

กลุ่ม ธ.พ. - สหรัฐฯ

Industry Update

(AWSJ/ Nation)

Fed เปิดเผยว่า ธ.พ.ใหญ่ 8 แห่งของสหรัฐฯ จำเป็นต้องเพิ่มทุนขั้นต่ำ 6.8 หมื่นล้านเหรียญ สำหรับร่างหลักเกณฑ์ Leverage ratio ล่าสุด ซึ่งผ่านการอนุมัติโดย Fed และ FDIC เพื่อให้มั่นใจว่าสถานะเงินกองทุนยังแข็งแกร่งหากเกิดวิกฤติเศรษฐกิจขึ้น

Comment :

- ถือเป็นเหตุการณ์ต่อเนื่องนับจากที่ฝ่ายวิจัยได้นำเสนอผลของการทำ Stress Test ไปในช่วงปลายเดือน มี.ค.57 จากกรณีของ Bank of America และ Goldman Sachs ซึ่งมีการเปิดเผยผลการทำ Stress Test ภายในของแต่ละแห่ง โดยมี Tier 1 Leverage ratio (อัตราส่วนของ Tier 1 เทียบกับสินทรัพย์รวม (Consolidated assets) ที่ปรับตัวลดลงไปที่ 3.9% ต่ำกว่า 4% ตามเกณฑ์ขั้นต่ำที่กำหนด ทำให้ต้องปรับลดแผนการจ่ายเงินปันผลและซื้อหุ้นคืนลงไป สุดท้ายก็สามารถผ่านการทดสอบจาก Fed
- **Definition of Tier1 Leverage ratio:** Strong bank holding companies, rated composite 1 under the BOPEC (Bank subsidiaries, Other subsidiaries, Parent, Earnings, Capital) rating system of bank holding companies, must have a Tier 1 leverage ratio of 3%. For all other banks, the minimum ratio is 4%. Any banking organizations that have supervisory, financial, operational or managerial difficulties are expected to maintain capital ratios above the minimum levels. In addition, bank firms that are expecting or going through significant growth are expected to maintain ratios well above the minimum levels as a hedge against risk.)

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐอเมริกา

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2014F	2015F	2014F	2015F
JPMorgan Chase & Co.	4.38	59.27	65.76	11.0%	1.03	0.95	10.04	9.27
Citigroup Inc.	4.05	47.16	57.41	21.7%	0.68	0.63	10.01	8.53
American International	4.00	51.10	56.39	10.4%	0.70	0.66	11.92	10.30
Wells Fargo & Co.	3.90	49.10	50.83	3.5%	1.55	1.44	12.15	11.45
Morgan Stanley	3.75	30.22	34.26	13.4%	0.88	0.82	12.45	10.36
Bank of America Corp.	3.52	16.62	18.23	9.7%	0.76	0.71	13.48	10.28
Goldman Sachs Group	3.27	158.16	179.74	13.6%	0.96	0.90	10.35	9.48

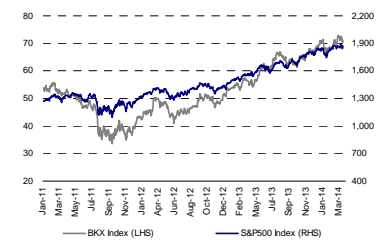
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

BKX Index : 70.95 จุด

S&P 500 Index : 1,872.18 จุด

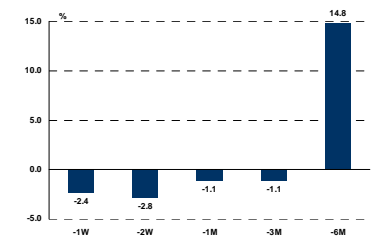


BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 79.9/53.

52 Week Beta 1.04

อุษณีย์ ลิ่วรัตน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiplus.co.th

- ทั้งนี้ จากเกณฑ์ Leverage ratio ล่ำสุด (มีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากร่งหลักเกณฑ์ที่ออกไปล่ำสุดในเดือน ก.ค.56 โดยให้สถาบันการเงินที่เข้าข่ำยเป็น Holding Co. ต้องระบุงการถือหุ้ในบริษัทลูกๆ หรือการระบุงพันในสินทรัพย์ต่งๆ เพื่อให้เห็นความเสี่ยงที่ชัดเจนนั้นหมายถึงการที่สถาบันการเงินต้องมีเงินกองทุนที่เพิ่มขึ้นสำหรับการลงทุนนั้นๆ) ทำให้ส่งผลกระทบต่อ Citigroup Inc., J.P.Morgan Chase & Co. และ Goldman Sachs Group ที่มีโครงสร้างการดำเนินธุรกิจซับซ้อน ทำให้ต้องเตรียมแผนการปรับลดขนาดสินทรัพย์เสี่ยงหรือเพิ่มทุน ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตของธุรกิจ แต่ในมุมมองของทางการกลับเห็นว่ำจะเป็นผลบวกต่อสถาบันการเงิน เพราะช่วยลดธุรกรรมเสี่ยงจากการปล่อยสินเชือในช่วงที่เศรษฐกิจไม่ดี
- จากการประเมินของ Fed พบว่ำสถาบันการเงินทั้ง 8 แห่ง จะต้องเพิ่มทุนรวมทั้งสิ้น 6.8 หมื่นล่ำนเหรียญ ตามร่งหลักเกณฑ์ใหม่ เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ประเมินได้เพียง 2.2 หมื่นล่ำนเหรียญ ส่วนใหญ่เกิดจากระบุงพันในตราสาร Credit-default swaps ที่ถืออยู่
- ดัชนี BKX Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.44% ตั้งแต่นั้นปี 2557 ถึงปัจจุบัน สูงกว่ำเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ลดลง 1.29% ในช่วงเวล่ำเดียวกัน สำหรับหุ้สถาบันการเงินของสหรัฐว่ำ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ JP Morgan Chase & Co., Citigroup Inc., AIG, Well Fargo & Co. และ Morgan Stanley ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่เริ่มมี PER ปี 2557 เหลือเกิน 10 เท่าแล้ว แต่ยังมี PBV ปี 2557 ต่ำกว่ำ 1 เท่า (ยกเว้นเพียง Wells Fargo และ JP Morgan ที่สูงเกิน 1 เท่าไปแล้ว)