

กลุ่ม S.W. – สหรัฐฯ

(0) (Market Watch)

Morgan Stanley, JPMorgan, Goldman Sachs, Bank of America, Citigroup และ Wells Fargo ล้วนรายงานรายได้จากธุรกิจซื้อขายตราสารหนี้ อัตราแลกเปลี่ยน และสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลง ส่วนทางกับการเติบโตของสินเชื่อและ NIM ที่เพิ่มขึ้น

จากความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ผนวกกับความกังวลว่า FED จะทำการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยจนสูงเกินไป ทำให้เกิดความผันผวนต่อตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้ และตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ กดดันต่อปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้และภาพรวมสินเชื่อของกลุ่ม S.W.

Morgan Stanley ประกาศกำไรสุทธิ 4Q61 เท่ากับ 1.5 พันล้านเหรียญฯ EPS เท่ากับ 0.8 เหรียญฯ ต่อหุ้น ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.9 เหรียญฯ ต่อหุ้น เป็นครั้งแรกในรอบ 13 ไตรมาส โดยรายได้จากการซื้อขายตราสารหนี้เท่ากับ 564 ล้านดอลลาร์ฯ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 800 ล้านดอลลาร์ฯ ผนวกกับการขาดทุนจากการลงทุนกว่า 52 ล้านดอลลาร์ฯ สาเหตุหลักจากความผันผวนของตลาด

JPMorgan ประกาศกำไรสุทธิ 4Q61 เท่ากับ 7.07 พันล้านเหรียญฯ EPS เท่ากับ 1.98 เหรียญฯ ต่อหุ้น ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.20 เหรียญฯ ต่อหุ้น สาเหตุจาก 1) รายได้จากการซื้อขายพันธบัตรที่ลดลง 2) มูลค่าเงินลงทุนใน Private Equity ที่ลดลง และ 3) ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่สูงกว่าคาด สำหรับกลุ่มสินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อกลุ่ม Commercial และ Industrial

Goldman Sachs ประกาศกำไรสุทธิ 4Q61 เท่ากับ 2.54 พันล้านเหรียญฯ EPS เท่ากับ 6.04 เหรียญฯ ต่อหุ้น สูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้อย่างมากที่เพียง 4.43 เหรียญฯ ต่อหุ้น จากการบันทึกรายได้จากการซื้อขายตราสารหนี้ที่เพิ่มขึ้นกว่า 80% yoy หรือราว 401 ล้านดอลลาร์ฯ ช่วยหักล้างรายได้จากการซื้อขายตราสารหนี้ที่ลดลงจากความผันผวนของตลาด ส่งผลให้ราคาหุ้นของ Goldman Sachs เพิ่มขึ้นกว่า 9.5% ภายหลังประกาศผลการดำเนินงาน 4Q61

Bank of America ประกาศกำไรสุทธิ 4Q61 เท่ากับ 7.28 พันล้านเหรียญฯ EPS เท่ากับ 0.70 เหรียญฯ ต่อหุ้น มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้เพียง 0.63 เหรียญฯ ต่อหุ้น แม้รายได้จากการซื้อขายตราสารหนี้ อัตราแลกเปลี่ยน และสินค้าโภคภัณฑ์จะลดลงกว่า 15% yoy แต่ยังมีรายได้จากการซื้อขายตราสารหนี้ที่เติบโตกว่า 11% yoy เข้ามาช่วยชดเชย

Citigroup ประกาศกำไรสุทธิ 4Q61 เท่ากับ 4.3 พันล้าน EPS เท่ากับ 1.64 เหรียญฯ ต่อหุ้น มากกว่าที่ตลาดคาดไว้เพียง 1.55 เหรียญฯ ต่อหุ้น พื้นตัวจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุนกว่า 1.89 หมื่นล้านเหรียญฯ อย่างไรก็ตาม รายได้ของ Citigroup เท่ากับ 1.71 หมื่นล้านเหรียญฯ ลดลง 2% yoy จากการลดลงของรายได้จากธุรกรรมซื้อขายตราสารหนี้

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม S.W. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
CITIGROUP INC	4.53	61.85	75.43	21.9%	0.77	0.71	8.23	7.23
MORGAN STANLEY	4.41	42.41	52.06	22.7%	0.95	0.89	8.57	7.82
AMERICAN INTERNA	4.37	43.36	52.94	22.1%	0.66	0.62	19.31	9.23
BANK OF AMERICA	4.33	29.09	32.90	13.1%	1.08	1.01	10.10	9.11
JPMORGAN CHASE	3.91	102.94	116.70	13.4%	1.39	1.31	10.41	9.67
WELLS FARGO & CO	3.85	49.86	57.86	16.0%	1.26	1.20	10.04	8.77
GOLDMAN SACHS GP	3.79	197.68	231.29	17.0%	0.89	0.82	8.10	7.47
PNC FINANCIAL SE	3.74	124.58	139.48	12.0%	1.23	1.16	10.97	10.28
GENERAL ELECTRIC	3.73	8.66	10.84	25.2%	3.38	2.16	12.39	10.72

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันอังคารที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2562

BKX Index: 97.54 จุด

S&P 500 Index: 2,670.71 จุด



52 Week H/L 117.14/79.85

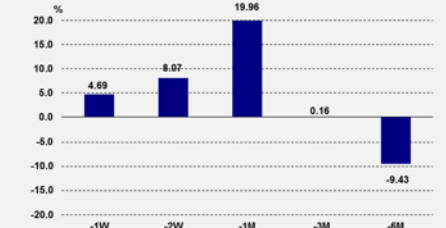
52 Week Beta 1.119

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

ศรีสินทร์ โชติพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Wells Fargo ประกาศกำไรสุทธิ 4Q61 เท่ากับ 5.71 พันล้านเหรียญฯ EPS เท่ากับ 1.21 เหรียญฯ ต่อหุ้น สูงกว่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับที่ตลาดประเมินไว้ 1.20 เหรียญฯ ต่อหุ้น โดยมีการบันทึกรายการพิเศษในส่วนของค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย ค่าปรับ และ ค่าใช้จ่ายในการเยียวยาลูกค้า มูลค่ากว่า 432 ล้านดอลลาร์ฯ อย่างไรก็ตาม มีการบันทึกกำไรจากการขายหนี้มีหลักประกันที่มีปัญหาตั้งแต่ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2551 รวบรวม 614 ล้านดอลลาร์ฯ ขณะที่ภาพรวมผลการดำเนินงานปกติ พบว่ารายได้รวม ลดลง 5% yoy เหลือ 2.09 หมื่นล้านเหรียญฯ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 2.17 หมื่นล้านเหรียญฯ โดยที่ธนาคารฯ สามารถลดต้นทุนได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าว

BKX Index เพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบช่วงต้นปี 2562 สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 5% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ Citigroup, Morgan Stanley, Bank of America, AIG และ JPMorgan ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ ยังมี PER ปี 2562 เฉลี่ยต่ำกว่า 10 เท่า และมี PBV ปี 2562 ต่ำกว่าใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้น JPM ที่ราว 1.31 เท่า)