

## กลุ่ม ธ.พ. - ยุโรป



Industry Update

(AWSJ)

ECB (European Central Bank) รายงานเกี่ยวกับสถานการณ์สภาพคล่องของสถาบันการเงินยุโรปในงวด 1Q57 ที่ผ่านมารวมเริ่มผ่อนคลายมากขึ้น ช่วยลดความกังวลต่อแนวโน้มการทำธุรกิจนับจากนี้ ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เริ่มส่งผลกระทบต่อความต้องการสินเชื่อในระบบมากขึ้น

### Comment :

- รายงานผลสำรวจของสถาบันการเงินจำนวน 137 แห่ง รายไตรมาสของ ECB ระบุว่าความต้องการสินเชื่อในงวด 1Q57 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกกลุ่ม โดยสินเชื่อที่ให้แก่ผู้ประกอบการ (Enterprises) เติบโตกว่า 2% yoy จากที่ติดลบถึง 11% yoy ในงวด 4Q56 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกตั้งแต่งวด 2Q54 ซึ่งจากการสอบถามความเห็นของ ธ.พ. ส่วนใหญ่ยังมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มความต้องการสินเชื่อในงวด 2Q57 ขณะที่ผลประกอบการงวด 1Q57 ที่ประกาศออกมา ช่วยยืนยันถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของสหภาพยุโรปอีกทางหนึ่ง
- ทั้งนี้ การฟื้นตัวของสถาบันการเงินในยุโรป ทำให้ช่วยลดแรงกดดันต่อ ECB ในการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะนโยบายการเงิน ซึ่งต้องอิงกับดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจที่สำคัญๆ ได้แก่ การปล่อยสินเชื่อของ ธ.พ. เพื่อกระตุ้นการใช้จ่าย การลงทุน และการจ้างงานในระบบ อย่างไรก็ตาม ความต้องการสินเชื่อของภาคเอกชนที่ยังอ่อนแอต่อเนื่องโดยเห็นการลดลงกว่า 2.2% yoy ในงวด 1Q57 อาจทำให้ ECB ต้องออกมาตรการใหม่ๆ มากกระตุ้นในช่วงที่เหลือของปีก็เป็นได้ อาทิ มาตรการ LTRO (Long term refinancing operation) หรือการซื้อตราสารหนี้ที่มีสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (ABS) เพื่อสร้างแรงจูงใจให้ ธ.พ. ปล่อยกู้ให้แก่บริษัทต่างๆ รวมถึงภาคครัวเรือน

### สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป

|                        | Bloomberg | Current   | Target    | PBV      |       | PER   |       |       |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|-------|-------|-------|-------|
|                        | Rating    | Price (L) | Price (L) | % Upside | 2014F | 2015F | 2014F | 2015F |
| BARCLAYS PLC (GBP)     | 4.11      | 245.00    | 298.31    | 21.8%    | 0.71  | 0.68  | 8.94  | 7.25  |
| SOC GENERALE SA (EUR)  | 4.06      | 43.88     | 49.43     | 12.7%    | 0.73  | 0.69  | 10.05 | 8.45  |
| BNP PARIBAS (EUR)      | 4.03      | 51.80     | 62.53     | 20.7%    | 0.76  | 0.73  | 10.75 | 8.86  |
| UBS AG-REG (CHF)       | 3.77      | 18.32     | 20.72     | 13.1%    | 1.38  | 1.33  | 15.85 | 12.00 |
| DEUTSCHE BANK-RG (EUR) | 3.71      | 30.43     | 38.96     | 28.1%    | 0.55  | 0.52  | 9.26  | 6.47  |
| CREDIT SUISS-REG (CHF) | 3.60      | 27.19     | 30.76     | 13.1%    | 0.97  | 0.91  | 11.09 | 8.83  |
| STANDARD CHARTER (GBP) | 3.52      | 1,280.50  | 1,389.66  | 8.5%     | 0.65  | 0.61  | 6.18  | 5.62  |
| HSBC HLDGS PLC (GBP)   | 3.52      | 604.10    | 693.34    | 14.8%    | 0.49  | 0.59  | 6.41  | 5.74  |
| COMMERZBANK (EUR)      | 3.11      | 12.70     | 13.14     | 3.5%     | 0.54  | 0.52  | 18.68 | 11.21 |

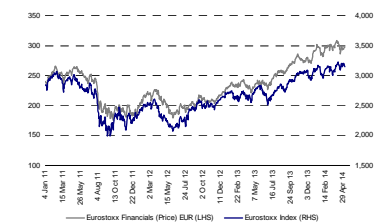
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

Eurostoxx Fin Index : 297.18 จุด

มูลค่าตลาดรวม : 4.45 หมื่นล้านยูโร

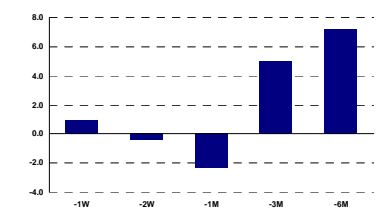


### Eurostoxx Financials Index เปรียบเทียบกับ Eurostoxx Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของ Eurostoxx Financials Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L : 308.56/226.06

52 Week Beta : 0.907

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

- นอกจากนี้ ตัวชี้วัดอีกประการหนึ่งคือสัดส่วนของสถาบันการเงินที่ประกาศใช้นโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นแก่ภาคธุรกิจ (Higher lending standards) ลดลงเหลือเพียง 1% ในงวดนี้ จาก 2% ในงวดที่ผ่านมา ถือเป็นสัญญาณบวกต่อการเติบโตของสินเชื่อในงวด 2Q57 เนื่องจากลูกค้าสามารถเข้าถึงสินเชื่อได้ง่ายขึ้น
- Eurostoxx Financials Index ตั้งแต่ต้นปี 2557 จนถึงปัจจุบัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.99% สามารถ outperform เล็กน้อย เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Index ที่ปรับตัวลดลง 1.31% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ จากการรวบรวมข้อมูลใน Bloomberg consensus จะเห็นว่า ธ.พ. ยุโรปที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Barclays Plc. (4.11), Soc Generale SA (4.06) และ BNP Paribas (4.03) โดยส่วนใหญ่ยังมี upside ที่ค่อนข้างสูง โดยมี PBV ปี 2557 ต่ำกว่า 1 เท่า ส่วน PER ปี 2557 ใกล้เคียง 10 เท่า