

หวัง Dividend Yield มากกว่า Capital Gain

การปรับลดประมาณการ EPS บริษัทจดทะเบียน ส่งผลทำให้ Upside ของ SET Index เหลือจำกัด การลงทุนจึงคาดหวัง Dividend Yield มากกว่า Capital Gain หุ่นเด่นได้แก่ TVO, ASK, BTS และ VNG ที่มีปัจจัยบวกหนุน

▪ ปรับลด EPS บริษัทจดทะเบียนลง 5.5% ดัน Current PER สูง

งวด 1Q58 บริษัทจดทะเบียนรายงานตัวเลขกำไรสุทธิรวม 2.25 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% YoY โดยฐานกำไรที่สูงขึ้นมาจาก 2 ส่วนคือ จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้น 27 บริษัท ช่วงปี 2557จนถึง 1Q58 และการเพิ่มขึ้นของฐานกำไรบริษัทจดทะเบียนเดิมที่มีอยู่ ซึ่งหากพิจารณาในมุมมองนี้อาจถือได้ว่าฐานกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนเดิมแทบจะไม่เติบโต อีกทั้งยังเห็นการบันทึกรายการพิเศษเข้ามาในกำไรสุทธิหลายรายการ ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่มีฐานกำไรไม่โดดเด่น เริ่มจากกลุ่มพลังงานซึ่งมีกำไรลดลง 14% YoY ปีโตรเคมีลดลง 11% ICT ลดลง 12% ส่วน ธนาคารเพิ่มเพียง 3%จากการลดลงของค่าใช้จ่าย ด้วยฐานกำไรดังกล่าวประกอบกับสัญญาณการฟื้นตัวในช่วงเวลาที่เหลือของปีไม่ชัดเจน ทำให้ต้องปรับลดประมาณการ EPS ของบริษัทจดทะเบียนลง 5.5% จาก 103.65 มาอยู่ที่ 97.94 บาท/หุ้น ผลจากการปรับดังกล่าวทำให้ค่า Current PER ของตลาดกลับขึ้นมาแตะที่ 18 เท่าอีกครั้ง ซึ่งถือเป็นระดับที่สร้างแรงกดดัน และน่าจะทำให้การปรับตัวขึ้นไปต่อของ SET Index เกิดขึ้นยาก

▪ คาดหวัง Dividend Yield มากกว่า Capital Gain

บนฐาน EPS ใหม่หากกำหนดดัชนีเป้าหมายบนค่า PER 15.5 – 16 เท่า ก็จะทำให้ระดับ SET Index ณ สิ้นปี 2558 อยู่ที่บริเวณ 1518 – 1567 จุด ซึ่งเหลือ Upside อยู่ค่อนข้างจำกัด ภายใต้ระดับสถานการณ์แวดล้อมดังกล่าว ทำให้ฝ่ายวิจัยกำหนดกลยุทธ์ โดยคาดหวังผลตอบแทนในรูปแบบ Dividend Yield มากกว่า Capital Gain โดยตัวเลือกสำหรับหุ้นปันผลมีอยู่หลากหลาย เช่น ASK, TVO, INTUCH, BTS และ TTW เป็นต้น นอกจากนี้ Property Fund และ REIT ก็เป็นอีกทางเลือกที่น่าสนใจที่โดดเด่นก็เช่น SPF, POPF, QHPF, TFUND แต่อย่างไรก็ตามหากนักลงทุนต้องการ Trading โดยหวังผลตอบแทนจาก Capital Gain ก็มีตัวเลือกที่มีกระแสเชิงบวกหนุน อย่างเช่น VNG (FV@B 10.25) ซึ่งผลประกอบการโดดเด่นจากราคาสินค้าที่ยืนระดับสูง การขยายผลิตภัณฑ์เข้าไปในกลุ่มที่สร้างมูลค่าเพิ่ม นอกจากนี้การที่ 65% ของรายได้มาจากการส่งออกทำให้ได้ประโยชน์จากเงินบาทที่อ่อนค่า

▪ สหรัฐอาจปรับลด GDP Growth งวด 1Q58 ลง

แถลงการณ์ของนางเจเน็ต เยลเลน เกี่ยวกับมุมมองภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เมื่อปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ก่อให้เกิดความคาดหวังว่าจะเห็นการปรับลดประมาณการ GDP Growth ของสหรัฐงวด 1Q58 รอบ 2 ลงจากเดิม 0.06% qoq และ 3% yoy มาเป็น -0.22% qoq และ 2.7% yoy ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ทำให้ความเป็นไปได้ที่จะปรับขึ้น Fed Fund Rate ในระยะอันใกล้ลดลงไปโดย ASPS คาดว่าจะเกิดขึ้นช่วงปลายปี 2558 หรือต้นปี 2559 ทางฝั่งยุโรปยังคงติดตามผลการเจรจา ระหว่างกรีซกับเจ้าหนี้ TROIKA เพื่อรับเงินช่วยเหลือก้อนสุดท้าย ซึ่งจะมีผลต่อการชำระหนี้ IMF 303.5 ล้านยูโร ในวันที่ 5 มิ.ย.2558 หากไม่ได้รับเงินช่วยเหลืออาจทำให้กรีซมีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้มากขึ้น

▪ หวังว่า การลงทุนภาครัฐ จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในช่วงต่อไป

GDP Growth ของไทย 1Q58 เติบโต 3% yoy (คำนวณแบบ Chain Value Measure) ภาคเศรษฐกิจที่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักได้แก่การลงทุนภาครัฐบาลที่เติบโตถึง 37.8% (1Q57 ปัญหาการเมืองทำให้การลงทุนต่ำกว่าปกติ) แต่หากดึงการลงทุนภาครัฐออกจากการคำนวณก็จะพบว่า GDP Growth เติบโตได้เพียง 0.98% yoy ซึ่งก็หมายความว่าภาคเศรษฐกิจอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็นการส่งออก การบริโภคภาคครัวเรือน หรือการลงทุนภาคเอกชน ยังไม่ฟื้นตัว โดยเฉพาะภาคส่งออกที่อาจติดลบต่อเนื่องไปถึงครึ่งปีแรกของปีนี้ ดังนั้นจากนี้ไปการเติบโตของเศรษฐกิจไทยคงต้องขึ้นอยู่กับการลงทุนภาครัฐ โดยหวังว่าจะเห็นการขับเคลื่อนโครงการลงทุนขนาดใหญ่เข้าสู่ระบบ ซึ่งอาจเกิดกระแสการเก็งกำไรหุ้นในภาคการก่อสร้าง

SET Index	1,523.86
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+11.67
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.77
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	39,238

ในฉบับ	
Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics for Investment Strategies	7
Warrant Corner	18
Earnings Guide	27
Calendar	31

อรณี ทองเย็น, CISA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

Porranee.re@asiaplus.co.th

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรณ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

Therdsak.re@asiaplus.co.th

ประภค สิริวัฒนเบญจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

Prakit.re@asiaplus.co.th

พูนชัย ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

พิชญ์พูนชัย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

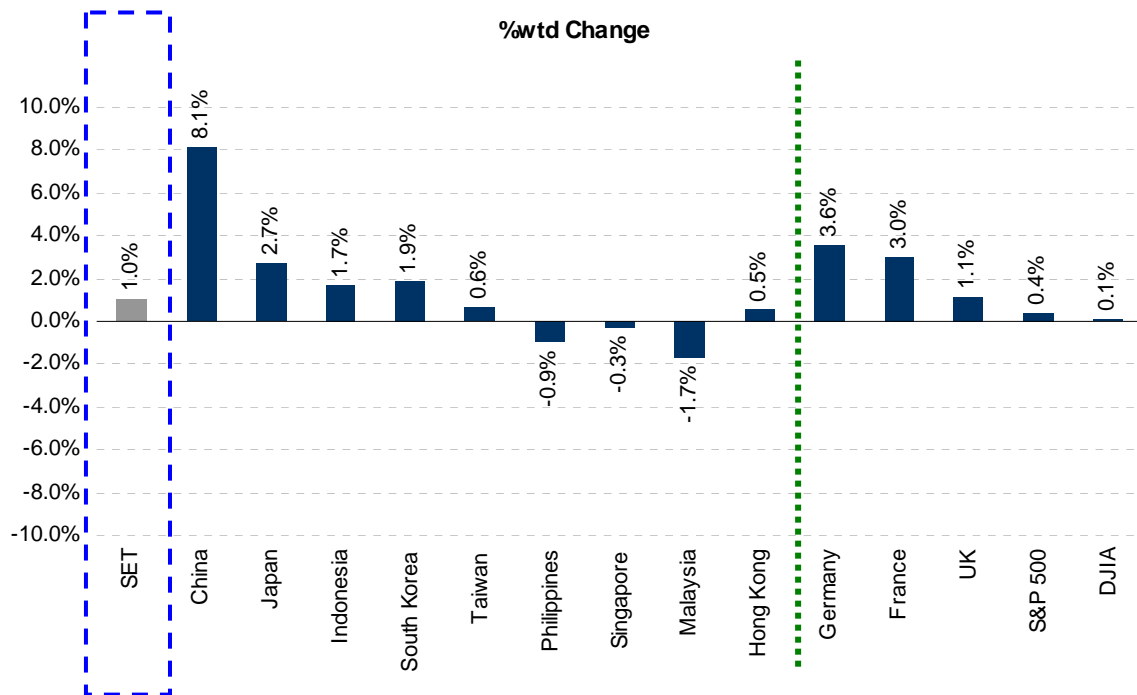
ปานชัช พันธ์านาภิก

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

เนื้อหาสำคัญ :

- อัตราผลตอบแทนตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมา (18 – 21 พ.ค.) ตลาดหุ้นสหรัฐฯและยุโรปยังคงยืนในแดนบวกได้ โดยเฉพาะดัชนี DOW JONES และ S&P ทำจุดสูงใหม่โดยปรับเพิ่มขึ้น 0.1% และ 0.4% ขณะที่ตลาดหุ้นในเอเชียยังคงยืนในแดนบวกกลับกันไป โดยตลาดหุ้นจีนปรับเพิ่มมากที่สุดในภูมิภาคที่ 8.1% ขณะที่ SET Index สัปดาห์นี้ปรับเพิ่มเล็กน้อยที่ 1% (ดูรูป a)
- แสดงภาพทางเทคนิคของดัชนี DOW JONES แม้อาจมีการย่อตัวให้เห็นแต่เชื่อว่าจะสามารถปรับขึ้นต่อเนื่องเพื่อทำ New High ต่อไป (ดูรูป b) ขณะที่ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป กำลังขึ้นทดสอบแนวต้าน Symmetric Triangle ที่ 408 จุด หากผ่านได้นำ Breakout ขึ้นแรง (ดูรูป c) ดัชนี MSCI ASIA PACIFIC(Ex. Japan) กำลังลงมาทดสอบแนวรับ และยังคงต้องรอดูว่าจะรับอยู่หรือไม่ (ดูรูป d) และดัชนี NIKKEI 225 มีโอกาสที่ปรับตัวขึ้นได้ต่อไป เพื่อทดสอบแนวต้านที่ 20,890 จุด (ดูรูป e) กองทุนที่น่าสนใจสัปดาห์นี้เลือก กอง TISCO KOREA (ดูรูป g) หุ้นต่างประเทศที่น่าสนใจสัปดาห์นี้คือ PING An (ดูรูป f) ขณะที่หุ้นไทยที่น่าสนใจคือหุ้น BA (ดูรูป i)

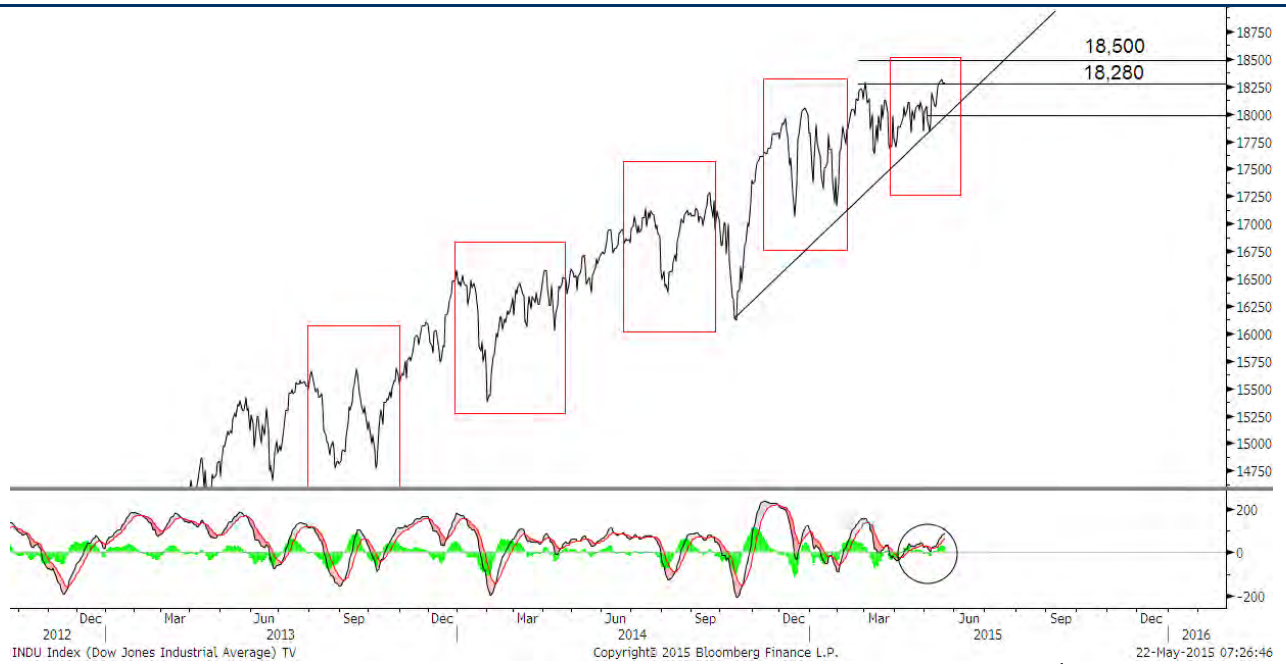
รูป a Global Indices Return : 18- 22 MAY 2015



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป a อัตราผลตอบแทนตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมา (18 – 21 พ.ค.) ตลาดหุ้นสหรัฐฯและยุโรปยังคงยืนในแดนบวกได้ โดยเฉพาะดัชนี DOW JONES และ S&P ทำจุดสูงใหม่โดยปรับเพิ่มขึ้น 0.1% และ 0.4% ขณะที่ตลาดหุ้นในเอเชียยังคงยืนในแดนบวกกลับกันไป โดยตลาดหุ้นจีนปรับเพิ่มมากที่สุดในภูมิภาคที่ 8.1% ขณะที่ SET Index สัปดาห์นี้ปรับเพิ่มเล็กน้อยที่ 1%

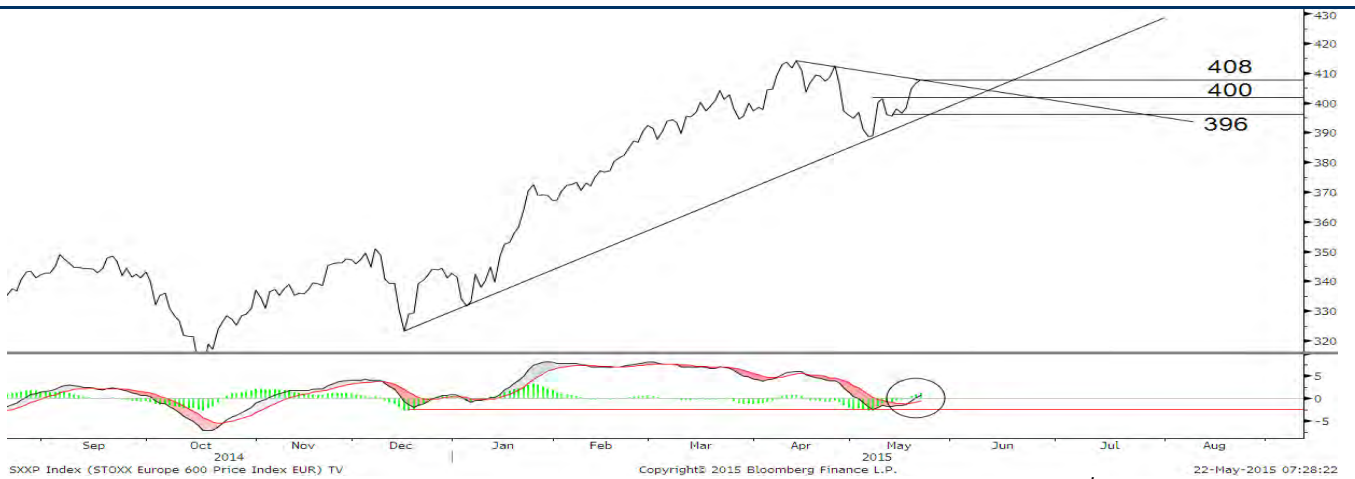
รูป b DOW JONES Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b ดัชนี DOW JONES หลังจากผ่านแนวต้านที่ 18,280 จุด พร้อมกับทำ New High เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ล่าสุดเริ่มมีอาการอ่อนตัวให้เห็น แต่จาก MACD ที่มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นได้ดีขึ้นเรื่อย ๆ ทำให้คาดว่าดัชนีน่าจะคงปรับเพิ่มขึ้นได้เพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 18,500 จุด

รูป c STOXX EUROPE 600 PRICE Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป กำลังขึ้นทดสอบแนวต้าน Symmetric Triangle ที่ 408 จุด หากผ่านได้นำ Breakout ขึ้นแรง เพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 420 จุด

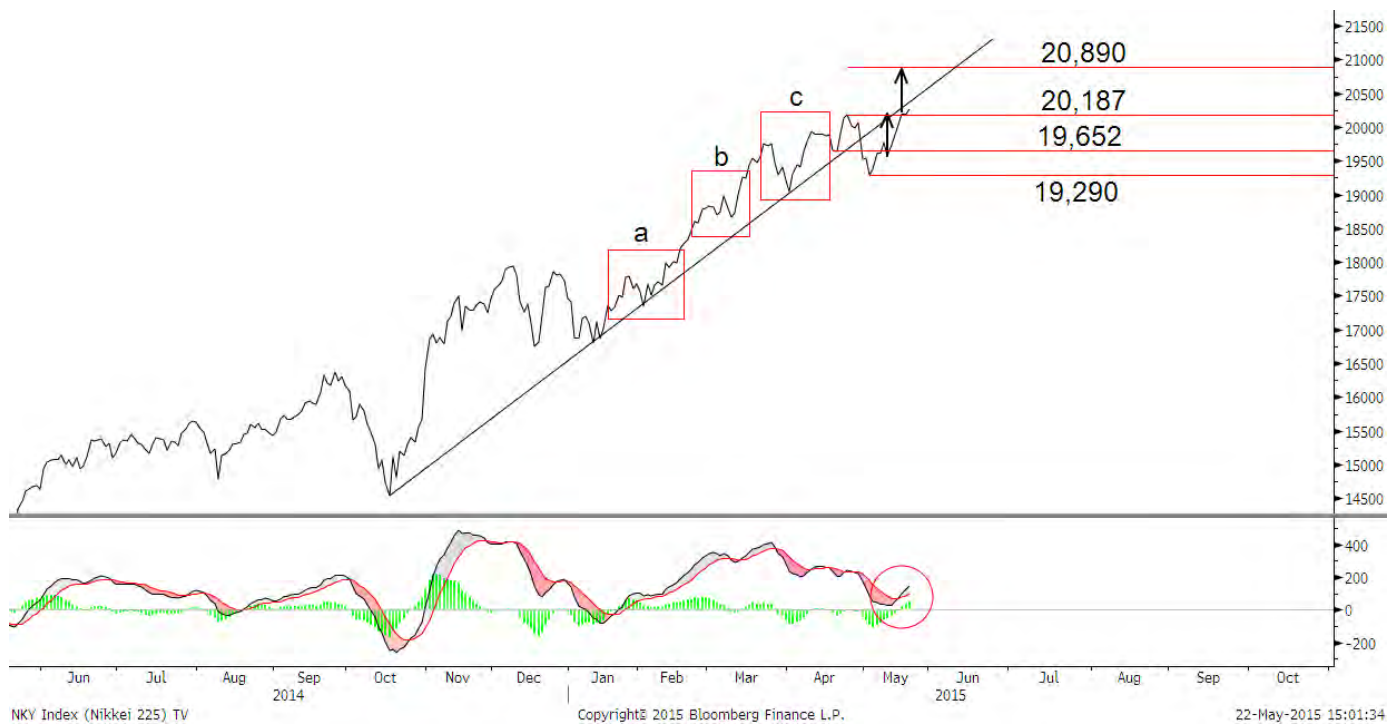
รูป d MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d ดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan) กำลังลงมาทดสอบแนวรับ 503 จุด และจาก MACD ที่มีทิศทางตัด แกน 0 ทำให้ยังคงต้องติดตามว่าแนวรับนี้รับอยู่หรือไม่ หากไม่อยู่จะมีแนวรับถัดไปที่ 491 จุด แต่หากอยู่จะมีแนวรับที่ 524 จุด

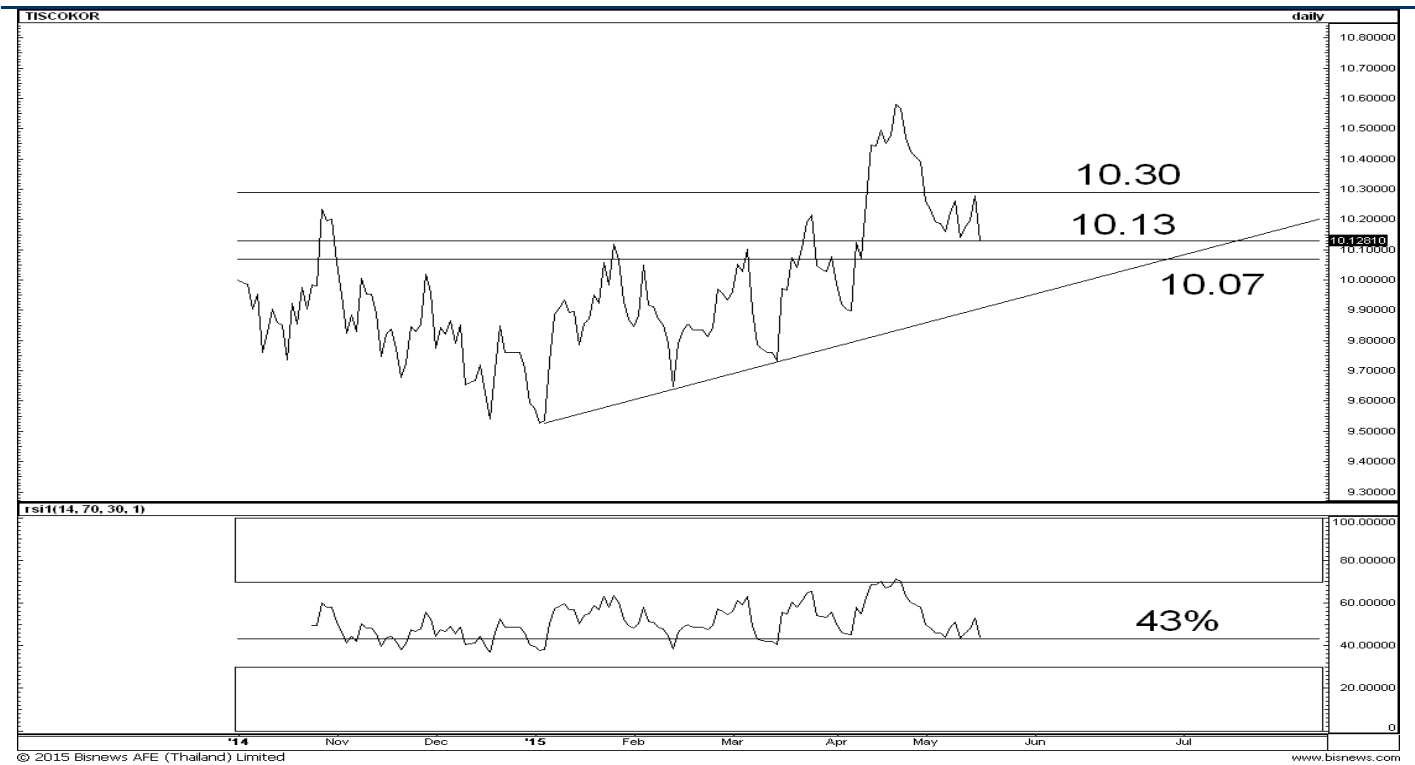
รูป e NIKKEI 225 Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e ดัชนี NIKKEI 225 ผ่านขึ้นผ่านแนวต้าน 20,187 จุด พร้อมกับ MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ทำให้เชื่อว่า Momentum ขาขึ้นยังคงมีอยู่ โดยมองเป้าหมายแนวต้านถัดไปที่ 20,890 จุด

รูป f TISCO KOREA



ที่มา : BISNEWS Professional ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f กองทุน TISCO KOREA ลงมาทดสอบแนวรับที่ 10.13 และ จาก RSI ที่ลงมาบริเวณแนวรับสำคัญที่ 43% ทำให้เชื่อว่าราคาจะมี Downside ขาลงที่จำกัด และมีโอกาสฟื้นตัวในระยะถัดไป โดยมีแนวต้านที่ 10.30 บาท

รูป g PING AN INSURANCE GROUP Co of CHINA Ltd.



ที่มา : Bisnews ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g หุ้น PING AN INSURANCE Co., Ltd เมื่อเทียบกับดัชนี HANGSENG (รูปบน) พบว่า Ratio เคลื่อนที่ผ่านแนวต้านที่ a ขึ้นได้แล้ว สะท้อนถึงราคาหุ้นที่ Outperform ดัชนีชัดเจน ขณะที่ (รูปล่าง) ราคาได้ Breakout ผ่านแนวต้าน Horizontal Line ของ Ascending Triangle ซึ่งน่าจะขึ้นต่อโดยมีแนวต้านที่ 135 เหรียญฯ

รูป h SET Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป j SET Index เริ่มมีการอ่อนแรงให้เห็นหลังจากทดสอบแนวต้านที่ 1,530 จุด จนทำแท่งเทียนแดงยาวและมีความเสี่ยงที่จะลงทดสอบแนวรับที่ 1,520 จุด หากหลุดรอบการฟื้นตัวครั้งนี้ น่าจะจบเร็วกว่าคาด แต่จากสัญญาณบวกของ MACD ที่ขึ้นเหนือ Signal Line ทำให้ความหวังว่าดัชนีน่าจะยังคงประคองตัวอยู่ได้ยังมีอยู่ โดยมีแนวต้านด้านสำคัญของแนว Downtrend Line ที่ 1,544 จุด

รูป i BA

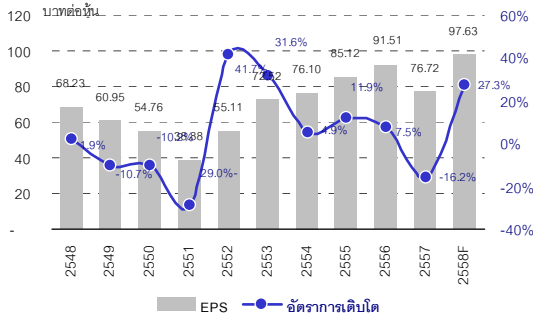


ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป k BA อยู่ในรอบการฟื้นตัวชัดเจน สะท้อนได้จากกราฟปรับยก High และ Low มา 4 วันติดต่อกัน พร้อมกับ MACD ที่ปรับเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ระยะอันใกล้นี้ อาจน่าจะขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 21.20 บาท หากผ่านได้มีแนวถัดไปที่ 22.20 บาท

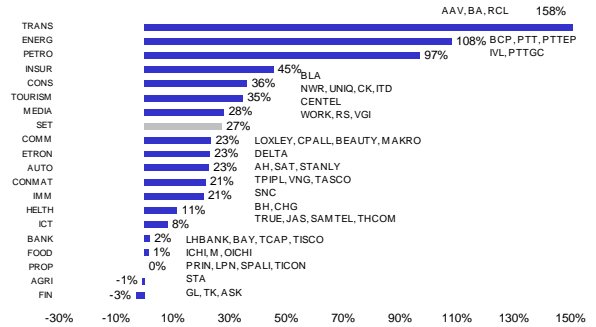
Major Statistics for Investment Strategies

กำไรสุทธิ และ EPS Growth ของบริษัทจดทะเบียน



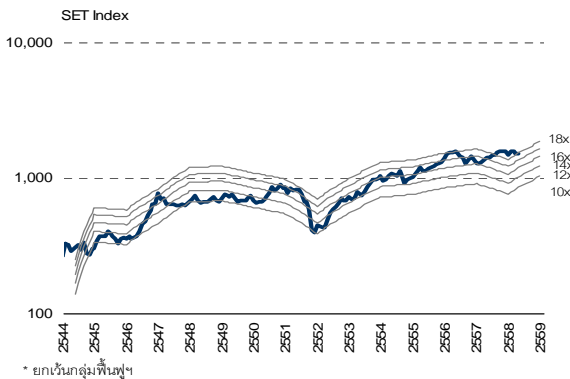
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

EPS Growth ปี 2558 by Sector



ที่มา : ASPS Research

PER bands ของ SET index



* ยกเว้นกลุ่มหุ้นพิเศษ

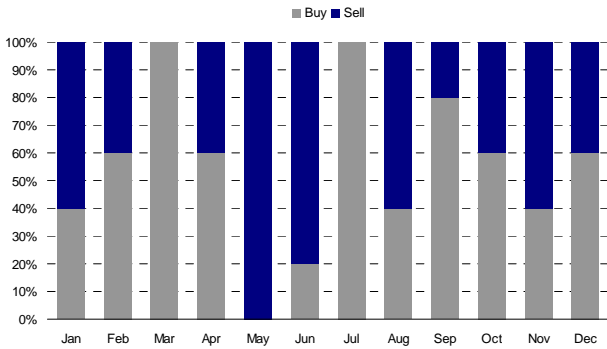
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

SET Index ที่ระดับค่า PER ต่างๆ

	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15
EPS	85.43	87.17	88.92	90.66	92.40	94.15	95.89	97.63
13.5 X	1,153.32	1,176.84	1,200.37	1,223.90	1,247.43	1,270.96	1,294.49	1,318.02
14 X	1,196.03	1,220.43	1,244.83	1,269.23	1,293.63	1,318.03	1,342.43	1,366.83
14.5 X	1,238.75	1,264.02	1,289.29	1,314.56	1,339.83	1,365.10	1,390.37	1,415.65
15 X	1,281.46	1,307.60	1,333.75	1,359.89	1,386.03	1,412.18	1,438.32	1,464.46
15.5 X	1,324.18	1,351.19	1,378.21	1,405.22	1,432.23	1,459.25	1,486.26	1,513.28
16 X	1,366.89	1,394.78	1,422.66	1,450.55	1,478.44	1,506.32	1,534.21	1,562.09
16.5 X	1,409.61	1,438.36	1,467.12	1,495.88	1,524.64	1,553.39	1,582.15	1,610.91

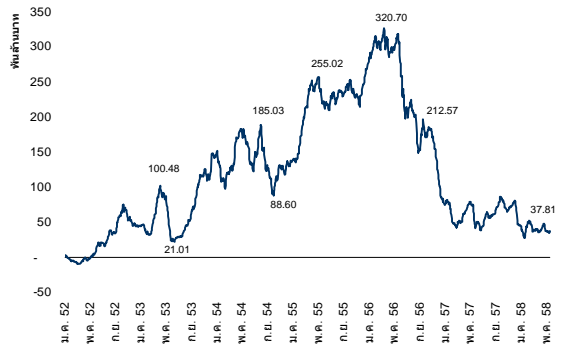
ที่มา : ASPS Research

สถิติการซื้อ(ขาย)สุทธิหุ้นไทยในแต่ละเดือน (ย้อนหลัง 5 ปี)



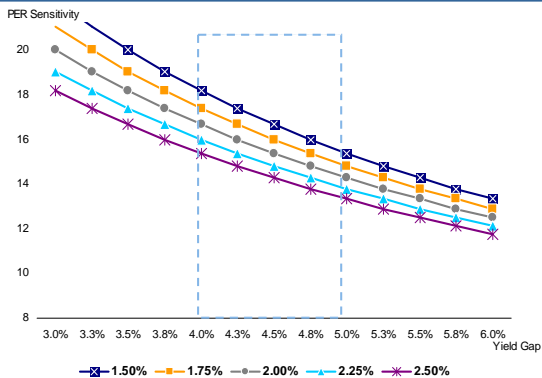
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนต่างชาติ vs สกนบฯ



ที่มา : Bloomberg, ธปท.

Earning Yield Gap Bands



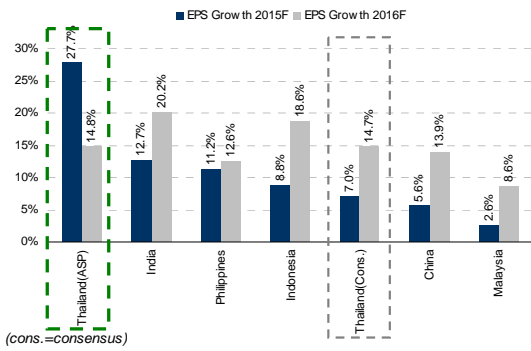
ที่มา : ASPS Research

ระดับค่า PER ที่ Yield Gap และ Policy Rate ต่างๆ

Yield Gap	1.50%	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%
4.00%	18.18	17.39	16.67	16.00	15.38
4.25%	17.39	16.67	16.00	15.38	14.81
4.50%	16.67	16.00	15.38	14.81	14.29
4.75%	16.00	15.38	14.81	14.29	13.79
5.00%	15.38	14.81	14.29	13.79	13.33

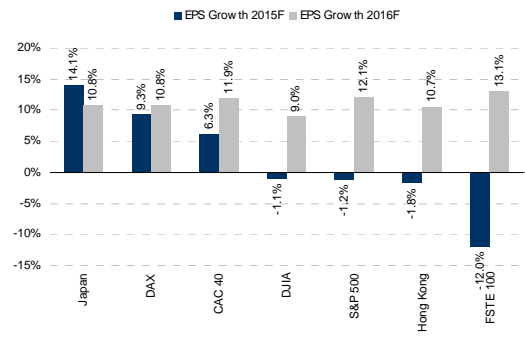
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



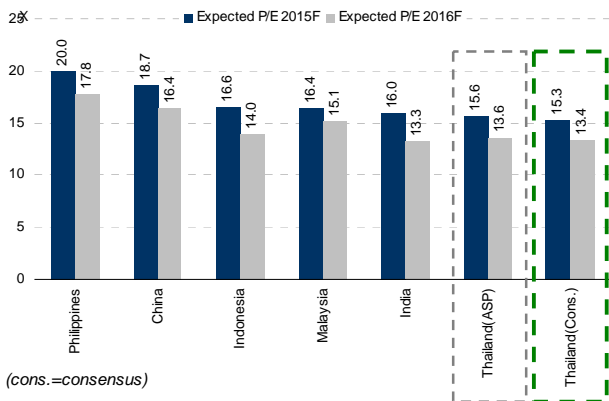
ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



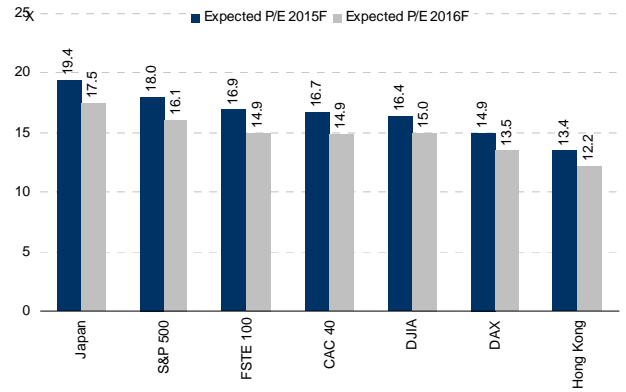
ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

Expected P/E ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



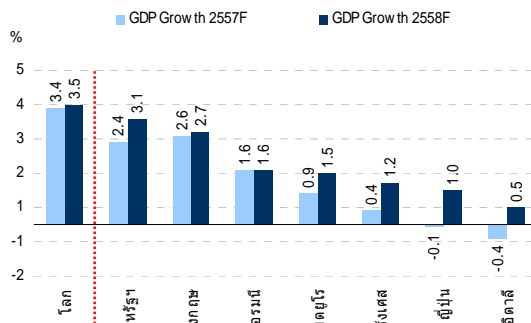
ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

Expected P/E ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



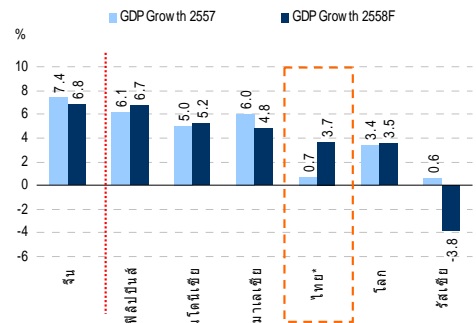
ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

ประมาณการ GDP Growth กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



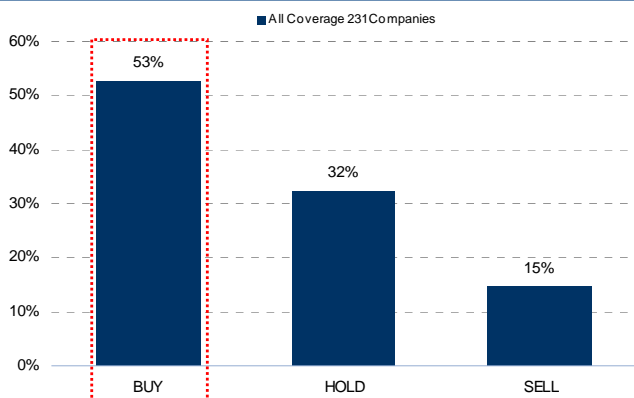
ที่มา : ASPs Research

ประมาณการ GDP Growth กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



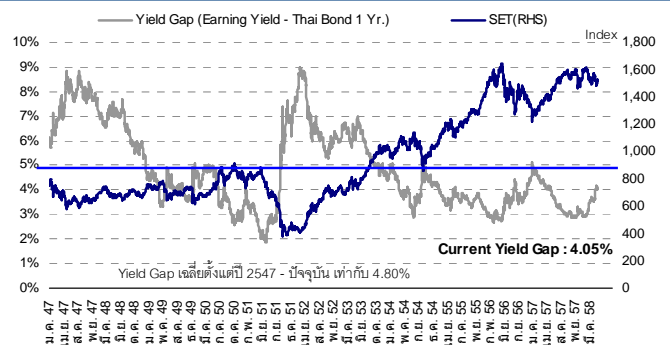
ที่มา : ASPs Research

สัดส่วน คำแนะนำของหุ้นใน Coverage ของฟายวิจย



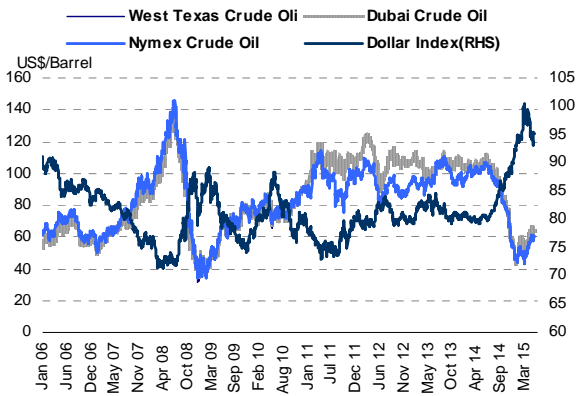
ที่มา : ASPs Research

Market Earning Yield Gap



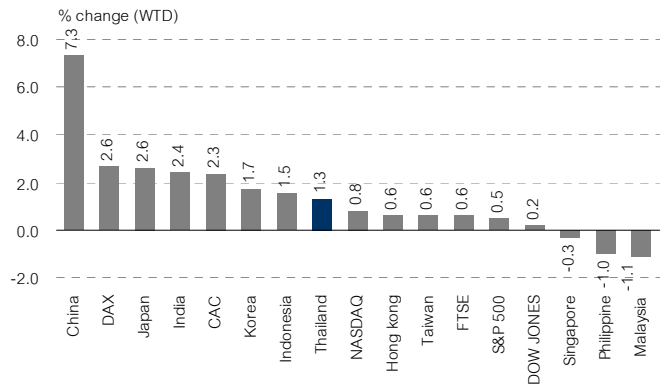
ที่มา : ThaiBMA, ASPs Research

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



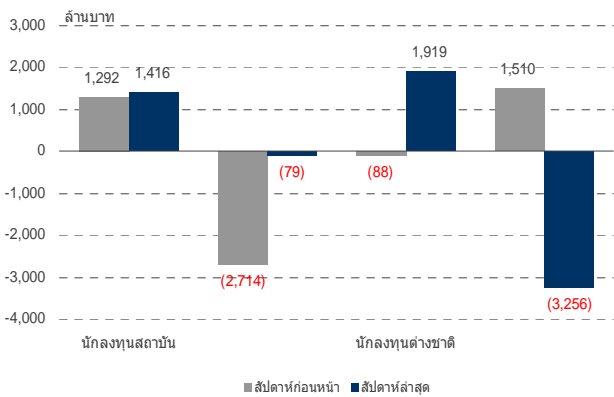
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



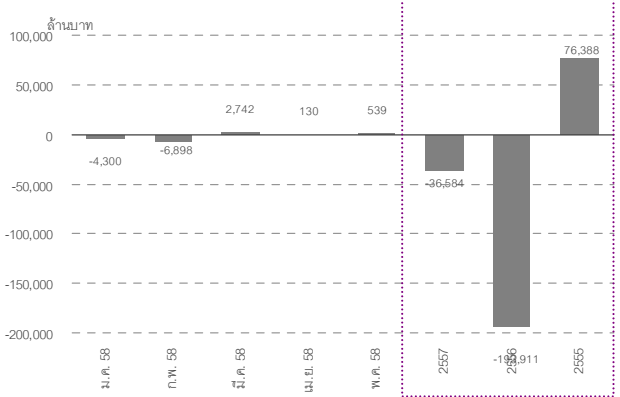
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภท เทียบสัปดาห์ก่อน



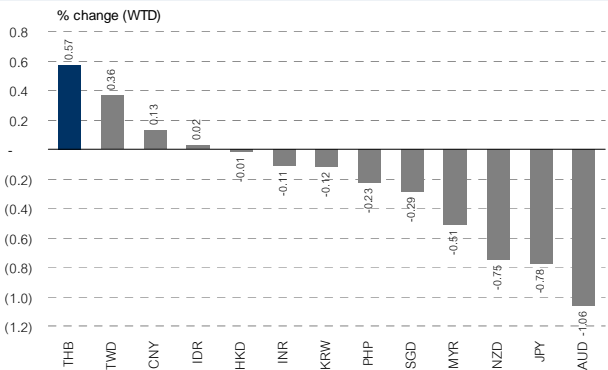
ที่มา : SET, ASPS Research

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



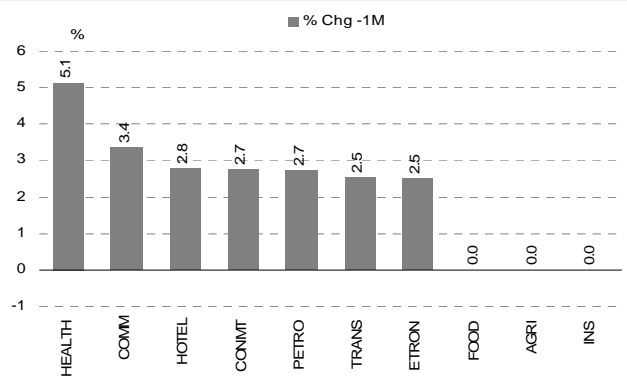
ที่มา : SET, ASPS Research

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

การเปลี่ยนแปลงสูงสุดของดัชนีกลุ่ม 10 อันดับแรก



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	18/5/58	นายหลุยส์ เดอ กวินโดส รัฐมนตรีกระทรวงเศรษฐกิจสเปนเผยตนเองมั่นใจว่า กรีซจะสามารถสรุปข้อตกลงกับกลุ่มเจ้าหนี้ได้ภายในระยะเวลาไม่กี่วันนี้ เนื่องจากกรีซมีเวลาอีกเพียงเล็กน้อยเท่านั้นที่จะเล่นเกมข้อตกลงกับเจ้าหนี้ ในขณะที่ประเทศต้องเผชิญกับวิกฤตการเงิน รมว.เศรษฐกิจสเปน กล่าวว่า กรีซจะต้องนำเสนอแผนการปฏิรูปโดยละเอียดและเพียบพร้อมในข้อตกลง เพื่อที่จะนำพาประเทศหวนคืนสู่ภาวะปกติ และเท่าที่ทราบนั้น หากไม่สามารถสรุปข้อตกลงกันได้ กรีซก็ไม่มีทางเลือกเพื่อที่จะรับความช่วยเหลือฉุกเฉินอีก ทั้งนี้ กรีซต้องดิ้นรนเพื่อให้ได้มาซึ่งเงินช่วยเหลืออีกงวดจากกลุ่มเจ้าหนี้ยุโรป เพื่อป้องกันไม่ให้ประเทศต้องผิดนัดชำระหนี้	+
	18/5/58	ซาอุดีอาระเบียส่งออกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นแตะ 7.9 ล้านบาร์เรล/วันในเดือนมี.ค. ซึ่งเพิ่มขึ้น 548,000 บาร์เรล/วัน จากเดือนก.พ. และเป็นระดับที่สูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย.2548 หรือในรอบ 9 ปี ข้อมูลดังกล่าวได้รับการเปิดเผยในวันนั้นบนเว็บไซต์ขององค์กร Joint Organisations Data Initiative (JODI) ซึ่งเผยด้วยว่าซาอุฯ ผลิตน้ำมันดิบได้ 10.29 ล้านบาร์เรล/วันในเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้นจากระดับ 9.64 ล้านในเดือนก.พ. โดยยอดการผลิตน้ำมันในเดือนมี.ค.ถือเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ที่ JODI ได้เริ่มเก็บรวบรวมสถิติจากรัฐบาลประเทศต่างๆ เมื่อเดือนม.ค.2545	-
	19/5/58	รายงานการประชุมของธนาคารกลางออสเตรเลียเมื่อวันที่ 5 พ.ค.ที่ผ่านมาชี้ว่า แบงก์ชาติออสเตรเลียยังคงเปิดทางไว้สำหรับการผ่อนคลายนโยบายการเงิน หากพิจารณาแล้วเห็นว่าเป็นเรื่องจำเป็น ในขณะที่เศรษฐกิจของประเทศชะลอตัวลง และอัตราว่างงานยังอยู่ในระดับสูง การที่คณะกรรมการบริหารของธนาคารกลางได้ตัดสินใจยกเลิกการให้ข้อมูลเชิงชี้นำล่วงหน้าในแถลงการณ์การประชุมเดือนพ.ค.นั้น เป็นการตัดสินใจที่รอบคอบแล้ว แต่ธนาคารกลางก็ยังเปิดทางไว้สำหรับการปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยในอนาคต	0
	19/5/58	นายคริสเตียน นัวเยร์ ผู้ว่าการธนาคารกลางฝรั่งเศส เผยธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมที่จะใช้มาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเงินเฟ้อ หากมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ที่ดำเนินอยู่ในขณะนี้ยังไม่เห็นผลเพียงพอ นายนัวเยร์ ซึ่งเป็นสมาชิกคณะมนตรีบริหารของ ECB กล่าวสุนทรพจน์ที่กรุงปารีสในวันนี้ว่า โครงการซื้อสินทรัพย์วงเงิน 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือนนั้น ส่งผลด้านบวกต่อการคาดการณ์เงินเฟ้อ นายนัวเยร์กล่าวต่อไปว่า โครงการซื้อสินทรัพย์จะยังคงดำเนินต่อไปจนกระทั่งถึงช่วงสิ้นเดือนก.ย. 2559 และอาจเดินหน้าต่อไป หาก ECB พิจารณาแล้วเห็นว่าเงินเฟ้อไม่ได้ปรับตัวอย่างยั่งยืน	+
	20/5/58	ธนาคารโลกหรือเวิลด์แบงก์ เสนอเงินกู้มูลค่า 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐให้อินโดนีเซียในอีก 3-4 ปีข้างหน้า เพื่อสนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาสาธารณสุขโลกพื้นฐานของประธานาธิบดีโจโก วิโดโดของอินโดนีเซีย ทั้งนี้ ความเคลื่อนไหวของธนาคารโลกที่เสนอเงินกู้ให้กับอินโดนีเซีย นั้น มีขึ้นในช่วงเวลาที่จีนกำลังผลักดันโครงการระดับภูมิภาคพร้อมแผนการจัดตั้งธนาคารเพื่อการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานแห่งเอเชีย (AIIB) ซึ่งอินโดนีเซียแสดงความสนใจอย่างมากเรื่องวงเงินกู้จากธนาคาร AIIB ที่ยังไม่ได้ก่อตั้ง ผู้นำอินโดนีเซียตั้งเป้าหมายการลงทุนในโครงการสาธารณสุขโลกพื้นฐานมูลค่ามากกว่า 4 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ในอีก 5 ปีข้างหน้า โดยคาดว่าจะระดมเงินทุนส่วนใหญ่จากนักลงทุน	+
	22/5/58	ธนาคารกลางรัสเซียเปิดเผยในวันนี้ว่า ทางธนาคารกลางได้เข้าแทรกแซงตลาดเมื่อวันอังคารด้วยการซื้อสกุลเงินดอลลาร์จำนวน 200 ล้านดอลลาร์ ส่งผลให้ทางธนาคารกลางได้ซื้อดอลลาร์รวมแล้วเกือบ 1 พันล้านดอลลาร์นับตั้งแต่วันพุธที่แล้ว นายเซนิยา ยูดาเยวา รองประธานธนาคารกลางรัสเซีย กล่าวว่า วงเงินในการแทรกแซงรายวันอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตอันใกล้ เมื่อทางธนาคารกลางทำการตัดสินใจเกี่ยวกับความเพียงพอของเงินตราต่างประเทศในทุนสำรอง ธนาคารกลางรัสเซียระบุว่าเมื่อสัปดาห์ที่แล้วว่า ทางธนาคารกลางได้เริ่มต้นซื้อดอลลาร์จำนวน 100-200 ล้านดอลลาร์ในแต่ละวันเพื่อเพิ่มสกุลเงินต่างประเทศในทุนสำรอง	+
ในประเทศ	20/5/58	สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ เสนอออกกฎหมายพิเศษชำระหนี้ให้ 4 องค์กร คิดเป็นวงเงิน 7 แสนล้านบาท นายธีรวิทย์ อัดนวนานิช รองผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) เผยว่า ได้สรุปรายละเอียดร่าง พ.ร.บ.ให้กระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อบริหารจัดการหนี้ที่รัฐบาลค้างจ่ายวงเงินกว่า 7 แสนล้านบาท ประกอบด้วย 1.ธนาคารเพื่อการเกษตร และสหกรณ์การเกษตร (ธ.ก.ส.) ที่มีหนี้ค้างชำระจากการกู้เงินเพื่อนำไปใช้ในโครงการจำนำข้าว 2.การรถไฟแห่งประเทศไทย (ร.ฟ.ท.) 3.องค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ และ 4.หนี้ที่รัฐบาลค้างจ่ายสมทบกองทุนประกันสังคม	+
	21/5/58	นายบวร วงศ์สินอุดม รองประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) ในฐานะประธานกลุ่มคัลส์เคอร์รี่โตรเคมี ส.อ.ท. กล่าวว่า กลุ่มคัลส์เคอร์รี่โตรเคมีมีความมุ่งมั่นในการให้อุตสาหกรรมปิโตรเคมีของไทยเป็นผู้นำในภูมิภาคอาเซียนได้ภายในปี 63 ตามวิสัยทัศน์ที่ได้ตั้งไว้ ซึ่งการที่จะก้าวไปสู่เป้าหมายได้นั้นอยากให้นักรัฐมีความเข้าใจและช่วยสนับสนุนในการดำเนินงานต่างๆ ของกลุ่มคัลส์เคอร์รี่โตรเคมี ซึ่งภาครัฐไม่ควรที่จะสร้างอุปสรรคในการกำหนดนโยบายต่างๆ เช่น นโยบายในการกำหนดราคา ซึ่งส่งผลให้อุตสาหกรรมมีอุปสรรคและไม่สามารถเดินหน้าต่อไปได้ อีกทั้งยังส่งผลให้ทุกอุตสาหกรรมในห่วงโซ่ได้รับผลกระทบ	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้

USA

Date Time	Event	Period	Survey	Actual	Prior
05/22/2015 19:30	CPI MoM	Apr	0.10%	--	0.20%
05/22/2015 19:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Apr	0.20%	--	0.20%
05/22/2015 19:30	CPI YoY	Apr	-0.20%	--	-0.10%
05/22/2015 19:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Apr	1.70%	--	1.80%
05/22/2015 19:30	CPI Index NSA	Apr	236.58	--	236.119
05/22/2015 19:30	CPI Core Index SA	Apr	241.13	--	240.793
05/22/2015 19:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Apr	--	--	2.20%
05/26/2015 19:30	Durable Goods Orders	Apr	-0.50%	--	4.00%
05/26/2015 19:30	Durables Ex Transportation	Apr	0.40%	--	-0.20%
05/26/2015 19:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Apr	0.40%	--	-0.50%
05/26/2015 19:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Apr	--	--	-0.40%
05/26/2015 20:00	FHFA House Price Index MoM	Mar	0.70%	--	0.70%
05/26/2015 20:00	House Price Purchase Index QoQ	1Q	--	--	1.40%
05/26/2015 20:00	S&P/CS 20 City MoM SA	Mar	0.90%	--	0.93%
05/26/2015 20:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Mar	4.60%	--	5.03%
05/26/2015 20:00	S&P/CaseShiller 20-City Index NSA	Mar	--	--	173.67
05/26/2015 20:00	S&P/Case-Shiller US HPI MoM	Mar	--	--	0.42%
05/26/2015 20:00	S&P/Case-Shiller US HPI YoY	Mar	--	--	4.22%
05/26/2015 20:00	S&P/Case-Shiller US HPI NSA	Mar	--	--	166.8
05/26/2015 20:45	Markit US Composite PMI	May P	--	--	57
05/26/2015 20:45	Markit US Services PMI	May P	57	--	57.4
05/26/2015 21:00	Revisions: U.S. New Homes Sales				
05/26/2015 21:00	New Home Sales	Apr	500K	--	481K
05/26/2015 21:00	New Home Sales MoM	Apr	4.00%	--	-11.40%
05/26/2015 21:00	Consumer Confidence Index	May	95.2	--	95.2
05/26/2015 21:00	Richmond Fed Manufact. Index	May	0	--	-3
05/26/2015 21:30	Dallas Fed Manf. Activity	May	-12.5	--	-16
05/27/2015 18:00	MBA Mortgage Applications	May-22	--	--	-1.50%
05/28/2015 19:30	Initial Jobless Claims	May-23	--	--	274K
05/28/2015 19:30	Continuing Claims	May-16	--	--	2211K
05/28/2015 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	May-24	--	--	42.4
05/28/2015 21:00	Pending Home Sales MoM	Apr	0.70%	--	1.10%
05/28/2015 21:00	Pending Home Sales NSA YoY	Apr	--	--	13.40%
05/29/2015 19:30	GDP Annualized QoQ	1Q S	-0.90%	--	0.20%
05/29/2015 19:30	Personal Consumption	1Q S	2.00%	--	1.90%
05/29/2015 19:30	GDP Price Index	1Q S	-0.10%	--	-0.10%
05/29/2015 19:30	Core PCE QoQ	1Q S	0.90%	--	0.90%
05/29/2015 20:00	ISM Milwaukee	May	--	--	48.08
05/29/2015 20:45	Chicago Purchasing Manager	May	53	--	52.3
05/29/2015 21:00	U. of Mich. Sentiment	May F	90	--	88.6
05/29/2015 21:00	U. of Mich. Current Conditions	May F	--	--	99.8
05/29/2015 21:00	U. of Mich. Expectations	May F	--	--	81.5
05/29/2015 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	May F	--	--	2.90%
05/29/2015 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	May F	--	--	2.80%

EU

Date Time	Event	Period	Survey	Actual	Prior
05/22/2015 13:00	GDP SA QoQ	1Q F	0.30%	0.30%	0.30%
05/22/2015 13:00	GDP WDA YoY	1Q F	1.00%	1.00%	1.00%
05/22/2015 13:00	GDP NSA YoY	1Q F	1.10%	1.10%	1.10%
05/22/2015 13:00	Private Consumption QoQ	1Q	0.60%	0.60%	0.80%
05/22/2015 13:00	Government Spending QoQ	1Q	0.20%	0.70%	0.20%
05/22/2015 13:00	Capital Investment QoQ	1Q	0.80%	1.50%	1.20%
05/22/2015 13:00	Construction Investment QoQ	1Q	1.80%	1.70%	2.10%
05/22/2015 13:00	Domestic Demand QoQ	1Q	0.70%	0.50%	0.50%
05/22/2015 13:00	Exports QoQ	1Q	0.50%	0.80%	1.30%

EU

Date Time	Event	Period	Survey	Actual	Prior
05/22/2015 13:00	Imports QoQ	1Q	1.60%	1.50%	1.00%
05/22/2015 13:45	Business Confidence	May	97	97	96
05/22/2015 13:45	Manufacturing Confidence	May	101	103	101
05/22/2015 13:45	Production Outlook Indicator	May	--	-1	3
05/22/2015 13:45	Own-Company Production Outlook	May	--	6	6
05/22/2015 14:00	Industrial Production SA MoM	Mar	--	-0.80%	-0.80%
05/22/2015 14:00	Industrial Prod. WDA YoY	Mar	--	0.80%	-0.20%
05/22/2015 14:30	Consumer Confidence Index	May	2	--	0
05/22/2015 14:30	Consumer Spending YoY	Mar	--	--	2.40%
05/22/2015 15:00	IFO Business Climate	May	108.3	--	108.6
05/22/2015 15:00	IFO Current Assessment	May	113.5	--	113.9
05/22/2015 15:00	IFO Expectations	May	103	--	103.5
05/22/2015 15:00	Industrial Orders MoM	Mar	0.70%	--	0.80%
05/22/2015 15:00	Industrial Orders NSA YoY	Mar	--	--	2.00%
05/22/2015 15:00	Industrial Sales MoM	Mar	--	--	0.40%
05/22/2015 15:00	Industrial Sales WDA YoY	Mar	--	--	-0.90%
05/22/2015 15:30	Slovenia Sentiment Indicator	May	--	--	5
05/22/2015 15:45	Bloomberg May Estonia Economic Survey				
05/22/2015 15:50	Bloomberg May Latvia Economic Survey				
05/22/2015 15:55	Bloomberg May Lithuania Economic Survey				
05/22/2015 16:00	Retail Sales MoM	Mar	0.20%	--	-0.20%
05/22/2015 16:00	Retail Sales YoY	Mar	0.40%	--	0.10%
05/22/2015 16:15	Bloomberg May Finland Economic Survey				
05/22/2015 20:00	Consumer Confidence Index	May	--	--	-6
05/22/2015	Current Account Balance	Mar	--	--	-929M
05/24/2015 05/28	Import Price Index MoM	Apr	--	--	1.00%
05/24/2015 05/28	Import Price Index YoY	Apr	--	--	-1.40%
05/25/2015 12:00	Estonia Gross Wages YoY	1Q	--	--	5.30%
05/25/2015 13:00	PPI MoM	Apr	--	--	0.50%
05/25/2015 13:00	PPI YoY	Apr	--	--	-0.80%
05/25/2015 14:00	PPI MoM	Apr	--	--	0.50%
05/25/2015 14:00	PPI YoY	Apr	--	--	-1.20%
05/25/2015 17:00	PPI MoM	Apr	--	--	-0.10%
05/25/2015 17:00	PPI YoY	Apr	--	--	-0.30%
05/26/2015 14:30	Producer Confidence Index	May	--	--	3.3
05/26/2015 19:30	Current Account Balance	Mar	--	--	380M
05/26/2015	Spain Budget Balance YtD	Apr	--	--	-9.85B
05/27/2015 13:00	Consumer Confidence Index	May	--	--	11.4
05/27/2015 13:00	Business Confidence	May	--	--	-7
05/27/2015 13:00	Unemployment Rate	Apr	--	--	10.30%
05/27/2015 13:00	House Price Index MoM	Apr	--	--	1.70%
05/27/2015 13:00	House Price Index YoY	Apr	--	--	-1.90%
05/27/2015 13:00	GfK Consumer Confidence	Jun	10	--	1010.00%
05/27/2015 13:45	Consumer Confidence	May	94	--	9400.00%
05/27/2015 14:00	Total Mortgage Lending YoY	Mar	--	--	1.20%
05/27/2015 14:00	House Mortgage Approvals YoY	Mar	--	--	29.20%
05/27/2015 15:00	Consumer Confidence Indicator	May	--	--	-500.00%
05/27/2015 15:00	Retail Sales MoM	Apr	--	--	13.80%
05/27/2015 15:00	Retail Sales YoY	Apr	--	--	5.60%
05/27/2015 17:00	Property Prices MoM	Apr	--	--	0.90%

EU

Date Time	Event	Period	Survey	Actual	Prior
05/27/2015 17:00	Property Prices YoY	Apr	--	--	16.80%
05/27/2015 20:00	Business Confidence	May	--	--	-620.00%
05/27/2015 06/03	Retail Sales MoM	Apr	0.01	--	-2.30%
05/27/2015 06/03	Retail Sales YoY	Apr	0.025	--	3.50%
05/28/2015 13:00	Retail Sales Volume YoY	Apr P	--	--	1.20%
05/28/2015 14:00	Consumer Confidence	May	--	--	-730.00%
05/28/2015 14:00	Industrial Confidence	May	--	--	600.00%
05/28/2015 14:00	PPI MoM	Apr	--	--	0.70%
05/28/2015 14:00	PPI YoY	Apr	--	--	-3.30%
05/28/2015 14:00	Retail Sales YoY	Apr	--	--	3.70%
05/28/2015 14:00	Retail Sales SA YoY	Apr	--	--	2.80%
05/28/2015 14:00	GDP QoQ	1Q F	--	--	0.90%
05/28/2015 14:00	GDP YoY	1Q F	--	--	2.60%
05/28/2015 15:00	Bank Austria Manufacturing PMI	May	--	--	5010.00%
05/28/2015 15:00	Consumer Confidence Index	May	--	--	10820.00%
05/28/2015 15:00	Business Confidence	May	--	--	10410.00%
05/28/2015 15:00	Economic Sentiment	May	--	--	10210.00%
05/28/2015 15:30	Consumer Confidence Index	May	--	--	-1940.00%
05/28/2015 15:30	Economic Climate Indicator	May	--	--	80.00%
05/28/2015 16:00	Economic Confidence	May	103.5	--	10370.00%
05/28/2015 16:00	Business Climate Indicator	May	0.35	--	32.00%
05/28/2015 16:00	Industrial Confidence	May	-3	--	-320.00%
05/28/2015 16:00	Services Confidence	May	6.8	--	670.00%
05/28/2015 16:00	Consumer Confidence	May F	--	--	-550.00%
05/28/2015 17:00	Retail Sales Volume MoM	Apr	--	--	1.40%
05/28/2015 17:00	Retail Sales Volume YoY	Apr	--	--	9.20%
05/28/2015 17:00	Wages YoY	1Q	--	--	6.60%
05/28/2015	CPI MoM	May	--	--	0.38%
05/28/2015	CPI YoY	May	--	--	0.29%
05/29/2015 12:00	Retail Sales YoY	Apr	--	--	8.00%
05/29/2015 13:00	Trade Balance	Mar F	--	--	-95M
05/29/2015 13:45	PPI MoM	Apr	--	--	0.10%
05/29/2015 13:45	PPI YoY	Apr	--	--	-2.20%
05/29/2015 13:45	Consumer Spending MoM	Apr	0.002	--	-0.60%
05/29/2015 13:45	Consumer Spending YoY	Apr	0.025	--	2.10%
05/29/2015 14:00	WIFO GDP Final 1Q 2015				
05/29/2015 14:00	PPI MoM	Apr	--	--	0.10%
05/29/2015 14:00	PPI YoY	Apr	--	--	-1.10%
05/29/2015 14:00	CPI EU Harmonised MoM	May P	--	--	0.70%
05/29/2015 14:00	CPI EU Harmonised YoY	May P	--	--	-0.70%
05/29/2015 14:00	CPI MoM	May P	--	--	0.90%
05/29/2015 14:00	CPI YoY	May P	--	--	-0.60%
05/29/2015 15:00	M3 Money Supply YoY	Apr	0.049	--	4.60%
05/29/2015 15:00	M3 3-month average	Apr	0.045	--	4.10%
05/29/2015 15:00	Current Account Balance	Mar	--	--	-2.0B
05/29/2015 15:00	GDP QoQ	1Q F	--	--	-0.60%
05/29/2015 15:00	GDP Constant Prices YoY	1Q F	--	--	1.20%
05/29/2015 15:00	GDP WDA QoQ	1Q F	--	--	0.30%
05/29/2015 15:00	GDP WDA YoY	1Q F	--	--	0.00%
05/29/2015 15:10	Bloomberg May Slovakia Economic Survey				

EU

Date Time	Event	Period	Survey	Actual	Prior
05/29/2015 15:30	Retail Sales MoM	Apr	--	--	-2.80%
05/29/2015 15:30	Retail Sales YoY	Apr	--	--	-1.80%
05/29/2015 15:30	CPI MoM	May	--	--	0.10%
05/29/2015 15:30	CPI YoY	May	--	--	-0.70%
05/29/2015 15:30	GDP Constant Prices YoY	1Q	--	--	2.40%
05/29/2015 16:00	Retail Sales YoY	Mar	--	--	-3.30%
05/29/2015 16:00	CPI NIC incl. tobacco MoM	May P	--	--	0.30%
05/29/2015 16:00	GDP (QoQ)	1Q F	--	--	-0.20%
05/29/2015 16:00	CPI NIC incl. tobacco YoY	May P	--	--	0.00%
05/29/2015 16:00	GDP NSA YoY	1Q F	--	--	0.10%
05/29/2015 16:00	CPI EU Harmonized MoM	May P	--	--	0.50%
05/29/2015 16:00	CPI EU Harmonized YoY	May P	--	--	-0.10%
05/29/2015 17:00	Retail Sales MoM	Apr	--	--	-3.50%
05/29/2015 17:00	Retail Sales YoY	Apr	--	--	1.70%
05/29/2015 17:00	Industrial Production MoM	Apr	--	--	1.40%
05/29/2015 17:00	Industrial Production YoY	Apr	--	--	3.40%
05/29/2015 17:00	GDP QoQ	1Q F	--	--	0.40%
05/29/2015 17:00	GDP YoY	1Q F	--	--	1.40%
05/29/2015 17:00	GDP NSA YoY	1Q F	--	--	2.00%
05/29/2015 17:00	GDP QoQ	1Q F	--	--	0.40%
05/29/2015 17:00	Retail Sales MoM	Apr	--	--	0.70%
05/29/2015 17:00	Retail Trade WDA YoY	Apr	--	--	6.50%
05/29/2015 17:00	PPI MoM	Apr	--	--	-0.10%
05/29/2015 17:00	PPI YoY	Apr	--	--	-3.10%

JAPAN

Date Time	Event	Period	Survey	Actual	Prior
05/22/2015 09:49	BOJ Annual Rise in Monetary Base	May-22	¥80T	¥80T	¥80T
05/22/2015	(Table)				
05/25/2015 06:50	Trade Balance	Apr	-¥362.2B	--	¥229.3B
05/25/2015 06:50	Trade Balance Adjusted	Apr	-¥391.0B	--	¥3.3B
05/25/2015 06:50	Exports YoY	Apr	6	--	8.5
05/25/2015 06:50	Imports YoY	Apr	-1.3	--	-14.5
05/25/2015 12:00	May				
05/26/2015 06:50	PPI Services YoY	Apr	0.60%	--	3.20%
05/27/2015 12:00	Small Business Confidence	May	48	--	47.4
05/27/2015	May				
05/28/2015 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	May-22	--	--	¥1099.2B
05/28/2015 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	May-22	--	--	¥39.4B
05/28/2015 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	May-22	--	--	-¥672.8B
05/28/2015 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	May-22	--	--	¥187.3B
05/28/2015 06:50	Retail Trade YoY	Apr	5.60%	--	-9.70%
05/28/2015 06:50	Retail Sales MoM	Apr	1.00%	--	-1.90%
05/28/2015 06:50	Large Retailers' Sales	Apr	9.10%	--	-13.00%
05/29/2015 06:30	Jobless Rate	Apr	3.40%	--	3.40%
05/29/2015 06:30	Job-To-Applclicant Ratio	Apr	1.15	--	1.15
05/29/2015 06:30	Overall Household Spending YoY	Apr	3.00%	--	-10.60%
05/29/2015 06:30	Natl CPI YoY	Apr	0.60%	--	2.30%
05/29/2015 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Apr	0.20%	--	2.20%
05/29/2015 06:30	Natl CPI Ex Food, Energy YoY	Apr	0.30%	--	2.10%
05/29/2015 06:30	Tokyo CPI YoY	May	0.50%	--	0.70%
05/29/2015 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	May	0.20%	--	0.40%
05/29/2015 06:30	Tokyo CPI Ex Food, Energy YoY	May	0.00%	--	0.00%
05/29/2015 06:50	Industrial Production MoM	Apr P	0.90%	--	-0.80%
05/29/2015 06:50	Industrial Production YoY	Apr P	-0.10%	--	-1.70%
05/29/2015 11:00	Vehicle Production YoY	Apr	--	--	-6.50%
05/29/2015 12:00	Housing Starts YoY	Apr	0.00%	--	0.70%
05/29/2015 12:00	Annualized Housing Starts	Apr	0.910M	--	0.920M
05/29/2015 12:00	Construction Orders YoY	Apr	--	--	10.80%

CHINA

Date Time	Event	Period	Survey	Actual	Prior
05/22/2015 09:00	Conference Board China April Leading Economic Index				
05/27/2015 08:30	Industrial Profits YoY	Apr	--	--	-0.40%
05/27/2015 08:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	May	--	--	111.1
05/28/2015 05/31	Leading Index	Apr	--	--	98.32

THAILAND

Date Time	Event	Period	Survey	Actual	Prior
05/22/2015 14:30	Foreign Reserves	May-15	--	--	\$160.8B
05/22/2015 14:30	Forward Contracts	May-15	--	--	\$18.5B
05/25/2015 05/27	Car Sales	Apr	--	--	74117
05/26/2015 11:00	Customs Trade Balance	Apr	-\$484M	--	\$1495M
05/26/2015 11:00	Customs Imports YoY	Apr	-6.00%	--	-5.89%
05/26/2015 11:00	Customs Exports YoY	Apr	-3.20%	--	-4.45%
05/28/2015 11:30	Bloomberg May Thailand Economic Survey				
05/29/2015 14:30	Exports YoY	Apr	--	--	-4.30%
05/29/2015 14:30	Exports	Apr	--	--	\$18766M
05/29/2015 14:30	Imports YoY	Apr	--	--	-6.20%
05/29/2015 14:30	Imports	Apr	--	--	\$15302M
05/29/2015 14:30	Trade Balance	Apr	--	--	\$3465M
05/29/2015 14:30	BoP Current Account Balance	Apr	-\$630M	--	\$2223M
05/29/2015 14:30	BoP Overall Balance	Apr	--	--	\$1096M
05/29/2015 14:30	Business Sentiment Index	Apr	--	--	52.4
05/29/2015 14:30	Foreign Reserves	May-22	--	--	--
05/29/2015 14:30	Forward Contracts	May-22	--	--	--
05/29/2015	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Apr	-1.50%	--	-1.80%
05/29/2015	Capacity Utilization ISIC	Apr	--	--	63.6

PIGS

Date Time	Event	Period	Survey	Actual	Prior
05/22/2015	Current Account Balance	Mar	--	--	-929M
05/22/2015 15:00	Industrial Orders MoM	Mar	0.70%	--	0.80%
05/22/2015 15:00	Industrial Orders NSA YoY	Mar	--	--	2.00%
05/22/2015 15:00	Industrial Sales MoM	Mar	--	--	0.40%
05/22/2015 15:00	Industrial Sales WDA YoY	Mar	--	--	-0.90%
05/22/2015 16:00	Retail Sales MoM	Mar	0.20%	--	-0.20%
05/22/2015 16:00	Retail Sales YoY	Mar	0.40%	--	0.10%
05/25/2015 14:00	PPI MoM	Apr	--	--	0.50%
05/25/2015 14:00	PPI YoY	Apr	--	--	-1.20%
05/26/2015	Spain Budget Balance YtD	Apr	--	--	-9.85B
05/27/2015 14:00	Total Mortgage Lending YoY	Mar	--	--	1.20%
05/27/2015 14:00	House Mortgage Approvals YoY	Mar	--	--	29.20%
05/27/2015 17:00	Property Prices MoM	Apr	--	--	0.90%
05/27/2015 17:00	Property Prices YoY	Apr	--	--	16.80%
05/28/2015 14:00	Retail Sales YoY	Apr	--	--	3.70%
05/28/2015 14:00	Retail Sales SA YoY	Apr	--	--	2.80%
05/28/2015 14:00	GDP QoQ	1Q F	--	--	0.90%
05/28/2015 14:00	GDP YoY	1Q F	--	--	2.60%
05/28/2015 15:00	Consumer Confidence Index	May	--	--	108.2
05/28/2015 15:00	Business Confidence	May	--	--	104.1
05/28/2015 15:00	Economic Sentiment	May	--	--	102.1
05/28/2015 15:30	Consumer Confidence Index	May	--	--	-19.4
05/28/2015 15:30	Economic Climate Indicator	May	--	--	0.8
05/28/2015 17:00	Retail Sales Volume MoM	Apr	--	--	1.40%
05/28/2015 17:00	Retail Sales Volume YoY	Apr	--	--	9.20%
05/29/2015 14:00	CPI EU Harmonised MoM	May P	--	--	0.70%
05/29/2015 14:00	CPI EU Harmonised YoY	May P	--	--	-0.70%
05/29/2015 14:00	CPI MoM	May P	--	--	0.90%
05/29/2015 14:00	CPI YoY	May P	--	--	-0.60%

PIGS

Date Time	Event	Period	Survey	Actual	Prior
05/29/2015 15:00	GDP WDA QoQ	1Q F	--	--	0.30%
05/29/2015 15:00	GDP WDA YoY	1Q F	--	--	0.00%
05/29/2015 15:00	Current Account Balance	Mar	--	--	-2.0B
05/29/2015 16:00	Retail Sales YoY	Mar	--	--	-3.30%
05/29/2015 16:00	GDP (QoQ)	1Q F	--	--	-0.20%
05/29/2015 16:00	GDP NSA YoY	1Q F	--	--	0.10%
05/29/2015 16:00	CPI NIC incl. tobacco MoM	May P	--	--	0.30%
05/29/2015 16:00	CPI NIC incl. tobacco YoY	May P	--	--	0.00%
05/29/2015 16:00	CPI EU Harmonized MoM	May P	--	--	0.50%
05/29/2015 16:00	CPI EU Harmonized YoY	May P	--	--	-0.10%
05/29/2015 17:00	PPI MoM	Apr	--	--	-0.10%
05/29/2015 17:00	PPI YoY	Apr	--	--	-3.10%
05/29/2015 17:00	Retail Sales MoM	Apr	--	--	-3.50%
05/29/2015 17:00	Retail Sales YoY	Apr	--	--	1.70%
05/29/2015 17:00	Industrial Production MoM	Apr	--	--	1.40%
05/29/2015 17:00	Industrial Production YoY	Apr	--	--	3.40%
05/29/2015 17:00	GDP QoQ	1Q F	--	--	0.40%
05/29/2015 17:00	GDP YoY	1Q F	--	--	1.40%

การรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดโลกสัปดาห์นี้

USA (S&P500)

Company Name	Company Ticker	Date	Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Gap Inc/The	GPS US	22/05/2015	0.56	0.556	0.72%
Ross Stores Inc	ROST US	22/05/2015	1.37	1.278	7.20%
Hewlett-Packard Co	HPQ US	22/05/2015	0.868629	0.857	1.36%
Pall Corp	PLL US	22/05/2015	0.92	0.842	9.26%
Deere & Co	DE US	22/05/2015		1.557	
Campbell Soup Co	CPB US	22/05/2015		0.52	
AutoZone Inc	AZO US	26/05/2015		9.517	
Michael Kors Holdings Ltd	KORS US	27/05/2015		0.913	
Costco Wholesale Corp	COST US	27/05/2015		1.159	
Tiffany & Co	TIF US	27/05/2015		0.694	
GameStop Corp	GME US	28/05/2015		0.597	
Avago Technologies Ltd	AVGO US	28/05/2015		2.005	

Bloomberg European 500 Index

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Cie Financiere Richemont SA	CFR VX	22/05/2015	2.367	2.368	-0.04%
Severn Trent PLC	SVT LN	22/05/2015	1.092	0.941	16.05%
Ryanair Holdings PLC	RYA ID	26/05/2015		0.615	
Koninklijke Ahold NV	AH NA	27/05/2015		0.305	
Piraeus Bank SA	TPEIR GA	27/05/2015		-0.021	
Tate & Lyle PLC	TATE LN	28/05/2015		0.371	
Alpha Bank AE	ALPHA GA	28/05/2015		-0.004	
National Bank of Greece SA	ETE GA	28/05/2015			
B&M European Value Retail SA	BME LN	28/05/2015		0.103	

SET Index

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Asia Fiber PCL	AFC TB	22/05/2015			
BTS Group Holdings PCL	BTS TB	22/05/2015		0.243	
Bangkok Union Insurance PCL	BUI TB	22/05/2015			
Luckytex Thailand PCL	LTX TB	22/05/2015			
Thai Stanley Electric PCL	STANLY TB	22/05/2015		15.674	
Thai Toray Textile Mills PCL	TTTTM TB	22/05/2015			
Thailand Iron Works PCL	TIW TB	22/05/2015			
Electronics Industry PCL	EIC TB	22/05/2015			
Professional Waste Technology 1999 PCL	PRO TB	22/05/2015			
Gold Property Fund Lease Hold	GOLDPF TB	22/05/2015			
Trinity Freehold And Leasehold Property Fund	TNPF TB	22/05/2015			
BTS Rail Mass Transit Growth Infrastructure Fund	BTSGIF TB	22/05/2015		0.684	
LH Shopping Centers Leasehold Real Estate Invest	LHSC TB	22/05/2015			
Thai Rayon PCL	TR TB	27/05/2015			
Polyplex Thailand PCL	PTL TB	27/05/2015			
Max Metal Corp PCL	MAX TB	28/05/2015			
Asian Insulators PCL	AI TB	28/05/2015			
Lohakit Metal PCL	LHK TB	28/05/2015			
Bangkok Land PCL	BLAND TB	29/05/2015		0.01	
Kang Yong Electric PCL	KYE TB	29/05/2015			
Thai Industrial Fund 1	TIF1 TB	29/05/2015			
Eastern Polymer Group PCL	EPG TB	29/05/2015		0.265	

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	p/ at	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock														
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.0000	3.110	1.15	1.21	0.44	1.27	1.97	-30%	3.27	0.96	-8%	3.15	1.42	30%	End of Jun, Dec	
ACD-W2	7 Jun 16	1.000	1.0000	1.288	1.85	3.10	0.34	1.78	2.45	-21%	2.16	1.00	-21%	2.16	1.27	21%	At the End of May, Nov	
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.0000	1.000	0.48	1.06	0.13	0.00	0.12	134%	2.21	0.35	0.43	0.78	0.43	-134%	At the End of Jun, Dec	
AJD-W1	20 Nov 19	1.617	1.0000	1.237	0.38	0.98	0.23	0.00	0.31	96%	3.19	0.60	16%	1.90	0.51	-96%	At the End of Mar, Sep	
AJD-W2	20 Jan 17	0.200	1.0000	1.000	0.61	0.98	0.18	0.64	0.76	-17%	1.61	1.00	-11%	1.61	1.21	17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
AJP-W1	8 May 17	1.871	1.0000	1.603	14.20	12.70	0.25	13.08	16.74	-16%	1.43	1.00	-8%	1.43	1.18	16%	8 May 15, 6 May 16 and 8 May 17	
AQ-W2	20 Jun 15	1.090	1.0000	0.918	0.01	0.33	0.07	0.00	0.00	234%	30.29	0.00	232263109%	0.00	0.30	-234%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
AQ-W3	19 May 16	0.584	1.0000	1.028	0.11	0.33	0.18	0.00	0.02	109%	3.08	0.25	110%	0.76	0.48	-109%	At the End of Dec	
BKD-W1	27 Feb 16	2.910	2.0000	1.210	0.38	3.62	0.20	0.34	0.56	-2%	5.76	0.81	-3%	4.66	1.02	2%	At the End of Jun	
BLAND-W3	7 Nov 15	1.900	1.0000	1.000	0.11	1.55	0.09	0.00	0.09	30%	14.09	0.34	75%	4.84	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.0000	1.000	0.41	1.55	0.25	0.00	0.34	55%	3.78	0.56	15%	2.13	0.64	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.0000	5.068	0.00	0.97	0.29	2.75	2.69	-79%	nm.	0.97	-72%	nm.	4.66	79%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
BSM-W1	3 Jan 16	0.100	1.0000	6.250	5.15	0.98	0.07	5.13	5.48	-6%	1.19	1.00	-9%	1.19	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.0000	1.000	1.12	9.45	0.25	0.00	1.59	39%	8.44	0.45	10%	3.81	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.0000	4.333	3.50	1.18	0.05	3.81	4.04	-10%	1.46	1.00	-8%	1.46	1.12	10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
CEN-W3	11 Jun 15	2.000	1.0000	1.000	0.00	3.42	0.15	1.20	1.20	-42%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.71	42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.0000	1.000	0.37	1.26	0.25	0.00	0.15	72%	3.41	0.46	52%	1.58	0.58	-72%	The last business day of every 6th month	
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.0000	1.108	0.47	1.30	0.27	0.00	0.37	58%	3.06	0.65	19%	2.00	0.63	-58%	At the End of Jun	
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.0000	1.000	3.14	3.78	0.25	2.46	3.18	-4%	1.20	0.98	-3%	1.18	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.0000	1.000	0.28	0.98	0.20	0.00	0.18	46%	3.50	0.59	32%	2.06	0.69	-46%	End of every month	
CMO-W1	11 Nov 15	2.000	1.0000	1.000	0.83	1.98	0.11	0.00	0.30	43%	2.39	0.63	112%	1.51	0.70	-43%	Every 1st Apr and 1st Oct	
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.0000	1.291	0.53	1.70	0.10	0.00	0.11	106%	4.14	0.22	96%	0.91	0.48	-106%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
CPI-W1	1 Jul 15	2.225	1.0000	1.011	0.06	2.28	0.21	0.04	0.15	0%	38.43	0.61	2%	23.36	1.00	0%	30th Jun, 30 Dec	
CSS-W1	31 Mar 16	1.250	1.0000	1.200	5.40	6.30	0.13	5.25	5.96	-9%	1.40	0.99	-10%	1.39	1.10	9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
CWT-W2	30 Jan 16	1.000	1.0000	1.178	3.10	4.24	0.19	3.10	3.71	-14%	1.61	1.00	-20%	1.61	1.17	14%	At the End of Jun, Dec	
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.0000	1.000	0.00	4.24	0.00	3.24	3.28	-76%	nm.	1.00	-77%	nm.	4.24	76%	At the End of Jun, Dec	
DCON-W1	8 May 19	0.429	1.0000	11.649	9.55	1.90	0.18	14.00	11.39	-34%	2.32	0.72	-10%	1.52	1.52	34%	Every 6 Months	
DCON-W2	28 Jan 17	0.481	1.0000	1.040	1.22	1.90	0.14	1.27	1.24	-13%	1.62	0.87	-8%	1.42	1.15	13%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16	
DEMCO-W6	5 Feb 16	14.952	1.0000	1.002	2.02	13.40	0.05	0.00	1.68	27%	6.65	0.49	39%	3.28	0.79	-27%	At the End of Jan 14, Jul 14, Jan 15, Jul 15 and 5 Feb 16	
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.0000	5.000	3.96	2.10	0.20	8.01	8.85	-58%	2.65	1.00	-22%	2.65	2.35	58%	18th Nov 18	
EARTH-W3	15 Sep 16	1.466	1.0000	1.023	3.08	4.86	0.01	3.43	3.42	-8%	1.61	0.97	-6%	1.56	1.09	8%	Every 15 Mar and 15 Sept	
EARTH-W4	15 Sep 19	7.000	1.0000	1.000	0.48	4.86	0.32	0.00	1.03	54%	10.13	0.56	10%	5.67	0.65	-54%	Every 15 Mar and 15 Sept	
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.0000	1.000	2.86	4.96	0.33	2.97	3.83	-32%	1.73	0.97	-16%	1.68	1.48	32%	End of May and November	
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.0000	1.000	0.78	1.96	0.33	0.24	0.64	21%	2.78	0.72	7%	1.81	0.82	-21%	Every August and February	
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.0000	1.000	0.92	1.27	0.33	0.78	1.08	-20%	1.38	0.99	-16%	1.37	1.25	20%	At the End of May, Nov	
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.0000	1.044	0.99	1.85	0.18	0.73	1.02	5%	1.95	0.93	3%	1.82	0.95	-5%	At the End of May, Nov	
EMC-W4	15 Mar 16	0.341	1.0000	1.174	0.54	0.80	0.24	0.41	0.55	0%	1.74	0.99	0%	1.73	1.00	0%	Every 15 Mar, 15 Sept and 15 Dec	
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.0000	1.065	0.54	0.98	0.16	0.00	0.41	95%	1.93	0.71	13%	1.37	0.51	-95%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.0000	1.000	0.00	0.98	0.12	14.00	0.27	104%	nm.	0.57	14%	nm.	0.49	-104%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
E-W4	2 Feb 16	1.500	10.0000	1.000	0.03	0.98	0.10	0.00	0.00	84%	3.27	0.25	137%	0.83	0.54	-84%	2nd Feb 16	
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.0000	1.000	0.91	1.95	0.05	0.00	0.27	152%	2.14	0.38	42%	0.80	0.40	-152%	End of Jan	
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.0000	1.000	0.25	0.86	0.19	0.00	0.09	69%	3.44	0.41	64%	1.42	0.59	-69%	End of Dec	
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.0000	1.576	4.06	3.96	0.15	3.95	4.68	-10%	1.54	0.99	-5%	1.53	1.11	10%	End of Dec	
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.0000	0.363	0.05	0.05	0.02	0.00	0.00	4315%	0.36	0.00	338%	0.00	0.02	-4315%	At the End of Jun, Dec	
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.0000	0.400	0.07	0.05	0.01	0.00	0.00	3250%	0.29	0.01	110%	0.00	0.03	-3250%	At the End of Jun, Dec	
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.0000	1.047	2.12	3.30	0.00	2.40	2.37	-8%	1.63	0.97	-8%	1.58	1.09	8%	Every 30 Jun	
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.0000	1.000	2.10	3.30	0.06	2.16	2.24	-6%	1.57	0.94	-3%	1.48	1.06	6%	Every 30 Jun	
GL-W3	1 Dec 15	10.000	1.0000	1.000	2.06	11.30	0.22	1.01	2.18	7%	5.49	0.76	13%	4.16	0.94	-7%	End of Month	
GSTEL-W1	29 Sep 19	0.550	1.0000	1.000	0.05	0.10	0.14	0.00	0.01	500%	2.00	0.19	51%	0.38	0.17	-500%	At the End of Jun, Dec	
GSTEL-W2	26 Sep 19	0.550	1.0000	1.000	0.04	0.10	0.04	0.00	0.01	490%	2.50	0.17	50%	0.43	0.17	-490%	At the End of Jun, Dec	
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.0000	1.186	8.85	10.50	0.11	10.08	11.06	-19%	1.41	1.00	-12%	1.41	1.24	19%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17	
IJLINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.0000	2.500	30.25	20.80	0.11	28.48	32.59	-3%	1.72	0.99	-3%	1.70	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.0000	1.200	4.82	9.70	0.24	4.04	5.50	-4%	2.41	0.89	-2%	2.16	1.05	4%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)	
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.0000	1.000	2.30	24.50	0.09	0.00	4.08	56%	10.65	0.46	22%	4.92	0.64	-56%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct	
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.0000	1.000	1.68	24.50	0.07	0.00	4.44	82%	14.58	0.44	20%	6.47	0.55	-82%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct	
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.0000	1.000	47.50	54.50	0.03	48.17	48.48	-4%	1.15	0.98	-3%	1.12	1.04	4%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec	
KIAT-W1	22 Mar 18	0.500	1.0000	1.000	0.00	1.11	0.00	0.61	0.63	-55%	nm.	0.86	-24%	nm.	2.22	55%	N/A	
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.0000	1.000	3.50	5.75	0.11	3.24	3.49	-3%	1.64	0.91	-1%	1.49	1.03	3%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec	
LH-W3	5 May 17	3.500	1.0000	1.000	5.85	9.40	0.03	5.74	5.17	-1%	1.61	0.84	0%	1.35	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
LIVE-W2	8 Dec 16	0.100	1.0000	1.047	0.27	0.37	0.13	0.25	0.29	-3%	1.43	1.00	-2%	1.43	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.0000	1.000	1.56	3.90	0.03	0.00	0.49	119%	2.50	0.35	39%	0.88	0.46	-119%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.0000	1.000	0.29	1.19	0.20	0.00	0.15	92%	4.10	0.40	31%	1.62	0.52	-92%	End of Quarter	
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.0000	1.000	2.68	5.30	0.33	1.88	2.46	-2%	1.98	0.83	-1%	1.65	1.02	2%	Every 17 Feb and 17 Aug	
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.0000	1.000	11.90	33.25	0.33	10.17	13.13	-10%	2.79	0.78	-4%	2.18	1.11	10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
MILL-W2	29 May 16	1.712	1.0000	1.460	0.64	1.89	0.18	1.46	1.89	14%	4.31	0.73	13%	3.16	0.88	-14%	At the End of Jun, Dec	
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.0000	1.000	0.64	1.89	0.17	0.00	0.58	93%	2.95	0.63	15%	1.86	0.52	-93%	End of Jun, Dec	
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.0000	1.100	4.10	30.50	0.05	0.00	8.60	31%	8.18	0.60	12%	4.87	0.76	-31%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov	
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.0000	1.000	1.48	3.56	0.71	1.66	1.66	10%	2.41	0.85	3%	2.04	0.89	-12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.0000	1.000	1.76	3.50	0.25	0.38	1.32	36%	1.99	0.75	10%	1.48	0.74	-36%	Every 15 Jun and Dec	
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.0000	1.000	0.38	0.88	0.25	0.29	0.42	0%	2.32	0.94	0%	2				

Warrant Corner

21 May 15

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	p/i at	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	As of:		Conversion Periods
			Warrant	Stock													In-Out	Money	
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.00	4.10		0.33	0.07	0.96	-2%	nm.	0.67	-1%	nm.	1.03	2%	Every 15 Jun and Dec	
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.81	1.80		0.33	0.53	0.87	1%	2.22	0.88	0%	1.95	0.99	-1%	Every 15 Jun and Dec	
NNCL-W2	29 Dec 15	1.000	1.00000	1.000	0.70	1.61		0.30	0.43	0.66	6%	2.30	0.97	9%	2.24	0.95	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	1.28	1.91		0.14	1.21	1.47	-4%	2.30	0.96	-4%	2.21	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.92	1.91		0.06	0.10	0.73	42%	2.08	0.74	13%	1.54	0.70	-42%	March 9, 2018	
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.33	0.79		0.10	0.00	0.11	67%	2.45	0.48	65%	1.18	0.60	-67%	At the End of May, Nov	
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.42	0.79		0.06	0.00	0.22	80%	1.88	0.61	25%	1.15	0.56	-80%	At the End of May, Nov	
OCEAN-W1	1 Dec 15	0.318	1.00000	1.100	0.92	1.29		0.15	0.91	1.05	-11%	1.54	1.00	-19%	1.54	1.12	11%	Every 1st of Jun and Dec	
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.20	0.42		0.33	0.00	0.09	67%	2.10	0.68	42%	1.42	0.60	-67%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec	
PF-W3	18 Jul 15	1.000	1.00000	1.000	0.07	1.03		0.03	0.03	0.09	4%	14.71	0.60	27%	8.84	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
PLE-W2	20 Oct 15	3.200	1.00000	1.000	0.07	1.53		0.33	0.00	0.00	114%	21.86	0.02	520%	0.44	0.47	-114%	20th Oct 15	
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.02	0.29		0.03	0.00	0.00	2398%	0.84	0.00	1731%	0.00	0.04	-2398%	At the End of Jun, Dec	
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.29		0.00	0.00	0.00	590%	nm.	0.03	104%	nm.	0.15	-590%	N/A	
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	1.90	5.95		0.33	0.00	1.31	50%	3.13	0.65	22%	2.02	0.67	-50%	At the End of Jun, Dec	
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	2.48	3.80		0.32	1.78	2.61	-3%	1.53	1.00	-2%	1.53	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
RCI-W1	22 Oct 15	3.000	1.00000	1.000	1.24	4.32		0.16	1.11	1.39	-2%	3.48	0.93	-4%	3.25	1.02	2%	22 Oct 14 and 22 Oct 15	
RQJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	4.06	8.00		0.03	4.04	4.41	-1%	2.01	0.95	-1%	1.92	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	2.76	26.50		0.17	0.00	3.56	80%	9.60	0.39	24%	3.77	0.55	-80%	19 Feb 17	
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.00	5.60		0.00	0.00	1.20	168%	nm.	0.44	22%	nm.	0.37	-168%	#N/A	
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.00	5.60		0.00	0.00	1.63	436%	nm.	0.49	18%	nm.	0.19	-436%	#N/A	
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.29	1.90		0.19	0.00	0.29	47%	6.55	0.43	17%	2.83	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	1.41	2.98		0.29	1.24	1.78	-11%	2.11	0.96	-4%	2.03	1.12	11%	At the End of Jun, Dec	
STAR-W2	3 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	1.79	4.28		0.20	1.10	1.66	10%	2.39	0.90	9%	2.16	0.91	-10%	Every 3rd of Jun	
SUPER-W1	31 Jul 15	0.948	1.00000	10.074	10.10	2.08		0.12	10.08	11.31	-6%	2.07	1.00	-28%	2.07	1.07	6%	30th Jan 15, 30th Apr 15 and 31st Jul 15	
SUPER-W2	14 Dec 15	0.948	1.00000	10.074	11.00	2.08		0.14	9.86	11.54	-2%	1.90	0.99	-3%	1.89	1.02	2%	16 Mar 15, 15 Jun 15, 15 Sept 15 and 14 Dec 15	
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.00	2.08		0.09	0.00	0.18	92%	nm.	0.30	42%	nm.	0.52	-92%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017	
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.74	3.42		0.20	0.90	0.94	39%	4.62	0.61	9%	2.82	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.52	5.25		0.01	0.80	2.42	14%	3.45	0.73	3%	2.54	0.88	-14%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant	
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	2.18	4.04		0.33	1.30	1.99	6%	1.85	0.90	3%	1.66	0.94	-6%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct	
TCC-W2	3 May 18	0.821	1.00000	1.218	0.00	2.12		0.06	1.48	1.64	-61%	nm.	0.95	-27%	nm.	2.58	61%	At the End of Feb May, Aug, Nov	
TCC-W3	1 Apr 22	0.875	1.00000	1.142	1.30	2.12		0.08	1.31	1.77	-5%	1.86	0.94	-1%	1.75	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
TCC-W4	14 May 23	1.000	1.00000	1.490	1.25	2.12		0.24	0.86	1.49	6%	1.70	0.94	1%	1.60	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
TCJK-W1	17 Mar 16	9.565	1.00000	1.046	0.00	12.00		0.10	2.29	3.33	-20%	nm.	0.78	-24%	nm.	1.25	20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.53	3.26		0.32	0.85	1.46	8%	2.13	0.94	6%	2.01	0.92	-8%	At the End of Mar, Sep, Dec	
TFD-W2	15 May 16	4.853	1.00000	1.030	1.65	4.64		0.13	0.00	0.93	39%	2.90	0.63	40%	1.82	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
TFD-W3	15 May 16	5.000	1.00000	1.000	1.98	4.64		0.17	0.00	2.32	50%	2.34	0.78	51%	1.83	0.66	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.185	1.33	2.44		0.07	1.59	2.69	-13%	2.17	0.98	-6%	2.14	1.15	13%	At the End of Sep	
TMI-W1	4 Oct 15	0.250	1.00000	1.169	1.52	1.85		0.23	1.45	1.82	-16%	1.42	0.99	-38%	1.40	1.19	16%	At the End of May, Nov	
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	1.59	6.00		0.18	0.82	4.02	10%	3.77	0.87	10%	3.27	0.91	-10%	At the End of Mar, Sep, Dec	
TRT-W2	5 Oct 15	5.500	1.00000	1.000	0.63	5.60		0.14	0.09	2.75	9%	8.89	0.78	27%	6.95	0.91	-9%	At the End of May, Nov	
TTA-W3	12 Sep 15	15.263	1.00000	1.114	0.52	12.60		0.07	0.00	6.15	25%	26.99	0.72	103%	19.32	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
TTA-W4	1 Mar 17	17.467	1.00000	1.059	1.68	12.60		0.05	0.00	11.30	51%	7.94	0.94	26%	7.47	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
TTA-W5	28 Feb 19	18.500	1.00000	1.000	1.89	12.60		0.09	0.00	11.38	62%	6.67	0.98	14%	6.56	0.62	-62%	End of Quarter	
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.98	2.36		0.05	0.00	2.56	37%	3.33	0.90	32%	3.00	0.73	-37%	At the End of Jun, Dec	
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.26	0.37		0.06	0.07	0.32	51%	1.43	0.92	22%	1.31	0.66	-51%	At the End of Dec	
UAC-W1	31 Jan 16	5.556	1.00000	1.350	3.46	7.90		0.16	2.65	7.25	3%	3.08	0.89	4%	2.76	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	1.61	2.70		0.04	0.00	2.54	71%	1.68	0.98	23%	1.64	0.59	-71%	22nd Dec 17	
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.00	1.17		0.33	0.45	0.71	-57%	nm.	0.94	-36%	nm.	2.34	57%	End of May & Nov	
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.02	0.04		0.24	0.00	0.03	100%	2.00	1.00	17%	1.99	0.50	-100%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
UWC-W1	13 Nov 15	0.100	1.00000	3.303	1.82	0.74		0.01	2.09	2.19	-12%	1.34	0.98	-23%	1.31	1.14	12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.44	0.74		0.30	0.45	0.65	-27%	1.68	1.00	-8%	1.68	1.37	27%	At the End of Mar and Sept	
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	0.83	4.40		0.20	0.00	6.49	69%	10.60	0.91	18%	9.70	0.59	-69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
VTE-W1	12 Feb 16	2.390	1.00000	1.046	1.34	3.32		0.21	0.77	2.35	11%	2.59	0.90	15%	2.33	0.90	-11%	At the End of Jun, Dec	
WHA-W1	4 Mar 20	3.500	1.00000	10.000	16.70	3.68		0.08	1.65	34.97	40%	2.20	1.00	7%	2.20	0.71	-40%	Every 25 of Jun and Dec	

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 21/05/15 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F	15F	16F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness																													
GFPT	BUY	13.50	14.00	4%	1.20	44.0	16.93	3,795	3,413	2,813	1.4	1.0	1.1	11.13	12.37	11.57	7.0	7.6	8.4	1.26	1.18	1.01	0.29	0.33	3.9	3.3			
STA	HOLD	12.20	14.00	15%	0.91	56.1	15.62	1,038	1,194	1,435	0.8	0.9	1.1	15.0	13.1	10.9	16.0	16.3	16.9	0.8	0.7	0.7	0.43	0.52	3.5	4.2			
Foods & Beverages																													
CPF	BUY	25.00	28.00	12%	1.04	54.1	193.57	10,562	7,975	11,846	1.4	1.1	1.6	17.4	23.2	15.6	15.6	16.1	16.9	1.6	1.6	1.5	0.59	0.80	2.4	3.2			
ICHI	BUY	22.00	27.00	23%	1.10	32.7	28.60	1,079	1,337	1,549	0.8	1.0	1.2	26.5	21.4	18.5	4.8	4.8	5.5	4.6	4.6	4.0	0.51	0.60	2.3	2.7			
KSL	HOLD	4.92	5.00	2%	0.35	20.5	19.73	1,626	1,345	1,448	0.5	0.3	0.4	10.3	14.7	13.6	3.8	3.5	3.7	1.3	1.4	1.3	0.13	0.14	2.7	2.9			
M	BUY	57.00	70.00	23%	0.59	24.7	51.70	2,042	2,410	2,683	2.3	2.6	2.9	25.3	21.6	19.5	3.5	3.7	3.9	16.3	15.5	14.7	1.85	2.00	3.2	3.5			
MINT	BUY	30.50	39.00	28%	0.97	51.0	134.27	4,402	5,518	6,061	1.1	1.2	1.3	27.7	24.6	22.7	8.6	10.0	11.3	3.6	3.1	2.7	0.40	0.43	1.3	1.4			
OISHI	BUY	82.00	90.00	10%	0.46	20.3	15.38	525	606	687	2.8	3.2	3.7	29.3	25.4	22.4	19.3	21.0	23.0	4.2	3.9	3.6	1.65	1.85	2.0	2.3			
PM	BUY	10.40	11.70	13%	0.45	44.6	6.22	428	491	548	0.7	0.8	0.9	14.5	12.7	11.4	2.7	2.9	3.2	3.9	3.5	3.2	0.57	0.64	5.5	6.2			
TVO	BUY	22.60	30.00	33%	0.44	53.3	18.27	1,679	1,733	1,808	2.1	2.1	2.2	10.9	10.5	10.1	8.8	9.2	9.7	2.6	2.5	2.3	1.80	1.85	8.0	8.2			
TUF	BUY	20.60	26.00	26%	0.66	58.2	98.30	5,092	5,944	9,854	1.1	1.1	1.8	19.3	19.0	11.4	9.2	11.4	12.3	2.3	1.8	1.7	0.54	0.90	2.6	4.4			
Home & Office Products																													
SITHAI	BUY	2.42	3.20	32%	0.94	52.2	6.56	470	619	734	0.2	0.2	0.3	14.0	10.6	8.9	1.7	1.9	2.0	1.4	1.3	1.2	0.13	0.15	5.2	6.2			
FINANCIALS																													
Banking																													
BAY	SELL	38.50	40.25	5%	2.79	23.1	283.20	14,170	16,349	19,224	2.3	2.7	3.2	16.5	14.3	12.2	21.6	30.9	32.8	1.8	1.2	1.2	1.21	1.42	3.1	3.7			
BBL	BUY	182.00	209.00	15%	0.64	97.5	347.41	36,332	38,517	43,112	19.0	20.2	22.6	9.6	9.0	8.1	169.5	182.2	146.5	1.1	1.0	1.2	7.50	8.50	4.1	4.7			
KBANK	BUY	201.00	270.00	34%	0.97	79.7	481.05	46,153	50,059	54,649	19.3	20.9	22.8	10.4	9.6	8.8	107.4	123.3	140.7	1.9	1.6	1.4	5.00	5.50	2.5	2.7			
KKP	SELL	37.25	38.95	5%	0.49	76.9	31.46	2,636	2,812	3,292	3.1	3.3	3.9	11.9	11.2	9.5	43.8	45.4	47.3	0.9	0.8	0.8	-	2.15	-	5.8			
KTB	HOLD	19.40	23.00	19%	0.97	44.9	271.24	33,191	29,941	35,626	2.4	2.1	2.5	8.2	9.1	7.6	16.6	17.8	19.2	1.2	1.1	1.0	0.86	1.02	4.4	5.3			
LHBANK	SELL	1.71	1.49	-13%	0.81	25.8	23.32	1,201	1,541	1,731	0.1	0.1	0.1	18.8	14.6	13.0	1.2	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	0.05	0.05	2.7	3.1			
SCB	HOLD	159.50	180.00	13%	0.81	76.2	542.17	53,335	54,705	61,939	15.7	16.1	18.2	10.2	9.9	8.8	83.9	93.7	105.0	1.9	1.7	1.5	6.50	-	4.1	-			
TCAP	HOLD	34.00	34.00	0%	0.55	82.3	43.45	5,120	5,748	6,458	4.0	4.5	5.1	8.5	7.6	6.7	40.2	43.3	46.9	0.8	0.8	0.7	1.35	1.52	4.0	4.5			
TISCO	BUY	44.50	51.50	16%	0.34	74.3	35.63	4,250	4,749	5,364	5.3	5.9	6.7	8.4	7.5	6.6	32.3	35.8	39.9	1.4	1.2	1.1	2.97	3.35	6.7	7.5			
TMB	BUY	2.50	3.50	40%	1.03	43.7	109.37	9,539	9,532	11,315	0.2	0.2	0.3	11.4	11.4	9.6	1.6	1.7	1.9	1.6	1.5	1.3	0.09	0.10	3.5	4.2			
Finance																													
AEONTS	BUY	95.50	138.00	45%	0.13	29.9	23.88	2,591	2,903	3,239	10.4	11.6	13.0	9.2	8.2	7.4	40.8	46.6	53.1	2.3	2.0	1.8	4.18	4.66	4.4	4.9			
ASK	BUY	19.90	30.10	51%	0.72	32.1	7.00	671	842	1,002	1.9	2.4	2.8	10.4	8.3	7.0	11.7	12.4	13.3	1.7	1.6	1.5	1.68	1.99	8.4	10.0			
CGH	SELL	1.31	1.16	-11%	na.	66.6	3.36	384	172	172	0.1	0.1	0.1	8.8	19.6	19.6	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0	0.05	0.05	4.1	4.1			
CNS	SELL	2.40	2.60	8%	0.32	14.2	5.16	425	395	395	0.2	0.2	0.2	12.1	13.1	13.1	2.5	2.6	2.7	0.9	0.9	0.9	0.11	0.11	4.6	4.6			
FSS	HOLD	3.40	3.81	12%	0.73	41.1	1.87	230	209	209	0.4	0.4	0.4	8.1	8.9	8.9	4.0	4.2	4.4	0.9	0.8	0.8	0.15	0.15	4.5	4.5			
GBX	SELL	0.91	0.89	-2%	1.35	60.9	0.99	34	33	33	0.0	0.0	0.0	29.2	29.8	29.7	1.3	1.3	1.3	0.7	0.7	0.7	0.01	0.01	1.0	1.0			
GL	BUY	10.60	11.74	11%	0.32	32.8	11.75	115	768	889	0.1	0.5	0.6	100.3	19.6	16.9	2.3	4.3	4.5	4.6	2.5	2.4	0.35	0.41	3.3	3.8			
IFS	SELL	3.28	4.40	34%	1.80	26.1	1.54	138	135	157	0.3	0.3	0.3	11.2	11.4	9.8	2.2	2.4	2.5	1.5	1.4	1.3	0.15	0.17	4.5	5.2			
JMT	BUY	19.80	23.80	20%	0.37	24.9	5.94	121	153	235	0.4	0.4	0.5	49.2	48.0	37.4	2.3	4.7	7.1	8.7	4.3	2.8	0.21	0.26	1.0	1.3			
KCAR	BUY	10.60	15.75	49%	0.52	26.6	2.65	227	263	311	0.9	1.1	1.2	11.7	10.1	8.5	6.9	7.3	7.8	1.5	1.4	1.4	0.61	0.72	5.7	6.8			
KGI	BUY	3.50	4.47	28%	0.66	65.0	6.97	761	742	742	0.4	0.4	0.4	9.2	9.4	9.4	2.6	2.6	2.6	1.4	1.3	1.3	0.34	0.34	9.8	9.8			
MBKET	BUY	23.30	31.01	33%	0.32	16.5	13.30	1,264	1,264	1,264	2.2	2.2	2.2	10.5	10.5	10.5	8.6	9.3	9.7	2.7	2.5	2.4	1.77	1.77	7.6	7.6			
SAWAD	HOLD	41.25	36.50	-12%	1.12	38.3	41.25	844	1,049	1,326	0.8	1.0	1.3	48.9	39.3	31.1	3.4	4.1	4.8	12.1	10.2	8.5	0.42	0.53	1.0	1.3			
THANI	BUY	2.86	4.91	72%	1.62	17.8	6.91	815	832	1,086	0.4	0.4	0.5	7.1	6.9	5.3	1.8	1.9	2.1	1.6	1.5	1.3	0.25	0.32	8.7	11.3			
TK	BUY	9.95	10.80	9%	0.83	29.2	4.98	196	289	393	0.4	0.6	0.8	25.4	17.2	12.7	8.0	8.2	8.5	1.2	1.2	1.2	0.31	0.42	3.1	4.2			
TNITY	HOLD	7.05	10.92	55%	0.67	59.9	1.39	192	154	154	1.1	0.9	0.9	6.5	8.1	8.0	8.6	8.9	8.9	0.8	0.8	0.0	0.76	0.76	10.8	10.8			
UOBKH	BUY	4.04	5.51	36%	0.27	21.6	2.03	261	277	277	0.5	0.6	0.6	7.8	7.3	7.3	5.5	6.0	6.4	0.7	0.7	0.6	0.12	0.12	2.9	2.9			
Insurance																													
BKI	BUY	371.00	459.00	24%	0.18	67.8	39.50	2,306	2,583	2,961	21.7	24.3	27.8	17.1	15.3	13.3	262.7	283.9		1.4	1.3		12.00	13.00	3.2	3.5			
BLA	BUY	47.75	66.35	39%	0.90	40.8	81.27	2,662	4,271	5,026	1.6	2.5	3.0	30.5	19.0	16.1	15.1	16.7	18.5	3.2	2.9	2.6	1.01	1.18	2.1	2.5			
THRE	HOLD	3.20	3.50	9%	0.54	49.6	13.49	(1,954)	2,608	746	-0.5	0.6	0.2	NM	5.2	18.1	0.9	1.3	nm.	3.6	2.5	2.3	-	0.09	-	2.8			
THREL	HOLD	13.60	15.00	10%	0.66	48.5	8.16	372	414	495	0.6	0.7	0.8	22.0	19.7	16.5	2.0	2.2	nm.	6.9	6.3	5.7	0.50	0.60	3.7	4.4			
INDUSTRIALS																													
Automotive																													
AH	BUY	14.00	16.42	17%	0.75	44.5	4.52	367	482	544	1.1	1.5	1.7	12.3	9.4	8.3	17.1	18.3	19.6	0.8	0.8	0.7	0.37	0.42	2.7	3.0			
IHL																													

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 21/05/15 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F	15F	16F
IRC	BUY	17.20	19.45	13%	0.52	29.0	3.44	313	374	383	1.6	1.9	1.9	11.0	9.2	9.0	12.7	14.0	15.2	1.3	1.2	1.1	0.71	0.77	4.1	4.5			
PCSGH	SELL	8.05	6.64	-18%	0.42	24.0	12.44	717	855	953	0.5	0.6	0.6	17.3	14.6	13.0	3.3	3.5	3.7	2.4	2.3	2.2	0.39	0.43	4.8	5.4			
SAT	BUY	18.60	22.00	18%	0.72	46.8	7.91	650	779	851	1.5	1.8	2.0	12.2	10.1	9.3	12.3	13.5	14.8	1.5	1.4	1.3	0.65	0.70	3.5	3.8			
STANLY	HOLD	197.00	207.05	5%	0.18	40.1	15.10	1,091	1,322	1,440	14.2	17.3	18.8	13.8	11.4	10.5	149.1	160.9	173.6	1.3	1.2	1.1	5.50	6.00	2.8	3.0			
Industrial Materials & Machinery							7.67	531	612	486				14.46	12.54	9.53				1.57	1.47	1.69			2.8	5.3			
SNC	BUY	16.10	18.30	14%	0.58	31.1	4.63	377	439	486	1.3	1.5	1.7	12.3	10.6	9.5	7.7	8.6	9.5	2.1	1.9	1.7	0.75	0.85	4.7	5.3			
Petrochem & Chemicals							454.77	20,557	34,422	39,979				22.12	12.28	10.58				1.29	1.24	1.16			4.1	4.7			
IVL	BUY	24.50	32.00	31%	1.80	33.5	117.95	1,485	4,532	6,650	0.3	0.9	1.3	79.4	27.4	18.7	15.7	16.2	17.2	1.6	1.5	1.4	0.45	0.66	1.8	2.7			
PTTGC	BUY	65.75	67.50	3%	1.26	51.1	296.46	15,036	29,740	33,162	3.3	6.6	7.4	19.7	10.0	8.9	53.6	58.3	62.5	1.2	1.1	1.1	3.30	3.68	5.0	5.6			
Steel							42.53	(4,888)	(3,060)	(120)				NM	NM	NM				1.17	1.31	1.35			2.3	1.1			
BSBM	SELL	1.08	1.27	17%	1.14	29.1	1.22	10	8	62	0.0	0.0	0.1	127.5	152.1	19.6	1.6	1.6	1.7	0.7	0.7	0.6	0.04	-	3.6	-			
MCS	HOLD	8.85	9.19	4%	0.92	81.6	4.43	86	413	461	0.2	0.8	0.9	51.5	10.7	9.6	4.1	5.3	5.9	2.1	1.7	1.5	0.34	-	3.8	-			
SMIT	HOLD	4.40	4.92	12%	0.36	43.4	2.33	194	261	287	0.4	0.5	0.5	12.0	9.0	8.1	3.7	4.1	4.4	1.2	1.1	1.0	0.28	-	6.3	-			
SSI	SELL	0.20	0.14	-28%	0.67	44.7	6.43	(4,903)	(4,185)	(1,438)	-0.2	-0.1	0.0	NM	NM	NM	0.1	0.1	0.1	1.4	2.4	3.8	-	-	-	-			
TMT	BUY	8.65	10.00	16%	0.48	21.7	3.77	334	363	381	0.8	0.8	0.9	11.3	10.4	9.9	5.0	5.2	5.4	1.7	1.7	1.6	0.67	0.73	7.7	8.4			
TSTH	HOLD	0.79	0.81	2%	0.90	32.1	6.65	(610)	81	127	-0.1	0.0	0.0	NM	82.3	52.4	1.0	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							858.12	43,498	53,259	59,132				19.60	16.19	14.59				3.12	2.86	2.60			2.9	3.2			
DCC	SELL	3.98	3.54	-11%	0.25	36.1	16.24	1,227	1,386	1,530	0.3	0.2	0.2	13.2	18.7	17.0	0.7	0.5	0.5	5.8	8.1	7.7	0.21	0.23	5.3	5.9			
DRT	HOLD	5.10	5.30	4%	0.52	30.3	5.34	289	327	403	0.3	0.3	0.4	18.5	16.3	13.3	2.1	2.2	2.3	2.4	2.3	2.2	0.30	0.33	5.9	6.5			
SCC	HOLD	544.00	530.00	-3%	0.72	67.7	652.80	33,615	41,695	46,150	28.0	34.7	38.5	19.4	15.7	14.1	147.7	167.5	188.9	3.7	3.2	2.9	15.00	17.00	2.8	3.1			
SCCC	BUY	386.00	406.00	5%	0.60	24.3	88.78	5,082	5,188	5,712	22.1	22.6	24.8	17.5	17.1	15.5	90.9	97.4	105.3	4.2	4.0	3.7	16.00	17.00	4.1	4.4			
TASCO	BUY	16.80	15.20	-10%	1.40	36.2	25.88	1,200	1,665	1,349	0.8	1.1	0.9	21.5	15.5	19.1	3.9	4.8	5.4	4.3	3.5	3.1	0.30	0.25	1.8	1.5			
TIPL	SELL	2.64	2.78	5%	2.07	41.2	53.30	1,332	1,927	2,789	0.1	0.1	0.1	40.0	27.7	19.1	2.8	2.8	2.9	0.9	0.9	0.9	0.03	0.04	1.1	1.3			
VNG	BUY	8.05	10.25	27%	0.84	30.0	12.61	752	1,071	1,200	0.6	0.8	0.9	14.0	9.8	8.8	4.3	4.7	5.2	1.9	1.7	1.6	0.33	0.37	4.1	4.6			
Construction Services							222.12	10,965	13,474	12,765				18.79	15.52	15.95				2.56	2.35	2.13			2.5	2.9			
BJCHI	BUY	6.95	9.40	35%	1.82	25.2	8.90	1,004	1,253	1,367	0.8	0.8	0.9	8.9	8.9	8.1	14.5	13.9	15.5	0.5	0.5	0.4	0.45	0.50	6.5	7.2			
CK	BUY	26.50	31.50	19%	1.56	60.3	44.89	2,296	3,652	2,569	1.4	2.2	1.5	19.1	12.3	17.5	11.4	13.2	14.2	2.3	2.0	1.9	0.50	0.50	1.9	1.9			
ITD	SELL	7.65	7.00	-9%	2.40	60.9	40.39	522	810	1,206	0.1	0.2	0.2	77.4	49.9	33.5	2.7	2.8	3.0	2.9	2.7	2.6	0.05	0.08	0.7	1.0			
NWR	HOLD	1.77	1.72	-3%	1.76	87.2	4.58	9	107	171	0.0	0.0	0.1	502.0	42.8	26.7	1.5	1.5	1.6	1.2	1.1	1.1	0.02	0.03	0.9	1.5			
SEAFCO	BUY	10.90	11.88	9%	1.72	62.3	3.17	210	233	246	0.7	0.8	0.8	15.1	14.3	13.5	3.1	3.6	4.0	3.5	3.0	2.7	0.40	0.40	3.7	3.7			
SRICHA	SELL	27.50	23.50	-15%	0.73	32.9	8.48	853	609	786	2.8	2.0	2.5	9.9	14.0	11.0	8.0	7.6	8.4	3.4	3.6	3.3	1.75	2.25	6.4	8.2			
STEC	HOLD	21.50	23.20	8%	1.63	69.2	32.79	1,521	1,375	1,565	1.0	0.9	1.0	21.6	23.9	21.0	5.6	6.1	6.8	3.8	3.5	3.2	0.35	0.45	1.6	2.1			
STPI	BUY	15.70	23.64	51%	1.29	68.5	25.52	2,627	3,202	2,252	1.8	2.0	1.4	8.8	8.0	11.3	5.4	6.5	7.1	2.9	2.4	2.2	0.75	0.75	4.8	4.8			
SYNTEC	BUY	3.18	3.85	21%	1.41	81.2	5.09	397	441	387	0.2	0.3	0.2	12.8	11.5	13.1	1.9	2.1	2.3	1.7	1.5	1.4	0.08	0.08	2.5	2.5			
TTCL	BUY	31.50	39.07	24%	1.12	48.4	17.64	460	620	975	0.8	1.1	1.7	38.3	28.5	18.1	11.4	12.0	13.2	2.8	2.6	2.4	0.80	1.00	2.5	3.2			
UNIQ	HOLD	14.80	14.80	0%	1.62	28.5	16.00	502	800	911	0.5	0.7	0.8	31.9	20.0	17.6	5.2	5.8	6.4	2.8	2.6	2.3	0.22	0.25	1.5	1.7			
Property							742.89	55,920	53,165	56,704				11.94	12.26	11.61				2.04	1.89	1.71			3.6	3.9			
AMATA	HOLD	16.80	18.70	11%	1.10	70.2	17.93	2,224	1,247	1,550	2.1	1.2	1.5	8.1	14.4	11.6	9.5	10.2	11.1	1.8	1.7	1.5	0.47	0.58	2.8	3.5			
ANAN	BUY	3.56	4.32	21%	1.23	41.6	11.87	1,301	1,309	1,580	0.4	0.4	0.5	9.1	9.1	7.5	2.1	2.4	2.7	1.7	1.5	1.3	0.10	0.12	2.8	3.3			
AP	BUY	7.10	8.64	22%	0.77	67.5	22.34	2,615	2,719	2,934	0.8	0.9	0.9	8.5	8.2	7.6	5.0	5.6	6.2	1.4	1.3	1.1	0.30	0.33	4.3	4.6			
CPN	BUY	43.25	66.00	53%	1.09	40.5	194.11	7,307	8,342	9,285	1.6	1.9	2.1	26.6	23.3	20.9	18.3	20.7	23.3	2.4	2.1	1.9	0.74	0.83	1.7	1.9			
HEMRAJ	BUY	4.44	4.50	1%	0.19	46.4	43.09	2,972	2,965	3,002	0.3	0.3	0.3	14.5	14.5	14.4	1.5	1.8	2.1	2.9	2.5	2.1	0.14	0.14	3.1	3.1			
LH	HOLD	9.35	9.07	-3%	1.05	56.4	109.35	8,423	6,686	7,727	0.8	0.6	0.7	12.2	15.6	13.9	3.9	4.3	4.8	2.4	2.2	2.0	0.48	0.54	5.1	5.7			
LPN	BUY	16.10	19.86	23%	0.98	82.9	23.76	2,021	2,931	2,506	1.4	2.0	1.7	11.8	8.1	9.5	7.1	8.1	8.9	2.3	2.0	1.8	0.99	0.85	6.2	5.3			
MJD	HOLD	3.64	3.14	-14%	1.13	36.8	3.13	308	101	112	0.4	0.1	0.1	10.2	30.9	27.9	3.1	3.1	3.2	1.2	1.2	1.1	0.03	0.03	0.8	0.9			
MK	HOLD	5.25	4.18	-20%	1.46	69.7	4.52	447	449	467	0.5	0.5	0.5	10.1	10.1	9.7	6.4	6.5	6.8	0.8	0.8	0.8	0.26	0.27	5.0	5.2			
PACE	BUY	2.90	4.44	53%	1.03	44.0	7.72	(379)	1,417	1,837	-0.2	0.7	0.9	NM	4.2	3.2	2.3	3.5	5.0	1.3	0.8	0.6	0.10	0.13	3.6	4.6			
PF	HOLD	1.02	1.49	46%	1.24	66.1	5.90	710	507	292	0.1	0.1	0.0	10.9	15.2	26.4	1.6	1.7	1.7	0.6	0.6	0.6	0.02	0.01	2.0	1.1			
PRIN	HOLD	1.98	1.36	-31%	1.36	58.4	2.42	74	237	240	0.1	0.2	0.2	32.4	10.2	10.1	3.2	3.3	3.5	0.6	0.6	0.6	0.05	0.05	2.5	2.5			
PS	BUY	25.00	34.46	38%	0.86	30.4	55.77	6,655	6,394	6,686	3.0	2.9	3.0	8.4	8.7	8.3	13.3	15.2	17.2	1.9	1.6	1.5	0.98	1.02	3.9	4.1			
QH	BUY	2.70	3.75	39%	0.95	62.8	28.93	3,329	3,439	3,731	0.4	0.3	0.3	7.4	8.4	7.8	2.1	2.1	2.2	1.3	1.3	1.2	0.14	0.16	5.3	5.8			
RML	HOLD	1.69	1.89	12%	0.97	67.6	6.04	1,225	1,118	1,010	0.3	0.3	0.3	4.9	5.6	6.7	1.0	1.3	1.4	1.7	1.3	1.2	0.06	0.05	3.6	3.0			
ROJNA	HOLD	8.00	7.83	-2%	1.50	28.2	15.42	795	731	529	0.5	0.4	0.3	16.7	21														

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 21/05/15 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F	15F	16F
								SENA	BUY	4.04	4.20	4%	0.82	41.5	3.10	435	459	536	0.6	0.5	0.6	6.7	7.7	6.6	3.6	3.6	3.9	1.1	1.1
SF	BUY	5.95	8.50	43%	1.18	46.7	10.57	700	953	1,036	0.5	0.5	0.6	12.6	11.1	10.2	4.5	4.5	5.0	1.3	1.3	1.2	0.09	0.10	1.5	1.6			
SIRI	BUY	1.86	2.13	14%	1.52	86.4	26.55	3,393	3,024	3,254	0.3	0.2	0.2	5.7	8.7	8.8	1.8	1.9	1.9	1.0	1.0	1.0	0.11	0.11	5.7	5.7			
SPALI	BUY	18.80	31.96	70%	1.17	65.5	32.27	4,478	5,487	5,480	2.6	3.2	3.2	7.2	5.9	5.9	10.2	12.2	14.1	1.9	1.5	1.3	1.29	1.29	6.9	6.9			
TICON	SELL	15.50	13.69	-12%	0.61	65.6	17.04	762	955	1,005	0.7	0.9	0.9	22.4	18.1	17.2	10.4	10.8	11.1	1.5	1.4	1.4	0.56	0.59	3.6	3.8			
RESOURCES																													
							2,291.68	107,018	197,532	232,769				21.40	11.46	9.64				1.40	1.33	1.22			4.4	nm.			
BANPU	HOLD	27.00	30.00	11%	1.11	83.7	69.71	2,680	3,450	5,676	1.0	1.3	2.2	26.0	20.2	12.3	26.3	30.6	33.9	1.0	0.9	0.8	1.40	1.60	5.2	5.9			
BCP	HOLD	33.50	33.50	0%	1.35	62.8	46.13	712	4,389	5,044	0.5	3.2	3.7	64.8	10.5	9.1	24.2	25.8	27.7	1.4	1.3	1.2	1.50	1.60	4.5	4.8			
CKP	BUY	3.04	4.02	32%	1.10	25.6	16.72	472	474	521	0.1	0.1	0.1	35.4	47.3	46.6	2.2	2.4	2.8	1.4	1.2	1.1	0.03	0.03	0.8	0.9			
DEMCO	BUY	13.40	18.00	34%	1.36	72.0	9.79	362	487	518	0.5	0.7	0.6	25.6	20.1	20.9	2.2	2.3	2.6	6.0	5.7	5.2	0.27	0.26	2.0	1.9			
EASTW	HOLD	11.40	12.00	5%	0.31	33.0	18.97	1,334	1,331	1,318	0.8	0.8	0.8	14.2	14.2	14.4	5.1	5.5	5.8	2.2	2.1	2.0	0.45	0.45	3.9	4.0			
EGCO	BUY	151.50	184.00	21%	0.50	40.8	79.76	7,667	7,110	8,244	14.5	13.4	15.6	10.5	11.3	9.7	139.2	138.5	138.7	1.1	1.1	1.1	6.25	6.25	4.1	4.1			
GLOW	HOLD	88.00	94.00	7%	0.92	30.9	128.73	9,139	8,120	8,000	6.2	5.6	5.5	14.1	15.9	16.1	31.3	33.7	36.0	2.8	2.6	2.4	3.21	3.17	3.7	3.6			
GUNKUL	BUY	26.25	33.25	27%	1.29	35.3	28.87	545	732	1,125	0.6	0.6	0.9	42.4	42.6	27.7	3.8	6.1	6.7	6.9	4.3	3.9	0.22	0.33	0.8	1.3			
IRPC	BUY	4.22	5.20	23%	1.88	46.1	86.23	(5,235)	8,043	8,973	-0.3	0.4	0.5	NM	10.4	9.4	3.3	3.7	4.2	1.3	1.1	1.0	0.10	0.18	2.4	4.3			
LANNA	SELL	12.50	12.50	0%	0.78	33.2	6.56	430	410	505	0.8	0.8	1.0	15.2	16.0	13.0	11.1	11.2	11.3	1.1	1.1	1.1	0.75	0.85	6.0	6.8			
PTT	BUY	361.00	402.50	11%	1.78	48.9	1,031.12	55,795	101,277	119,403	19.1	35.5	41.8	18.9	10.2	8.6	244.2	258.4	285.4	1.5	1.4	1.3	14.00	14.75	3.9	4.1			
PTTEP	BUY	113.50	140.00	23%	2.14	34.7	450.59	21,490	36,519	49,044	5.4	9.2	12.4	21.0	12.3	9.2	104.2	99.7	107.1	1.1	1.1	1.1	4.50	4.50	4.0	4.0			
RATCH	BUY	60.00	68.00	13%	0.42	37.8	87.00	6,279	6,927	8,360	4.3	4.8	5.8	13.9	12.6	10.4	42.2	45.6	49.0	1.4	1.3	1.2	2.30	2.30	3.8	3.8			
TOP	HOLD	52.75	54.00	2%	1.40	50.0	107.61	(4,026)	10,140	12,084	-2.0	5.0	5.9	NM	10.6	8.9	40.5	50.6	52.8	1.3	1.0	1.0	2.24	2.67	4.2	5.1			
TTW	BUY	11.20	13.30	19%	0.53	34.5	44.69	2,974	3,046	2,909	0.7	0.8	0.7	15.0	14.7	15.4	2.9	2.9	3.0	3.9	3.8	3.7	0.67	0.69	6.0	6.2			
SERVICES																													
							1,008.23	30,368	37,308	46,614				33.10	27.09	21.59				7.03	6.23	5.33			2.4	2.7			
BEAUTY	BUY	4.04	5.00	24%	0.91	35.1	12.12	301	376	477	0.1	0.1	0.2	40.2	32.2	25.4	0.4	0.4	0.4	11.1	10.4	9.6	1.24	1.57	30.6	38.8			
BIGC	HOLD	209.00	240.00	15%	0.84	41.4	172.43	7,235	8,235	9,332	8.8	10.0	11.3	23.8	20.9	18.5	51.1	58.5	66.8	4.1	3.6	3.1	2.98	3.38	1.4	1.6			
BJC	HOLD	35.50	42.00	18%	0.91	26.3	56.52	1,680	2,034	2,529	1.1	1.3	1.6	33.7	27.8	22.3	11.5	12.0	12.8	3.1	3.0	2.8	0.73	0.90	2.0	2.5			
CPALL	BUY	46.75	53.00	13%	0.90	58.6	419.96	10,154	13,360	17,778	1.1	1.5	2.0	41.4	31.4	23.6	3.4	4.1	5.3	13.6	11.4	8.8	0.80	0.80	1.7	1.7			
HMPRO	BUY	6.85	9.20	34%	0.77	43.3	90.09	3,313	3,791	4,789	0.3	0.3	0.4	25.5	23.8	18.8	1.3	1.4	1.7	5.4	4.9	4.1	0.28	0.28	4.1	4.1			
LOXLEY	HOLD	3.92	4.90	25%	0.80	67.1	8.88	353	544	643	0.2	0.2	0.3	25.2	16.3	13.8	2.8	3.0	3.2	1.4	1.3	1.2	0.10	0.10	2.6	2.6			
MAKRO	BUY	39.75	42.00	6%	0.26	2.1	190.80	4,885	6,082	7,841	1.0	1.3	1.6	39.1	31.4	24.3	2.7	3.0	3.6	14.9	13.4	11.0	0.96	1.24	2.4	3.1			
ROBINS	BUY	46.75	64.00	37%	0.79	38.8	51.92	1,927	2,259	2,886	1.7	2.0	2.6	26.9	23.0	18.0	11.7	12.9	14.5	4.0	3.6	3.2	0.95	0.95	2.0	2.0			
SINGER	BUY	13.40	15.00	12%	0.53	60.0	3.62	241	282	339	0.9	1.0	1.3	15.0	12.8	10.7	5.8	6.4	7.1	2.3	2.1	1.9	0.62	0.74	4.6	5.5			
Health Care Services							707.48	11,127	12,726	14,813				44.59	38.99	33.50				7.33	6.68	5.97			1.3	1.5			
BCH	SELL	7.60	7.00	-8%	0.65	36.7	18.95	522	521	585	0.2	0.2	0.2	36.3	36.4	32.4	1.9	2.0	2.1	4.1	3.9	3.7	0.14	0.16	1.8	2.1			
BDMS	HOLD	20.50	21.00	2%	0.75	41.7	317.56	7,394	8,056	9,476	0.5	0.5	0.6	43.0	39.4	33.5	3.2	3.5	3.9	6.5	5.9	5.3	0.25	0.30	1.2	1.4			
BH	BUY	190.00	195.00	3%	0.88	39.2	138.71	2,730	3,557	4,040	3.7	4.9	5.5	50.7	38.9	34.3	15.5	17.2	20.3	12.3	11.0	9.3	2.20	2.50	1.2	1.3			
CHG	HOLD	1.93	2.05	6%	0.88	35.4	21.23	481	592	711	0.0	0.1	0.1	44.2	35.9	29.8	0.3	0.3	0.3	7.6	7.1	6.5	0.04	0.05	2.0	2.3			
Media & Publishing							172.71	7,325	7,200	8,349				23.00	23.99	20.69				5.78	5.67	5.41			3.8	4.3			
BEC	BUY	35.75	51.00	43%	0.63	50.9	71.50	4,415	3,538	3,986	2.2	1.8	2.0	16.2	20.2	17.9	4.3	4.3	4.5	8.3	8.3	7.9	1.66	1.87	4.6	5.2			
MAJOR	HOLD	35.25	34.00	-4%	0.19	45.1	31.38	1,086	1,207	1,326	1.2	1.4	1.5	28.9	26.0	23.7	7.2	7.5	7.7	4.9	4.7	4.6	1.22	1.34	3.5	3.8			
MCOT	SELL	13.00	12.00	-8%	0.64	22.7	8.93	504	275	289	0.7	0.4	0.4	17.7	32.5	30.9	10.9	10.9	10.9	1.2	1.2	1.2	0.35	0.35	2.7	2.7			
RS	BUY	14.00	21.00	50%	1.10	44.5	14.31	371	616	732	0.4	0.6	0.7	38.6	23.2	19.6	1.7	2.2	2.4	8.1	6.3	5.7	0.50	0.60	3.6	4.3			
VGI	BUY	4.44	5.90	33%	0.48	36.4	30.48	838	1,175	1,406	0.1	0.2	0.2	36.4	25.9	21.7	0.3	0.3	0.4	16.7	13.1	11.8	0.15	0.18	3.5	4.2			
WORK	BUY	35.50	50.00	41%	1.44	23.7	14.81	21	282	489	0.1	0.7	1.2	508.2	52.6	30.3	6.4	4.5	4.6	5.6	8.0	7.7	0.51	0.88	1.4	2.5			
Tourism & Leisure							58.33	1,077	2,002	2,408				54.15	29.19	24.27				3.77	3.47	3.14			1.1	1.2			
CENTEL	BUY	34.75	44.00	27%	1.04	43.1	46.91	1,188	1,801	2,076	0.9	1.3	1.5	39.5	26.0	22.6	8.1	9.0	10.1	4.3	3.9	3.4	0.42	0.44	1.2	1.3			
ERW	BUY	4.60	6.00	30%	0.55	44.0	11.42	(112)	200	332	0.0	0.1	0.1	NM	57.5	34.7	1.8	1.9	2.0	2.5	2.5	2.3	0.04	0.05	0.9	1.2			
Transportation							757.57	3,969	17,509	34,047				189.21	43.37	22.88				2.43	2.36	2.32			2.4	1.8			
AAV	BUY	4.90	6.00	22%	0.56	45.4	23.77	183	1,445	1,910	0.0	0.3	0.4	129.7	16.4	12.4	4.0	4.3	4.7	1.2	1.1	1.0	-	-	-	-			
AOT	HOLD	301.00	320.00	6%	1.13	30.0	430.00	12,220	16,580	18,200	8.6	11.6	12.7	35.2	25.9	23.6	68.1	76.3	84.4	4.4	3.9	3.6	4.64	5.10	1.5	1.7			
BA	BUY	20.70	25.50	23%	0.22	27.1	43.47	351	1,851	2,077	0.2	0.9	1.0	123.8	23.5	20.9	12.1	12.6	13.3	1.7	1.6	1.6	0.35	0.40	1.7	1.9			
BECL	SELL	38.50	39.00	1%	0.65	68.6	29.65	3,205	2,993	3,089	4.2	3.9	4.0	9.2	9.9	9.6	28.1	29.5	31.1	1.4	1.3	1.2	2.30	2.50	6.0	6.5			
BMCL	SELL	1.88	1.90	1%	0.75	28.4	38.54	(461)	(470)	(189)	0.0	0.0	0.0	NM	N														

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 21/05/15 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F	15F	16F
								PSL	HOLD	8.90	11.30	27%	1.28	39.2	9.25	(80)	(521)	173	-0.1	-0.5	0.2	NM	NM	53.5	14.7	11.3	11.1	0.6	0.8
RCL	BUY	10.60	14.70	39%	0.73	47.6	8.78	362	500	544	0.4	0.6	0.7	24.3	17.6	16.2	11.7	12.2	12.6	0.9	0.9	0.0	0.30	0.33	2.8	3.1			
THAI	HOLD	13.70	15.30	12%	0.88	49.0	29.90	(15,612)	(7,823)	4,696	-7.2	-3.6	2.2	NM	NM	6.4	18.9	15.3	17.4	0.7	0.9	0.8	-	0.43	-	3.1			
TTA	HOLD	12.70	16.40	29%	1.53	72.5	23.13	921	(50)	166	0.7	0.0	0.1	18.0	NM	157.9	18.8	16.4	16.6	0.7	0.8	0.8	-	0.03	-	0.3			

TECHNOLOGY

TECHNOLOGY																										
Electronic Components							214.96	12,097	15,336	15,495				17.67	13.99	13.81				2.87	2.61	2.39			3.4	3.7
CCET	SELL	3.66	2.97	-19%	0.57	45.6	16.66	1,059	1,023	1,028	0.2	0.2	0.2	14.8	15.5	15.5	3.9	3.9	4.0	0.9	0.9	0.9	0.16	0.16	4.4	4.4
DELTA	HOLD	91.00	78.00	-14%	0.91	36.9	113.51	5,962	7,223	7,826	4.8	5.8	6.3	19.0	15.7	14.5	21.8	24.3	27.0	4.2	3.7	3.4	3.30	3.50	3.6	3.8
HANA	BUY	45.50	48.00	5%	0.39	35.8	36.62	3,405	2,653	3,016	4.2	3.3	3.7	10.8	13.8	12.1	22.8	24.4	26.1	2.0	1.9	1.7	1.75	2.00	3.8	4.4
KCE	BUY	55.00	60.00	9%	1.28	58.1	31.28	2,110	2,308	2,752	3.7	4.0	4.8	14.7	13.7	11.5	11.3	13.9	17.3	4.9	4.0	3.2	1.25	1.35	2.3	2.5
SMT	SELL	10.80	6.10	-44%	1.14	65.9	4.52	(111)	144	184	-0.3	0.3	0.4	NM	31.4	24.5	4.3	4.4	4.6	2.5	2.4	2.3	0.20	0.25	1.9	2.3
SVI	HOLD	5.15	5.20	1%	0.81	43.9	11.67	(304)	1,927	689	-0.1	0.9	0.3	NM	6.1	16.9	1.6	2.4	2.5	3.2	2.2	2.0	0.07	0.15	1.4	3.0
Information and Communication Technology							1,304.47	71,811	99,295	104,042				21.93	16.06	15.33				6.73	5.88	5.37			4.7	7.2
ADVANC	BUY	233.00	285.00	22%	0.63	36.2	692.73	36,033	42,324	53,255	12.1	14.2	17.9	19.2	16.4	13.0	15.8	17.6	19.7	14.8	13.2	11.9	14.24	17.91	6.1	7.7
AIT	BUY	34.75	53.00	53%	0.57	70.4	7.17	659	785	849	3.2	3.8	4.1	10.9	9.1	8.4	13.0	14.8	16.9	2.7	2.3	2.1	2.06	2.22	5.9	6.4
DTAC	HOLD	89.00	97.00	9%	0.49	29.4	210.74	10,728	10,223	10,789	4.5	4.3	4.6	19.6	20.6	19.5	13.8	12.3	12.4	6.5	7.2	7.2	4.32	4.56	4.9	5.1
INTUCH	BUY	77.00	113.00	47%	0.52	58.4	246.89	14,897	17,172	21,706	4.6	5.4	6.8	16.6	14.4	11.4	10.6	11.6	12.9	7.3	6.7	6.0	5.36	6.77	7.0	8.8
JAS	SELL	5.70	6.30	10%	1.07	71.9	40.68	3,271	14,366	4,048	0.5	1.4	0.4	12.4	4.2	14.8	1.8	2.8	3.0	3.1	2.1	1.9	0.12	0.12	2.1	2.2
JMART	BUY	9.85	14.60	48%	1.63	41.1	5.17	350	402	448	0.7	0.6	0.7	14.8	15.4	14.0	4.0	7.6	9.7	2.5	1.3	1.0	0.40	0.44	4.0	4.5
SAMART	BUY	25.75	31.00	20%	1.38	55.5	25.92	1,484	1,403	1,461	1.5	1.4	1.5	17.5	18.5	17.7	8.2	9.7	11.2	3.1	2.7	2.3	0.75	0.78	2.9	3.0
SAMTEL	HOLD	25.00	27.00	8%	1.37	28.1	15.45	705	932	1,049	1.1	1.5	1.7	21.9	16.6	14.7	5.6	6.4	7.2	4.4	3.9	3.5	0.82	0.93	3.3	3.7
SIM	HOLD	2.36	2.28	-3%	1.37	27.0	10.38	710	555	522	0.2	0.1	0.1	14.6	18.7	19.9	0.8	0.8	0.8	3.0	2.8	2.8	0.11	0.12	4.8	5.0
THCOM	BUY	36.75	51.00	39%	0.78	58.9	40.28	1,601	2,079	2,333	1.5	1.9	2.1	25.2	19.4	17.3	15.4	16.6	17.9	2.4	2.2	2.1	0.85	0.96	2.3	2.6
TRUE	HOLD	12.00	12.00	0%	1.39	51.9	8.18	1,374	9,052	7,581	0.1	0.4	0.3	214.7	32.6	38.9	2.9	3.3	3.6	4.2	3.7	3.4	-	1.00	-	8.3
MAI							134.54	3,508	4,256	5,584				40.26	32.49	24.34				7.66	7.61	6.51			1.3	1.6
ARROW	SELL	11.60	9.12	-21%	0.72	31.2	2.32	148	190	218	0.7	0.8	0.9	15.6	15.3	13.3	3.5	3.4	3.9	3.3	3.4	3.0	0.35	0.40	3.0	3.4
AUCT	BUY	18.50	17.40	-6%	0.81	24.5	10.18	231	381	443	0.4	0.7	0.8	44.1	26.7	23.0	0.9	1.0	1.1	19.7	18.4	17.0	0.62	0.72	3.4	3.9
EA	HOLD	24.90	9.02	-64%	1.33	33.2	89.89	1,368	2,487	3,488	0.4	0.7	0.9	67.9	37.4	26.6	1.4	1.9	2.5	17.5	13.2	9.8	0.20	0.28	0.8	1.1
GCAP	BUY	3.82	6.50	70%	1.02	38.5	0.76	59	68	78	0.3	0.3	0.4	12.9	11.2	9.7	1.5	1.7	1.8	2.5	2.3	2.1	0.21	0.24	5.4	6.2
LIT	BUY	4.66	4.90	5%	1.31	41.1	0.93	48	65	82	0.2	0.3	0.4	19.5	14.3	11.4	1.8	2.0	2.1	2.6	2.4	2.2	0.20	0.24	4.2	5.3
PDG	SELL	5.00	3.43	-31%	1.02	35.6	0.88	58	81	91	0.2	0.3	0.3	23.3	16.7	14.9	1.8	2.1	2.3	2.7	2.4	2.2	0.15	0.17	3.0	3.4
PYLON	BUY	9.55	9.75	2%	1.30	46.5	1.43	196	229	255	0.5	0.6	0.7	17.7	15.7	14.1	2.4	2.5	2.7	3.9	3.8	3.5	0.47	0.50	4.9	5.2
SALEE	HOLD	5.65	7.50	33%	1.23	34.2	2.15	116	110	119	0.3	0.3	0.3	18.5	19.5	18.1	2.1	2.7	2.9	2.7	2.1	2.0	0.19	0.23	3.3	4.1
TPCH	BUY	18.60	26.50	42%	na.	45.0	7.44	29	114	318	0.1	0.3	0.8	260.8	65.5	23.4	4.9	5.0	5.7	3.8	3.7	3.3	0.04	0.12	0.2	0.6

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					14A	15F	16F	14A	15F	16F	14A	15F	16F	14A	15F	16F	15F	16F	15F	16F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	16.40	12.56	-23%	3,211	2,314	2,808	1.5	1.0	1.3	11.3	15.7	12.9	12.5	12.6	12.0	1.00	1.25	6.10	7.62
POPF	BUY	12.30	11.34	-8%	422	503	523	0.9	1.0	1.1	14.0	11.8	11.3	11.5	11.3	11.1	1.05	1.07	8.54	8.70
SPF	BUY	17.70	11.00	-38%	1,178	1,278	1,342	1.2	1.3	1.4	14.3	13.2	12.5	11.0	11.0	10.9	1.30	1.35	7.34	7.63
Freehold																				
TFUND	BUY	10.40	11.66	12%	855	821	850	0.7	0.7	0.7	14.0	14.6	14.1	11.0	11.7	11.9	0.70	0.72	6.73	6.92

Changes this week : SALEE ---> HOLD, SVI ---> HOLD, TK ---> BUY

Resource: ASPS Research

May 2015

Monday 25	Tuesday 26	Wednesday 27	Thursday 28	Friday 29
XD SPF @B0.33 TSC 2B0.20 XN URBNPF @B0.065 Conversion MINT-W5 1.10:1w @B36.364 "SP" sign posted BCP13C1505A ITD13C1505A SPCG13C1505A New shares trading KTIS 10 shrs (pp) LHBANK 439.95m shrs (std) SC 464.37m shrs (std) TMI 74.39m shrs (std) TRUE13C1510A 100m units	Far split WAVE B1 par (from B10) Far change GJS B6.90 par (from B0.69) GSTEL B5 par (from B1) XD FUTUREPF @B0.316 KAMART @B0.06 TFUND @B0.16 TLOGIS @B0.19 XR AEC 4:1n@B1.00+1AEC-W4 @free XE AQ-W2 0.198:1w @B1.09 (final, "SP")	XD BKI @B2.75 CPTGF @B0.2026 TCIF @B0.177 THIF @B0.126 TREIT @B0.2175 TRIF @B0.131 TTLPF @B0.4131 XN CPTGF @B0.004 Conversion ADVA23C1505A 1.73.15289DW @B190.217 BCP23C1505A 1:17.48252DW @B25.353 IVL23C1505A 1:12.90323DW @B21.439 KTB23C1505A 1.6.73174DW @B18.946 PS23C1505A 1:34.89184DW @B28.592 SIRI23C1505A 1:17.12622DW @B32.115 TICO23C1505A 1:6.77828DW @B15.494 TISC23C1505A 1:17.2295DW @B35.226 TPIP23C1505A 1:1.48911DW @B1.588 STEC13C1505A 1.5.3135DW @B24.403	Conversion BCP13C1505A 1:13.837DW @B38.05 ITD13C1505A 1:3DW @B6.50 SPCG13C1505A 1:15.25088DW @B27.058	XD AOT @B1.54 XR VTE 10:1n @B2.05 XW BWG 8 existing :1BWG-W2 @free Conversion ACD-W2 1:1w @B1.00 CGH-W1 1.108:1w @B1.624 CIG-W5 1:1w @B1.15 CSC-P 1:1 EIC-W1 1.04427:1w @B1.00 GL-W3 1:1w @B10.00 NPP_W1 1.54282:1w @B1.00 NUSA-W1 1.023:1w @B1.00 TMI-W1 1.169:1w @B0.25 TRT-W2 1:1w @B5.50 "SP" sign posted JAS13P1505A BOT : Apr-15 Trade

June 2015

Monday 1	Tuesday 2	Wednesday 3	Thursday 4	Friday 5
XD IMPACT @B0.19 XR TPOLY 8:1n @B4.00 Conversion KCE-W2 1:1w @B5.00 "SP" sign posted AOT42C1505A AP42C1505A BECL42C1505A BJCH42C1505A CPN42C1505A IVL42C1505A LPN42C1505A MCOT42C1505A PS42C1505A QH42C1505A SIRI42C1505A SPCG42C1505A THAI42C1505A AOT06P1505A MINT06C1505A SAMA06C1505A SPAL06C1505A STEC06C1505A THAI06C1505A CPAL13C1505A DTAC13P1505A PTTE13C1505A PTTE13P1505A SIRI13C1505A BANP01C1505A BANP01P1505A BMCL01C1505A BMCL01P1505A BTS01C1505A BTS01P1505A CK01C1505A CK01P1505A CPAL01C1505A CPAL01P1505A HMFR01C1505A HMFR01P1505A ITD01C1505A ITD01P1505A IVL01C1505A IVL01P1505A PTT01C1505A PTT01P1505A S5001C1505A S5001P1505A SAMA01C1505A SAMA01P1505A STEC01C1505A STEC01P1505A STPI01C1505A STPI01P1505A TICO01C1505A TPI01C1505A TPI01P1505A TRU01C1505A TRU01P1505A TTA01C1505A TTA01P1505A UV01C1505A UV01P1505A WHA01C1505A BCP11C1505A CPF11C1505A IVL11C1505A IVL11P1505A PTT11C1505A TPIP11C1505A VGI11C1505A MOC : May-15 CPI	XR BTC 1:3n @B0.05 "SP" sign posted AOT28C1506A BBL28P1506A EART28C1506A INTU28C1506A INTU28P1506A ITD28C1506A KKP28C1506A KTB28C1506A PS28C1506A PTT28P1506A SCB28C1506A SCB28P1506A SPCG28C1506A THCO28C1506A TPIP28C1506A WHA28C1506A	Conversion JAS13P1505A 1:1.45455DW @B5.575 "SP" sign posted BDMS13C1506A SCB13C1506A	XR EIC 5:2n @B1.00 XW RML 4 existing :1RML-W4 @free Conversion AOT42C1505A 1:63.21113DW @B217.329 AP42C1505A 1:3.37371DW @B6.265 BECL42C1505A 1:15.40595DW @B35.144 BJCH42C1505A 1:3.10955DW @B7.191 CPN42C1505A 1:17.72421DW @B44.316 IVL42C1505A 1:15.88058DW @B24.814 LPN42C1505A 1:15.58603DW @B22.406 MCOT42C1505A 1:6.88942DW @B18.70 PS42D1505A 1:15.50868DW @B31.985 QH42C1505A 1:1.27966DW @B3.498 SIRI42C1505A 1:1.12872DW @B1.881 SPCG42C1505A 1:15.74307DW @B23.614 THAI42C1505A 1:7DW @B13.00 AOT06P1505A 1:49.38272DW @B212.389 MINT06C1505A 1:22.25684DW @B17.805 SAMA06C1505A 1:9.69274DW @B13.57 SPAL06C1505A 1:9.59141DW @B13.428 STEC06C1505A 1:9.83961DW @B11.808 THAI06C1505A 1:10DW @B10.00 CPAL13C1505A 1:14.22677DW @B43.177 DTAC13P1505A 1:16.89189DW @B91.697 PTTE13C1505A 1:26.95418DW @B155.021 PTTE13P1505A 1:16.09528DW @B131.324 SIRI13C1505A 1:1.04511DW @B2.069 BANP01C1505A 1:19.53888DW @B22.956 BANP01P1505A 1:14.65201DW @B32.236 BMCL01C1505A 1:0.85DW @B1.45 BMCL01P1505A 1:0.55DW @B2.00 BTS01C1505A 1:7.47552DW @B8.544 BTS01P1505A 1:5.8213DW @B11.65 CK01C1505A 1:19.71998DW @B21.691 CK01P1505A 1:13.80262DW @B31.55 CPAL01C1505A 1:19.62709DW @B38.27 CPAL01P1505A 1:14.71887DW @B51.027 HMFR01C1505A 1:3.71623DW @B7.619 HMFR01P1505A 1:2.78722DW @B10.034 ITD01C1505A 1:3.80DW @B4.60 ITD01P1505A 1:2.40DW @B6.00 IVL01C1505A 1:7.94029DW @B19.355 IVL01P1505A 1:5.45911DW @B25.31 PTT01C1505A 1:78.86435DW @B301.629 PTT01P1505A 1:59.13661DW @B394.286 S5001C1505A 1,000*0.0125 S5001P1505A 1,140*0.01538 SAMA01C1505A 1:19.73944DW @B27.635 SAMA01P1505A 1:12.83038DW @B39.479 STEC01C1505A 1:19.68117DW @B21.648 STEC01P1505A 1:13.776DW @B30.504 STPI01C1505A 1:7.06864DW @B16.788 STPI01P1505A 1:4.85956DW @B21.205 TICO01C1505A 1:7.74713DW @B17.14 TPIP01C1505A 1:1.6.8768DW @B1.638 TPIP01P1505A 1:1.19131DW @B2.581 TRUE01C1505A 1:8DW @B9.40 TRUE01P1505A 1:5DW @B12.70 TTA01C1505A 1:7.50582DW @B16.887 TTA01P1505A 1:5.15996DW @B22.516 UV01C1505A 1:7.92959DW @B8.624 UV01P1505A 1:7.92959DW @B11.895 WHA01C1505A 1:1.80865DW @B3.075 BCP11C1505A 1:16.80145DW @B33.602 CPF11C1505A 1:15.69361DW @B29.915 IVL11C1505A 1:6.65007DW @B21.836 IVL11P1505A 1:8.43666DW @B26.798 PTT11C1505A 1:69DW @B290.785 TPIP11C1505A 1:0.64528DW @B1.767 VGI11C1505A 1:3.30925DW @B5.926 "SP" sign posted BBL13C1506A INTU13P1506A THAI13C1506A	

June 2015

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
8 Conversion AOT28C1506A 1:63DW @B300.00 BBL28P1506A 1:58.59378DW @B209.961 EART28C1506A 1:2.81915DW @B6.133 INTU28C1506A 1:14.57658DW @B72.883 INTU28P1506A 1:11.17538DW @B72.883 ITD28C1506A 1:3DW @B8.50 KKP28C1506A 1:15.92516DW @B41.502 KTB28C1506A 1:6.53957DW @B21.157 PS28C1506A 1:15.5077DW @B29.077 PTT28P1506A 1:44.35713DW @B315.428 SCB28C1506A 1:52.66485DW @B224.313 SCB28P1506A 1:25.35715DW @B175.549 SPCG28C1506A 1:16.53001DW @B28.042 THCO28C1506A 1:16.66767DW @B40.198 TPIP28C1506A 1:1.24094DW @B2.283 WHA28C1506A 1:1.53749DW @B3.256 "SP" sign posted ITD13C1506A	9 XW WIJK 3 existing : 1WIK-W1 @free Conversion BDMS13C1506A 1:5.19049DW @B19.378 SCB13C1506A 1:25.35497DW @B190.179 "SP" sign posted AOT16C1506A BJC16C1506A DTAC16C1506A IVL16C1506A JAS16C1506A	10 Conversion CEN-W3 1:1w @B2.00 BBL13C1506A 1:25.87322DW @B195.313 INTU13P1506A 1:7.77424DW @B69.968 THAI13C1506A 1:5DW @B16.80	11 Conversion ITD13C1506A 1:2.10DW @B10.90	12 Conversion AOT16C1506A 1:39.51008DW @B162.996 BJC16C1506A 1:19.71609DW @B38.202 DTAC16C1506A 1:37.43916DW @B95.918 IVL16C1506A 1:7.88208DW @B20.198 JAS16C1506A 1:3.07069DW @B5.575
15 Conversion NBC-W1 1:1w @B3.00 NMG-W1 1:1w @B4.00 NMG-W3 1:1w @B1.00 TIC-P 1:1	16 MPC meeting	17	18 Conversion AQ-W2 0.918:1w @B1.09 (final)	19
22	23	24 XR AIRA 5 : 2n @B1.00 XW IFEC 4 existing : 1FEC-W2 @free JAS 2.04 existing : 1JAS-W3 @free	25	26
29 Conversion AQ-W2 0.918:1w @B1.09 (final)	30 BOT : May-15 Trade			

July 2015

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		1 PUBLIC HOLIDAY (Mid Year Closing Day) MOC : Jun-15 CPI	2	3
6	7	8	9 XD VGI @B0.025	10
13	14	15	16 XW GLAND 10 existing :1GLAND-W4 @free	17