

วันที่ 19 - 23 ธันวาคม พ.ศ.2559

ตัวเลือกการลงทุนมีอีกมาก

เชื่อว่าการบินดอกเบี้ยของ Fed มีผลกระทบต่อ Fund Flow แต่ไม่น่าจะกระทบ SET Index มากนัก ขณะที่ฐานกำไรปี 2560 ยังแข็งแกร่ง และนำหุ้นที่ได้ประโยชน์จากโครงการภาครัฐ UNIQ (FV@B25), STEC (FV@B32.75) หุ้น Window Dressing SCC (FV@B610), BJC (FV@B64)

ปรับเพิ่มประมาณการฯ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ หลังพบฟื้นฟูฯ SSI ฟันความเกินขอบ

ภายหลังศาลล้มละลายกลางมีคำสั่งเห็นชอบกับแผนฟื้นฟูกิจการ SSI ส่งผลบวกต่อกลุ่ม ธ.พ. โดยเฉพาะธนาคารเจ้าหนี้รายใหญ่ทั้ง 3 ราย (SCB, KTB, TISCO) เนื่องจากระดับ NPL ของกลุ่มฯ จะลดลงเหลือ 2.99% จาก 3.18% ณ สิ้นงวด 9M59 และทำให้ระดับ Coverage ratio (สำรองหนี้ฯ สะสมเทียบกับ NPL) ขึ้นมาที่ 138.6% จาก 130.2% ณ สิ้นงวด 9M59 อีกทั้งภาวะการตั้งสำรองหนี้ฯ งวด 4Q59 และปี 2560 จะลดลงจากงวด 9M59 และทำระดับต่ำสุดของปี 2559 หรือลดลงถึง 33.4% qoq และ 47.7% yoy ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ของ SCB และ TISCO แต่ KTB คาดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ยังทรงตัวสูงในงวด 4Q59 เพื่อเพิ่ม coverage ratio ไปใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ แล้วจึงค่อยลดระดับลงในปี 2560 โดยรวมฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2560 ของกลุ่มฯ ขึ้น 3% จากปัจจุบัน ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560 เติบโตเพิ่มขึ้นเป็น 11.2%yoy จากปัจจุบัน 8% yoy โดยเพิ่มกำไรสุทธิของ SCB สูงสุดถึง 8.7% ตามด้วย KTB 5.4% และ TISCO 3.5% ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยเลือก SCB(FV@B177) จากความพร้อมในการฟื้นตัวของธุรกิจได้อย่างรวดเร็วเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัว และบวกสูงสุดหาก SSI กลับเป็นหนี้ปกติ และ TCAP(FV@B50) จากการฟื้นตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในปี 2560 valuation และปันผลสูงใจ

Fed ขึ้นดอกเบี้ย อาจไม่กระทบต่อ SET Index มากนัก

การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ 0.75% รวมทั้งแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในปี 2560-62 ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถือเป็นเรื่องที่อยู่ในความคาดหมายและสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ทำให้ไม่กระทบ SET Index อย่างมีนัยฯ ส่วนผลที่ตามมา คือ การแข็งค่าของเงินดอลลาร์เหนือ 102 จุด เงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับดอลลาร์จึงอ่อนค่าลง ทำให้ทิศทางของ Fund Flow มีโอกาสไหลออกเงินบาทสู่ดอลลาร์ แต่อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับตลาดหุ้นไทยเชื่อว่าอยู่ในระดับจำกัด เนื่องจากสถานการณ์ถือครองหุ้นไทยทั้งที่ปิดโอนเป็นชื่อของนักลงทุนต่างชาติรวมกับ NVDR ไม่ถึง 30% ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำสุดในรอบ 10 ปี ขณะที่กำลังซื้อจากนักลงทุนในประเทศ ทั้งนักลงทุนรายบุคคล ที่จำนวน Active Account ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่า หรือนักลงทุนสถาบันในประเทศ ซึ่งช่วงเดือน ธ.ค. มักเป็นช่วงที่เม็ดเงินลงทุนไหลเข้าสู่ระบบมากกว่าทุกเดือนผ่านการซื้อ LTF/RMF บัญชีที่กล่าวมาข้างต้น จึงน่าจะรองรับแรงกดดันจาก Fund Flow ที่อาจไหลออกจากตลาดหุ้นไทยได้

กำไร ปี 2560 แรงพอที่ขับเคลื่อน SET Index เลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากโครงการภาครัฐ

สำหรับมุมมองในเชิงปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทย ปี 2560 ประเมินว่า กำไรสุทธิของตลาดฯ จะอยู่ที่ 9.5 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS 99.78 บาท/หุ้น เติบโต 7.8%yoy ซึ่งถือว่าเป็นฐานกำไรที่มีความแข็งแกร่งเพียงพอ และน่าจะมีส่วนหนุนให้ SET Index ปลายปี 2560 กลับขึ้นไปที่บริเวณ 1600 จุดซึ่งเป็นดัชนีเป้าหมายได้ (บนสมมติฐานให้ Market Earning Yield Gap ที่ 4.75% และ Bond Yield 1 ปี อยู่ที่ 1.5%) ดังนั้น หาก SET Index ย่อตัวลงมา จึงน่าจะถือเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นซึ่งมีตัวเลือกการลงทุนหลากหลาย อาทิ หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ชัดเจนที่สุด ได้แก่ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งหุ้นเด่นที่ยังมี Upside เมื่อเทียบกับ Fair Value คือ UNIQ (FV@B25) STEC (FV@B32.75) และ CK (FV@B37.5) หุ้นที่ให้ Div. Yield สูง ที่น่าสนใจอย่าง LH (FV@B12.05) หรือหุ้นที่น่าจะได้ประโยชน์จากการทำ Window Dressing ก็มีตัวเลือกอย่าง SCC (FV@B610) และ BJC (FV@B64) เป็นต้น

SET Index	1,522.51
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-3.81
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.25
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	48,858

(ล้านบาท)

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	11
Earnings Guide	14
Calendar	18

เกิดศักดิ์ นววิธ:รสนน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พูนชัย ภัทราภิรักษ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันทาธนาภัก
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปรำไทยย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

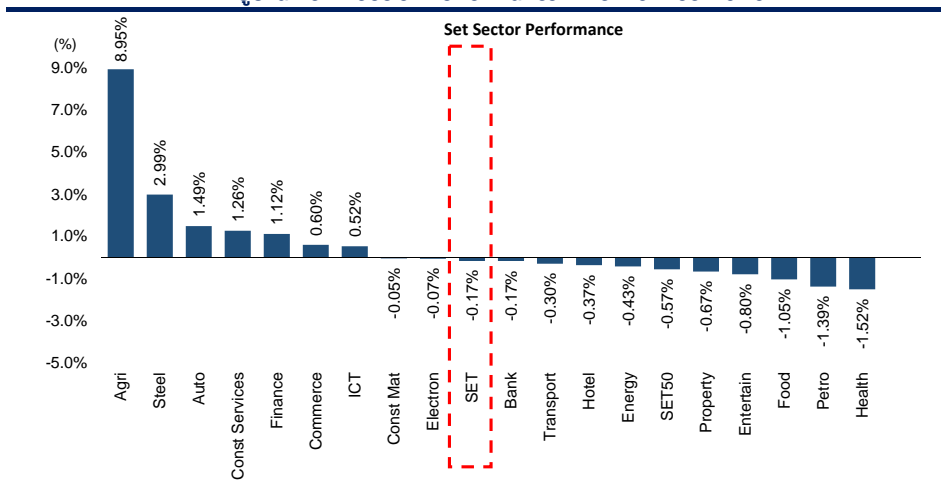
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ตีตลาดไป 0.17% โดยแรงกดดันส่วนใหญ่มาจากหุ้นในกลุ่ม Big Cap ที่กดดันสะท้อนได้จาก SET50 ที่ตีตลาดลงมากกว่าที่ 0.57% โดยกลุ่มปิโตรลดลง 1.39% กลุ่มพลังงานลดลง 0.43% และกลุ่ม ฐ.พ. 0.17% (รูป a)

สำหรับภาพเทคนิครายสัปดาห์ของ Ratio SET50/SET แสดงถึงหุ้นกลุ่ม Big Cap ที่ในภาพรวมมีทิศทาง Underperform ตลาดอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นกลุ่มที่น่าสนใจลงทุนในสัปดาห์นี้จึงเน้นไปที่กลุ่ม Mid-Small Cap อย่างกลุ่มเหล็ก กลุ่มยานยนต์และกลุ่มรับเหมาฯ (รูป b c d) ส่วนภาพ SET Index ในสัปดาห์นี้ดูดีขึ้น โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1510 – 1540 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นทางเทคนิคที่น่าสนใจเลือก ASEFA (รูป g)

รูป a SET Sector Performance : 13-16 Dec 2016



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ตีตลาดไป 0.17% โดยแรงกดดันส่วนใหญ่มาจากหุ้นในกลุ่ม Big Cap ที่กดดันสะท้อนได้จาก SET50 ที่ตีตลาดลงมากกว่าที่ 0.57% โดยกลุ่มปิโตรลดลง 1.39% กลุ่มพลังงานลดลง 0.43% และกลุ่ม ฐ.พ. 0.17%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50/SET (Weekly)



รูป b จาก Ratio SET50/SET จะเห็นได้ว่าอยู่ภายใต้ Downtrend Line โดยดัชนีทำจุดสูงสุดต่ำลงอย่างต่อเนื่อง แสดงถึงหุ้นกลุ่ม Big Cap ที่ยังมีโอกาสแกว่งตัว Underperform หุ้นในกลุ่ม Mid-Small Cap

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETSTEEL (Weekly)



รูป c หุ้นกลุ่มที่น่าสนใจจึงเน้นไปที่หุ้นกลุ่มนอก Big Cap เริ่มจาก หุ้นกลุ่มที่อยู่ในจังหวะฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยสัปดาห์นี้มีหุ้นขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 49.50 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETAUTO (Weekly)



รูป d กลุ่ม Automotive ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยเห็นการทดสอบแนวรับหลัง Breakout ออกจากแนวโน้มขาลงใหญ่ ถ้าสุดปรากฏเป็นแท่งเทียนสีเขียวเหนือเส้น EMA 14 และ 25 สัปดาห์ที่เพิ่งส่งสัญญาณ Golden Cross อีกทั้งยังสามารถยืนบนแนวรับ 428 จุดได้ จึงประเมินว่ากลุ่มยานยนต์จะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง โดยในระยะสั้นประเมินแนวต้านไว้ที่ 468 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETCONS (Weekly)



รูป e กลุ่มรับเหมาก่อสร้างขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญบริเวณ 137 จุด โดยมีสัญญาณเชิงบวกจาก MACD และ RSI ที่ทำ Bullish Divergence กับราคาทั้งคู่ อีกทั้ง MACD ยังอยู่เหนือ Signal Line ในแดนบวก และ RSI ก็ยังอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ยอีกด้วย ล้วนเป็นสัญญาณบวกต่อกลุ่มๆ ที่จะมีลุ้น Breakout ฝ่าแนวต้านขึ้นไปได้ โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 144 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index อยู่ในจังหวะขยับกรอบขึ้น และจาก MACD ที่เริ่มมีสัญญาณบวกมากขึ้น จากการเตรียมตัดเส้น Signal Line ขึ้น ทำให้สัปดาห์นี้ดัชนีน่าจะขยับกรอบขึ้นได้ ตามกรอบ 1510 – 1540 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g ASEFA (Daily)



รูป g ASEFA จากราคาที่อยู่ในจังหวะที่กำลังสร้างฐาน โดยมีการแกว่งตัวแบบ Sideway Up ซึ่งล่าสุดเริ่มเห็นปริมาณการซื้อขายที่เข้ามาสนับสนุน ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสไปต่อได้โดยมีแนวต้านแรกอยู่ที่ 8.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

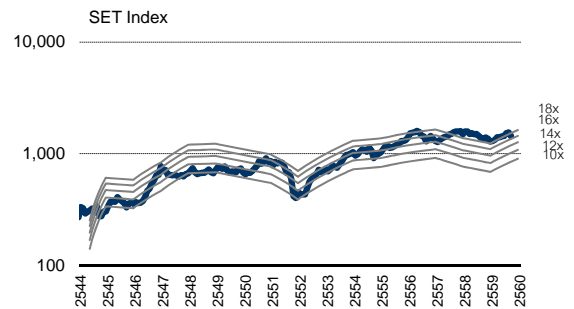
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	SET Target 2017E
3.00%	22.22	2,057	2,216
3.25%	21.05	1,949	2,099
3.50%	20.00	1,851	1,994
3.75%	19.05	1,763	1,899
4.00%	18.18	1,683	1,813
4.25%	17.39	1,610	1,734
4.50%	16.67	1,543	1,662
4.75%	16.00	1,481	1,595
5.00%	15.38	1,424	1,534
5.25%	14.81	1,371	1,477
5.50%	14.29	1,322	1,425
5.75%	13.79	1,277	1,375
6.00%	13.33	1,234	1,330

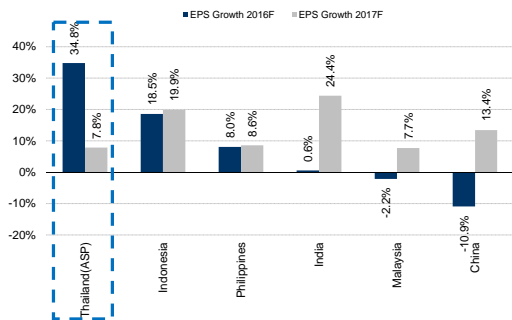
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



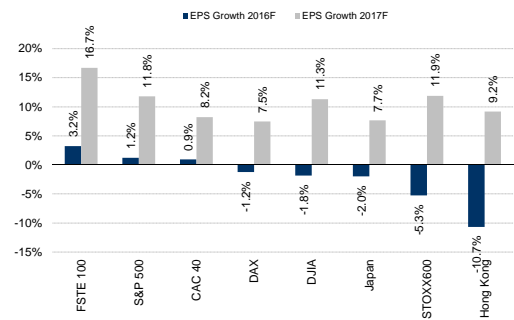
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



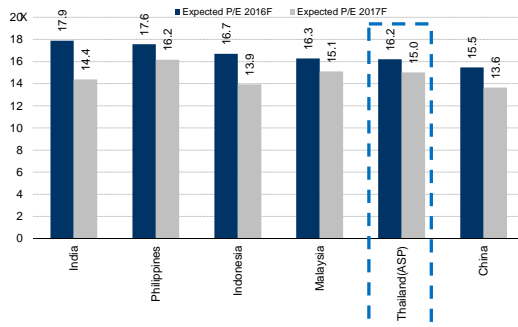
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



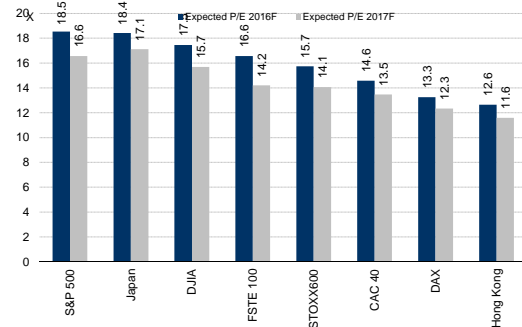
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



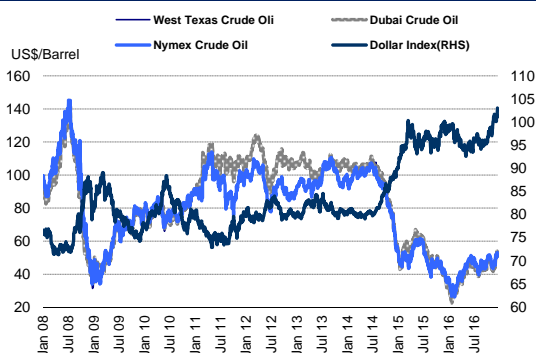
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



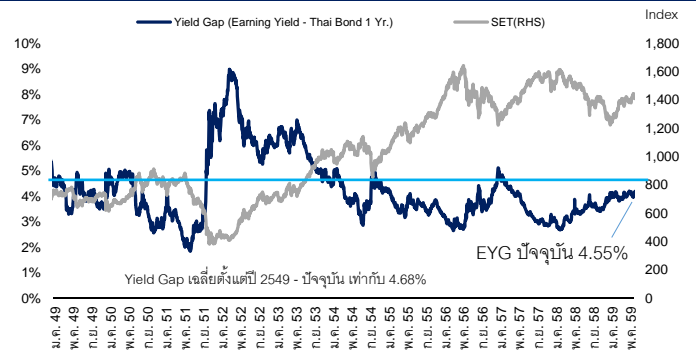
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



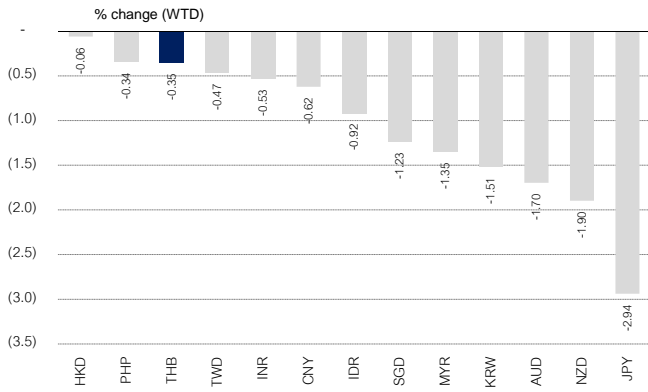
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



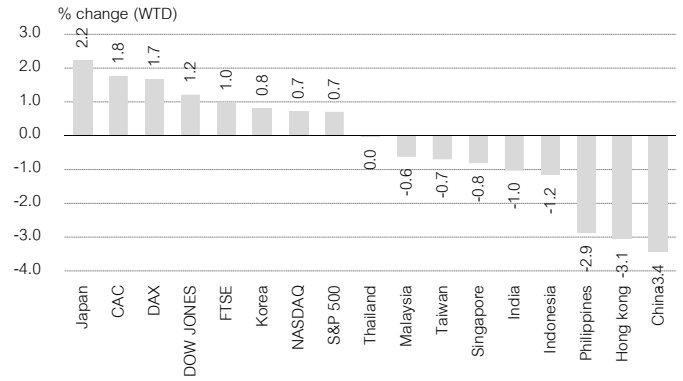
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



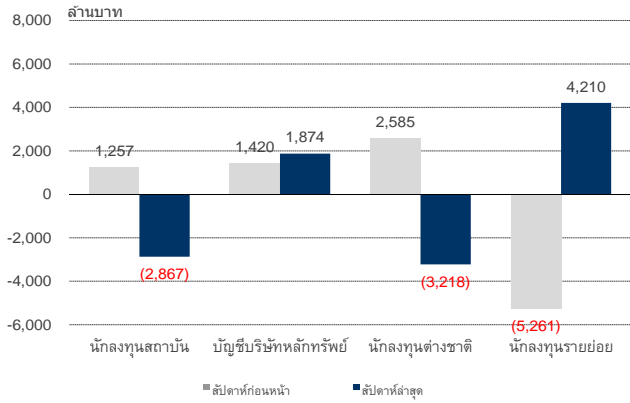
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



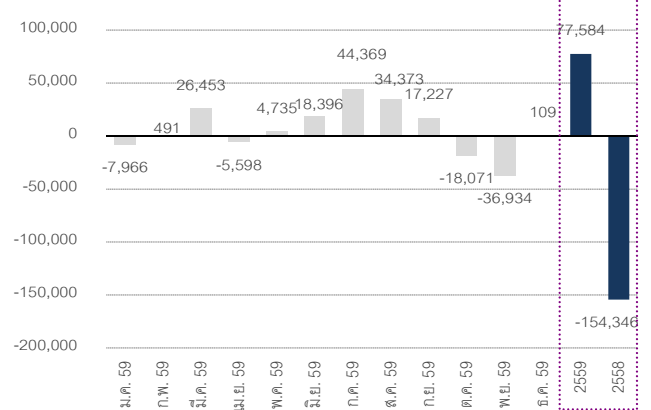
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	14/12/59	ผลประชุมธนาคารกลางสหรัฐ หรือ Fed เป็นเวลา 2 วัน (13-14 ธ.ค.) มีข้อสรุปให้ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 0.50-0.75% (ครั้งแรกในปีนี้เป็นครั้งที่ 2 หลังจากที่ยืนดอกเบี้ยต่ำ 0% นาน 8 ปี) พร้อมได้ส่งสัญญาณได้ปรับเพิ่มดอกเบี้ยในระยะยาวขึ้น (Long term interest rate) ในปี 2560-2562 โดยจะปรับขึ้นปีละ 3 ครั้ง ๆ ละ 0.25%	-
	15/12/59	ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) วานนี้ยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25% ตามตลาดคาด (BOE ได้ลดดอกเบี้ยนโยบายไป 1 ครั้ง เมื่อการประชุมเดือน ส.ค.59 เพื่อรองรับผลกระทบ Brexit) แม้ว่าดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจมีทิศทางที่ดีขึ้น	0
	15/12/59	ธนาคารกลางฮ่องกงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1% หลังธนาคารกลางสหรัฐปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ช่วง 0.50-0.75% ทั้งนี้ฮ่องกงปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นตามสหรัฐ เนื่องจากดอลลาร์ฮ่องกงผูกติดกับดอลลาร์สหรัฐ	+
	16/12/59	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐ อยู่ที่ระดับ 54.2 ในเดือนธ.ค. ซึ่งสูงกว่าระดับ 54.1 ในเดือนพ.ย. ไอเอชเอส มาร์กิต ระบุว่า ดัชนี PMI ภาคการผลิตได้ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 ในเดือนธ.ค. ซึ่งบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวขึ้นอย่างยั่งยืนจากภาวะอ่อนตัวในไตรมาส 2 ของปีนี้	
ในประเทศ	14/12/59	กรม.อนุมัติมาตรการซื้อช่วยเหลือชาติ โดยให้ร้านค้าใช้จ่ายในการซื้อสินค้ามาลดหย่อนหย่อนภาษีวงเงินไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท (ยกเว้นสินค้าประเภท เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ยาสูบ น้ำมัน รถจักรยานยนต์ และเรือ) มีผลตั้งแต่วันที่-31 ธ.ค. 2559 เป็นเวลา 18 ปี 2558 ที่มีเวลาเพียง 7 วัน (25-31 ธ.ค.58) คาดว่าจะช่วยกระตุ้นยอดใช้จ่ายภาคครัวเรือนได้สูงถึง 2 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 9 พันล้านบาทในปี 2558	+
	15/12/59	รมว.คลัง คาดเศรษฐกิจไทยในปี 2560 จะขยายตัวได้ 3.6-3.7% ซึ่งดีกว่าคาดไว้เดิม โดยได้แรงหนุนจากการทำงบประมาณกลางปีเพิ่มกว่า 1 แสนล้านบาท ส่วนปีนี้ยังเชื่อว่าจะเติบโต 3.3% หลังมีมาตรการกระตุ้นการบริโภคออกมา แต่หากจะให้เศรษฐกิจเติบโตได้เต็มศักยภาพที่ 4% จะต้องให้ภาคเอกชนลงทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจากไทยขาดการลงทุนใหม่ๆ มากกว่า 10 ปี	+
	16/12/59	สศค. เผยกรณีที่ธนาคารกลางสหรัฐ หรือ เฟด มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ว่า เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ล่วงหน้าอยู่แล้ว ซึ่งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย รวมถึงการส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องอีก 3 ครั้งในปี 2560 นั้น สะท้อนว่า เศรษฐกิจสหรัฐเริ่มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะการส่งออกที่คาดว่าจะฟื้นตัวเร็วกว่าอย่างแน่นอน	0






ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
12/19/2016 21:45	Markit US Services PMI	Dec P	--	54.6
12/19/2016 21:45	Markit US Composite PMI	Dec P	--	54.9
12/21/2016 19:00	MBA Mortgage Applications	Dec-16	--	-4.00%
12/21/2016 22:00	Existing Home Sales	Nov	5.52m	5.60m
12/21/2016 22:00	Existing Home Sales MoM	Nov	-1.40%	2.00%
12/22/2016 20:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Nov	--	-0.08
12/22/2016 20:30	Real Personal Spending	Nov	--	0.10%
12/22/2016 20:30	GDP Annualized QoQ	3Q T	3.30%	3.20%
12/22/2016 20:30	Durable Goods Orders	Nov P	-4.70%	4.60%
12/22/2016 20:30	Personal Consumption	3Q T	2.80%	2.80%
12/22/2016 20:30	Durables Ex Transportation	Nov P	0.20%	0.80%
12/22/2016 20:30	GDP Price Index	3Q T	1.40%	1.40%
12/22/2016 20:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Nov P	0.50%	0.20%
12/22/2016 20:30	Core PCE QoQ	3Q T	--	1.70%
12/22/2016 20:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Nov P	--	-0.10%
12/22/2016 20:30	Initial Jobless Claims	Dec-17	--	254k
12/22/2016 20:30	Continuing Claims	Dec-10	--	2018k
12/22/2016 21:00	FHFA House Price Index MoM	Oct	0.30%	0.60%
12/22/2016 21:45	Bloomberg Economic Expectations	Dec	--	44
12/22/2016 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Dec-18	--	45.5
12/22/2016 22:00	Personal Income	Nov	0.30%	0.60%
12/22/2016 22:00	Personal Spending	Nov	0.40%	0.30%
12/22/2016 22:00	Leading Index	Nov	0.20%	0.10%
12/22/2016 22:00	PCE Deflator MoM	Nov	0.20%	0.20%
12/22/2016 22:00	PCE Deflator YoY	Nov	1.50%	1.40%
12/22/2016 22:00	PCE Core MoM	Nov	0.10%	0.10%
12/22/2016 22:00	PCE Core YoY	Nov	1.80%	1.70%
12/22/2016 23:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Dec	--	1
12/23/2016 22:00	New Home Sales	Nov	575k	563k
12/23/2016 22:00	New Home Sales MoM	Nov	2.10%	-1.90%
12/23/2016 22:00	U. of Mich. Sentiment	Dec F	98.1	98
12/23/2016 22:00	U. of Mich. Current Conditions	Dec F	--	112.1
12/23/2016 22:00	U. of Mich. Expectations	Dec F	--	88.9
12/23/2016 22:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Dec F	--	2.30%
12/23/2016 22:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Dec F	--	2.50%
 Eurozone Aggregate				
12/19/2016 17:00	Construction Output MoM	Oct	--	-0.90%
12/19/2016 17:00	Construction Output YoY	Oct	--	1.80%
12/19/2016 17:00	Labour Costs YoY	3Q	--	1.00%
12/20/2016 16:00	ECB Current Account SA	Oct	--	25.3b
12/20/2016 16:00	Current Account NSA	Oct	--	29.8b
12/21/2016 22:00	Consumer Confidence	Dec A	--	-6.1
12/22/2016 16:00	ECB Publishes Economic Bulletin			

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
12/20/2016 18:00	CBI Retailing Reported Sales	Dec	20	26
12/20/2016 18:00	CBI Total Dist. Reported Sales	Dec	--	34
12/21/2016 16:30	Public Finances (PSNCR)	Nov	--	-3.4b
12/21/2016 16:30	Central Government NCR	Nov	--	-4.0b
12/21/2016 16:30	Public Sector Net Borrowing	Nov	11.5b	4.3b
12/21/2016 16:30	PSNB ex Banking Groups	Nov	12.1b	4.8b
12/22/2016 07:01	GfK Consumer Confidence	Dec	-7	-8
12/23/2016 07:01	Lloyds Business Barometer	Dec	--	32
12/23/2016 16:30	GDP QoQ	3Q F	0.50%	0.50%
12/23/2016 16:30	GDP YoY	3Q F	2.30%	2.30%
12/23/2016 16:30	Current Account Balance	3Q	-28.7b	-28.7b
12/23/2016 16:30	Index of Services MoM	Oct	0.20%	0.20%
12/23/2016 16:30	Index of Services 3M/3M	Oct	0.80%	0.80%
12/23/2016 16:30	Total Business Investment QoQ	3Q F	0.90%	0.90%
12/23/2016 16:30	Total Business Investment YoY	3Q F	-1.50%	-1.60%
 Germany				
12/19/2016 16:00	IFO Business Climate	Dec	--	110.4
12/19/2016 16:00	IFO Current Assessment	Dec	--	115.6
12/19/2016 16:00	IFO Expectations	Dec	--	105.5
12/20/2016 14:00	PPI MoM	Nov	--	0.70%
12/20/2016 14:00	PPI YoY	Nov	--	-0.40%
12/23/2016 14:00	GfK Consumer Confidence	Jan	--	9.8
 Japan				
12/19/2016 06:50	Trade Balance	Nov	¥204.8b	¥496.2b
12/19/2016 06:50	Trade Balance Adjusted	Nov	¥590.5b	¥474.3b
12/19/2016 06:50	Exports YoY	Nov	-2.40%	-10.30%
12/19/2016 06:50	Imports YoY	Nov	-12.00%	-16.50%
12/20/2016 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Nov	--	-3.90%
12/20/2016 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Nov	--	-4.40%
12/20/2016 14:00	Convenience Store Sales YoY	Nov	--	0.20%
12/20/2016	BOJ Monetary Policy Statement			
12/20/2016	BOJ Policy Rate	Dec-20	-0.10%	-0.10%
12/21/2016 11:30	All Industry Activity Index MoM	Oct	0.10%	0.20%
12/21/2016 12:00	Supermarket Sales YoY	Nov	--	0.60%
12/21/2016	Cabinet Office Monthly Economic Report for December			
12/22/2016 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Dec-16	--	¥267.4b
12/22/2016 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Dec-16	--	¥61.3b
12/22/2016 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Dec-16	--	¥731.0b
12/22/2016 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Dec-16	--	¥278.4b
 China				
12/19/2016 08:30	China November Property Prices			
12/20/2016 21:00	Conference Board China November Leading Economic Index			
12/23/2016 08:45	MNI December Business Indicator			
 Thailand				
12/20/2016 12/27	Car Sales	Nov	--	60634
12/21/2016 14:00	BoT Benchmark Interest Rate	Dec-21	1.50%	1.50%
12/23/2016 14:30	Foreign Reserves	Dec-16	--	\$174.1b
12/23/2016 14:30	Forward Contracts	Dec-16	--	\$23.4b

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of :

15 December 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	4.58	7.25	0.09	4.32	5.01	-2%	1.58	0.97	-1%	1.54	1.02	2%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.26	0.15	0.05	0.07	0%	4.33	0.88	0%	3.83	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.11	0.26	0.13	0.05	0.10	19%	2.36	0.82	12%	1.94	0.84	-19%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.21	0.80	0.08	0.00	0.11	44%	5.15	0.42	65%	2.16	0.69	-44%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.28	0.80	0.25	0.00	0.25	60%	2.86	0.69	14%	1.97	0.63	-60%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.62	1.84	0.33	0.23	0.54	15%	2.97	0.85	15%	2.53	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	0.90	2.88	0.14	0.75	1.08	1%	3.20	0.79	0%	2.54	0.99	-1%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.62	1.71	0.14	0.00	0.37	68%	2.76	0.55	23%	1.51	0.60	-68%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.71	4.04	0.18	0.85	1.54	17%	2.36	0.85	11%	2.00	0.86	-17%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.23	0.58	0.20	0.00	0.04	147%	2.52	0.27	80%	0.67	0.41	-147%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.14	5.40	0.29	2.78	3.64	-13%	1.89	0.95	-7%	1.80	1.16	13%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.53	9.20	0.05	0.00	0.00	94%	18.50	0.00	2317%	0.08	0.52	-94%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.40	9.20	0.09	0.00	0.96	115%	6.61	0.32	41%	2.15	0.47	-115%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.53	1.88	0.20	0.30	0.52	8%	3.55	0.72	6%	2.55	0.93	-8%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.06	0.12	0.19	0.00	0.00	765%	3.19	0.00	270%	0.01	0.12	-765%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.09	0.29	0.06	0.00	0.04	34%	3.23	0.58	76%	1.86	0.75	-34%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.29	0.30	0.00	0.01	152%	9.67	0.16	88%	1.51	0.40	-152%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.24	0.60	0.04	0.00	0.00	440%	2.50	0.00	423%	0.01	0.19	-440%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.74	1.29	0.28	0.57	0.78	-4%	1.74	1.00	-11%	1.74	1.04	4%	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	0.44	34%	1.33	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.17	0.30	0.05	0.09	18%	1.70	0.90	7%	1.53	0.85	-18%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.35	5.10	0.20	0.00	0.63	44%	14.57	0.44	25%	6.42	0.69	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.87	2.86	0.03	1.80	1.94	0%	1.53	0.92	0%	1.41	1.00	0%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.61	3.26	0.11	0.00	0.27	164%	5.34	0.27	50%	1.43	0.38	-164%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.00	3.00	0.08	0.00	10.09	41%	3.83	0.68	11%	2.59	0.71	-41%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.54	5.65	0.21	0.51	1.53	16%	3.67	0.73	10%	2.66	0.86	-16%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	9.05	42.50	0.05	4.19	15.77	11%	4.70	0.73	4%	3.43	0.90	-11%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.20	6.90	0.17	2.42	3.36	4%	2.16	0.87	2%	1.87	0.96	-4%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 15/12/16 (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
								DELTA	Switch	81.25	81.00	0%	0.85	36.9	101.35	6,714	5,788	6,288	5.4	4.6	5.0	15.1	17.5	16.1	24.5	26.0	27.8	3.3	3.1
HANA	BUY	33.00	38.00	15%	0.73	40.1	26.56	2,066	1,961	2,182	2.6	2.4	2.7	12.9	13.5	12.2	24.1	24.6	25.3	1.4	1.3	1.3	2.00	2.00	6.1	6.1			
KCE	Switch	122.00	110.00	-10%	1.16	56.8	71.50	2,240	2,958	3,473	3.9	5.1	6.0	31.3	23.8	20.2	14.1	17.4	21.5	8.7	7.0	5.7	1.75	2.00	1.4	1.6			
SVI	BUY	5.15	6.50	26%	0.73	47.2	11.67	2,029	1,586	912	0.9	0.7	0.4	5.8	7.4	12.8	2.5	3.1	3.3	2.1	1.7	1.5	0.10	0.17	2.0	3.3			
Information and Communication Technology							815.38	85,470	52,482	44,506				11.36	20.11	23.71				4.02	3.32	3.40				4.5	3.5		
ADVANC	BUY	147.50	180.00	22%	1.00	36.2	438.53	39,152	29,463	28,097	13.2	9.9	9.5	11.2	14.9	15.6	16.3	19.7	15.6	9.0	7.5	9.5	9.91	7.56	6.7	5.1			
AIT	BUY	24.70	29.30	19%	0.63	72.4	5.10	533	480	483	2.6	2.3	2.3	9.6	10.6	10.5	13.9	14.2	14.9	1.8	1.7	1.7	1.39	1.64	5.6	6.6			
DTAC	Switch	35.50	33.00	-7%	1.15	29.4	84.06	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	14.3	35.9	31.6	11.5	11.4	11.8	3.1	3.1	3.0	0.69	0.79	2.0	2.2			
INTUCH	BUY	50.25	69.00	37%	0.96	58.4	161.12	16,078	16,171	11,990	5.0	5.0	3.7	10.0	10.0	13.4	11.0	10.6	11.6	4.6	4.8	4.3	3.80	2.99	7.6	6.0			
JAS	SELL	8.55	6.96	-19%	0.79	71.6	61.02	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	3.9	23.6	22.6	2.2	3.4	3.8	3.8	2.5	2.2	0.19	0.11	2.2	1.3			
JMART	BUY	12.50	14.02	12%	2.13	53.0	7.87	323	441	521	0.6	0.7	0.8	20.3	17.9	15.1	7.2	6.5	6.9	1.7	1.9	1.8	0.52	0.62	4.2	5.0			
THCOM	Switch	19.70	21.00	7%	0.98	58.9	21.59	2,122	2,074	1,692	1.9	1.9	1.5	10.2	10.4	12.8	16.1	17.4	18.1	1.2	1.1	1.1	0.85	0.69	4.3	3.5			
TRUE	Switch	7.15	8.60	20%	1.56	60.3	4.87	4,412	(2,724)	(6,083)	0.2	-0.1	-0.2	39.8	NM	NM	3.1	4.0	3.9	2.3	1.8	1.9	-	-	-	-			
MAI							156.74	4,168	5,298	7,011				38.19	29.65	22.06				8.13	6.77	5.91				0.7	0.9		
AUCT	BUY	10.60	13.50	27%	1.90	32.5	5.83	188	158	315	0.3	0.3	0.6	31.1	36.9	18.5	0.8	1.0	1.2	13.0	11.0	8.5	0.14	0.29	1.4	2.7			
EA	Switch	28.25	28.00	-1%	0.88	31.9	101.98	2,687	3,508	4,704	0.7	0.9	1.3	39.2	30.0	22.4	2.3	3.2	4.4	12.4	8.9	6.4	0.04	0.06	0.2	0.2			
FSMART	BUY	18.80	21.05	12%	1.12	24.6	15.04	272	388	555	0.3	0.5	0.7	55.3	38.8	27.1	1.3	1.5	1.7	14.8	12.6	10.9	0.30	0.47	1.6	2.5			
GCAP	Switch	2.94	2.42	-18%	1.24	50.3	0.59	55	43	45	0.3	0.2	0.2	10.7	13.8	13.1	1.6	1.7	1.8	1.8	1.7	1.6	0.13	0.13	4.3	4.6			
LIT	BUY	12.40	16.00	29%	2.38	41.7	2.48	70	102	128	0.4	0.5	0.6	35.2	24.3	19.4	2.1	2.3	2.6	6.0	5.4	4.7	0.25	0.32	2.1	2.6			
TNP	BUY	3.32	2.65	-20%	1.73	26.2	2.66	39	57	70	0.0	0.1	0.1	67.9	46.5	38.1	0.7	0.7	0.8	4.8	4.7	4.4	0.04	0.05	1.3	1.5			

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	19.70	12.20	-38%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	10.9	15.6	15.0	13.2	12.5	12.2	1.19	1.25	6.04	6.35	
POPF	BUY	15.90	11.12	-30%	492	539	557	1.0	1.1	1.2	15.6	14.2	13.8	11.5	11.4	11.1	1.02	1.05	6.42	6.60	
SPF	BUY	25.25	11.01	-56%	1,101	1,410	1,490	1.2	1.5	1.6	21.8	17.0	16.1	10.9	11.1	11.0	1.47	1.55	5.80	6.14	
Freehold																					
TFUND	BUY	10.00	11.41	14%	1,048	713	729	0.9	0.6	0.6	11.0	16.1	15.8	11.3	11.4	11.4	0.63	0.65	6.30	6.50	

Changes this week : KTB ----> BUY

Resource: ASPS Research

December 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>19</p> <p>New listing - Derivative Warrant</p> <p>AAV01C1706A 98.21m units @B1.00</p> <p>AAV01P1706A 57.29m units @B1.00</p> <p>BEAU01C1706A 114.58m units @B1.00</p> <p>BEAU01P1706A 61.48m units @B1.00</p> <p>BEM01C1706A 119.4m units @B1.00</p> <p>BEM01P1706A 66.67m units @B1.00</p> <p>KCE01C1706A 49.51m units @B1.00</p> <p>LH01C1706A 71.88m units @B1.00</p> <p>LH01P1706A 39.08m units @B1.00</p> <p>LPN01C1706A 88.08m units @B1.00</p> <p>LPN01P1706A 47.89m units @B1.00</p> <p>MAJO01C1706A 73.18m units @B1.00</p> <p>PTG01C1706A 104.54m units @B1.00</p> <p>PTG01P1706A 55.9m units @B1.00</p> <p>SIRI01C1706A 92.59m units @B1.00</p> <p>SIRI01P1706A 52.35m units @B1.00</p> <p>THCO01C1706A 55.25m units @B1.00</p> <p>THCO01P1706A 30.82m units @B1.00</p> <p>TOP01C1706A 54.92m units @B1.00</p> <p>TOP01P1706A 31.33m units @B1.22</p> <p>TU01C1706A 60.53m units @B1.00</p> <p>TU01P1706A 34.37m units @B1.00</p> <p>VGI01C1706A 105.55m units @B1.00</p> <p>VGI01P1706A 57.82m units @B1.00</p> <p>SS001C1702B 109.61m units @B1.00</p> <p>SS001P1702B 79.11m units @B1.00</p> <p>SS001C1703F 47.54m units @B1.12</p> <p>SS001P1703F 39.1m units @B1.20</p> <p>SS001C1703G 78.36m units @B1.21</p> <p>SS001P1703G 52.8m units @B1.44</p> <p>CKP13C1707A 50m units @B1.00</p> <p>IRPC13C1707A 50m units @B1.00</p> <p>PTT13C1707A 50m units @B1.00</p>	<p>20</p> <p>Par decrease</p> <p>PE B0.50 par (from B10 par)</p>	<p>21</p>	<p>22</p> <p>Conversion</p> <p>WHA-W1 10.2007:1w @B3.4311</p>	<p>23</p>
<p>26</p> <p>XD</p> <p>AF @B0.013</p> <p>BCPG @B0.15</p>	<p>27</p> <p>XE</p> <p>AJD-W2 1.05921:1w @B0.189 (final, "SP")</p> <p>Conversion</p> <p>TMC-W1 1:1w @B1.50</p>	<p>28</p> <p>MPC meeting</p>	<p>29</p> <p>Conversion</p> <p>CSC-P 1:1</p>	<p>30</p> <p>Conversion</p> <p>AEC-W2 1:1w @B2.00</p> <p>AEC-W4 1:1w @B1.00</p> <p>AJD-W1 1.30972:1w @B1.527</p> <p>AJD-W2 1.05921:1w @B0.189</p> <p>BROOK-W1 1.0052:1w @B3.48</p> <p>BSM-W2 1:1w @B0.50</p> <p>BTS-W3 1:1w @B12.00</p> <p>CIG-W6 1:1w @B1.50</p> <p>CKP-W1 1:1w @B6.00</p> <p>DIMET-W1 1:1w @B0.50</p> <p>EIC-W2 1:1w @B1.00</p> <p>EIC-W3 1:1w @B1.00</p> <p>FPI-W1 1:1w @B2.00</p> <p>GENCO-W1 1.57649:1w @B1.00</p> <p>GJS-W2 0.363:1w @B2.07</p> <p>GJS-W3 0.40:1w @B1.50</p> <p>GL-W4 1:1w @B40.00</p> <p>GSTEL-W1 0.20:1w @B2.75</p> <p>GSTEL-W2 0.20:1w @B2.75</p> <p>GUNKUL-W 4.80:1w @B5.625</p> <p>IEC-W2 1:1w @B0.025</p> <p>ITD-W1 1:1w @B14.00</p> <p>JMT-W1 1:1w @B18.00</p> <p>LH-W3 1:1w @B3.50</p> <p>MACO-W1 1:1w @B2.00</p> <p>MFC-W1 1.003:1w @B17.947</p> <p>MIDA-W2 1:1w @B2.50</p> <p>ML-W2 1:1w @B3.50</p> <p>MONO-W1 1.003:1w @B2.492</p> <p>PPM-W1 2.014:1w @B3.477</p> <p>PPS-W1 1:1w @B0.40</p> <p>SCB-P 1:1</p> <p>SIRI-W2 1:1w @B2.50</p> <p>SMART-W1 1:1w @B1.25</p> <p>SUSCO-W1 1:1w @B4.00</p> <p>TAKUNH-W 1:1w @B2.00</p> <p>TFGD-W4 1.073:1w @B3.262</p> <p>TFG-W1 1:1w @B2.50</p> <p>TGPRO-W1 1:1w @B0.20</p> <p>TGPRO-W2 1:1w @B0.20</p> <p>TPOLY-W2 1:1w @B3.00</p> <p>TTA-W4 1.0658:1w @B17.3594</p> <p>TTA-W5 1.064:1w @B18.383</p> <p>UV-W1 1:1w @B0.06</p> <p>VGI-W1 1:1w @B7.00</p> <p>WIIC-W1 1:1w @B5.00</p> <p>WORLD-W1 1.5w @B0.50</p> <p>XO-W1 1:1w @B4.00</p> <p>BOT : Nov-16 Trade</p>

January 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>2</p> <p>SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)</p>	<p>3</p> <p>SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)</p>	<p>4</p> <p>Conversion</p> <p>RML-W4 1:1w @B1.97</p> <p>MOC : Dec-16 CPI</p>	<p>5</p> <p>XD</p> <p>TTL @B2.00</p>	<p>6</p>
<p>9</p>	<p>10</p>	<p>11</p> <p>XR</p> <p>FER 5:2n @B1.00 + 1FER-W2 @free</p>	<p>12</p>	<p>13</p>
<p>16</p>	<p>17</p>	<p>18</p>	<p>19</p> <p>Conversion</p> <p>AJD-W2 1.05921:1w @B0.189 (final)</p>	<p>20</p>