



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนลบเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Hang Seng ของฮ่องกงที่ลดลงกว่า 2% จากชัยชนะของโดนัลด์ ทรัมป์ ในการเลือกตั้งแทนพรรครีพับลิกันครั้งแรกที่โอโหว่า โดยถือว่าชนะแบบคะแนนเกินครึ่งของทั้งหมดซึ่งถือว่าเกินคาด แม้ว่าทางการจีนเตรียมการใช้กองทุน Sovereign Wealth Fund ขนาด \$1.24 ล้านล้าน ในการเพิ่มสภาพคล่องในระบบเพื่อลดความเสี่ยงและลดความผันผวนลงก็ตามที่ รวมถึง Blackrock และ JPMorgan ต่างประเมินว่าตลาดหุ้นจีนมีระดับ Valuation ที่ต่ำจนน่าสนใจมากแล้ว ณ ขณะนี้

LIB Today's US Update

เจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางยุโรปให้ความเห็นว่าอิตาลีไม่น่าจะลดดอกเบี้ยในปีนี้ ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อการที่เฟดอาจจะชะลอการลดดอกเบี้ยออกไปในปีนี้ โดยส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่ามากที่สุดในรอบ 1 เดือน ในวันนี้

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,592.98 (-0.31%)
S&P500	4,783.83 (+0.08%)
NASDAQ	14,972.76 (+0.02%)
GOLD	2,052.70 (+0.05%)
10yrs T Yield	3.995% (-0.3594%)

ปฏิทินวงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

16 มกราคม	18.30 น.	PNC Financial Services
16 มกราคม	19.30 น.	Goldman Sachs
16 มกราคม	19.30 น.	Morgan Stanley
16 มกราคม	20.30 น.	Empire Manufacturing(Jan)
16 มกราคม	23.00 น.	Fed's Waller Speak

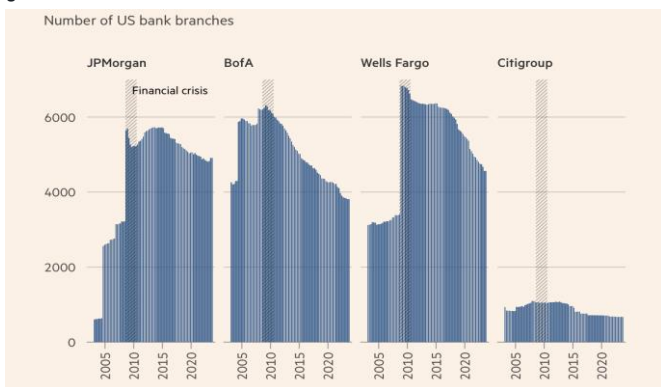
แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบ จากผลของชัยชนะแบบท่วมท้นของโดนัลด์ ทรัมป์

คาดตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้จะเปิดแบบติดลบ จากที่โดนัลด์ ทรัมป์ชนะการโหวตแบบ Caucus ที่ Iowa แบบเกินครึ่ง ซึ่งถือว่าเกินคาด โดยกลุ่มเบงก์สหรัฐฯเริ่มประกาศงบฯ ปรากฏว่าผลกำไรโดยส่วนใหญ่ทำได้ดีกว่าคาด ในขณะที่ปริมาณการกันสำรองหนี้สูญโดยรวมก็เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ซึ่งมาจากเห็นสัญญาณปริมาณเงินออมของชาวสหรัฐฯที่เริ่มลดลง โดย JPMorgan ยังเป็นเบงก์ที่มีผลประกอบการโดดเด่นที่สุด ตามด้วย Wells Fargo ซึ่งเป็นเบงก์เดี่ยว ณ ขณะนี้ที่มีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิเป็นบวก ทว่าให้มุมมองปี 2024 ในเชิงลบกว่าคาด ด้าน Bank of America หลังจากกำไรสุทธิในไตรมาส 4 ลดลง 60%

สรุปผลประกอบการกลุ่มเบงก์ 4Q เบื้องต้น ในภาพรวม:

ธนาคารขนาดใหญ่ที่ประกาศผลประกอบการไปแล้ว เมื่อสัปดาห์ที่แล้วประกอบ Bank of America, JP Morgan, Wells Fargo และ Citigroup โดยจะขออธิบายความแตกต่างระหว่าง 4 เบงก์ใหญ่นี้ โดย BAC เป็นเบงก์ที่เน้นธุรกรรมด้านต่างประเทศและด้านการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน โดยมีธุรกรรม IB ระดับนานาชาติเป็นอันดับ 3 ของโลกและถือครอง deposit & ธุรสารทางการเงินในพอร์ต trading อยู่ค่อนข้างมาก ด้าน JPM ถือเป็นเบงก์ที่เด่นด้านการ M&A เบงก์อื่นๆ รวมถึงมีธุรกิจที่มีขนาดใหญ่และหลากหลายที่สุด ด้าน Wells Fargo เน้น Retail

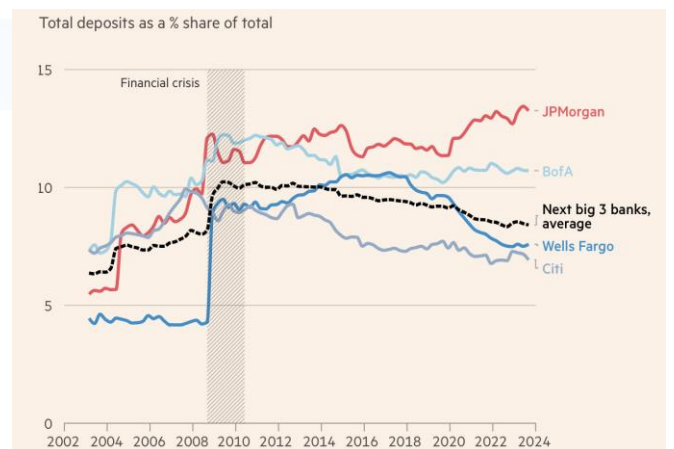
รูปแสดงจำนวนสาขาทั้งหมดของ 4 เบงก์ใหญ่ ปี 2005-20



ที่มา: BankRegData, FT

Banking มาก สำหรับช่วงที่ผ่านมา Bank of America มีผลขาดทุนกว่า \$1 แสนล้าน จาก Unrealized loss ของพอร์ตโพลีโอบอนด์ที่ถือครอง จากการที่เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ย ด้าน Wells Fargo ได้ถูกให้ทำการจำกัดขนาดสินทรัพย์ตั้งแต่ปี 2018 ซึ่งเป็นบทลงโทษของการเปิดบัญชีที่ไม่ถูกต้องนับเป็นหลักล้านบัญชี ในขณะที่ Citi ได้ทำการปลด

รูปแสดงสัดส่วนเงินฝากของ 4 เบงก์ใหญ่ ปี 2002-23



ที่มา: BankRegData, FT

พนักงาน 20,000 คน โดย JPMorgan มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดในบรรดาเบงก์ใหญ่ แม้ขนาดสินทรัพย์จะใหญ่ที่สุดก็ตามที่ โดยมีอัตราส่วนของเงินฝากที่จ่ายดอกเบี้ยต่อเงินฝากรวมต่ำกว่า Wells Fargo และ Bank of America รวมถึงของอัตราส่วนของอุตสาหกรรมด้วย

ดร.บุญธรรม รัชติภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

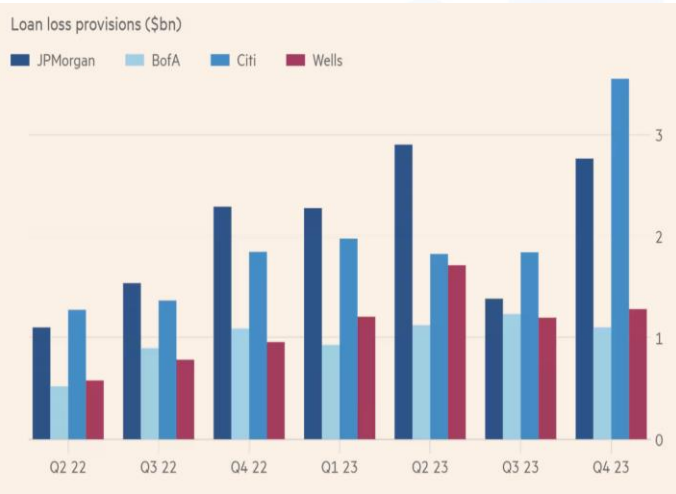
Boontham.R@liberator.co.th



อย่างไรก็ดี หากไม่นับ Citigroup ซึ่งมีการทำ Restructuring อยู่ทาง JPMorgan มีความระมัดระวังต่อสถานการณ์สินเชื่อในอนาคต โดยทำการกันเงินสำรอง (Loan loss provision) ไว้สูงที่สุด โดยมากกว่า Peer มากกว่า 2 เท่า

ผลประกอบการของ Bank of America: ใน 4Q กำไรสุทธิที่ \$3.1 พันล้าน ลดลงจาก \$7.1 พันล้านในปีก่อน โดยรายได้รวมหลังหักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ \$2.2 หมื่นล้าน ลดลง 10% จากปีก่อน, รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิที่ \$1.39 หมื่นล้าน ลดลง 5% จากต้นทุนเงินฝากที่สูงขึ้นมากกว่าอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น ด้าน net charge-off เท่ากับ \$1.2 พันล้าน เพิ่มจากปีก่อนจากคุณภาพสินเชื่อ Commercial loan ที่แย่ง ในขณะที่สำรองหนี้สูญ เท่ากับ \$1.1 พันล้าน เพิ่มจากปีก่อนเล็กน้อย กลุ่ม Consumer Banking รายได้รวมที่ \$1.03 หมื่นล้าน ลดลง 4% กำไรสุทธิที่ \$2.8 พันล้าน ลดลงเล็กน้อย Global Wealth and Investment Management กำไรสุทธิที่ \$1 พันล้าน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากบัญชีของลูกค้ามูลค่า \$3.8 ล้านล้าน

รูปแสดงปริมาณสำรองหนี้เสีย 4 แบงก์ใหญ่ตั้งแต่ปี 2022

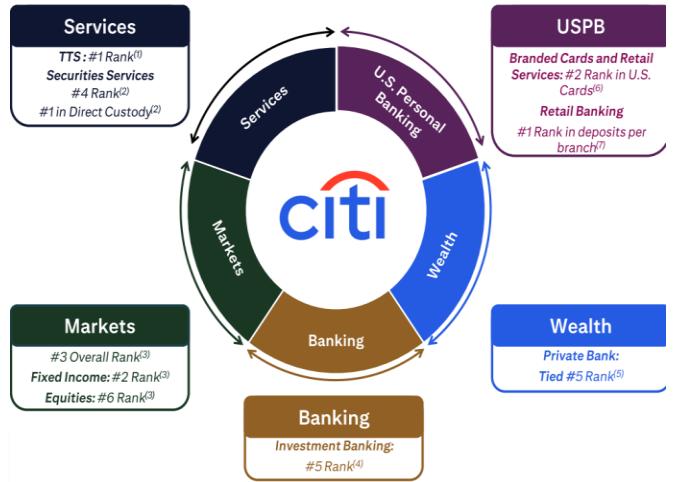


ที่มา: Company Statements, Bloomberg, FT

Global Banking กำไรสุทธิที่ \$2.5 พันล้าน ผ่านค่าธรรมเนียมด้าน IB ที่ \$1.1 พันล้าน ที่เพิ่มขึ้น 7% ด้าน Guidance ปี 2024 จากผู้บริหาร ให้รายได้และกำไรโตขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย

ผลประกอบการของ JPMorgan: ใน 4Q กำไรสุทธิ เท่ากับ \$9.3 พันล้าน ลดลง 15% จากปีก่อน และอัตราผลตอบแทนต่อเงินกองทุนรวม (ROTCE) เท่ากับ 19% โดยมีรายได้รวม เท่ากับ \$3.86 หมื่นล้าน, รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ เท่ากับ \$2.42 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 19% จากไตรมาสก่อน และ ต้นทุนค่าใช้จ่ายรวม เท่ากับ \$2.45 หมื่นล้าน โดยมี Credit cost เท่ากับ \$2.8 พันล้าน ซึ่งรวมถึง net charge-off ที่ \$2.2 พันล้าน และปริมาณการกันเงินสำรองสุทธิ \$598 ล้าน แบ่งได้เป็น กลุ่ม Consumer & Community Banking (CCB) ที่ใน 4Q กำไรสุทธิ เท่ากับ \$4.8 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5% และรายได้รวม เท่ากับ \$1.81 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% กลุ่ม Corporate & Investment Bank (CIB) ใน 4Q กำไรสุทธิ เท่ากับ \$2.5 พันล้าน ลดลง 24%

รูปแสดงธุรกิจแห่งอนาคตที่เลือกจะโฟกัสของ Citigroup



ที่มา: Citigroup

และรายได้รวม เท่ากับ \$1.1 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 3% และกลุ่ม Commercial Banking (CB) ใน 4Q กำไรสุทธิ เท่ากับ \$1.7 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16% และรายได้รวม เท่ากับ \$4.0 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและค่าธรรมเนียมพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้น ด้าน Guidance ปี 2024 จากผู้บริหาร คาดว่ารายได้จากดอกเบี้ยสุทธิประมาณ \$9 หมื่นล้าน และ NCO rate ของธุรกิจการ์ดต่ำกว่า 3.5%

ผลประกอบการของ Wells Fargo: ใน 4Q กำไรสุทธิที่ \$3.4 พันล้าน เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน โดยรายได้รวมที่ \$2.04 หมื่นล้าน, รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ ที่ \$1.27 หมื่นล้าน ลดลง 5% จากปริมาณเงินฝากและสินเชื่อที่ลดลง Commercial net loan charge-off ใน 4Q เท่ากับ 0.34% (annualized) เพิ่มจาก 0.13% ในปีก่อน จากคุณภาพสินเชื่อ Commercial loan ที่แย่ง ในขณะที่ Consumer net loan charge-off ใน 4Q เท่ากับ 0.79% (annualized) เพิ่มจาก 0.67% ในปีก่อน จาก net loan charge-off ที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจบัตรเครดิต

แบ่งได้เป็นกลุ่ม Consumer Banking and Lending: รายได้รวมที่ \$9.51 พันล้าน เพิ่มขึ้น 1% จากปริมาณสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น, กลุ่ม Commercial Banking: รายได้รวมที่ \$3.36 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7% จาก Asset-based lending ที่เพิ่มขึ้น, กลุ่ม Corporate & Investment Banking: รายได้รวมที่ \$4.73 พันล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากรายได้จาก การปล่อยกู้สูงขึ้นและรายได้จาก IB สูงขึ้น และกลุ่ม Wealth and Investment Management: รายได้รวมที่ \$3.66 พันล้าน ลดลง 1% โดยรายได้จากดอกเบี้ยลดลงจากเงินฝากที่ลดลง

ด้าน Guidance ปี 2024 จากผู้บริหาร: ประเมินว่าในปี 2024 รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิลดลง 7-9% และ ค่าใช้จ่ายลดลงราว \$3 พันล้านจากปีนี้

สำหรับ Citigroup ได้ประกาศ Reorganization ครั้งใหญ่ โดย CEO จะโฟกัสเพียง 5 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มบริการการลงทุน, US Personal Banking, Wealth, Investment Banking และ Markets

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรียเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อ้างอิง เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรียเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรียเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรียเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรียเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเพิ่มเติม หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ตรีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
ทิวตน์ ชุตติการ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิวอเรียเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ถนน. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441