

วันที่ 25-28 ตุลาคม พ.ศ. 2559

เป็นปกติมากขึ้น แต่ Upside มีน้อย

ตลาดหุ้นไทยกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น แต่ที่ SET Index บริเวณ 1500 จุด ต้องเริ่มระวัง เพราะขาดแรงหนุนทั้ง Fund Flow และ Valuation การทำกำไรจาก Capital Gain ยกขึ้น แนะนำเลือกหุ้น High Dividend Yield เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ปลอดภัย ASK, MCS และ HANA

ตลาดกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น แต่ แรงซื้อที่เข้ามาขับเคลื่อนมีน้อยลง

2 สัปดาห์ที่ผ่านมาถือเป็นช่วงเวลาของความผันผวนโดย SET Index มีช่วงการเคลื่อนไหวกว้างกว่า 171 จุด ขณะที่มูลค่าการซื้อขายขึ้นไปสร้างจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ปัจจุบันดูเหมือนสถานการณ์เริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นด้านมูลค่าการซื้อขาย หรือรอบการเคลื่อนไหว อย่างไรก็ตามที่ SET Index บริเวณ 1500 จุด ในปัจจุบัน ยังคงมีประเด็นที่ต้องติดตามหลายส่วน เช่นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed แม้จะสร้างความกังวลและความผันผวนให้กับตลาดการเงินมายาวนาน แต่เมื่อเข้าไปใกล้ถึงการประชุมเดือน ธ.ค. ดูเหมือนว่าผลกระทบยังคงมีอยู่ (ผลสำรวจ Fed Fund Futures สูงกว่า 67%) เห็นได้จากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ ตามด้วยความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสถานะดังกล่าวเชื่อว่าจะทำให้ Fund Flow จากต่างชาติไม่มีน้ำหนักมากพอที่จะขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทย จึงเหลือเพียงนักลงทุนสถาบันในประเทศที่มีน้ำหนักมากที่สุด แต่ช่วงที่ผ่านมาจะเห็นว่ามียอด Net Buy/Sell ที่ผันผวนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อเข้าไปใกล้ช่วงปลายปี มักจะมีเม็ดเงินที่ไหลเข้ามาจากการซื้อ LTF/RMF จึงมีโอกาสที่จะเห็นการซื้อสุทธิเข้ามาอีกช่วงหนึ่ง ขณะที่พอร์ตโบรกเกอร์น่าจะเป็นการซื้อสลับขาย ซึ่งไม่มีน้ำหนักต่อการขับเคลื่อนดัชนีมากนัก

ภายใต้ Upside ที่จำกัด ยังเน้นหุ้น High Div. Yield

หลังประกาศงบ 3Q59 กลุ่ม ธ.พ. อาจมีการปรับลดประมาณการฯ ในปี 2560 เล็กน้อย (ราว 1.25% เป็นการปรับในส่วนของ KBANK และ TMB) ส่วนกลุ่มพลังงานแม้ราคาน้ำมันเฉลี่ยปี 2559 จะไม่สูงตามคาดที่ 45 เหรียญฯ แต่ประมาณการฯ ไร่นี้ก็ถูกชดเชยด้วยรายการพิเศษทำให้ฐานกำไรไม่เปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนปี 2560 ยังคงสมมติฐานราคาน้ำมันที่ 55 เหรียญฯ หากไม่มีเหตุการณ์ใหม่มากระทบ เชื่อว่าจะไม่ทำให้เกิดการปรับประมาณการ EPS ของตลาดหุ้นไทยปี 2559 และ 2560 อย่างมีนัยสำคัญโดยควรอยู่ที่ระดับ 90.14 และ 98.45 บาท ตามลำดับ เมื่อเป็นเช่นนี้ การที่ SET Index กลับขึ้นมาที่บริเวณ 1500 จุด จึงทำให้ Expected P/E ณ สิ้นปี 2559 และ 2560 ขึ้นมาอยู่ที่ 16.6 และ 15.2 เท่า ตามลำดับ ส่งผลให้ Expected Return แคลลง เมื่อเทียบกับ ดัชนีเป้าหมายที่ฝ่ายวิจัยกำหนดบน Earning Yield Gap ที่ 4.75% หรือบริเวณ P/E 16 เท่า ให้ระดับ SET Index ที่เหมาะสมที่บริเวณ 1450 จุด ในปี 2559 และ 1580 จุด ในปี 2560 ภายใต้ข้อสรุปดังกล่าว ประเมินว่าจะทำให้ SET Index ในช่วงนี้จะยังเคลื่อนไหวภายใต้แนวด้านสำคัญ 1500 จุด ซึ่งหมายถึง Upside ที่เหลืออยู่ค่อนข้างจำกัด ตัวเลือกการลงทุนที่เหมาะสมในช่วงนี้จึงเน้นไปที่หุ้น High Dividend Yield เช่น ASK, MCS, HANA หรืออีกหลายตัวเลือกในกลุ่ม Property Fund / REIT

จนการโตตัวก็ กลับมา focus กับ Earning และ GDP Growth ของสหรัฐฯ กันต่อ

หลังการ Debate คู่ชิงประธานาธิบดีสหรัฐฯ รอบสุดท้ายเสร็จสิ้นไปแล้ว ตลาดหุ้นโลกจะกลับมาให้ความสำคัญต่อการประกาศ Earning รวมทั้งการรายงานดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจที่สำคัญ นั่นคือ 28 ต.ค. การรายงาน GDP Growth 3Q59 ของสหรัฐฯ คาดว่าเติบโต 2.5%qoq (Annualized) ดีขึ้นจาก 2Q59 ที่โตเพียง 1.4%qoq หากออกมาต่ำกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยกดดันภาวะการลงทุน วันเดียวกันนั้นติดตามการหารือกันระหว่างรัสเซียกับตัวแทนกลุ่ม OPEC ที่กรุงเวียนนา เกี่ยวกับแผนการตัดลดกำลังการผลิตน้ำมัน (ประชุม 2 วัน) รวมทั้งการประชุมรัฐมนตรีคลังยุโรปที่สโลวาเกีย ส่วนบ้านเรา 25 ต.ค. กระทรวงพาณิชย์รายงานดุลการค้าเดือน ก.ย. คาดส่งออก -2%yoy และนำเข้า +0.7%yoy

SET Index	1,500.37
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+22.76
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.54
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	55,238

(ล้านบาท)

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	12
Earnings Guide	15
Calendar	19

เกิดศักดิ์ นววิธ:รสน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พูนชัย ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันทาธากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำไทยย์

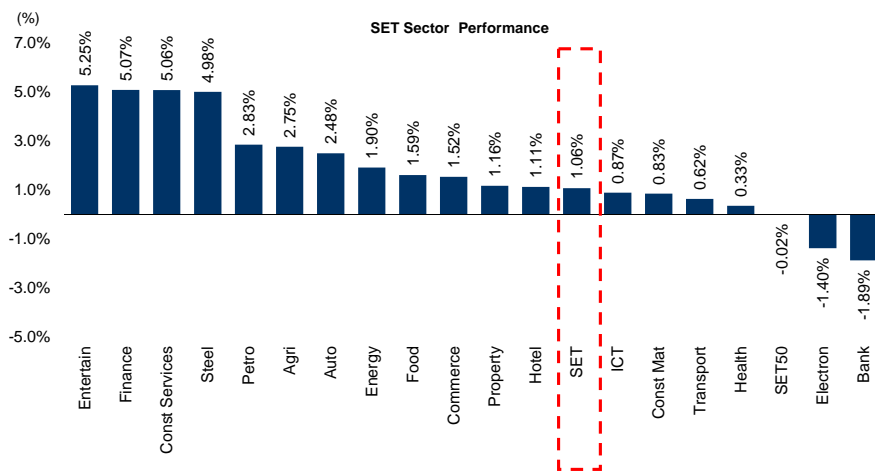
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้น 1.06% โดยหุ้นที่คืนตลาดมาจากหุ้น Mid-Small Cap เป็นหลัก (รูป a)

การแกว่งตัวของหุ้นใน SET50 มีแนวโน้ม Underperform SET ต่อเนื่อง ทำให้การที่ SET พุ่งตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมาอย่างไม่ค่อยแข็งแกร่งมากนัก และมีโอกาสอ่อนตัวได้ในระยะถัดไป (รูป b และ c) ขณะที่ SET Index รายสัปดาห์ก็กลับมามทดสอบแนวต้าน 1500 จุด ซึ่งเป็นบริเวณกรอบบนของแนว Downtrend Line ทำให้ต้องระมัดระวังแรงขายทำกำไรให้ดัชนีอ่อนตัวลงมาได้ (รูป d) กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจแนะนำหุ้นในกลุ่ม Finance เพราะนอกจากภาพเทคนิคจะอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นแล้ว ดัชนีกลุ่มยังคงมีแนวโน้ม Outperform ตลาดอย่างชัดเจน (รูป e และ f) ส่วนหุ้นเทคนิคสัปดาห์นี้แนะนำ ASK (รูป g)

รูป a SET Sector Performance : 17-21 October 2016



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวขึ้น จากแรงหนุนหุ้นในกลุ่ม Mid-small cap สะท้อนได้จาก SET Index ที่เพิ่มขึ้น 1.06% มากกว่า SET50 ที่ติดลบ 0.02% โดยหุ้นกลุ่มบันเทิงปรับขึ้น 5.25% กลุ่มเข้าซื้อปรับขึ้น 5.07% และกลุ่มก่อสร้างปรับขึ้น 5.06% สวนทางกับหุ้นในกลุ่ม อ.พ. ปรับลง 1.89% ตามแรง Sell on Fact หลังจากประกาศงบงวด 3Q59

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50/SET Index



รูป b จากภาพ Ratio SET50/SET จะเห็นได้ว่าในภาพระยะยาวยังอยู่ภายใต้แนวโน้มขาลง แถบระยะสั้นยังทำสัญญาณ Bearish Breakout กรอบล่างลงมา ทำให้ในระยะถัดไปยังเชื่อว่าหุ้น Big Cap จะยัง Underperform หุ้นในกลุ่ม Mid-Small Cap ต่อเนื่อง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET50/SET vs SET



รูป c แสดงการเปรียบเทียบระหว่าง Ratio SET50/SET กับการเคลื่อนไหวของ SET Index จะเห็นว่าจากภาพในอดีตเมื่อเกิดสัญญาณ Divergence ระหว่างค่า Ratio SET50/SET ที่ปรับลดลง แต่ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น มักจะเป็นการขึ้นที่ไม่ต่อเนื่องและมีความเสี่ยงที่จะปรับฐานตามมา ซึ่งอาจตีความได้ว่าการขึ้นของ SET Index ที่มาจากหุ้นนอก SET50 มักจะทำให้การเพิ่มขึ้นไม่มีเสถียรภาพ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET Index (Weekly)



รูป d ภาพ SET Index ปรับเพิ่มขึ้นมาจนทดสอบแนวต้านกรอบบนของเส้นคู่ขนานขาลงอีกครั้ง ซึ่งจากอดีตที่ผ่านมาแนวโน้มถือว่าขาลงพอสมควร สะท้อนได้จากในอดีตที่ผ่านมาขึ้นมาก็ร่วงกลับลงมาแล้ว 2 ครั้ง ดังนั้นสัปดาห์นี้จึงต้องระมัดระวังเพราะหากผ่านแนวต้านกรอบบนตรง 1500 จุด ไม่ได้มีโอกาสพักฐานโดยมีแนวรับที่ 1460 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETFIN



รูป e ดัชนีกลุ่ม Finance ติดตัวขึ้นแรงหลังเกิดแท่งเทียนเงาล่าง และจาก RSI และ STOCH ที่สามารถขึ้นเหนือระดับ 55 ได้ ประกอบกับ MACD และทิศทางราคาที่ยังอยู่ในกรอบแนวโน้มขาขึ้นใหญ่ จึงคาดว่ายังคงมีแรงส่งดัชนีให้ขึ้นไปต่อได้ โดยในสัปดาห์นี้มีแนวต้านที่ 2798 และ 2910 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 2663 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

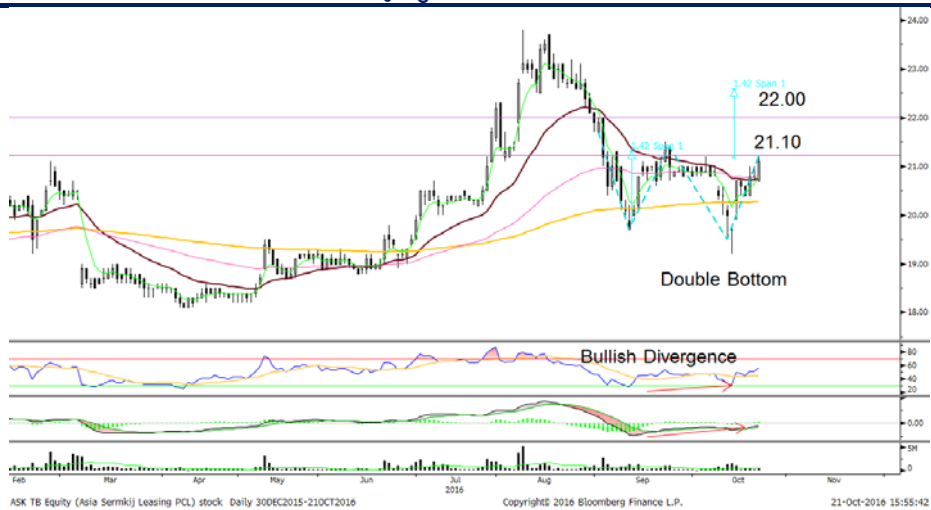
รูป f SETFIN/SET



รูป f และเมื่อพิจารณาความแข็งแกร่งของกลุ่ม Finance เมื่อเทียบกับ SET Index นั้นก็เห็นการตีตัวขึ้นจากรอบล่างของแนวโน้มขาขึ้นใหญ่อีกด้วย แสดงให้เห็นถึงศักยภาพของกลุ่มฯ ที่จะสามารถให้ผลตอบแทนชนะตลาดได้อย่างต่อเนื่อง และมีความเสี่ยงน้อยกว่ากลุ่มอื่นๆ ในกรณีที่ SET Index เกิดการปรับฐานลง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g ASK (DAILY)



รูป g ASK จากราคาที่มีการแกว่งตัวเป็นรูป Double Bottom โดยปัจจุบันกำลังตีตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน Neckline อีกทั้งสัญญาณบวกจาก RSI และ MACD ที่ทำ Bullish Divergence กับดัชนี จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสผ่านแนวต้าน neckline ที่ 21.10 บาทได้โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 22.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

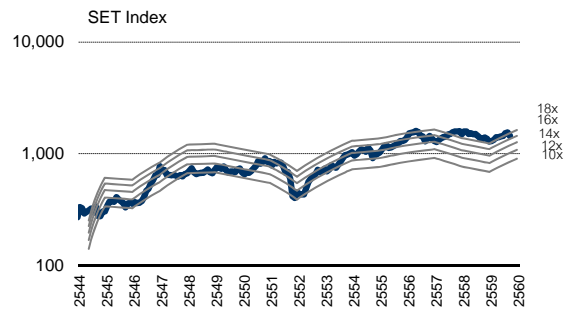
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	SET Target 2017E
3.00%	22.22	2,003	2,188
3.25%	21.05	1,898	2,073
3.50%	20.00	1,803	1,969
3.75%	19.05	1,717	1,875
4.00%	18.18	1,639	1,790
4.25%	17.39	1,568	1,712
4.50%	16.67	1,502	1,641
4.75%	16.00	1,442	1,575
5.00%	15.38	1,387	1,515
5.25%	14.81	1,335	1,459
5.50%	14.29	1,288	1,406
5.75%	13.79	1,243	1,358
6.00%	13.33	1,202	1,313

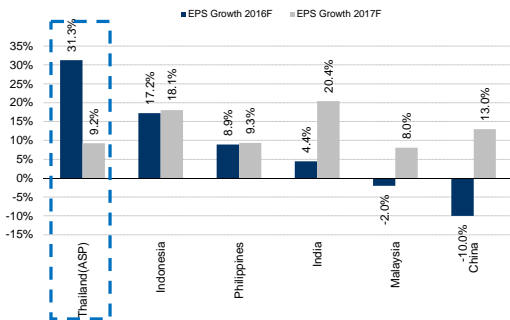
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



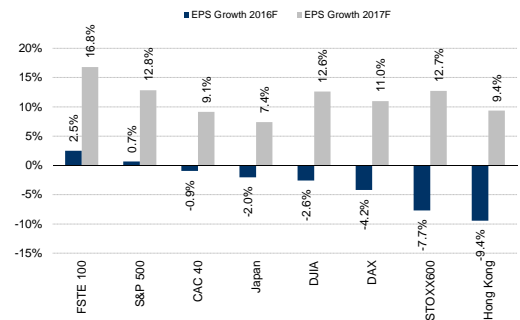
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2559F-2560F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



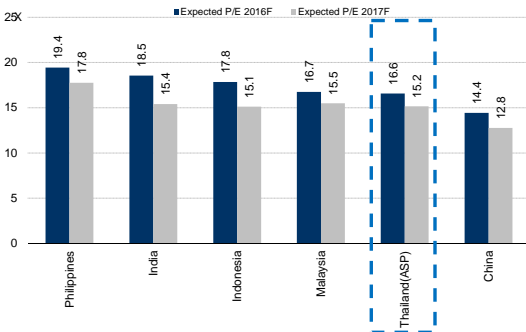
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2559F-2560F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



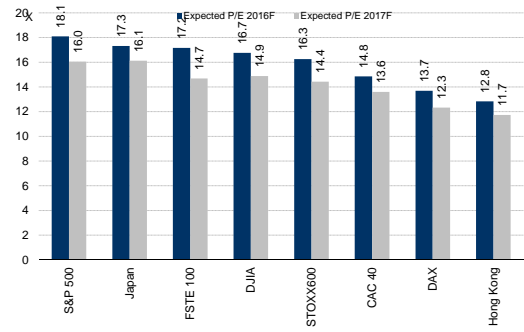
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2559F-2560F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



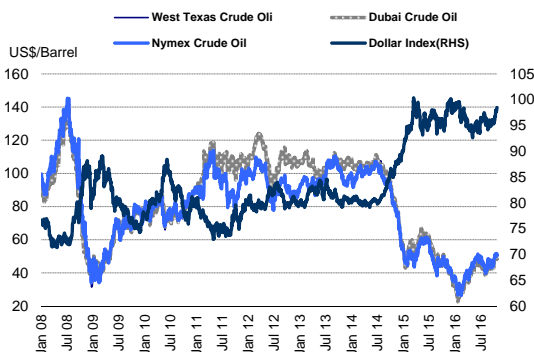
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2559F-2560F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



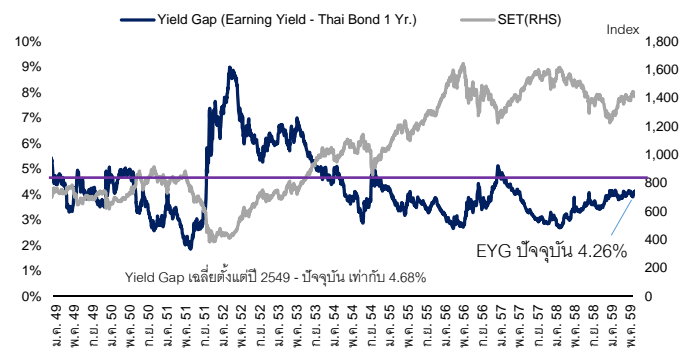
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



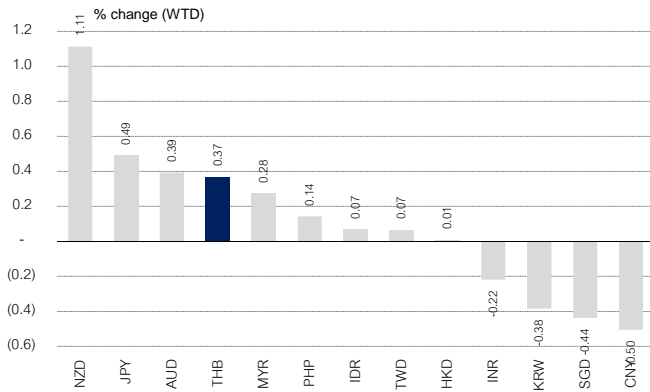
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



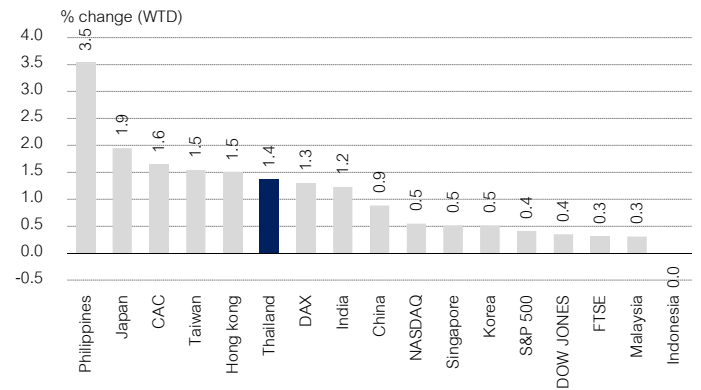
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



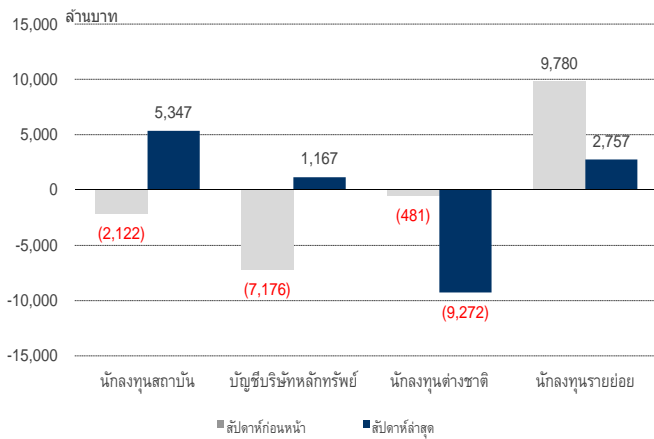
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



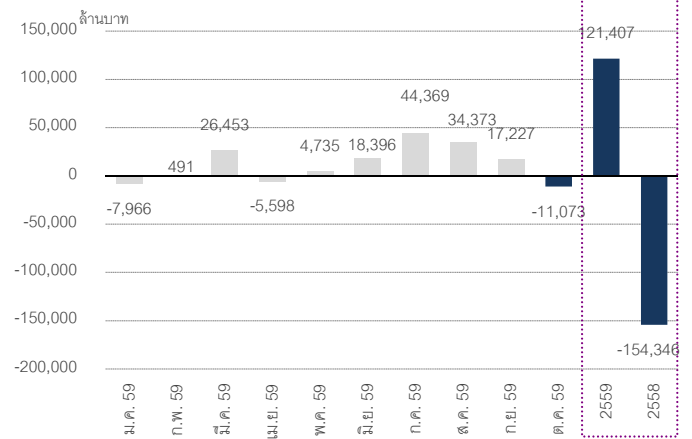
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนในแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	18/10/59	อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.3% mom หลังจากเพิ่มขึ้น 0.2% เดือนส.ค. โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมัน และค่าเช่าบ้านที่ปรับตัวขึ้น หรือเพิ่มขึ้น 1.5% yoy เพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนต.ค. 2557 เงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในเดือนธ.ค. ยังมีน้ำหนักมากขึ้น	+
	19/10/59	สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เปิดเผยว่า GDP Growth งวด3Q59 ขยายตัวเท่ากับที่ตลาดคาด 6.7% yoy ทรงตัวจาก 2Q59 สอดคล้องกับผลการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ย. ขยายตัว 6.1% คิด ytd ขยายตัว 6% เนื่องจากภาคการผลิตด้านไฮเทคและอุปกรณ์ที่แข็งแกร่ง บ่งชี้ได้ว่าเศรษฐกิจจีนยังทรงตัวต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า	0
	20/10/59	ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจสหรัฐฯยังส่งสัญญาณขัดแย้งกัน คือ ยอดการเริ่มต้นสร้างบ้าน(Housing start) เดือน ก.ย. ลดลง 9% mom V.s. ตลาดคาดเพิ่ม 2.5% มาอยู่ที่ระดับ 1.05 ล้านหลัง สวนทางกับยอดขออนุญาตก่อสร้าง(Building permit) ในเดือนเดียวกัน เพิ่มขึ้น 6.3% V.s. ตลาดคาดเพิ่ม 0.9% อยู่ที่ระดับ 1.225 ล้านยูนิต ตลาดยังมุ่งไปที่การขึ้นดอกเบี้ยฯ ของ Fed สะท้อนจากผลสำรวจของ Bloomberg โอกาสขึ้นดอกเบี้ยราว 64.3%)	0
	20/10/59	ธนาคารกลางบราซิลปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงครั้งแรกในรอบ 4 ปี 25bps อยู่ที่ระดับ 14% จาก 14.25% ในครั้งก่อนหน้า หลังจากเศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว สะท้อนจาก อัตราการว่างงานปรับเพิ่มขึ้นติดต่อกันตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ระดับ 11.7% จาก 7.6% ในเดือน ม.ค.2559	+
ในประเทศไทย	18/10/59	สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ(สบน.) กระทรวงการคลัง เผยยอดหนี้สาธารณะคงค้างของ ไทย ณ สิ้นเดือนส.ค. 59 อยู่ที่ 5.949 ล้านล้านบาท คิดเป็น 42.64% ของ GDP เทียบกับยอดหนี้สาธารณะ ณ สิ้นเดือน ก.ค.59 อยู่ที่ 5.958 ล้านล้านบาท คิดเป็น 42.89% ของ GDP	+
	19/10/59	สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) เผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.ย. อยู่ที่ระดับ 84.8 (เพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน) มาจาก ยอดคำสั่งซื้อโดยรวม ยอดขายจากกลุ่มอุตสาหกรรมไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องปรับอากาศและทำความเย็น อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ อุตสาหกรรมเครื่องสำอาง	+
	/10/59	ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 59 จะขยายตัวตามคาดการณ์ที่ 3.2% เช่นเดียวกับปี 60 ที่คาดว่าจะขยายตัวได้ 3.2% เช่นเดียวกัน ปัจจัยบวกมาจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องของภาครัฐ ที่ประเมินว่าการลงทุนปี 59-60 อยู่สูงถึง 2 ล้านล้านบาท และการเมืองที่ยังเป็นไปตามโรดแมป โดยหากภาครัฐสามารถลงทุนและดึงดูดภาคเอกชนให้ลงทุนตาม เศรษฐกิจไทยก็จะเติบโตได้ตามเป้าหมาย	+



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
10/24/2016 19:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Sep	-0.13	-0.55
10/24/2016 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Oct P	51.5	51.5
10/25/2016 20:00	FHFA House Price Index MoM	Aug	0.50%	0.50%
10/25/2016 20:00	S&P CoreLogic CS US HPI MoM SA	Aug	–	0.41%
10/25/2016 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	Aug	–	190.91
10/25/2016 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Aug	0.15%	-0.01%
10/25/2016 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Aug	5.10%	5.02%
10/25/2016 20:00	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	Aug	–	183.57
10/25/2016 20:00	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Aug	–	5.10%
10/25/2016 21:00	Consumer Confidence Index	Oct	101	104.1
10/25/2016 21:00	Richmond Fed Manufact. Index	Oct	-4	-8
10/25/2016 21:00	IBD/TIPP Economic Optimism	Oct	47.5	46.7
10/26/2016 18:00	MBA Mortgage Applications	Oct-21	–	0.60%
10/26/2016 19:30	Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$60.5b	-\$58.4b
10/26/2016 19:30	Wholesale Inventories MoM	Sep P	0.10%	-0.20%
10/26/2016 20:45	Markit US Services PMI	Oct P	52.3	52.3
10/26/2016 20:45	Markit US Composite PMI	Oct P	–	52.3
10/26/2016 21:00	New Home Sales	Sep	602k	609k
10/26/2016 21:00	New Home Sales MoM	Sep	-1.20%	-7.60%
10/27/2016 19:30	Durable Goods Orders	Sep P	0.10%	0.10%
10/27/2016 19:30	Durables Ex Transportation	Sep P	0.20%	-0.20%
10/27/2016 19:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Sep P	0.00%	0.90%
10/27/2016 19:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Sep P	–	-0.10%
10/27/2016 19:30	Initial Jobless Claims	Oct-22	–	260k
10/27/2016 19:30	Continuing Claims	Oct-15	–	2057k
10/27/2016 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Oct-23	–	41.3
10/27/2016 21:00	Pending Home Sales MoM	Sep	1.20%	-2.40%
10/27/2016 21:00	Pending Home Sales NSA YoY	Sep	–	4.00%
10/27/2016 22:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Oct	–	6
10/28/2016 19:30	Employment Cost Index	3Q	0.60%	0.60%
10/28/2016 19:30	GDP Annualized QoQ	3Q A	2.50%	1.40%
10/28/2016 19:30	Personal Consumption	3Q A	2.60%	4.30%
10/28/2016 19:30	GDP Price Index	3Q A	1.30%	2.30%
10/28/2016 19:30	Core PCE QoQ	3Q A	1.60%	1.80%
10/28/2016 21:00	U. of Mich. Sentiment	Oct F	88.1	87.9
10/28/2016 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Oct F	–	105.5
10/28/2016 21:00	U. of Mich. Expectations	Oct F	–	76.6
10/28/2016 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Oct F	–	2.40%
10/28/2016 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Oct F	–	2.40%
 Eurozone Aggregate				
10/24/2016 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	52.6	52.6
10/24/2016 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Oct P	52.4	52.2
10/24/2016 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Oct P	52.8	52.6
10/24/2016 16:00	Euro Area Second Quarter Government Deficit			
10/24/2016 16:00	Euro Area Second Quarter Government Debt			
10/27/2016 15:00	M3 Money Supply YoY	Sep	5.00%	5.10%
10/28/2016 16:00	Economic Confidence	Oct	104.9	104.9
10/28/2016 16:00	Business Climate Indicator	Oct	0.49	0.45
10/28/2016 16:00	Industrial Confidence	Oct	-1.8	-1.7
10/28/2016 16:00	Services Confidence	Oct	10	10
10/28/2016 16:00	Consumer Confidence	Oct F	–	–




Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
10/24/2016 17:00	CBI Trends Total Orders	Oct	--	-5
10/24/2016 17:00	CBI Trends Selling Prices	Oct	--	5
10/24/2016 17:00	CBI Business Optimism	Oct	--	-47
10/26/2016 15:30	BBA Loans for House Purchase	Sep	--	36997
10/27/2016 15:30	GDP QoQ	3Q A	0.30%	0.70%
10/27/2016 15:30	GDP YoY	3Q A	2.10%	2.10%
10/27/2016 15:30	Index of Services MoM	Aug	0.00%	0.40%
10/27/2016 15:30	Index of Services 3M/3M	Aug	0.80%	0.60%
10/27/2016 17:00	CBI Retailing Reported Sales	Oct	--	-8
10/27/2016 17:00	CBI Total Dist. Reported Sales	Oct	--	17
10/28/2016 11/03	Nationwide House Px NSA YoY	Oct	4.90%	5.30%
10/28/2016 11/03	Nationwide House PX MoM	Oct	0.20%	0.30%
 Germany				
10/24/2016 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct P	54.3	54.3
10/24/2016 14:30	Markit Germany Services PMI	Oct P	51.8	50.9
10/24/2016 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Oct P	53.3	52.8
10/24/2016 10/28	Import Price Index MoM	Sep	0.00%	-0.20%
10/24/2016 10/28	Import Price Index YoY	Sep	-1.90%	-2.60%
10/25/2016 15:00	Ifo Business Climate	Oct	109.6	109.5
10/25/2016 15:00	Ifo Current Assessment	Oct	115	114.7
10/25/2016 15:00	Ifo Expectations	Oct	104.7	104.5
10/26/2016 13:00	GfK Consumer Confidence	Nov	10	10
10/27/2016 11/03	Retail Sales MoM	Sep	0.00%	-0.40%
10/27/2016 11/03	Retail Sales YoY	Sep	1.20%	3.70%
10/28/2016 14:00	CPI Saxony MoM	Oct	--	0.10%
10/28/2016 14:00	CPI Saxony YoY	Oct	--	0.70%
10/28/2016 15:00	CPI Brandenburg MoM	Oct	--	0.40%
10/28/2016 15:00	CPI Brandenburg YoY	Oct	--	0.70%
10/28/2016 15:00	CPI Hesse MoM	Oct	--	0.00%
10/28/2016 15:00	CPI Hesse YoY	Oct	--	0.60%
10/28/2016 15:00	CPI Bavaria MoM	Oct	--	0.20%
10/28/2016 15:00	CPI Bavaria YoY	Oct	--	0.80%
10/28/2016 15:30	CPI North Rhine Westphalia MoM	Oct	--	0.10%
10/28/2016 15:30	CPI North Rhine Westphalia YoY	Oct	--	0.70%
10/28/2016 19:00	CPI MoM	Oct P	0.10%	0.10%
10/28/2016 19:00	CPI YoY	Oct P	0.70%	0.70%
10/28/2016 19:00	CPI EU Harmonized MoM	Oct P	0.10%	0.00%
10/28/2016 19:00	CPI EU Harmonized YoY	Oct P	0.60%	0.50%
10/28/2016	CPI Baden Wuerttemberg MoM	Oct	--	0.30%
10/28/2016	CPI Baden Wuerttemberg YoY	Oct	--	0.70%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
10/24/2016 06:50	Trade Balance	Sep	¥341.8b	-¥18.7b
10/24/2016 06:50	Trade Balance Adjusted	Sep	¥205.9b	¥408.4b
10/24/2016 06:50	Exports YoY	Sep	-10.60%	-9.60%
10/24/2016 06:50	Imports YoY	Sep	-17.00%	-17.30%
10/24/2016 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Oct P	--	50.4
10/24/2016 12:00	Supermarket Sales YoY	Sep	--	-2.90%
10/24/2016 12:00	Leading Index CI	Aug F	--	101.2
10/24/2016 12:00	Coincident Index	Aug F	--	112
10/25/2016	Cabinet Office Monthly Economic Report for October			
10/26/2016 06:50	PPI Services YoY	Sep	0.20%	0.20%
10/26/2016 12:00	Small Business Confidence	Oct	--	47.7
10/27/2016 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Oct-21	--	¥317.7b
10/27/2016 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Oct-21	--	¥365.4b
10/27/2016 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Oct-21	--	¥145.4b
10/27/2016 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Oct-21	--	¥72.0b
10/28/2016 06:30	Jobless Rate	Sep	3.10%	3.10%
10/28/2016 06:30	Job-To-Applclicant Ratio	Sep	1.37	1.37
10/28/2016 06:30	Overall Household Spending YoY	Sep	-2.70%	-4.60%
10/28/2016 06:30	Natl CPI YoY	Sep	-0.50%	-0.50%
10/28/2016 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Sep	-0.50%	-0.50%
10/28/2016 06:30	Natl CPI Ex Food, Energy YoY	Sep	0.10%	0.20%
10/28/2016 06:30	Tokyo CPI YoY	Oct	-0.40%	-0.50%
10/28/2016 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Oct	-0.50%	-0.50%
10/28/2016 06:30	Tokyo CPI Ex Food, Energy YoY	Oct	-0.10%	-0.10%
10/28/2016 12:00	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Sep	0.30%	0.40%
 China				
10/24/2016 20:00	Conference Board China September Leading Economic Index			
10/25/2016 09:00	Bloomberg Oct. China Economic Survey			
10/26/2016 08:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Oct	--	115.2
10/27/2016 08:00	Swift Global Payments CNY	Sep	--	1.86%
10/27/2016 08:30	Industrial Profits YoY	Sep	--	19.50%
 Thailand				
10/20/2016 10/26	Car Sales	Sep	--	63619
10/25/2016 10:00	Bk of Thailand To Sell THB35 Bln 91D Bills (CB17126B)			
10/25/2016	Customs Imports YoY	Sep	0.70%	-1.50%
10/25/2016	Customs Exports YoY	Sep	-2.00%	6.50%
10/25/2016	Customs Trade Balance	Sep	\$2270m	\$2128m
10/27/2016 10/31	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Sep	--	3.10%
10/27/2016 10/31	Capacity Utilization ISIC	Sep	--	64.4
10/28/2016 14:30	Foreign Reserves	Oct-21	--	--
10/28/2016 14:30	Forward Contracts	Oct-21	--	--

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: 20 October 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	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	1.00000	3.110	0.31	0.38	0.21	0.00	0.31	53%	3.81	0.64	16%	2.43	0.65	-53%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.11	0.38	0.18	0.00	0.03	324%	3.45	0.22	49%	0.78	0.24	-324%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	8.45	10.80	0.20	7.04	8.84	-3%	1.28	1.00	-2%	1.28	1.03	3%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.17	0.72	0.20	0.00	0.10	97%	4.24	0.43	31%	1.82	0.51	-97%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.10	0.52	0.12	0.00	0.00	304%	5.20	0.00	1834%	0.00	0.25	-304%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.17	0.52	0.09	0.00	0.03	125%	3.06	0.25	66%	0.76	0.44	-125%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.54	2.48	0.12	0.42	0.85	2%	4.59	0.78	1%	3.59	0.98	-2%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.18	2.48	0.12	0.00	0.54	48%	13.78	0.55	15%	7.56	0.67	-48%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.22	1.99	0.20	0.49	1.18	24%	2.14	0.84	7%	1.80	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.94	1.99	0.06	1.80	1.91	2%	1.09	1.00	6%	1.09	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	14.40	19.50	0.06	13.67	14.28	-1%	1.35	0.98	-1%	1.33	1.01	1%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.24	1.57	0.25	0.00	0.21	43%	6.54	0.47	23%	3.05	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.30	2.32	0.17	0.00	0.27	63%	7.77	0.41	35%	3.21	0.61	-63%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.11	0.35	0.14	0.00	0.06	74%	3.18	0.51	29%	1.62	0.57	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.33	0.00	0.00	675%	4.00	0.12	63%	0.47	0.13	-675%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.65	8.45	0.25	0.00	0.82	50%	13.00	0.35	22%	4.55	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.52	2.10	0.13	0.00	0.41	68%	4.04	0.51	22%	2.04	0.60	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.20	2.76	0.33	0.84	1.33	-2%	2.30	0.90	-1%	2.06	1.02	2%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.28	1.49	0.18	0.00	0.27	26%	5.90	0.56	21%	3.29	0.79	-26%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.31	1.49	0.08	0.00	0.32	28%	4.81	0.57	15%	2.76	0.78	-28%	At the End of Jun
CHO-W1	28 Oct 16	0.454	1.00000	1.100	0.00	1.65	0.13	1.14	1.14	-72%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.63	72%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.64	0.20	0.00	0.03	150%	6.40	0.19	77%	1.23	0.40	-150%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.50	3.52	0.20	0.00	0.71	85%	7.04	0.52	19%	3.63	0.54	-85%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.95	0.64	0.13	4.40	4.60	9%	1.69	0.77	3%	1.30	0.92	-9%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.39	0.64	0.10	0.36	0.39	-1%	2.30	0.98	-3%	2.25	1.01	1%	Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2016
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	12.90	10.00	0.07	12.07	13.08	-1%	1.24	1.00	-1%	1.24	1.01	1%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.30	2.70	0.05	2.09	2.22	4%	1.17	1.00	4%	1.17	0.96	-4%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.72	1.61	0.19	6.10	6.65	-60%	2.96	1.00	-36%	2.96	2.50	60%	18th Nov 18
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	2.98	3.66	0.30	2.17	3.07	-2%	1.61	0.99	-2%	1.59	1.02	2%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.70	3.28	0.28	2.01	2.73	-2%	1.21	0.99	-3%	1.20	1.03	2%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.41	1.52	0.28	0.00	0.36	26%	3.89	0.70	19%	2.74	0.79	-26%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.35	1.09	0.16	0.10	0.28	16%	4.09	0.72	28%	2.96	0.86	-16%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.49	1.09	0.21	0.07	0.46	37%	2.22	0.80	9%	1.78	0.73	-37%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.50	1.09	0.02	0.09	0.53	38%	2.18	0.79	7%	1.71	0.73	-38%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.04	0.14	0.20	0.00	0.01	107%	3.50	0.25	103%	0.87	0.48	-107%	End of Jan Apr Jul and Oct
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.67	0.14	0.00	0.00	219%	4.79	0.01	434%	0.06	0.31	-219%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.12	0.67	0.08	0.00	0.00	664%	5.58	0.02	134%	0.11	0.13	-664%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.15	0.52	0.16	0.00	0.09	198%	3.69	0.40	30%	1.47	0.34	-198%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.13	0.52	0.12	0.00	0.05	310%	4.00	0.27	40%	1.07	0.24	-310%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.29	0.75	0.05	0.00	0.00	472%	2.59	0.00	309%	0.01	0.17	-472%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.20	5.00	0.20	2.41	3.00	4%	1.56	0.94	2%	1.47	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	1.70	2.60	0.29	1.49	1.94	-16%	1.53	0.97	-10%	1.19	1.19	16%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.22	1.82	0.12	1.13	1.32	-3%	2.35	0.98	-4%	2.30	1.03	3%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.98	3.48	0.33	0.99	1.68	14%	1.76	0.92	9%	1.62	0.87	-14%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.30	0.14	0.00	0.00	608%	5.45	0.00	453%	0.00	0.14	-608%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.30	0.12	0.00	0.00	433%	3.00	0.13	66%	0.39	0.19	-433%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	0.00	2.40	0.00	1.50	1.35	-58%	nm.	0.92	-72%	nm.	2.40	58%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.36	2.40	0.09	1.28	1.13	-2%	1.77	0.79	-1%	1.40	1.02	2%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	13.70	41.25	0.10	1.13	11.85	30%	3.01	0.70	16%	2.09	0.77	-30%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.44	1.03	0.19	0.02	0.30	40%	2.34	0.73	22%	1.71	0.72	-40%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.33	0.14	0.00	0.00	779%	2.20	0.03	109%	0.07	0.11	-779%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.33	0.04	0.00	0.00	779%	2.20	0.03	110%	0.06	0.11	-779%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	2.94	4.74	0.06	0.00	2.98	32%	7.74	0.48	34%	3.71	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	#DIV/0!	nm.	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	3.40	4.10	0.02	3.66	3.70	-7%	1.46	0.99	-19%	1.44	1.07	7%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.41	4.10	0.19	0.00	0.01	520%	10.00	0.01	190%	0.08	0.16	-520%	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	1.01	4.14	0.21	0.00	0.34	47%	4.92	0.37	97%	1.84	0.68	-47%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

Warrant Corner

As of: 20 October 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	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													
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.58	5.00	0.17	0.00	0.33	192%	8.62	0.23	52%	1.99	0.34	-192%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.46	30.25	0.09	0.00	3.46	27%	12.30	0.46	33%	5.63	0.79	-27%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.38	30.25	0.07	0.00	4.51	50%	12.71	0.44	25%	5.63	0.67	-50%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.66	7.20	0.34	2.41	0.63	0%	2.17	0.19	0%	0.41	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	2.60	14.90	0.17	0.00	2.72	38%	5.73	0.55	21%	3.17	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.18	0.58	0.29	0.07	0.14	14%	3.30	0.69	10%	2.28	0.87	-14%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.85	3.00	0.09	0.82	0.97	-2%	3.53	0.86	-3%	3.04	1.02	2%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.75	9.30	0.02	5.69	5.56	-1%	1.62	0.96	-1%	1.56	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.00	3.10	0.03	0.00	0.05	158%	3.10	0.08	173%	0.26	0.39	-158%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.19	1.18	0.20	0.00	0.05	86%	6.21	0.23	82%	1.42	0.54	-86%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.180	2.00000	1.000	0.02	0.15	0.19	0.00	0.01	47%	3.75	0.51	63%	1.89	0.68	-47%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.20	5.05	0.20	2.06	2.25	-7%	2.31	0.90	-9%	2.08	1.08	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.74	21.60	0.33	2.46	4.33	-4%	7.91	0.66	-3%	5.18	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.22	0.78	0.20	0.00	0.04	249%	3.55	0.20	61%	0.72	0.29	-249%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.23	1.31	0.14	0.00	0.16	147%	5.70	0.34	33%	1.93	0.41	-147%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.98	38.00	0.05	1.72	9.30	8%	8.39	0.65	7%	5.48	0.93	-8%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.23	1.71	0.33	0.00	0.16	118%	7.43	0.35	35%	2.60	0.46	-118%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.05	2.78	0.32	0.20	1.04	27%	2.66	0.81	8%	2.15	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.96	4.78	0.13	3.30	3.65	3%	1.21	0.95	2%	1.15	0.97	-3%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.53	0.23	0.00	0.05	130%	2.41	0.34	68%	0.83	0.43	-130%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.48	1.81	0.25	0.00	0.17	92%	3.77	0.34	46%	1.30	0.52	-92%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.40	2.48	0.25	0.00	0.19	77%	6.20	0.35	58%	2.14	0.56	-77%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.464	1.00000	1.078	0.03	0.43	0.21	0.00	0.02	14%	15.45	0.43	140%	6.67	0.87	-14%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.12	0.01	0.00	0.00	2846%	3.42	0.00	299%	0.00	0.03	-2846%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.12	0.15	0.00	0.01	167%	4.00	0.22	69%	0.87	0.38	-167%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.59	1.51	0.33	0.00	0.07	204%	2.56	0.20	91%	0.51	0.33	-204%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	1.14	0.18	0.11	0.31	7%	5.18	0.70	4%	3.63	0.93	-7%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.59	1.10	0.06	0.00	0.11	117%	1.86	0.34	75%	0.64	0.46	-117%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.45	0.04	0.00	0.02	156%	3.00	0.15	111%	0.45	0.39	-156%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.56	0.17	0.00	0.03	146%	3.11	0.25	75%	0.76	0.41	-146%	1st Jun and 1st Dec
PAE-W1	3 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.33	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.15	3.44	0.08	0.00	0.62	48%	3.02	0.50	27%	1.52	0.67	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.60	3.72	0.33	0.33	1.32	15%	4.68	0.75	27%	3.52	0.87	-15%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	-0.93	0.93	0.33	0.35	0.54	-2%	1.82	0.96	-1%	1.76	1.02	2%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.42	5.80	0.03	0.00	0.13	226%	4.08	0.10	105%	0.40	0.31	-226%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.30	0.60	0.09	0.09	0.23	33%	2.00	0.78	13%	1.56	0.75	-33%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.21	1.22	0.20	0.00	0.11	79%	5.81	0.33	42%	1.90	0.56	-79%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.90	2.50	0.33	0.60	1.03	0%	2.78	0.91	0%	2.54	1.00	0%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.95	14.30	0.17	0.00	0.11	221%	15.05	0.05	140%	0.69	0.31	-221%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	6.15	40.00	0.04	0.00	11.57	61%	6.67	0.59	14%	3.92	0.62	-61%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.58	2.86	0.09	0.00	0.12	445%	4.93	0.13	61%	0.65	0.18	-445%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.64	2.86	0.09	0.00	0.35	971%	4.47	0.26	32%	1.17	0.09	-971%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.13	1.69	0.19	0.00	0.10	56%	13.00	0.28	50%	3.62	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.43	1.15	0.29	0.00	0.27	46%	2.67	0.69	29%	1.84	0.68	-46%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.31	1.84	0.20	0.27	0.34	-2%	5.94	0.95	-15%	5.65	1.02	2%	Every 25th of Month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.18	6.55	0.17	0.00	1.79	55%	3.00	0.64	18%	1.93	0.64	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	1.12	1.49	0.20	0.23	0.68	56%	1.33	0.84	19%	1.12	0.64	-56%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.28	1.70	0.07	0.00	0.00	152%	6.07	0.01	701%	0.06	0.40	-152%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.64	3.36	0.20	0.00	0.70	38%	5.25	0.57	15%	2.98	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	0.00	4.74	0.01	0.30	1.77	-6%	nm.	0.69	-2%	nm.	1.07	6%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.77	4.46	0.20	0.00	0.23	254%	5.79	0.19	59%	1.10	0.28	-254%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.42	1.50	0.33	0.00	0.38	61%	3.57	0.61	12%	2.17	0.62	-61%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	18.00	20.80	0.17	15.47	18.57	-3%	1.16	1.00	-6%	1.15	1.03	3%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.70	0.95	0.00	0.20	0.31	41%	1.72	0.61	25%	1.05	0.71	-41%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.66	0.95	0.08	0.16	0.31	41%	1.78	0.45	7%	0.80	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.54	0.95	0.24	0.04	0.24	46%	1.95	0.41	6%	0.80	0.68	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.70	2.86	0.25	0.00	0.54	47%	4.09	0.59	26%	2.42	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of:

20 October 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	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													
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	2.78	4.56	0.09	1.87	2.55	16%	1.64	0.91	6%	1.49	0.86	-16%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.08	0.27	0.15	0.06	0.08	4%	3.38	0.89	7%	2.99	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.10	0.27	0.13	0.06	0.10	11%	2.70	0.83	6%	2.25	0.90	-11%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.15	0.72	0.08	0.00	0.08	54%	6.49	0.36	63%	2.33	0.65	-54%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.24	0.72	0.25	0.00	0.20	72%	3.00	0.65	16%	1.96	0.58	-72%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.64	1.69	0.33	0.13	0.48	27%	2.64	0.81	23%	2.15	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.00	2.82	0.14	0.70	1.06	6%	2.82	0.78	3%	2.20	0.94	-6%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.53	1.61	0.14	0.00	0.33	73%	3.04	0.52	23%	1.59	0.58	-73%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.16	3.22	0.18	0.18	0.96	29%	2.78	0.74	16%	2.06	0.77	-29%	End of Quarter
TRITN-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.33	0.46	0.03	0.37	0.38	-10%	1.46	1.00	-53%	1.46	1.11	10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.12	0.35	0.20	0.00	0.01	277%	2.92	0.09	120%	0.26	0.27	-277%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.90	4.90	0.29	2.39	3.18	-9%	1.86	0.94	-4%	1.74	1.10	9%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.94	9.00	0.05	0.00	0.02	103%	10.20	0.02	605%	0.24	0.49	-103%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.30	9.00	0.09	0.00	0.98	119%	6.97	0.33	39%	2.30	0.46	-119%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.66	2.00	0.20	0.40	0.62	8%	3.03	0.75	5%	2.26	0.93	-8%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.06	0.14	0.19	0.00	0.00	641%	3.72	0.01	204%	0.03	0.13	-641%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.13	0.31	0.06	0.01	0.06	38%	2.39	0.66	62%	1.57	0.72	-38%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.04	0.31	0.30	0.00	0.01	139%	7.75	0.21	72%	1.64	0.42	-139%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.28	0.62	0.04	0.00	0.00	429%	2.21	0.01	314%	0.01	0.19	-429%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	1.09	1.70	0.33	0.80	1.17	-6%	1.56	1.00	-12%	1.56	1.07	6%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.46	32%	1.37	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.11	0.18	0.30	0.06	0.10	17%	1.64	0.91	7%	1.49	0.86	-17%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.53	5.85	0.20	0.00	1.01	29%	11.04	0.54	15%	5.97	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.81	2.78	0.03	1.72	1.87	1%	1.54	0.92	0%	1.41	0.99	-1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.51	2.84	0.11	0.00	0.19	200%	5.57	0.23	54%	1.27	0.33	-200%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.10	3.18	0.08	0.00	11.54	33%	4.00	0.70	9%	2.82	0.75	-33%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.02	4.62	0.21	0.00	0.94	30%	4.53	0.60	17%	2.73	0.77	-30%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	9.40	36.50	0.05	0.00	12.00	30%	3.88	0.67	9%	2.60	0.77	-30%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.08	6.70	0.17	2.25	3.22	6%	2.18	0.86	2%	1.86	0.95	-6%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 20/10/16 (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 (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							50.21	2,693	3,090	3,269				15.37	13.39	12.66				1.17	1.12	1.05			2.8	3.0			
GFPT	BUY	14.80	16.91	14%	0.84	39.4	18.56	1,195	1,403	1,557	1.0	1.1	1.2	15.5	13.2	11.9	7.5	8.4	9.4	2.0	1.8	1.6	0.34	0.37	2.3	2.5			
STA	BUY	12.40	13.94	12%	0.75	54.4	15.87	1,118	1,154	1,139	0.9	0.9	0.9	14.2	13.8	13.9	16.6	16.9	17.4	0.7	0.7	0.7	0.37	0.37	3.0	3.0			
TWPC	BUY	7.90	8.50	8%	0.89	51.9	6.96	380	533	574	0.4	0.6	0.7	18.3	13.1	12.1	5.4	5.6	5.9	1.5	1.4	1.3	0.30	0.33	3.8	4.1			
Foods & Beverages							731.40	31,329	38,611	40,392				22.90	18.53				2.73	2.52	2.39			2.8	3.1				
BR	BUY	6.70	7.47	11%	0.79	52.5	6.12	550	216	408	0.6	0.2	0.4	11.1	28.3	15.0	5.1	5.2	5.4	1.3	1.3	1.2	0.13	0.25	1.9	3.7			
CPF	BUY	31.25	42.00	34%	1.78	53.3	241.97	11,059	15,746	15,382	1.5	2.1	2.1	20.9	14.7	15.0	15.5	17.3	18.2	2.0	1.8	1.7	1.20	1.20	3.8	3.8			
ICHI	SELL	10.20	13.00	27%	1.04	35.0	13.26	813	584	649	0.6	0.4	0.5	16.3	22.7	20.4	4.6	4.6	4.8	2.2	2.2	2.1	0.31	0.35	3.1	3.4			
KSL	BUY	3.92	6.00	53%	0.97	20.3	17.29	815	634	970	0.2	0.1	0.2	19.3	27.3	17.8	3.3	3.2	3.3	1.2	1.2	1.2	0.07	0.11	1.9	2.9			
M	BUY	53.00	63.00	19%	0.28	21.3	48.24	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	26.0	24.3	22.7	14.3	14.4	14.6	3.7	3.7	3.6	2.00	2.10	3.8	4.0			
MINT	BUY	38.00	48.00	26%	0.86	50.9	167.59	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	23.8	29.3	26.4	10.0	11.3	12.8	3.8	3.4	3.0	0.41	0.46	1.1	1.2			
OISHI	BUY	154.50	170.00	10%	0.23	20.3	28.97	712	1,048	1,417	3.8	5.6	7.6	40.7	27.6	20.4	21.7	25.3	30.7	7.1	6.1	5.0	2.10	3.00	1.4	1.9			
SAPPE	SELL	31.25	22.20	-29%	-0.07	25.0	9.43	301	382	445	1.0	1.3	1.5	31.3	24.6	21.1	5.7	6.4	7.3	5.5	4.9	4.3	0.51	0.59	1.6	1.9			
TFG	BUY	4.56	6.00	32%	1.49	20.3	23.26	(1,574)	2,303	2,288	-0.3	0.5	0.4	NM	10.1	10.2	0.9	1.2	1.4	5.0	3.8	3.2	0.10	0.22	2.3	4.9			
TKN	SELL	23.90	16.60	-31%	0.80	29.1	32.98	397	695	828	0.3	0.5	0.6	83.1	47.5	39.9	1.3	1.7	1.8	17.9	14.3	12.9	0.35	0.42	1.5	1.8			
TU	BUY	20.70	27.00	30%	0.48	63.9	98.78	5,302	6,367	7,296	1.1	1.3	1.5	18.6	15.5	13.5	9.6	10.3	11.0	2.2	2.0	1.9	0.67	0.76	3.2	3.7			
TVO	BUY	32.25	35.50	10%	0.23	53.1	26.08	1,903	1,952	2,050	2.4	2.4	2.5	13.7	13.4	12.7	9.3	9.8	10.4	3.5	3.3	3.1	2.00	2.10	6.2	6.5			
Consumer Products																													
Home & Office							11.68	177	695	945				61.13	16.65	12.94				2.47	1.97	1.77			0.4	1.0			
AJD	BUY	1.99	2.92	47%	0.98	58.5	7.95	6	466	624	0.0	0.1	0.1	1,209.9	18.1	14.6	0.3	0.4	0.6	6.3	4.7	3.5	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.44	4.86	99%	0.44	38.3	1.45	57	102	186	0.1	0.2	0.3	25.2	14.2	7.8	3.8	3.9	4.1	0.6	0.6	0.6	-	0.11	-	4.3			
FINANCIALS																													
Banking							1,995.05	191,953	186,159	202,699				10.41	10.80	9.92				1.24	1.16	1.08			3.5	2.6			
BAY	SELL	36.00	40.00	11%	1.34	23.1	264.81	18,634	19,121	20,159	2.5	2.6	2.7	14.2	13.8	13.1	25.9	27.4	29.1	1.4	1.3	1.2	0.90	1.00	2.5	2.8			
BBL	BUY	162.00	200.00	23%	1.56	97.5	309.23	34,181	32,195	35,679	17.9	16.9	18.7	9.0	9.6	8.7	189.6	200.5	212.7	0.9	0.8	0.8	6.75	7.00	4.2	4.3			
KBANK	BUY	178.50	223.50	25%	1.69	78.5	427.20	39,474	36,508	38,994	16.5	15.3	16.3	10.8	11.7	11.0	119.4	130.7	142.5	1.5	1.4	1.3	4.00	4.50	2.2	2.5			
KKP	BUY	56.75	64.80	14%	0.60	76.5	48.05	3,317	5,130	4,835	3.9	6.1	5.7	14.5	9.4	9.9	45.1	47.6	49.9	1.3	1.2	1.1	3.50	3.50	6.2	6.2			
KTB	Switch	17.50	19.00	9%	1.31	44.9	244.68	28,494	28,159	31,112	2.0	2.0	2.2	8.6	8.7	7.9	17.6	18.8	20.1	1.0	0.9	0.9	0.81	0.89	4.6	5.1			
LHBANK	BUY	1.70	2.20	29%	0.60	26.5	23.19	1,652	2,716	2,807	0.1	0.1	0.1	14.0	13.3	12.8	1.3	1.7	1.8	1.3	1.0	0.9	0.04	0.04	2.1	2.2			
SCB	BUY	146.00	173.50	19%	1.67	63.9	496.28	47,182	42,174	48,681	13.9	12.4	14.3	10.5	11.8	10.2	90.5	89.5	102.9	1.6	1.6	1.4	5.50	6.00	3.8	4.1			
TCAP	BUY	40.00	50.00	25%	0.71	82.0	48.26	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	9.4	7.8	6.9	41.2	44.9	49.0	1.0	0.9	0.8	2.05	2.33	5.1	5.8			
TISCO	BUY	52.75	62.40	18%	0.70	75.0	42.23	4,250	5,052	5,585	5.3	6.3	7.0	9.9	8.4	7.6	35.2	39.0	43.2	1.5	1.4	1.2	2.50	2.80	4.7	5.3			
TMB	Switch	2.08	2.14	3%	1.19	43.9	91.12	9,333	8,551	7,402	0.2	0.2	0.2	9.7	10.6	12.3	1.7	1.9	2.0	1.2	1.1	1.1	0.08	0.07	3.8	3.3			
Finance							244.31	10,581	12,429	14,442				22.35	19.11	16.34				3.09	2.88	2.66			2.8	#DIV/0!			
AEONTS	BUY	99.50	129.00	30%	0.31	29.9	24.88	2,446	2,711	3,101	9.8	10.8	12.4	10.2	9.2	8.0	48.7	55.8	63.9	2.0	1.8	1.6	3.79	4.34	3.8	4.4			
ASK	BUY	20.80	29.30	41%	0.35	40.6	7.32	681	765	857	1.9	2.2	2.4	10.8	9.6	8.5	12.4	13.2	14.1	1.7	1.6	1.5	1.55	1.65	7.5	7.9			
IFS	BUY	2.62	3.77	44%	0.22	26.1	1.23	118	134	148	0.3	0.3	0.3	10.4	9.2	8.3	2.3	2.4	2.6	1.1	1.1	1.0	0.16	0.17	6.0	6.6			
JMT	BUY	14.90	20.75	39%	0.95	24.9	5.51	95	131	168	0.3	0.4	0.5	58.2	42.2	32.8	4.5	4.7	4.8	3.3	3.2	3.1	0.21	0.27	1.4	1.8			
KCAR	BUY	11.30	20.40	81%	0.47	26.6	2.83	203	287	340	0.8	1.1	1.4	13.9	9.8	8.3	7.1	7.6	8.1	1.6	1.5	1.4	0.69	0.81	6.1	7.2			
MTLS	BUY	18.30	30.00	64%	0.35	20.1	38.80	825	1,254	1,679	0.4	0.6	0.8	47.0	30.9	23.1	2.7	3.1	3.6	6.9	5.9	5.1	0.30	0.40	1.6	2.2			
S11	BUY	8.60	13.84	61%	0.88	28.2	5.27	353	459	566	0.6	0.7	0.9	14.9	11.5	9.3	2.8	3.3	3.9	3.1	2.6	2.2	0.30	0.37	3.5	4.3			
SAWAD	BUY	40.00	55.50	39%	0.56	43.3	41.82	1,335	1,776	2,307	1.3	1.7	2.2	30.6	23.5	18.1	4.7	6.3	7.8	8.6	6.4	5.1	0.68	0.88	1.7	2.2			
THANI	BUY	4.96	6.20	25%	0.70	19.8	11.98	749	873	985	0.3	0.4	0.4	16.0	13.7	12.2	1.9	2.1	2.3	2.6	2.4	2.2	0.22	0.24	4.4	4.9			
TK	BUY	10.30	12.75	24%	0.55	29.1	5.15	408	466	525	0.8	0.9	1.0	12.6	11.0	9.8	8.6	9.2	9.7	1.2	1.1	1.1	0.47	0.52	4.5	5.1			
Insurance							130.88	9,569	7,106	6,911				14.29	19.24	19.79				2.01	1.77	1.67			2.2	2.2			
BKI	BUY	345.00	426.21	24%	0.03	67.0	36.73	2,342	2,250	2,388	22.0	21.1	22.4	15.7	16.3	15.4	323.6	332.8	350.0	1.1	1.0	1.0	12.00	12.00	3.5	3.5			
BLA	BUY	50.00	54.00	8%	0.62	41.6	85.30	4,108	4,162	3,571	2.4	2.4	2.1	20.7	20.5	23.9	15.8	20.2	21.8	3.2	2.5	2.3	0.73	0.63	1.5	1.3			
THRE	BUY	2.10	2.91	38%	0.25	52.2	8.85	2,730	243	458	0.6	0.1	0.1	3.2	36.4	19.3	1.3	1.4	nm.	1.6	1.5	1.4	0.03	0.05	1.4	2.6			
THREL	BUY	9.95	1																										

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 20/10/16 (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 (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Petrochem & Chemicals							465.58	26,579	38,321	39,012				15.77	10.94	10.70				1.23	1.22	1.14			3.7	3.9			
IVL	BUY	30.25	44.00	45%	1.93	33.5	145.63	6,609	14,754	10,890	1.4	3.1	2.3	22.0	9.9	13.4	17.2	19.2	20.9	1.8	1.6	1.4	0.55	0.60	1.8	2.0			
PTTGC	BUY	60.25	76.00	26%	1.88	51.1	271.66	19,820	23,400	28,122	4.4	5.2	6.2	13.7	11.6	9.7	56.9	55.4	58.6	1.1	1.1	1.0	2.80	3.00	4.7	5.0			
Steel							37.58	(39,422)	1,865	1,973				NM	13.48	12.74				-1.63	-1.75	-1.83			5.2	4.4			
BBSM	Switch	1.22	1.38	13%	0.00	29.3	1.38	(86)	187	94	-0.1	0.2	0.1	NM	7.4	14.6	1.6	1.7	1.7	0.8	0.7	0.7	0.08	0.06	6.6	4.8			
MCS	BUY	15.00	17.88	19%	-0.03	74.9	7.50	618	1,017	813	1.2	2.0	1.6	12.1	7.4	9.2	4.7	6.0	6.6	3.2	2.5	2.3	0.99	0.94	6.6	6.3			
SMIT	Switch	3.84	4.28	12%	0.19	43.2	2.04	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.8	11.2	10.8	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	0.24	0.25	6.2	6.5			
TMT	BUY	13.00	14.80	14%	0.30	21.7	5.66	321	838	537	0.7	1.9	1.2	17.7	6.8	10.5	5.1	6.3	6.2	2.6	2.0	2.1	1.35	0.99	10.4	7.6			
TSTH	Switch	0.73	0.83	14%	0.61	32.1	6.15	154	202	158	0.0	0.0	0.0	39.9	30.4	38.9	1.0	1.0	1.1	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							855.40	59,186	61,562	64,958				14.41	13.86	13.14				2.70	2.59	2.34			3.3	3.5			
DCC	Switch	4.44	4.53	2%	0.38	40.1	28.98	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	21.1	19.8	18.2	0.5	0.5	0.6	9.3	8.7	7.8	0.18	0.24	4.0	5.5			
DRT	BUY	4.96	5.85	18%	0.39	35.8	5.20	331	379	434	0.3	0.4	0.4	15.7	13.7	12.0	2.2	1.8	1.9	2.2	2.7	2.6	0.30	0.35	6.0	7.1			
EPG	BUY	13.60	19.00	40%	0.91	25.0	38.08	635	1,413	1,656	0.2	0.5	0.6	60.0	26.9	23.0	2.9	3.3	3.7	4.6	4.1	3.7	0.20	0.21	1.5	1.5			
SCC	BUY	512.00	600.00	17%	1.19	67.7	614.40	45,400	49,200	49,183	37.8	41.0	41.0	13.5	12.5	12.5	171.8	195.8	218.8	3.0	2.6	2.3	17.00	18.00	3.3	3.5			
SCCC	BUY	306.00	375.00	23%	0.74	27.6	70.38	4,579	4,370	4,792	19.9	19.0	20.8	15.4	16.1	14.7	96.1	100.1	105.9	3.2	3.1	2.9	15.00	15.00	4.9	4.9			
TASCO	BUY	18.30	24.50	34%	0.63	36.1	28.41	5,079	3,001	2,953	3.3	1.9	1.9	5.6	9.5	9.7	6.7	7.9	9.2	2.7	2.3	2.0	0.55	0.55	3.0	3.0			
TPIPL	BUY	2.22	3.15	42%	0.90	41.5	44.82	364	170	2,650	0.0	0.0	0.1	123.2	263.8	16.9	2.8	1.8	1.9	0.8	1.2	1.2	0.01	0.03	0.5	1.4			
VNG	BUY	14.50	16.25	12%	0.90	27.3	22.72	1,426	1,567	1,698	0.9	1.0	1.1	15.9	14.5	13.4	4.8	5.3	5.9	3.0	2.7	2.5	0.50	0.55	3.4	3.8			
Construction Services							200.20	9,942	10,646	10,128				19.07	17.64	18.41				2.27	2.12	2.03			2.7	3.0			
BJCHI	BUY	5.85	9.30	59%	0.79	25.2	9.36	1,320	1,080	1,240	0.8	0.7	0.8	7.1	8.7	7.5	3.5	3.7	4.1	1.7	1.6	1.4	0.40	0.45	6.8	7.7			
CK	BUY	29.50	37.50	27%	1.18	61.2	49.97	2,193	2,258	2,071	1.3	1.3	1.2	22.8	22.1	24.1	12.1	12.8	13.3	2.4	2.3	2.2	0.65	0.55	2.2	1.9			
ITD	BUY	5.00	7.45	49%	1.20	70.3	26.40	(362)	371	1,107	-0.1	0.1	0.2	NM	71.1	23.9	2.5	2.6	2.8	2.0	1.9	1.8	-	0.05	-	1.0			
NWR	BUY	1.19	1.45	22%	1.23	89.1	3.08	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	32.1	22.2	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.01	0.02	1.2	1.8			
PYLON	Switch	10.70	11.70	9%	1.00	38.6	1.61	202	201	244	0.5	0.5	0.6	19.9	20.0	16.5	2.4	2.4	2.6	4.4	4.4	4.1	0.50	0.57	4.7	5.3			
SEAFSCO	BUY	10.70	13.50	26%	1.07	62.4	3.27	153	205	234	0.5	0.7	0.8	21.3	16.0	14.0	3.2	3.6	4.0	3.3	3.0	2.7	0.35	0.40	3.3	3.7			
STEC	Switch	24.70	28.00	13%	1.55	70.6	37.67	1,527	1,244	1,659	1.0	0.8	1.1	24.7	30.3	22.7	6.1	6.6	7.2	4.1	3.8	3.4	0.45	0.45	1.8	1.8			
STPI	BUY	8.95	11.30	26%	1.12	66.9	14.55	2,595	2,396	765	1.6	1.5	0.5	5.6	6.1	19.0	6.1	7.2	7.1	1.5	1.2	1.3	0.60	0.65	6.7	7.3			
SYNTEC	BUY	3.80	4.68	23%	1.10	74.4	6.08	640	688	499	0.4	0.4	0.3	9.5	8.8	12.2	2.1	2.5	2.7	1.8	1.5	1.4	0.10	0.10	2.6	2.6			
TTCL	BUY	21.80	29.00	33%	0.82	55.0	12.21	423	520	653	0.8	0.9	1.2	28.9	23.5	18.7	9.3	9.8	10.3	2.3	2.2	2.1	0.60	0.80	2.8	3.7			
UNIQ	BUY	16.70	25.00	50%	1.53	58.6	18.05	713	865	1,081	0.7	0.8	1.0	25.3	20.9	16.7	5.7	6.2	6.9	2.9	2.7	2.4	0.28	0.35	1.7	2.1			
Property							741.74	50,273	54,751	58,964				14.06	12.97	11.93				2.04	1.86	1.72			3.4	4.0			
AMATA	Switch	11.70	14.17	21%	0.49	71.1	12.48	1,216	945	1,098	1.1	0.9	1.0	10.3	13.2	11.4	10.5	11.0	11.6	1.1	1.1	1.0	0.35	0.41	3.0	3.5			
ANAN	BUY	5.00	5.76	15%	1.25	44.3	16.67	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	13.8	12.5	9.6	2.6	2.9	3.3	1.9	1.7	1.5	0.11	0.14	2.2	2.8			
AP	BUY	7.20	9.70	35%	0.76	64.0	22.65	2,623	2,786	3,051	0.8	0.9	1.0	8.6	8.1	7.4	5.6	6.2	6.8	1.3	1.2	1.1	0.31	0.34	4.3	4.7			
CPN	BUY	55.25	67.00	21%	1.15	42.8	247.96	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	31.5	28.4	26.3	10.2	11.5	12.8	5.4	4.8	4.3	0.78	0.84	1.4	1.5			
LH	Switch	9.30	11.24	21%	0.88	53.1	109.61	7,920	7,132	8,025	0.7	0.6	0.7	13.8	15.3	13.6	3.9	4.4	4.9	2.4	2.1	1.9	0.54	0.61	5.8	6.5			
LPN	Switch	11.10	13.00	17%	0.61	79.9	16.38	2,413	2,392	1,913	1.6	1.6	1.3	6.8	6.8	8.6	7.8	8.6	9.2	1.4	1.3	1.2	0.81	0.65	7.3	5.8			
ORI	BUY	13.00	15.40	18%	na.	25.0	8.59	386	785	1,017	0.6	1.2	1.5	20.2	10.9	8.4	2.9	3.5	4.5	4.5	3.7	2.9	0.48	0.62	3.7	4.7			
PACE	BUY	3.20	6.50	103%	0.12	43.9	12.03	(1,785)	619	1,346	-0.5	0.2	0.4	NM	19.4	8.9	0.7	1.1	1.5	4.9	2.8	2.2	-	-	-	-			
PS	BUY	23.20	35.73	54%	0.90	30.5	51.80	7,680	7,707	7,971	3.4	3.5	3.6	6.7	6.7	6.5	15.3	17.0	18.8	1.5	1.4	1.2	1.75	1.79	7.6	7.7			
QH	BUY	2.44	4.16	70%	0.46	63.1	26.14	3,106	3,136	3,480	0.3	0.3	0.3	8.4	8.3	7.5	2.0	2.2	2.3	1.2	1.1	1.0	0.14	0.16	5.8	6.4			
RML	SELL	1.22	0.90	-27%	0.44	67.5	4.36	901	750	623	0.3	0.2	0.1	4.8	6.3	8.2	1.2	1.4	1.5	1.0	0.9	0.8	0.04	0.03	3.5	2.7			
SC	BUY	3.34	4.82	44%	0.86	34.6	13.96	1,895	1,966	2,015	0.5	0.5	0.5	7.4	7.1	6.9	3.2	3.5	3.7	1.1	1.0	0.9	0.19	0.19	5.6	5.8			
SENA	BUY	3.52	6.08	73%	1.25	48.1	4.02	254	688	763	0.2	0.6	0.7	15.8	5.8	5.3	3.1	3.5	3.9	1.1	1.0	0.9	0.24	0.27	6.9	7.6			
SF	BUY	5.95	9.10	53%	0.58	47.7	10.57	1,408	1,015	1,094	0.8	0.6	0.6	7.5	10.4	9.7	4.6	5.0	5.4	1.3	1.2	1.1	0.16	0.18	2.7	3.1			
SIRI	BUY	1.69	1.70	1%	0.60	85.8	24.14	3,506	2,612	2,429	0.2	0.2	0.2	6.9	9.2	9.9	1.9	2.0	2.0	0.9	0.9	0.8	0.10	0.09	6.0	5.5			
SPALI	BUY	23.70	29.20	23%	0.69	71.2	40.68	4,349	4,583	5,012																			

Company		Earnings Guide																												
		Rec. L/T 3 months	Price 20/10/16 (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 (%)				
									15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
GPSC	BUY	36.00	40.00	11%	0.95	24.9	53.94	1,906	2,743	2,941	1.3	1.8	2.0	28.3	19.7	18.3	24.8	27.0	27.9	1.5	1.3	1.3	1.00	1.10	2.8	3.1				
GUNKUL	BUY	4.74	6.60	39%	0.53	35.6	30.14	685	703	987	0.1	0.1	0.1	35.5	45.9	32.7	1.7	1.4	1.4	2.8	3.5	3.3	0.04	0.05	0.8	1.1				
IRPC	BUY	4.86	6.50	34%	1.25	46.9	99.31	9,402	8,049	9,086	0.5	0.4	0.5	10.3	12.0	10.6	3.8	4.2	4.7	1.3	1.2	1.0	0.22	0.22	4.5	4.5				
LANNA	Switch	13.50	13.00	-4%	0.10	23.8	7.09	310	314	430	0.6	0.6	0.8	22.9	22.5	16.5	11.4	11.3	11.3	1.2	1.2	1.2	0.60	0.80	4.4	5.9				
PTT	BUY	357.00	400.00	12%	1.50	48.9	1,019.70	19,936	80,333	92,646	7.0	28.1	32.4	51.1	12.7	11.0	244.1	254.6	273.0	1.5	1.4	1.3	13.00	14.00	3.6	3.9				
PTTEP	BUY	85.50	102.00	19%	1.68	34.7	339.43	(31,590)	18,145	25,722	-8.0	4.6	6.5	NM	18.7	13.2	103.0	92.0	95.9	0.8	0.9	0.9	3.00	4.00	3.5	4.7				
RATCH	BUY	50.00	66.75	34%	0.29	35.8	72.50	3,188	6,335	7,484	2.2	4.4	5.2	22.7	11.4	9.7	41.7	45.4	48.1	1.2	1.1	1.0	2.35	2.40	4.7	4.8				
TOP	Switch	69.25	78.00	13%	0.87	50.0	141.27	12,181	13,352	13,593	6.0	6.5	6.7	11.6	10.6	10.4	45.3	53.8	56.4	1.5	1.3	1.2	2.95	3.00	4.3	4.3				
TTW	BUY	10.60	11.50	8%	0.41	34.5	42.29	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	15.8	16.7	15.4	2.9	3.0	3.0	3.7	3.6	3.5	0.55	0.64	5.2	6.0				
SERVICES																														
Commerce																														
							1,322.29	36,104	39,713	48,573				33.43	33.28	27.07				7.41	5.02	4.65			1.7	1.8				
BEAUTY	Switch	10.70	9.20	-14%	0.59	47.9	32.10	402	559	690	0.1	0.2	0.2	79.8	57.4	46.5	0.4	0.4	0.5	28.0	24.0	22.0	0.18	0.23	1.7	2.1				
BIGC	Switch	205.00	229.00	12%	0.14	41.4	169.13	6,898	7,473	8,226	8.4	9.1	10.0	24.5	22.6	20.5	56.6	63.0	70.1	3.6	3.3	2.9	2.84	3.12	1.4	1.5				
BJC	BUY	48.75	54.00	11%	0.44	21.1	194.29	2,792	3,178	6,970	1.8	0.8	1.7	27.8	61.1	27.9	13.0	26.6	27.6	3.7	1.8	1.8	0.88	0.88	1.8	1.8				
COM7	Switch	12.00	12.00	0%	1.02	32.4	14.40	268	380	466	0.2	0.3	0.4	53.6	37.9	30.9	1.5	1.6	1.7	8.2	7.7	6.9	0.19	0.23	1.6	1.9				
CPALL	BUY	60.75	66.00	9%	1.06	58.3	545.72	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	39.9	34.7	29.5	4.2	5.0	6.2	14.6	12.1	9.9	0.90	0.90	1.5	1.5				
HMPRO	Switch	10.00	11.00	10%	0.57	43.6	131.51	3,499	3,984	4,652	0.3	0.3	0.4	37.6	33.0	28.3	1.3	1.3	1.5	7.8	7.5	6.7	0.20	0.20	2.0	2.0				
MAKRO	Switch	33.50	41.00	22%	0.53	2.1	160.80	5,378	5,211	5,996	1.1	1.1	1.2	29.9	30.9	26.8	3.0	3.2	3.6	11.3	10.5	9.4	0.82	0.94	2.4	2.8				
ROBINS	Switch	57.75	65.00	13%	0.45	39.5	64.14	2,153	2,431	2,903	1.9	2.2	2.6	29.8	26.4	22.1	13.0	14.2	15.8	4.4	4.1	3.7	1.00	1.00	1.7	1.7				
SINGER	Switch	10.50	10.64	1%	0.60	60.0	2.84	143	137	175	0.5	0.5	0.6	19.8	20.7	16.2	5.8	6.0	6.4	1.8	1.7	1.6	0.28	0.36	2.7	3.4				
Health Care Services																														
							583.91	12,599	14,007	15,452				42.19	38.07	34.51				6.73	6.08	5.43			1.3	1.4				
BCH	BUY	12.60	14.00	11%	0.48	38.2	31.42	527	701	831	0.2	0.3	0.3	59.6	44.8	37.8	2.0	2.2	2.4	6.4	5.8	5.2	0.15	0.17	1.2	1.3				
BDMS	BUY	21.50	25.50	19%	0.52	47.1	333.06	7,917	8,713	9,407	0.5	0.6	0.6	42.1	38.2	35.4	3.6	4.0	4.4	5.9	5.4	4.8	0.27	0.29	1.3	1.4				
BH	BUY	174.00	213.00	22%	1.13	39.0	127.03	3,436	3,688	4,083	4.7	5.1	5.6	36.9	34.4	31.1	18.0	19.7	22.4	9.7	8.8	7.8	2.55	2.85	1.5	1.6				
CHG	Switch	2.56	2.75	7%	0.99	37.9	28.16	538	583	718	0.0	0.1	0.1	52.3	48.3	39.2	0.3	0.3	0.3	9.5	8.6	7.7	0.03	0.03	1.0	1.3				
LPH	BUY	8.95	12.00	34%	0.86	55.9	6.71	100	170	230	0.1	0.2	0.3	66.8	39.4	29.2	2.1	2.2	2.3	4.3	4.1	3.8	0.14	0.18	1.5	2.1				
RJH	BUY	23.80	24.00	1%	na.	40.5	7.14	79	152	182	0.4	0.5	0.6	67.6	47.1	39.1	1.2	5.1	5.4	19.8	4.7	4.4	0.30	0.30	1.3	1.3				
Media & Publishing																														
							157.98	5,945	5,155	5,687				26.56	30.66	27.69				4.76	4.69	4.67			2.8	3.2				
BEC	Switch	20.40	24.00	18%	1.20	47.8	40.80	2,983	1,920	2,025	1.5	1.0	1.0	13.7	21.2	20.2	4.0	3.8	4.0	5.1	5.4	5.1	0.87	0.92	4.3	4.5				
MAJOR	BUY	29.25	36.00	23%	-0.13	49.3	26.16	1,171	1,114	1,206	1.3	1.2	1.4	22.3	23.4	21.6	7.4	7.5	7.7	3.9	3.9	3.8	1.15	1.23	3.9	4.2				
MCOT	Switch	12.10	9.50	-21%	1.12	22.7	8.31	58	(58)	(83)	0.1	-0.1	-0.1	143.8	NM	NM	10.7	10.6	10.5	1.1	1.1	1.2	-	-	-	-				
PLANB	BUY	5.30	7.60	43%	0.45	25.1	18.59	401	432	592	0.1	0.1	0.2	46.4	43.0	31.4	0.8	0.9	1.0	6.2	5.7	5.4	0.09	0.14	1.6	2.5				
RS	BUY	7.70	13.00	69%	0.97	47.2	7.78	122	257	315	0.1	0.3	0.3	63.9	30.2	24.7	1.7	1.9	2.0	4.5	4.1	3.9	0.20	0.25	2.6	3.2				
VGI	Switch	5.85	4.20	-28%	0.81	29.5	40.16	941	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	42.7	38.9	34.5	0.3	0.4	0.4	17.9	16.2	14.6	0.12	0.14	2.1	2.3				
WORK	BUY	36.50	52.00	42%	0.27	27.1	15.23	164	335	469	0.4	0.8	1.1	93.1	45.9	33.6	6.7	7.3	8.1	5.4	5.0	4.5	0.70	0.98	1.9	2.7				
Tourism & Leisure																														
							63.98	1,874	2,349	2,589				34.15	27.25	24.73				4.58	4.12	3.72			1.5	1.6				
CENTEL	BUY	39.25	48.00	22%	1.28	46.6	52.99	1,676	1,989	2,137	1.2	1.5	1.6	31.6	26.6	24.8	6.9	7.8	8.8	5.7	5.0	4.4	0.59	0.63	1.5	1.6				
ERW	BUY	4.40	6.30	43%	#N/A	44.5	10.99	198	360	452	0.1	0.1	0.2	55.6	30.6	24.4	1.9	2.0	2.1	2.3	2.2	2.1	0.05	0.07	1.2	1.6				
Transportation																														
							947.41	2,934	30,384	36,020				321.64	31.25	26.17				2.99	2.93	2.74			1.1	1.1				
AAV	Switch	6.80	7.60	12%	0.13	54.5	32.98	1,077	2,280	2,421	0.2	0.5	0.5	30.6	14.5	13.6	4.2	4.6	5.0	1.6	1.5	1.4	0.10	0.10	1.5	1.5				
AOT	BUY	382.00	490.00	28%	1.10	30.0	545.71	18,729	18,889	22,356	13.1	13.2	15.6	29.1	28.9	24.4	76.2	86.6	99.0	5.0	4.4	3.9	3.31	3.91	0.9	1.0				
BA	BUY	23.90	31.80	33%	0.67	34.3	50.19	1,797	2,635	3,025	0.9	1.3	1.4	27.9	19.0	16.6	14.7	15.3	16.1	1.6	1.6	1.5	0.56	0.65	2.4	2.7				
BEM	Switch	7.35	6.60	-10%	0.58	0.0	112.34	2,650	2,714	3,393	0.2	0.2	0.2	42.4	41.4	33.1	1.9	2.0	2.1	3.9	3.8	3.6	-	-	-	-				
BTS	BUY	8.45	10.00	18%	0.80	57.3	100.85	4,141	2,087	2,283	0.3	0.2	0.2	24.3	48.3	44.2	3.9	3.8	3.8	2.1	2.2	2.2	0.25	0.15	3.0	1.8				
JWD	BUY	8.70	10.50	21%	0.38	27.2	8.87	333	146	285	0.6	0.1	0.3	15.7	60.8	31.2	4.3	2.7	2.9	2.0	3.3	3.0	0.07	0.14	0.8	1.6				
PSL	Switch	5.80	6.90	19%	1.67	39.3	9.04	(2,426)	(1,401)	(812)	-1.6	-0.9	-0.5	NM	NM	NM	10.6	9.2	8.9	0.5	0.6	0.7	-	-	-	-				
RCL	Switch	4.92	6.00	22%	0.84	47.6	4.08	442	(859)	(646)</																				

Company	Rec. L/T 3 months	Price 20/10/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Earnings Guide																		
								Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
JAS	SELL	7.20	7.04	-2%	1.49	71.6	51.39	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	3.3	19.9	19.1	2.2	3.6	4.0	3.2	2.0	1.8	0.19	0.11	2.7	1.6
JMART	BUY	11.00	14.10	28%	0.55	53.0	5.77	323	441	521	0.6	0.7	0.8	17.9	15.7	13.3	7.2	6.5	6.9	1.5	1.7	1.6	0.52	0.62	4.8	5.6
THCOM	Switch	19.60	22.20	13%	0.40	58.9	21.48	2,122	2,553	2,186	1.9	2.3	2.0	10.1	8.4	9.8	16.1	17.8	18.8	1.2	1.1	1.0	1.05	0.90	5.3	4.6
TRUE	Switch	6.80	8.60	26%	1.48	60.3	4.63	4,412	(2,724)	(6,083)	0.2	-0.1	-0.2	37.9	NM	NM	3.1	4.0	3.9	2.2	1.7	1.8	-	-	-	-
MAI							148.03	4,096	5,653	6,746				36.61	26.13	21.57				7.60	6.21	5.43			0.7	0.7
AUCT	BUY	9.45	12.00	27%	1.10	32.5	5.20	188	156	262	0.3	0.3	0.5	27.7	33.3	19.8	0.8	1.0	1.2	11.5	9.8	7.9	0.14	0.24	1.5	2.5
EA	BUY	27.00	28.00	4%	0.10	31.9	97.47	2,687	3,992	4,704	0.7	1.1	1.3	37.5	25.2	21.4	2.3	3.3	4.5	11.8	8.2	6.0	0.05	0.06	0.2	0.2
GCAP	Switch	2.76	2.42	-12%	0.22	50.3	0.55	55	43	45	0.3	0.2	0.2	10.0	13.0	12.3	1.6	1.7	1.8	1.7	1.6	1.5	0.13	0.13	4.6	4.9
LIT	BUY	11.20	20.00	79%	0.96	41.7	2.24	70	101	134	0.4	0.5	0.7	31.8	22.2	16.8	2.1	2.3	2.6	5.4	4.9	4.2	0.25	0.33	2.3	3.0
TNP	BUY	2.24	2.40	7%	0.85	26.2	1.79	39	50	62	0.0	0.1	0.1	45.8	35.5	29.1	0.7	0.7	0.7	3.3	3.2	3.0	0.04	0.05	1.7	2.1

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	20.60	12.14	-41%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.5	16.3	15.6	13.2	12.5	12.1	1.20	1.30	5.83	6.31
POPF	BUY	16.90	11.13	-34%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	16.5	14.3	13.9	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10	6.33	6.51
SPF	BUY	27.00	10.84	-60%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	23.3	19.1	18.2	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.00	5.19
Freehold																				
TFUND	BUY	10.10	11.30	12%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	11.1	15.8	15.3	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	6.44	6.73

Changes this week : ANAN ---> BUY, DELTA --->Switch

Resource: ASPS Research

October 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
24 PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Chulalongkorn Day)	25 Par decrease CPTGF @B10.0922 par (from B10.0962) MIT B9.80 par (from B10) XD HANA @B1.00 XR PLE 1:1n @B1.00 XW PLE 2 existing : 1PLE-W3 @free New shares trading S5013P1612C 50m units	26 XD TLGF @B0.2157 XR RICH 1:2n @B0.30+ 1RICH-W1 @free XW EPCO 8 existing : 1EPCO-W2 @free Conversion CHO-W1 1.10:1w @B0.454	27 XD BCPG @B0.39 RJH @B0.20 Conversion DCON-W2 1.403:1w @B0.357 EMC-W5 1:1w @B0.25	28
31 Conversion AIRA-W1 1:1w @B2.00 AIRA-W2 1:1w @B3.50 CIG-W6 1:1w @B1.50 CSC-P 1:1 GIFT-W1 1:1w @B2.00 GL-W4 1:1w @B40.00 IVL-W1 1:1w @B36.00 SIMAT-W2 1:1w @B15.00 SIMAT-W3 1:1w @B30.00 TAPAC-W2 1:1w @B2.10 TGPRO-W2 1:1w @B0.20 TMILL-W1 1:1w @B2.00 BOT : Sep-16 Trade				

November 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	1 Conversion PAE-W1 1:1w @B0.50 (final) MOC : Oct-16 CPI	2	3	4
7	8 MPC meeting	9	10	11
14 NESDB - GDP 3Q15	15 XW TAPAC 4 existing : 1n @B2.00	16 XR AS 3:1n @B1.00	17 Conversion EASON-T1 1:1T @B1.70	18
21 XR TFD 3.34:1n @B2.00	22	23	24	25
28	29 BOT : Oct-16 Trade	30		

December 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1 XD TNH @B0.65	2
5 PUBLIC HOLIDAY (H.M The King's Birthday)	6 XD CITY @B0.08	7 MOC : Nov-16 CPI	8	9
12 PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Constitution Day)	13	14 Conversion TRITN-W2 1.047:1w @B0.10	15	16
19	20 MPC meeting	21	22	23
26	27	28	29 BOT : Nov-16 Trade	30