

กลุ่ม อ.พ. - สหรัฐ



Industry Update

(AWSJ)

Federal Reserve ได้ออกประกาศฉบับสุดท้ายเกี่ยวกับร่างหลักเกณฑ์การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง (Liquidity Coverage Ratio: LCR) เมื่อวันที่พุธ (3 ก.ย.) ที่ผ่านมา ก่อนที่จะมีการโหวตเพื่อลงมติในลำดับต่อไป ซึ่งเห็นการผ่อนปรนในบางหลักเกณฑ์ อีกทั้งแนวโน้มอาจเปิดทางให้สามารถนับรวมตราสารประเภท Municipal Securities เข้าไว้ในสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งปัจจุบันยังไม่อนุญาต

Comment :

- ร่างหลักเกณฑ์ LCR มีวัตถุประสงค์เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าสถาบันการเงินมีสินทรัพย์สภาพคล่องสูง (High quality liquid assets) เพียงพอที่จะรองรับการไหลออกของเงินทุน (Cash outflow) ซึ่งประกอบด้วย เงินฝากจากลูกค้ารายย่อย รวมทั้งตราสารหนี้ด้วยสิทธิ ในกรณีที่เกิดวิกฤติทางการเงิน
- ภายใต้ร่างหลักเกณฑ์ดังกล่าว กำหนดให้ อ.พ. ที่มีขนาดสินทรัพย์ตั้งแต่ 5 หมื่นล้านเหรียญ ถึง 2.50 แสนล้านเหรียญ ต้องคำนวณ LCR เป็นรายเดือน (monthly basis) แทนการคำนวณเป็นรายวันเช่นที่เสนอไปในร่างหลักเกณฑ์ฉบับแรก อีกทั้ง อ.พ. เหล่านี้ สามารถเริ่มใช้หลักเกณฑ์การคำนวณ LCR ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.59 เป็นต้นไป ซึ่งจะมีเวลาในการปรับตัวอย่างน้อยอีก 1 ปี
- สำหรับ อ.พ. ที่มีขนาดสินทรัพย์ตั้งแต่ 2.50 แสนล้านเหรียญ ขึ้นไป จะต้องเริ่มคำนวณ LCR ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.58 โดยที่ยังสามารถคำนวณ LCR เป็นรายเดือนก่อนที่จะเริ่มคำนวณเป็นรายวัน ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค.58
- นอกจากนี้ ร่างหลักเกณฑ์ดังกล่าวยังผ่อนปรนเกี่ยวกับเงื่อนไขของเงินฝากจากภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ อ.พ.ใหญ่ (Large Regional Bank) เนื่องจากเงื่อนไขตามร่างหลักเกณฑ์ก่อนหน้านี้ที่ออกมา ได้สร้างความกังวลต่อ อ.พ.ใหญ่ค่อนข้างมาก
- สำหรับร่างหลักเกณฑ์ที่ไม่ได้มีการผ่อนปรนตามที่ตลาดกังวลกันในช่วงที่ผ่านมา คือการให้นับรวมตราสาร Municipal-debt securities หรือหุ้นกู้รัฐบาลท้องถิ่น ซึ่งไม่สามารถนับรวมเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องสูงที่มีความปลอดภัย (Safe high-quality liquid assets) แต่ในอนาคตก็มีแนวโน้มที่จะทบทวนเงื่อนไขดังกล่าวว่าตราสารดังกล่าวประเภทใดบ้างที่สามารถนำมานับรวมได้

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม อ.พ. สหรัฐอเมริกา

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2014F	2015F	2014F	2015F
JPMorgan Chase & Co.	4.45	59.45	66.36	11.6%	1.04	0.97	10.73	9.89
Citigroup Inc.	4.00	51.65	58.08	12.4%	0.75	0.70	10.89	9.59
American International	4.00	56.06	59.65	6.4%	0.72	0.67	12.13	11.18
Morgan Stanley	3.86	34.31	35.44	3.3%	1.00	0.94	13.13	11.80
Wells Fargo & Co.	3.79	51.44	55.12	7.2%	1.61	1.51	12.56	12.03
Bank of America Corp.	3.62	16.09	17.76	10.4%	0.75	0.71	11.69	10.66
Goldman Sachs Group	3.21	179.11	180.13	0.6%	1.08	1.01	10.89	10.44

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

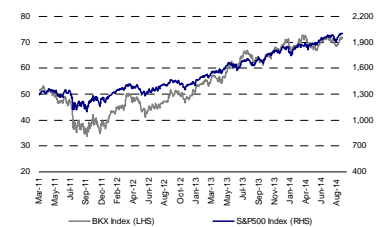
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

BKX Index : 71.70 จุด

S&P 500 Index : 2,000.72 จุด

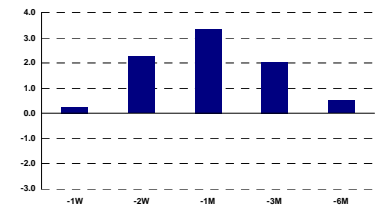


BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 73.90/61.07

52 Week Beta 1.118

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiplus.co.th

- จากการคำนวณของ Fed ประเมินว่า ธ.พ. ใหญ่อาจจะต้องเพิ่มมูลค่าของสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงเป็นจำนวนถึง 1 แสนล้านเหรียญฯ จากมูลค่าปัจจุบันที่มีอยู่ 2.5 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ ตามความเห็นของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ ประเมินว่าร่างหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะสร้างแรงกดดันต่อศักยภาพการทำกำไรของ ธ.พ. ซึ่งจะนำไปสู่การปล่อยสินเชื่อที่ลดลงในช่วงเศรษฐกิจกำลังฟื้นตัว
- ดัชนี BKX Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.52% ตั้งแต่ต้นปี 2557 ถึงปัจจุบัน ยัง underperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่เพิ่มขึ้นกว่า 8.24% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ JP Morgan Chase & Co., Citigroup Inc., AIG, Morgan Stanley และ Well Fargo & Co. ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ มี PER ปี 2557 เฉลี่ยเกิน 10 เท่าแล้ว แต่ยังมี PBV ปี 2557 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้นเพียง Wells Fargo ที่สูงเกิน 1 เท่าไปแล้ว)