP)	3.29	611.80	682.16	11.5%	0.44	0.43	8.53	7.72
BANKIA SA (EUR)	2.93	2.63	3.16	19.9%	0.61	0.59	15.03	9.86
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.18	8.15	8.64	6.1%	0.27	0.27	25.37	10.76

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

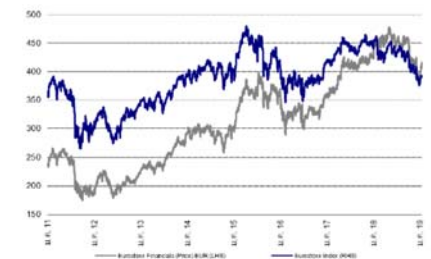
วันจันทร์ที่ 21 มกราคม พ.ศ. 2562  
Eurostoxx Fin Index: 416.0 จุด

Eurostoxx Index: 3,077.22 จุด



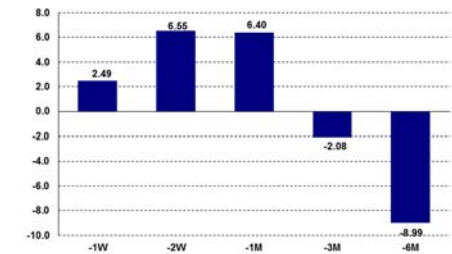
52 Week H/L 478.43/379.39  
52 Week Beta 0.761

Eurostoxx Financials เทียบกับ Eurostoxx Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ Eurostoxx Fin Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อุษณีย์ ลีรัตน์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928  
[Usanee@asiaplus.co.th](mailto:Usanee@asiaplus.co.th)  
ศรีสินทร์ โชติพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์