

กลุ่มธนาคารพาณิชย์ - ยุโรป

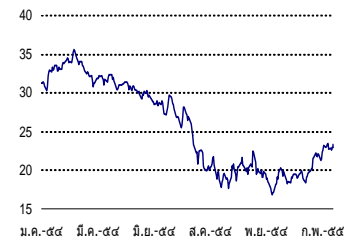


(AWSJ)

ธ.พ. ต่างๆ ในยุโรป อาทิ ธนาคาร Banco Santandaer SA (SAN SM) สัญชาติสเปน และ ธ.พ. ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่เป็นอันดับ 1 ของฝรั่งเศส ธนาคาร BNP Paribas SA (BNP FP) ต่างตัดสินใจไม่ขายธุรกิจ ธ.พ. ในสหรัฐฯ เพื่อเป็นการรักษาสัดส่วนในตลาดที่มีความมั่นคงมากที่สุดตลาดหนึ่ง

Comment : ธ.พ. ขนาดใหญ่ต่างๆ ในยุโรป อาทิ ธนาคาร Banco Santandaer SA (SAN SM) สัญชาติสเปน, ธ.พ. ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่เป็นอันดับ 1 ของอังกฤษ ธนาคาร Royal Bank of Scotland Group PLC (RBS LN) และธนาคาร Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA (BBV PE) สัญชาติสเปนต่างก็ล้มเลิกความตั้งใจ และได้ปฏิเสธคำเสนอซื้อ ของธุรกิจ ธ.พ. ของตนในประเทศสหรัฐฯ เนื่องจากเห็นว่า ธ.พ. ในสหรัฐฯ เป็นธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มของตนเองได้มั่นคงที่สุดกลุ่มหนึ่ง โดยล่าสุด ธ.พ. ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่เป็นอันดับ 1 ของฝรั่งเศส ธนาคาร BNP Paribas SA (BNP FP) ได้ทำการปฏิเสธคำเสนอซื้อ ธนาคาร Bank of West ในเมืองซานฟรานซิสโก จาก ธ.พ. สหรัฐฯ หลายแห่ง โดยให้เหตุผลว่าราคาข้อเสนอซื้อที่ได้รับนั้นต่ำกว่าราคาที่เป็นจริงที่ต้องการ ซึ่งแนวโน้มในปัจจุบันเป็นแนวโน้มที่แตกต่างจากแนวโน้มที่เกิดขึ้นในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมาอย่างชัดเจน โดยฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่า ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่ ธ.พ. ยุโรป ในปัจจุบัน ไม่ได้ถูกบีบคั้นให้จำเป็นต้องขายสินทรัพย์ที่มีอยู่ออกไป เพื่อเป็นการระดมหาเงินทุนมาชดเชยสภาพคล่องที่หายไปจากตลาดเงิน ภายหลังจากที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ยื่นมาเข้ามาให้ความช่วยเหลือโดยการปล่อยกู้ระยะสั้น ดอกเบี้ยต่ำในเดือน ธ.ค.54 ที่ผ่านมา ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าจะเป็นผลบวกต่อ ธ.พ. เหล่านี้ในอนาคต เพราะจะทำให้ธนาคารสามารถรักษาอัตราส่วนกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับสูงได้ ทั้งนี้ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป ได้เพิ่มขึ้นราว 20.7% แล้ว จากต้นปี 2555-ปัจจุบัน จากการที่นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับปัญหาสภาพคล่องในกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป โดยจากการรวบรวมของฝ่ายวิจัยนักวิเคราะห์ให้ธนาคาร BNP Paribas SA (BNP FP) เป็นหุ้น Top pick กลุ่มฯ (ดังแสดงในตารางข้างล่าง) จากการที่ราคาหุ้นธนาคารฯ ได้ถูกแรงเทขายทำกำไรมากเกินไปในระยะที่ผ่านมา จนมี PBV ปี 2555 ปรับตัวสู่ระดับเพียง 0.57 เท่า จากความกังวลเกี่ยวกับการขาดทุนจากการถือครองพันธบัตรรัฐบาล PIIGS แม้ว่าธนาคารฯ จะได้มีการปรับลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลดังกล่าวลงไปมากแล้ว โดยกำหนด Fair value เท่ากับ 42.64 ยูโร ยังมี upside ถึง 15.6% จากราคาหุ้นในปัจจุบัน

รูปที่ 1 : ราคาหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป (European Large-Cap Banking Index)



ที่มา ASP, Bloomberg

	Bloomberg Rating	ราคา ปัจจุบัน	ราคา เป้าหมาย	% Upside	PBV		PER	
					2555F	2556F	2555F	2556F
BNP Paribas	4.05	36.88	42.64	15.6%	0.56	0.57	4.23	6.16
Barclays	4.00	248.35	255.33	2.8%	0.54	50.64	8.51	6.90
HSBC Holdings	4.03	577.70	634.19	9.8%	1.07	N/A	N/A	9.65
Deutsche Bank	3.51	33.73	35.79	6.1%	0.57	0.54	7.11	6.04
UBS	3.33	13.09	13.32	1.7%	0.90	0.80	9.81	8.26
Societe Generale	3.37	24.03	24.99	4.0%	0.37	0.38	5.60	5.49
Credit Suisse	3.25	24.55	25.76	4.9%	0.85	0.75	8.77	7.08
Commezbank	3.09	2.08	2.04	-1.9%	0.48	0.45	7.94	7.74
Credit Agricole	2.62	5.11	5.12	0.2%	0.28	0.27	5.32	5.12

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee@asiplus.co.th

เอกภพ คุรุวานิชย์

aekapop@asiplus.co.th