

กลุ่ม S.W. – สหรัฐฯ

(O) (WSJ)

ส.พ.ใหญ่ของสหรัฐฯ เตรียมชี้แจงต่อสภา congress ในสัปดาห์นี้ เกี่ยวกับภาพรวมระบบสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ว่ามีความเสี่ยงลดลง และมีการกำกับดูแลที่เข้มงวดมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา อาศัยองค์ความรู้จากการกำกับดูแลที่เข้มงวดของทางการตั้งแต่หลังพันวิกฤติการเงินปี 2551

ส.พ.ใหญ่ ประกอบด้วย JPMorgan Chase, Citigroup, Goldman Sachs Group, Morgan Stanley, Bank of America, State Street และ Bank of New York Mellon Corp. เตรียมให้ถ้อยแถลง ต่อคณะกรรมการกำกับดูแลสถาบันการเงิน (Financial Services Committee) ในสัปดาห์นี้ (11 เม.ย.) เกี่ยวกับพัฒนาการของธุรกิจที่ยังแข็งแกร่ง มีเสถียรภาพ ไม่ผันผวน และอยู่ในกรอบที่ทางการกำหนดเป้าหมายไว้ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่เกิดวิกฤติการเงินโลกในปี 2551 การกำกับดูแลที่เข้มงวดจากทางการทำให้ระบบสถาบันการเงินมีความเข้มแข็งใน 3 ด้านหลัก ๆ ประกอบด้วย ฐานเงินกองทุนสภาพคล่อง และการฟื้นตัวของธุรกิจ โดยการให้ถ้อยแถลงของ ส.พ.ใหญ่ต่อสภา congress ครั้งนี้ จัดขึ้นเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ก.พ.52

Citigroup ชี้แจงว่าได้ดำเนินการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างเข้มงวดมาก พร้อมทั้งชี้แจงความผิดพลาดของการควบคุมกรณีการฟอกเงิน ความประพฤติมิชอบของ trader และแนวทางปฏิบัติต่อผู้บริโภค ที่ธนาคารฯ โดนทำโทษจากทางการในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยการกำหนดแนวทางปฏิบัติที่เข้มงวดนั้น ไม่ได้หมายความว่าจะไม่เกิดการทำผิดขึ้นอีก แต่เป็นการปรับโครงสร้างกำกับดูแลกิจการ เพื่อให้สามารถกำหนดข้อผิดพลาดและเรียนรู้แนวทางแก้ไขที่เกิดขึ้น

ทั้งนี้ จุดยืนของทางการที่ผ่านมา ยังแสดงความไม่เห็นด้วยต่อการผ่อนคลายนโยบายหลักเกณฑ์กำกับดูแลสถาบันการเงิน ที่ทั้งสมาชิกพรรค Republicans และ Democrats บางรายต่างกดดันให้ทางการดำเนินการเพื่อกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ โดยล่าสุดในช่วงสัปดาห์ก่อนหน้าหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดมาตรฐานบัญชี (Financial Account Standards Board: FASB) ได้ปฏิเสธคำขอของ Regional Banks (Capital One Financial Corp., BB&T, Regions Financial Corp.) เพื่อให้ผ่อนคลายนโยบายการตั้งสำรองหนี้ฯ จากการที่มาตรฐานบัญชีใหม่ (CECL: Current expected credit losses) ที่จะมีผลบังคับใช้ในปี 2563 สำหรับ ส.พ.ที่จดทะเบียนในตลาดฯ กำหนดให้สถาบันการเงินต้องกันสำรองหนี้เสียให้เร็วขึ้น สำหรับสินเชื่อที่ปล่อยไปโดยคำนึงถึงความสูญเสียในอนาคตที่จะเกิดขึ้น (all expected future losses) เนื่องจากมาตรฐานบัญชีปัจจุบัน มีการรับรู้ผลขาดทุนหรือความเสียหายที่เกิดขึ้นช้าเกินไป (รับรู้เมื่อมีข้อมูลชัดเจนว่าผลขาดทุนเกิดขึ้นจริง) ทำให้ไม่สะท้อนฐานะการเงินที่แท้จริงของสถาบันการเงิน

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม ส.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2019F	2020F	2019F	2020F
CITIGROUP INC	4.52	65.20	76.81	17.8%	0.81	0.75	8.71	7.65
MORGAN STANLEY	4.34	44.26	51.83	17.1%	0.99	0.92	9.28	8.35
AMERICAN INTERNA	4.30	44.63	52.00	16.5%	0.65	0.60	10.24	8.87
BANK OF AMERICA	4.15	28.89	32.81	13.6%	1.08	1.00	10.06	9.08
WELLS FARGO & CO	3.73	48.14	56.52	17.4%	1.22	1.16	9.84	8.58
JPMORGAN CHASE	3.85	104.87	115.05	9.7%	1.42	1.34	10.79	9.99
PNC FINANCIAL SE	3.74	126.80	140.09	10.5%	1.25	1.18	11.20	10.50
GENERAL ELECTRIC	3.64	9.22	11.04	19.7%	2.39	3.11	16.76	14.38
GOLDMAN SACHS GP	3.57	200.62	230.30	14.8%	0.90	0.83	8.53	7.76

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันพุธที่ 10 เมษายน พ.ศ. 2562

BKX Index: 96.68 จุด

S&P 500 Index: 2,878.20 จุด



52 Week H/L 111.99/79.85

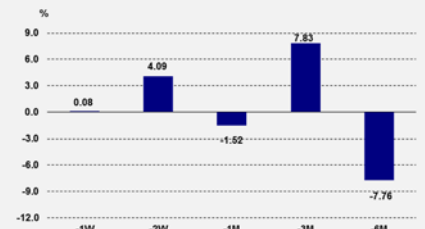
52 Week Beta 1.11

BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อนุชนีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ศรีสินทร์ โชติพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

หลักเกณฑ์ CECL จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและเงินกองทุนของธนาคาร และกดดันให้แนวโน้มการปล่อยสินเชื่อลดลง รวมถึงซ้ำเติมภาวะเศรษฐกิจให้ยิ่งเลวร้ายลง โดย FASB ให้เหตุผลว่าธนาคาร ไม่ได้ชี้แจงถึงประโยชน์หรือรายได้ที่เกิดขึ้น จะมากเพียงพอที่สามารถหักล้างต้นทุนหรือผลกระทบที่เกิดขึ้นหากไม่ดำเนินการ ได้อย่างชัดเจน ขณะที่ ธ.พ.ใหญ่ อาทิ JPMorgan เปิดเผยถึงผลกระทบกรณีใช้หลักเกณฑ์ CECL ว่าจะต้องกันสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้นถึง 6 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 1.91 แสนล้านบาท) หรือ 30-45% จากเดิมที่คาด 4 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 1.27 แสนล้านบาท) ในปี 2563 Citigroup คาดกันสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น 10-20% หรือราว 1.2 – 2.5 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 3.8-8.0 หมื่นล้านบาท) อย่างไรก็ตาม ก่อนหน้านี้ FASB ได้มีการผ่อนผันให้สถาบันการเงินสามารถทยอยรับรู้ผลกระทบดังกล่าวได้ในระยะ 3 ปีนับจากวันที่หลักเกณฑ์ CECL มีผลบังคับใช้

BKX Index ตั้งแต่ต้นปี 2562 เพิ่มขึ้นถึง 12.7% แต่ยังคง underperform เล็กน้อยเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 14.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ได้แก่ Citigroup, Morgan Stanley, AIG, Bank of America และ Wells Fargo ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ ยังมี PER ปี 2562 เฉลี่ยต่ำกว่าหรือใกล้เคียง 10 เท่า และมี PBV ปี 2562 ต่ำกว่า/ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้น Wells Fargo ที่ราว 1.22 เท่า)