

วันที่ 30 ม.ค. – 3 ก.พ. พ.ศ. 2560

## แกว่งบริเวณ 1600 จุด

ประเมินว่า SET Index น่าจะผันผวนอยู่ที่บริเวณ 1600 จุด กลยุทธ์ยังเป็น Selective Buy โดยหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ยังโดดเด่นจากราคาสินค้าที่ปรับขึ้น เลือก PTTEP (FV@B 116) เป็นหุ้นเด่น นอกจากนี้ COM7 (FV@B 14) ที่ราคาปรับลดลงมากก็ถือเป็นโอกาสในการซื้อลงทุน

## 1600 จุด ยังเป็นแนวต้านสำคัญ

การฟื้นตัวของ SET Index ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาถือว่าเป็นไปตามคาด แต่การรีบาวด์แรงจนขึ้นไปทดสอบ 1600 จุดในรอบนี้ พบว่ากระจุกอยู่ในหุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ใน SET50 เพียงไม่กี่บริษัท ขณะที่หุ้น Market Cap กลาง-เล็ก กลับไม่ค่อยเปลี่ยนแปลง และมี Take Profit ออกมาบางส่วน ซึ่งเป็นการสลับจากหุ้นขนาดเล็กไปยังหุ้นใหญ่ เป็นเพราะเม็ดเงินในการขับเคลื่อนที่มีอย่างจำกัดเพราะไม่มีกระแสเงินใหม่ๆ ไหลเข้ามา ขณะที่แรงซื้อขายของนักลงทุนสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติยังไม่ไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ มีการทำสถานะตรงข้ามกันในตลาดหุ้นและตลาดตราสารอนุพันธ์ กล่าวคือ มีการซื้อสุทธิใน SET Index แต่กลับเปิดสถานะ Short ใน SET50 Index Futures จากองค์ประกอบดังกล่าวทำให้การปรับเพิ่มขึ้นของดัชนีในระยะสั้นน่าจะเริ่มมีพื้นที่จำกัด ทำให้มีความเสี่ยงที่จะเห็นแรงขายทำกำไรของ SET Index

## เข้าสู่วัฏจักรขาขึ้นของสินค้าโภคภัณฑ์

อานิสงส์ของราคาน้ำมันดิบที่ยังคงอยู่ในทิศทางขาขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2559 จนกระทั่งปัจจุบันที่ยังเคลื่อนไหวบริเวณ 55 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล และแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้ ส่งผลให้สินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิดอยู่ในขาขึ้นเช่นกัน เริ่มจากราคายางโลกที่ขยับขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2559 ล่าสุดทำระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี จากผลผลิตที่ออกสู่ตลาดน้อยและมีโอกาสขาดดุลยางพาราปีนี้และปีหน้า หนุนราคาขายยืนสูงต่อเนื่อง ขณะที่ราคาสินแร่เหล็กล่าสุดยังทำระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี ซึ่งน่าจะหนุนให้ความต้องการใช้เรือเทกองเพื่อการขนส่งสินค้ามากขึ้นหลังผ่านพ้นเทศกาลตรุษจีน และน่าจะทำให้ดัชนี BDI ขยับขึ้น ในส่วนของราคาไก่ก็ปรับขึ้นหนุนด้วยความต้องการทั้งในประเทศและตลาดส่งออกที่อยู่ในระดับสูง สวนทางกับ Supply ที่มีปัญหาใช้วัตถุดิบที่ระบอดหนักในประเทศเกาหลีใต้และญี่ปุ่น จากสถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวทำให้หุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์มีความน่าสนใจอย่างเช่น PTTEP(FV@ B116) , GFPT (FV@B 19) , STA (FV@B 32) และ TTA (FV@B 12.20) เป็นต้น

## ราคาหุ้น COM7 ลงเป็นโอกาสซื้อ

ราคาหุ้น COM7 ปรับลงแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากความกังวลเรื่องที่ว่า Apple Inc. มีแผนที่จะเข้ามาเปิดร้านค้าปลีก (Apple Retail Store) ในไทย ส่งผลให้เกิด Sentiment เติงลบในแง่ของการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยประเมินว่า การเข้ามาของ Apple Retail Store อาจไม่ใช่ปัจจัยลบด้วยเหตุผลคือ Apple Inc. ยังไม่น่าจะมีแผนดำเนินธุรกิจค้าปลีกจำหน่ายสินค้าเองในต่างประเทศ อ้างอิงจาก Apple Retail Store ที่เปิดดำเนินการในประเทศแถบเอเชียที่มุ่งเน้นไปในด้านกิจกรรมเพื่อสร้าง Brand ให้แข็งแกร่งมากกว่าที่จะมุ่งเน้นการสร้างยอดขาย โดยกิจกรรมในการเสริมสร้างภาพลักษณ์ของ Brand จะสร้างผลบวกต่อ Brand Loyalty อันเป็นผลดีในระยะยาว นอกจากนี้ การเปิดร้าน Apple Retail Store น่าจะทำให้ Apple Inc. จัดชั้นประเทศไทยเข้าสู่กลุ่ม Tier 1 (กลุ่มที่จำหน่ายสินค้ารุ่นใหม่พร้อมร้านค้าในสหรัฐ) หรือ Tier 2 เป็นอย่างต่ำ จากเดิมที่ไม่ถูกจัดอยู่ใน Tier 1 ใดๆ ซึ่งจะทำให้ได้รับการจำหน่ายสินค้าเร็วขึ้น บวกกับ Apple Inc. อาจเพิ่มงบสำหรับทำการตลาดในไทยให้แก่ตัวแทนจำหน่าย เพื่อเสริมภาพลักษณ์ในกลุ่มประเทศที่มีร้าน Apple Retail Store ให้โดดเด่นกว่าประเทศที่ไม่มีร้านค้าดังกล่าว ดังนั้นหาก Apple Retail Store เกิดขึ้นจริงในประเทศไทย จึงไม่น่าจะเป็นความกังวล แต่เป็นผลบวกต่อ COM7 แนะนำซื้อ Fair Value 14 บาท

SET Index	1,590.80
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+15.56
เปลี่ยนแปลง (%)	0.99
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	57,403

(ล้านบาท)

## ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	13
Earnings Guide	16
Calendar	20

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรณ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พูนชัย ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันทาธนาภัก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำไทยย์

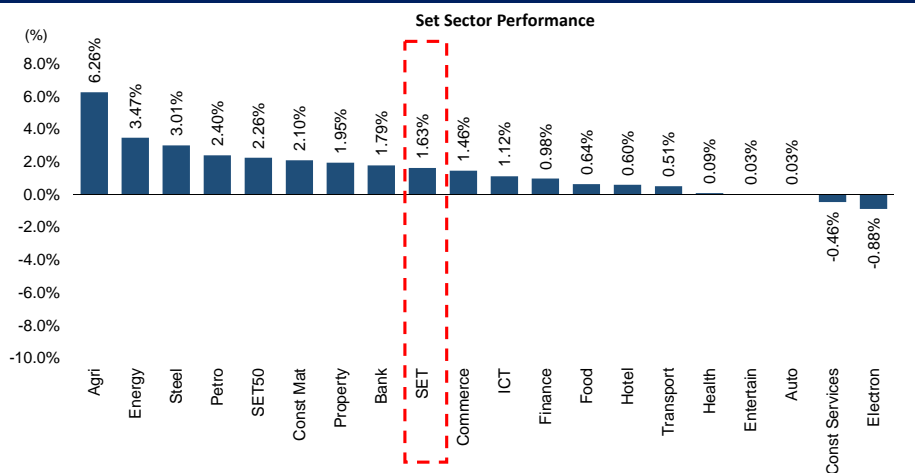
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับขึ้น 1.63% โดยกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่มาจากระจุกในหุ้นในกลุ่ม Big Cap สะท้อนจาก SET50 ที่เพิ่มขึ้น 2.26% (รูป a และ b)

ภาพเทคนิครายสัปดาห์เริ่มจากดัชนีดาวโจนส์ที่ปรับตัวขึ้นทำ All time High ถือเป็น Sentiment เชิงบวกหนุน SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาผ่านแนวต้าน 1585 จุดขึ้นมาได้ แต่อย่างไรก็ตามจากสัญญาณ Divergence ที่เกิดขึ้นกับ A/D Line ที่ทำให้เชื่อว่าสัปดาห์นี้ดัชนีเริ่มลดลงความรุนแรงลงบ้าง โดยมีแนวต้านที่ 1600 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1585/1575 จุด (รูป b c d e) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก UVAN ORI (รูป f g)

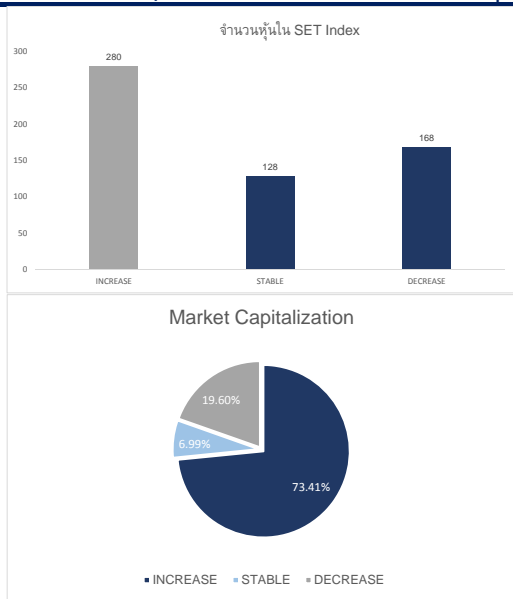
รูป a SET Sector Performance (23-28 January 2017)



รูป a SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับขึ้น 1.63% โดยกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่มาจากหุ้นในกลุ่ม Big Cap สะท้อนจาก SET50 ที่เพิ่มขึ้น 2.26% โดยหุ้นพลังงานเพิ่มขึ้น 3.47% หุ้นปิโตรฯ เพิ่มขึ้น 2.40% หุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น 2.10%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b ภาพแสดงจำนวนหุ้นใน SET Index และ % Market Capitalization



รูป b จากภาพแผนภูมิแท่งครั้งบนพบว่า สัปดาห์ที่ผ่านมา มีจำนวนหุ้น 262 บริษัทใน SET Index ที่ปรับเพิ่มขึ้น 148 บริษัทที่ราคาไม่เปลี่ยนแปลงและ 168 บริษัทที่ราคาปรับลดลง หรือมีจำนวนหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 48% ของจำนวนหุ้นในทั้งหมด แต่อย่างไรก็ตามหากประเมินในเชิงมูลค่าตลาดที่จำนวนหุ้นบวกเหล่านั้นมีสัดส่วนสูงถึง 73% ของมูลค่าตลาดรวม แสดงถึงการปรับเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในหุ้นในกลุ่ม Market Cap ขนาดใหญ่ที่ขับเคลื่อนให้ SET Index ปรับขึ้นไปกว่า 25 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET Index (Weekly)



รูป c SET Index รายสัปดาห์ เห็นการขึ้นทดสอบแนวต้านจิตวิทยา 1600 จุด และย่อตัวลงเหนือแนวต้านเก่าที่ 1585 จุด โดยมีสัญญาณบวกเสริมจาก MACD ที่ยังสามารถยืนอยู่เหนือเส้น Signal Line ทั้งยังมี RSI ที่ยืนบนเส้นค่าเฉลี่ยเหนือระดับ 60 สื่อถึงความแข็งแกร่งของดัชนีที่ยังมีให้เห็นอยู่ จึงเชื่อว่าดัชนีจะสามารถยืนบนแนวรับใหม่ที่ 1585 จุดเพื่อยกกลับขึ้นทดสอบแนวต้าน 1600 จุดอีกครั้ง แต่หากดัชนีเกิดการพักฐานประเมินแนวรับถัดไปที่ 1575/1558 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET Index (Daily)



รูป d หากมาดูภาพรายวันโดยหลังจาก SET Index สามารถฝ่าแนวต้าน 1585 จุด และขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 1600 จุด ดัชนีก็อ่อนแรงลงโดยเริ่มปรับตัวลดลง พร้อมทำจุดต่ำสุด-สูงสุดต่ำลง ประกอบกับเส้น A/D ที่ทำ Bearish Divergence อ่อนๆกับดัชนีจึงเชื่อว่าในระยะสั้นดัชนีจะลดความร้อนแรงลงมาได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e Dow Jones



รูป e Dow Jones Industrial Average นั้นสามารถขึ้นทำ All-time High ได้สำเร็จ โดยขึ้นทะลุระดับ 20000 จุดด้วยแท่งเทียนสีเขียวแบบเต็มแท่ง พร้อมด้วย MACD ที่ขึ้นทำ All-time High เหนือระดับ 500 เช่นเดียวกัน ด้วยโมเมนตัมเชิงบวกที่แข็งแกร่งนี้จึงเชื่อว่าดัชนีจะสามารถปรับขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ xxx จุด ส่วนแนวรับจะอยู่ที่ 19700 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f UVAN (Daily)



รูป f หลังจากที่เราปรับตัวขึ้นขึ้นมาแรงจนกลับมาขึ้นทรงตัวอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันได้และแกว่งพักตัวคล้ายรูป Ascending Triangle ปัจจุบันราคาทำ Bullish Breakout แนวด้านขอบบนมาได้แล้ว อีกทั้งเห็นสัญญาณ Golden Cross ที่เส้นค่าเฉลี่ย 75 วันขึ้นตัดเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันได้ ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อโดยมีแนวต้านถัดไปที่ 8.65 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g ORI (Daily)



รูป g ORI ราคาอยู่ในจังหวะพักตัวของแนวโน้มขาขึ้นที่แข็งแกร่ง โดยมีการแกว่งตัวเป็นรูป Pennant ซึ่งเป็นหนึ่งใน Bullish Pattern จึงทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาส Breakout แนวด้านที่ 11.40 บาท ได้ โดยจะมีแนวต้านถัดไปที่ 12.30 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

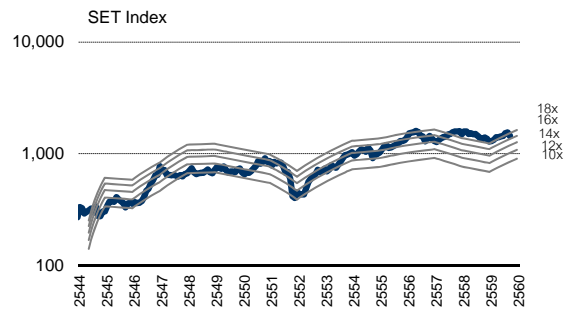
## Major Statistics for Investment Strategies

### 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

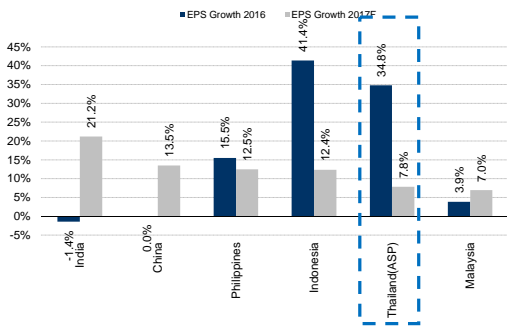
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### PER bands ของ SET index



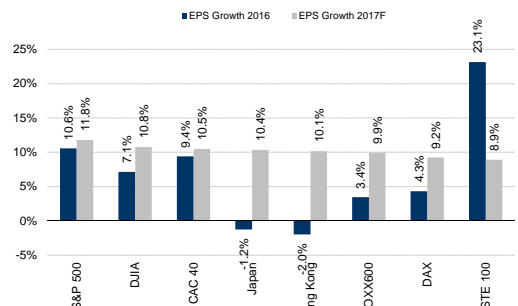
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



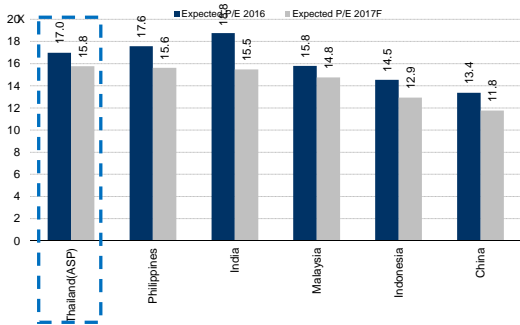
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



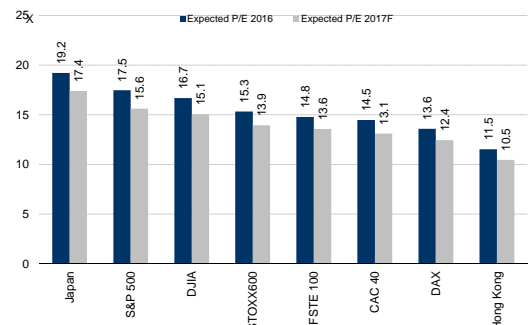
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



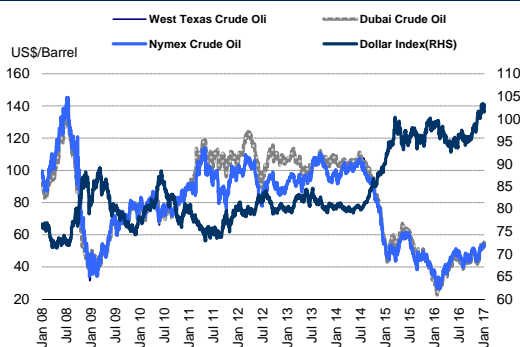
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



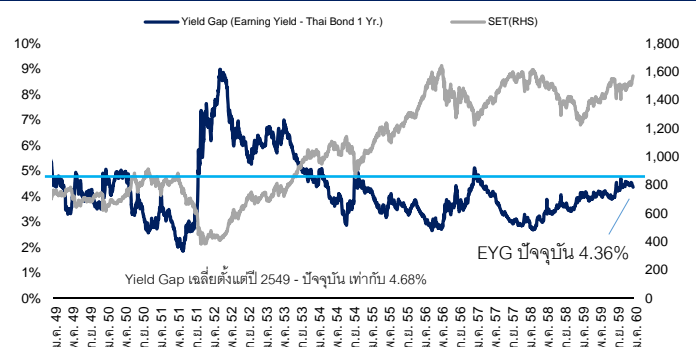
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



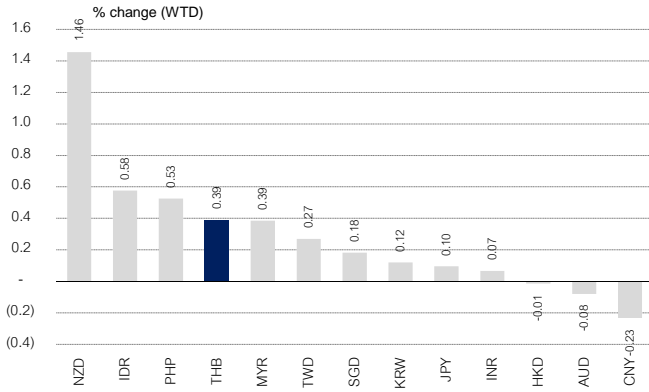
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Market Earning Yield Gap



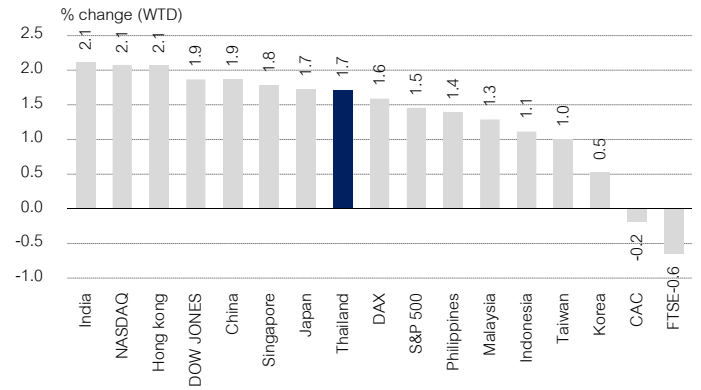
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



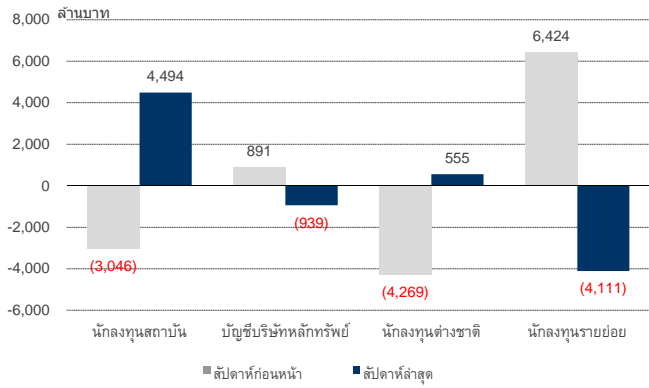
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



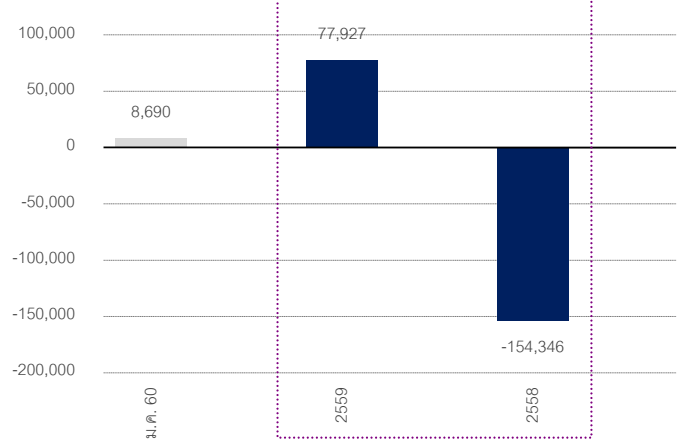
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS


## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา



ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	23/01/60	นายโดนัลด์ ทรัมป์ยกเลิกกฎหมายประกันสุขภาพ(Obamacare) ตามที่เคยแถลงต่อสื่อมวลชนครั้งแรกเมื่อวันที่ 11 ม.ค. และหันมาส่งเสริมให้ผู้ประกอบการหันกลับมาผลิตในประเทศมากขึ้น ผู้ผลิตที่ย้ายฐานการผลิต เช่น Mylan, Allergan, Valent) แทนที่จะผลิตในต่างประเทศแล้วนำเข้ามาขายในสหรัฐฯ	-
	24/01/60	นายโดนัลด์ ทรัมป์ เดินหน้าให้สหรัฐอเมริกาถอนตัวออกจากข้อตกลงการค้าเสรี(TPP) อย่างเป็นทางการ (TPP ประกอบด้วยประเทศที่เข้าร่วม 12 ประเทศ คือ สหรัฐ เม็กซิโก ญี่ปุ่น นิวซีแลนด์ ชิลี แคนาดา ออสเตรเลีย เปรู มาเลเซีย เวียดนาม บรูไน สิงคโปร์) นอกจากนี้ยังเซ็นสัญญาสร้างกำแพงกันชายแดนเม็กซิโก อีกทั้งก็ดักกันชาวมุสลิม	-
	26/01/60	ยอดขายบ้านใหม่(New Home sales) ของสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. หดตัว 10.4%mom สู่ระดับ 5.36 แสนหลัง (ต่ำสุดในรอบ 10 เดือน) แต่ดัชนีฝั่งภาคบริการยังมีทิศทางที่ดี สะท้อนจาก ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ เดือน ม.ค.เพิ่มขึ้น 2.2%mom สู่ระดับ 55.1 จุด (สูงสุดในรอบ 2 ปี)	0
	27/01/60	ประธานกรรมการบริหารเศรษฐกิจของสหภาพยุโรป (EU) ระบุเตือน เศรษฐกิจอังกฤษจะได้รับผลกระทบมากขึ้นใน 2560ปี จาก (Brexit) ทั้งนี้ คณะกรรมการยุโรปคาดการณ์ในเดือนพ.ย.ปี 2559 ว่า เศรษฐกิจอังกฤษจะมีการขยายตัว 1.9% ในปี 2016 และการขยายตัวจะลดลงเกือบครึ่งหนึ่งในปี 2017 สู่ระดับ 1.0% ซึ่งต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ในเดือนพ.ค.ปีที่แล้วที่ระดับ 1.9%	-
ในประเทศ	24/01/60	กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดการค้าระหว่างประเทศ เดือน ธ.ค. 2559 พุ่งตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 กล่าวคือ ยอดส่งออก (X) เพิ่ม 6.2%yoy ต่อเนื่องจาก 10.1% ใน พ.ย. (เพิ่มจากสินค้าหมวด ยางและผลิตภัณฑ์ยาง เม็ดพลาสติก แผงวงจรไฟฟ้า) ขณะที่ยอดนำเข้า (M) ช่วงเดียวกันเพิ่ม 10.3%yoy จาก 2.5% ในเดือน พ.ย. โดยรวมส่งออกและยอดนำเข้าทั้งปี 2559 0.45% บวกครั้งแรกในรอบ 4 ปี และยังติดลบ 3.9% ตามลำดับ	+
	24/01/60	กรม. อนุมัติให้ต่ออายุมาตรการภาษีเพื่อดึงดูดการลงทุนภาคเอกชนออกไปอีก 1 ปี แต่ให้ปรับเงื่อนไขเพิ่มเติม คือ 1) ให้ลดหย่อนภาษีจ่ายได้ 1.5 เท่า จากปี 2559 ที่ 2 เท่าในปี 2559 ของเงินลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์เครื่องมือ ยานพาหนะ อาคารถาวร (ไม่รวมที่ดินและอาคารถาวรที่ใช้อยู่อาศัย) การลงทุนต้องพร้อมใช้งานได้จริงภายใน 31 ธ.ค. 2560	+
	20/01/60	กระทรวงการคลังประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 25 ม.ค. ปรับขึ้นภาษีน้ำมันเครื่องบินและน้ำมันหล่อลื่น ส่งผลให้น้ำมันเครื่องบินถูกเก็บภาษีที่ 4 บาท/ลิตร จากเดิมเก็บที่ 20 สตางค์/ลิตร ส่วนน้ำมันหล่อลื่นถูกจัดเก็บลิตรละ 5 บาท จากเดิมไม่มีเก็บ ซึ่งการจัดเก็บภาษีน้ำมันทั้ง 2 ชนิดเพิ่มดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลมีรายได้เพิ่มปีละประมาณ 8 พันล้านบาท	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



## Weekly Economic Calendar



Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
01/30/2017 20:30	Personal Income	Dec	0.40%	0.00%
01/30/2017 20:30	Personal Spending	Dec	0.50%	0.20%
01/30/2017 20:30	Real Personal Spending	Dec	0.30%	0.10%
01/30/2017 20:30	PCE Deflator MoM	Dec	0.30%	0.00%
01/30/2017 20:30	PCE Deflator YoY	Dec	1.80%	1.40%
01/30/2017 20:30	PCE Core MoM	Dec	0.10%	0.00%
01/30/2017 20:30	PCE Core YoY	Dec	1.70%	1.60%
01/30/2017 22:00	Pending Home Sales MoM	Dec	1.50%	-2.50%
01/30/2017 22:00	Pending Home Sales NSA YoY	Dec	—	1.40%
01/30/2017 22:30	Dallas Fed Manf. Activity	Jan	15.5	15.5
01/31/2017 20:30	Employment Cost Index	4Q	0.60%	0.60%
01/31/2017 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Nov	0.60%	0.63%
01/31/2017 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Nov	5.00%	5.10%
01/31/2017 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	Nov	—	191.79
01/31/2017 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Nov	—	5.61%
01/31/2017 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	Nov	—	185.06
01/31/2017 21:45	Chicago Purchasing Manager	Jan	55	54.6
01/31/2017 22:00	Conf. Board Consumer Confidence	Jan	112.8	113.7
01/31/2017 22:00	Conf. Board Present Situation	Jan	—	—
01/31/2017 22:00	Conf. Board Expectations	Jan	—	—
02/01/2017 19:00	MBA Mortgage Applications	Jan-27	—	4.00%
02/01/2017 20:15	ADP Employment Change	Jan	160k	153k
02/01/2017 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Jan F	—	55.1
02/01/2017 22:00	ISM Manufacturing	Jan	55	54.7
02/01/2017 22:00	ISM Prices Paid	Jan	66.3	65.5
02/01/2017 22:00	ISM New Orders	Jan	—	60.2
02/01/2017 22:00	Construction Spending MoM	Dec	0.20%	0.90%
02/01/2017 22:00	ISM Employment	Jan	—	53.1
02/01/2017 02/11	Mortgage Delinquencies	4Q	—	4.52%
02/01/2017 02/02	Wards Total Vehicle Sales	Jan	17.90m	18.29m
02/01/2017 02/02	Wards Domestic Vehicle Sales	Jan	14.05m	14.19m
02/02/2017 02:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Feb-01	0.75%	0.75%
02/02/2017 02:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Feb-01	0.50%	0.50%
02/02/2017 19:30	Challenger Job Cuts YoY	Jan	—	42.40%
02/02/2017 20:30	Nonfarm Productivity	4Q P	1.00%	3.10%
02/02/2017 20:30	Unit Labor Costs	4Q P	2.30%	0.70%
02/02/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Jan-28	—	259k
02/02/2017 20:30	Continuing Claims	Jan-21	—	2100k
02/02/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jan-29	—	45.2
02/03/2017 20:30	Revisions: Establishment Employment Survey Data			
02/03/2017 20:30	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	168k	156k
02/03/2017 20:30	Two-Month Payroll Net Revision	Jan	—	19k
02/03/2017 20:30	Change in Private Payrolls	Jan	160k	144k
02/03/2017 20:30	Change in Manufact. Payrolls	Jan	0k	17k
02/03/2017 20:30	Unemployment Rate	Jan	4.70%	4.70%
02/03/2017 20:30	Average Hourly Earnings MoM	Jan	0.30%	0.40%
02/03/2017 20:30	Average Hourly Earnings YoY	Jan	2.80%	2.90%
02/03/2017 20:30	Average Weekly Hours All Employees	Jan	34.3	34.3
02/03/2017 20:30	Labor Force Participation Rate	Jan	—	62.70%
02/03/2017 20:30	Underemployment Rate	Jan	—	9.20%
02/03/2017 21:45	Markit US Services PMI	Jan F	—	55.1
02/03/2017 21:45	Markit US Composite PMI	Jan F	—	55.4
02/03/2017 22:00	ISM Non-Manf. Composite	Jan	57	57.2
02/03/2017 22:00	Factory Orders	Dec	1.40%	-2.40%
02/03/2017 22:00	Factory Orders Ex Trans	Dec	—	0.10%
02/03/2017 22:00	Durable Goods Orders	Dec F	—	—
02/03/2017 22:00	Durables Ex Transportation	Dec F	—	—
02/03/2017 22:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Dec F	—	—
02/03/2017 22:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Dec F	—	—

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
01/30/2017 17:00	Economic Confidence	Jan	107.8	107.8
01/30/2017 17:00	Business Climate Indicator	Jan	0.83	0.79
01/30/2017 17:00	Industrial Confidence	Jan	0.1	0.1
01/30/2017 17:00	Services Confidence	Jan	12.8	12.9
01/30/2017 17:00	Consumer Confidence	Jan F	-4.9	-4.9
01/31/2017 17:00	Unemployment Rate	Dec	9.80%	9.80%
01/31/2017 17:00	GDP SA QoQ	4Q A	0.40%	0.30%
01/31/2017 17:00	GDP SA YoY	4Q A	1.70%	1.70%
01/31/2017 17:00	CPI Estimate YoY	Jan	1.50%	1.10%
01/31/2017 17:00	CPI Core YoY	Jan A	0.90%	0.90%
02/01/2017 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan F	55.1	55.1
02/02/2017 16:00	ECB Publishes Economic Bulletin			
02/02/2017 17:00	PPI MoM	Dec	0.40%	0.30%
02/02/2017 17:00	PPI YoY	Dec	1.20%	0.10%
02/03/2017 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Jan F	53.6	53.6
02/03/2017 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Jan F	54.3	54.3
02/03/2017 17:00	Retail Sales MoM	Dec	0.30%	-0.40%
02/03/2017 17:00	Retail Sales YoY	Dec	--	2.30%
 United Kingdom				
01/28/2017 02/03	Nationwide House PX MoM	Jan	0.00%	0.80%
01/28/2017 02/03	Nationwide House Px NSA YoY	Jan	4.30%	4.50%
01/31/2017 07:01	GfK Consumer Confidence	Jan	-8	-7
01/31/2017 07:01	Lloyds Business Barometer	Jan	--	39
01/31/2017 16:30	Net Consumer Credit	Dec	1.7b	1.9b
01/31/2017 16:30	Net Lending Sec. on Dwellings	Dec	3.2b	3.2b
01/31/2017 16:30	Mortgage Approvals	Dec	67.9k	67.5k
01/31/2017 16:30	Money Supply M4 MoM	Dec	--	0.40%
01/31/2017 16:30	M4 Money Supply YoY	Dec	--	6.40%
01/31/2017 16:30	M4 Ex IOFCs 3M Annualised	Dec	--	4.20%
02/01/2017 07:01	BRC Shop Price Index YoY	Jan	--	-1.40%
02/01/2017 16:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	56	56.1
02/02/2017 16:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Jan	54	54.2
02/02/2017 19:00	Bank of England Bank Rate	Feb-02	0.25%	0.25%
02/02/2017 19:00	BOE Asset Purchase Target	Feb	435b	435b
02/02/2017 19:00	BOE Corporate Bond Target	Feb	10b	10b
02/02/2017 19:00	Bank of England Inflation Report			
02/03/2017 16:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan	55.9	56.2
02/03/2017 16:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Jan	--	56.7
02/03/2017 16:30	Official Reserves Changes	Jan	--	\$29m





# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
01/27/2017 02:03	Retail Sales MoM	Dec	0.60%	-1.80%
01/27/2017 02:03	Retail Sales YoY	Dec	0.50%	3.20%
01/30/2017 15:00	CPI Saxony MoM	Jan	--	0.90%
01/30/2017 15:00	CPI Saxony YoY	Jan	--	1.80%
01/30/2017 16:00	CPI Brandenburg MoM	Jan	--	0.70%
01/30/2017 16:00	CPI Brandenburg YoY	Jan	--	1.70%
01/30/2017 16:00	CPI Hesse MoM	Jan	--	0.90%
01/30/2017 16:00	CPI Hesse YoY	Jan	--	1.90%
01/30/2017 16:00	CPI Bavaria MoM	Jan	--	0.70%
01/30/2017 16:00	CPI Bavaria YoY	Jan	--	1.70%
01/30/2017 16:30	CPI North Rhine Westphalia MoM	Jan	--	0.90%
01/30/2017 16:30	CPI North Rhine Westphalia YoY	Jan	--	1.90%
01/30/2017 20:00	CPI YoY	Jan P	2.00%	1.70%
01/30/2017 20:00	CPI MoM	Jan P	-0.60%	0.70%
01/30/2017 20:00	CPI EU Harmonized MoM	Jan P	-0.70%	1.00%
01/30/2017 20:00	CPI EU Harmonized YoY	Jan P	2.00%	1.70%
01/30/2017	CPI Baden Wuerttemberg MoM	Jan	--	0.70%
01/30/2017	CPI Baden Wuerttemberg YoY	Jan	--	1.60%
01/31/2017 15:55	Unemployment Change (000's)	Jan	-4k	-17k
01/31/2017 15:55	Unemployment Claims Rate SA	Jan	6.00%	6.00%
02/01/2017 15:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan F	56.5	56.5
02/03/2017 15:55	Markit Germany Services PMI	Jan F	53.2	53.2
02/03/2017 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Jan F	54.7	54.7
 Japan				
01/30/2017 06:50	Retail Trade YoY	Dec	1.80%	1.70%
01/30/2017 06:50	Retail Sales MoM	Dec	-0.50%	0.20%
01/30/2017 06:50	Dept. Store, Supermarket Sales	Dec	-0.70%	-0.30%
01/31/2017 06:30	Jobless Rate	Dec	3.10%	3.10%
01/31/2017 06:30	Job-To-Applciant Ratio	Dec	1.42	1.41
01/31/2017 06:30	Overall Household Spending YoY	Dec	-1.00%	-1.50%
01/31/2017 06:50	Industrial Production MoM	Dec P	0.30%	1.50%
01/31/2017 06:50	Industrial Production YoY	Dec P	3.00%	4.60%
01/31/2017 11:00	Vehicle Production YoY	Dec	--	6.60%
01/31/2017 12:00	Housing Starts YoY	Dec	8.40%	6.70%
01/31/2017 12:00	Annualized Housing Starts	Dec	0.942m	0.937m
01/31/2017 12:00	Construction Orders YoY	Dec	--	-6.00%
01/31/2017 12:00	Small Business Confidence	Jan	--	48.8
01/31/2017	BOJ Monetary Policy Statement			
01/31/2017	BOJ Short-Term Policy Rate	Jan-31	--	-0.10%
01/31/2017	BOJ Long-Term Policy Rate	Jan-31	--	0.00%
02/01/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Jan F	--	52.8
02/01/2017 12:00	Vehicle Sales YoY	Jan	--	10.80%
02/01/2017 02/07	Official Reserve Assets	Jan	--	\$1216.9b
02/02/2017 06:50	Monetary Base YoY	Jan	--	23.10%
02/02/2017 06:50	Monetary Base End of period	Jan	--	¥437.4t
02/02/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jan-27	--	¥539.0b
02/02/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jan-27	--	¥19.1b
02/02/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jan-27	--	¥168.5b
02/02/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jan-27	--	¥376.1b
02/02/2017 12:00	Consumer Confidence Index	Jan	--	43.1
02/03/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Jan	--	52.3
02/03/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Jan	--	52.8

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
02/01/2017 08:00	Non-manufacturing PMI	Jan	--	54.5
02/01/2017 08:00	Manufacturing PMI	Jan	51.2	51.4
02/03/2017 08:45	Caixin China PMI Mfg	Jan	51.8	51.9
 Thailand				
01/31/2017 10:30	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Dec	1.60%	3.80%
01/31/2017 10:30	Capacity Utilization ISIC	Dec	--	66.7
01/31/2017 14:30	BoP Current Account Balance	Dec	\$3193m	\$3195m
01/31/2017 14:30	Trade Balance	Dec	--	\$2791m
01/31/2017 14:30	Exports	Dec	--	\$18894m
01/31/2017 14:30	Exports YoY	Dec	--	10.10%
01/31/2017 14:30	Imports	Dec	--	\$16102m
01/31/2017 14:30	Imports YoY	Dec	--	2.50%
01/31/2017 14:30	BoP Overall Balance	Dec	--	-\$1577m
02/01/2017 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Jan	--	50.6
02/01/2017 10:30	CPI YoY	Jan	1.50%	1.13%
02/01/2017 10:30	CPI NSA MoM	Jan	0.17%	0.13%
02/01/2017 14:30	Business Sentiment Index	Jan	--	50.3
02/01/2017	CPI Core YoY	Jan	0.77%	0.74%
02/02/2017 10:30	Consumer Confidence	Jan	--	73.7
02/02/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	Jan	--	62.5
02/03/2017 14:30	Foreign Reserves	Jan-27	--	--
02/03/2017 14:30	Forward Contracts	Jan-27	--	--

ที่มา : Bloomberg

## Warrant Corner

As of: 26 January 2017

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	0.23	0.33	0.21	0.00	0.21	68%	4.46	0.55	22%	2.46	0.59	-68%	End of Jun, Dec	
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.09	0.33	0.18	0.00	0.02	382%	3.67	0.16	60%	0.59	0.21	-382%	At the End of Jun, Dec	
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	19.00	23.30	0.02	20.77	21.35	-10%	1.23	1.00	-7%	1.23	1.11	10%	15th Jun and Dec	
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.16	0.68	0.20	0.00	0.07	107%	4.25	0.37	38%	1.58	0.48	-107%	At the End of Jun	
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.04	0.61	0.12	0.00	0.00	234%	15.25	0.00	38455%	0.00	0.30	-234%	At the End of Jun, Dec	
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.61	0.09	0.00	0.05	95%	3.21	0.30	65%	0.97	0.51	-95%	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	2.54	0.11	0.48	0.86	0%	4.70	0.79	0%	3.72	1.00	0%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul	
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.23	2.54	0.12	0.00	0.53	47%	11.04	0.54	17%	6.00	0.68	-47%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul	
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.16	1.82	0.19	0.31	0.99	33%	1.16	2.05	0.81	11%	1.67	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	14.40	19.60	0.04	13.96	14.47	-1%	1.36	0.99	-3%	1.35	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	0.27	1.86	0.25	0.00	0.31	22%	6.89	0.57	15%	3.91	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.34	2.46	0.17	0.00	0.28	55%	7.27	0.42	39%	3.05	0.64	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.13	0.44	0.14	0.00	0.10	43%	3.38	0.62	21%	2.09	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.09	0.33	0.00	0.00	589%	4.50	0.12	64%	0.55	0.15	-589%	30th Nov	
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.66	8.50	0.25	0.00	0.76	49%	12.88	0.34	25%	4.44	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.50	2.14	0.13	0.00	0.39	64%	4.28	0.50	24%	2.13	0.61	-64%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.83	3.36	0.33	1.24	1.89	-1%	1.84	0.94	0%	1.73	1.01	1%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19	
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.40	1.98	0.33	0.00	0.48	21%	4.95	0.72	11%	3.55	0.83	-21%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018	
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.21	1.60	0.18	0.00	0.29	13%	8.44	0.59	14%	5.02	0.88	-13%	At the End of Jun	
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.27	1.60	0.08	0.00	0.36	17%	5.93	0.61	11%	3.61	0.86	-17%	At the End of Jun	
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.68	0.20	0.00	0.02	135%	6.80	0.18	89%	1.21	0.43	-135%	End of every month	
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.54	3.46	0.20	0.00	0.64	89%	6.41	0.49	21%	3.17	0.53	-89%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	7.00	0.62	0.13	4.12	4.50	23%	1.39	0.78	10%	1.09	0.81	-23%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17	
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.00	0.62	0.10	0.33	0.33	-42%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.74	42%	Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2017	
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	14.90	11.50	0.07	14.37	15.43	-3%	1.24	1.00	-10%	1.24	1.03	3%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017	
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.10	2.90	0.05	2.28	2.40	-10%	1.38	1.00	-13%	1.38	1.12	10%	Every 15 Mar and 15 Sept	
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.52	1.24	0.19	4.61	5.12	-51%	2.46	1.00	-33%	2.46	2.05	51%	18th Nov 18	
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.36	4.54	0.29	0.00	0.63	59%	12.86	0.45	19%	5.73	0.63	-59%	Every 15 Mar and 15 Sept	
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.62	3.24	0.27	2.00	2.69	-4%	1.24	0.99	-7%	1.23	1.04	4%	End of May and November	
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.43	1.61	0.28	0.06	0.38	20%	3.93	0.73	19%	2.89	0.83	-20%	Every August and February	
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.10	0.76	0.16	0.00	0.03	42%	9.98	0.24	181%	2.44	0.71	-42%	At the End of May, Nov	
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.76	0.21	0.00	0.22	61%	3.45	0.65	15%	2.26	0.62	-61%	At the End of Jun, Dec	
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.42	0.76	0.02	0.00	0.28	87%	1.81	0.67	15%	1.21	0.54	-87%	At the End of Jun, Dec	
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.03	0.13	0.20	0.00	0.00	115%	4.33	0.14	175%	0.60	0.46	-115%	End of Jan Apr Jul and Oct	
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.97	6.95	0.11	0.00	0.62	43%	7.16	0.38	53%	2.76	0.70	-43%	31st May 17 and 30 Nov 17	
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.15	0.81	0.14	0.00	0.00	165%	5.40	0.01	896%	0.04	0.38	-165%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17	
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.11	0.81	0.08	0.00	0.00	531%	7.36	0.02	138%	0.17	0.16	-531%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19	
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.17	0.63	0.16	0.00	0.12	149%	3.95	0.45	26%	1.78	0.40	-149%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.12	0.63	0.12	0.00	0.07	237%	5.25	0.31	36%	1.62	0.30	-237%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.26	0.84	0.05	0.00	0.00	407%	3.23	0.00	433%	0.01	0.20	-407%	End of Jan	
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.86	4.70	0.19	2.17	2.70	3%	1.64	0.95	2%	1.56	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	2.18	3.16	0.15	2.26	2.56	-15%	1.45	0.98	-12%	1.43	1.18	15%	End of May and Nov	
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.69	1.60	0.12	0.83	0.94	-10%	3.66	0.98	-29%	3.58	1.11	10%	End of Dec	
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.72	5.30	0.33	2.20	3.10	-11%	1.95	0.98	-9%	1.90	1.12	11%	End of Oct and Apr	
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.35	0.14	0.00	0.00	499%	12.71	0.00	671%	0.00	0.17	-499%	At the End of Jun, Dec	
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.35	0.12	0.00	0.01	357%	3.50	0.14	65%	0.51	0.22	-357%	At the End of Jun, Dec	
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.61	2.64	0.00	1.75	1.67	-5%	1.76	0.96	-12%	1.69	1.06	5%	Every 30 Jun	
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.60	2.64	0.09	1.50	1.39	-2%	1.66	0.85	-1%	1.41	1.02	2%	Every 30 Jun	
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	31.50	60.25	0.10	18.27	26.07	19%	1.91	0.87	12%	1.67	0.84	-19%	End of every month	
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.40	1.09	0.19	0.07	0.31	28%	2.73	0.75	20%	2.04	0.78	-28%	At the End of May, Nov	
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.35	0.14	0.00	0.00	714%	3.50	0.03	119%	0.09	0.12	-714%	At the End of Jun, Dec	
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.35	0.04	0.00	0.00	729%	2.33	0.02	121%	0.06	0.12	-729%	At the End of Jun, Dec	
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.80	5.60	0.06	0.00	4.37	15%	7.07	0.60	22%	4.25	0.87	-15%	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.	nm.	#DIV/0!	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec	
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	0.00	0.00	0.02	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17	
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.19	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18	
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	3.16	6.50	0.18	2.47	3.10	2%	2.06	0.83	1%	1.70	0.98	-2%	At the End of Mar, Sep	

## Warrant Corner

As of: 26 January 2017

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													
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.39	3.94	0.21	0.00	0.10	41%	12.12	0.20	216%	2.43	0.71	-41%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.60	5.10	0.17	0.00	0.28	186%	8.50	0.21	58%	1.78	0.35	-186%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	3.54	35.00	0.09	0.00	4.74	13%	9.89	0.57	24%	5.60	0.89	-13%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.82	35.00	0.07	0.00	6.04	31%	12.41	0.51	19%	6.35	0.76	-31%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.94	8.70	0.34	3.46	1.60	-4%	1.94	0.34	-1%	0.66	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	6.75	19.50	0.16	1.26	5.34	27%	2.89	0.72	18%	2.08	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.26	0.69	0.29	0.15	0.22	7%	2.72	0.82	6%	2.22	0.93	-7%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.00	3.14	0.07	0.97	1.06	-1%	3.14	0.93	-3%	2.91	1.01	1%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	6.40	10.00	0.01	6.43	6.38	-1%	1.56	0.98	-4%	1.54	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.08	3.72	0.03	0.00	0.06	117%	3.44	0.10	215%	0.35	0.46	-117%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.14	1.28	0.18	0.00	0.05	67%	9.14	0.22	95%	2.05	0.60	-67%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.01	0.08	0.30	0.00	0.00	37%	7.26	0.42	85%	3.06	0.73	-37%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.52	5.25	0.20	2.22	2.54	-5%	2.09	0.94	-9%	1.98	1.05	5%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.02	22.00	0.32	2.77	4.52	-5%	7.31	0.69	-4%	5.05	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.19	0.82	0.20	0.00	0.04	228%	4.32	0.19	66%	0.81	0.30	-228%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.27	1.51	0.14	0.00	0.20	117%	5.59	0.38	31%	2.14	0.46	-117%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.04	35.25	0.05	0.00	6.34	14%	9.60	0.58	18%	5.55	0.88	-14%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.31	2.02	0.33	0.00	0.23	89%	6.52	0.42	31%	2.71	0.53	-89%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.69	3.90	0.31	0.98	1.85	7%	2.31	0.90	3%	2.09	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	4.00	4.88	0.07	3.64	3.78	2%	1.23	0.96	1%	1.18	0.98	-2%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.69	0.23	0.00	0.09	78%	3.00	0.46	54%	1.38	0.56	-78%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.38	1.88	0.25	0.00	0.15	80%	4.95	0.33	50%	1.64	0.56	-80%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.25	2.16	0.25	0.00	0.07	97%	8.64	0.20	99%	1.72	0.51	-97%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.37	4.26	0.33	0.84	1.55	3%	3.11	0.85	1%	2.64	0.97	-3%	Every 15 Jun 17 ,15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.15	0.38	0.10	0.00	0.09	84%	2.53	0.55	26%	1.39	0.54	-84%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.17	0.02	0.00	0.00	1979%	4.84	0.00	304%	0.00	0.05	-1979%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.02	0.17	0.25	0.00	0.01	82%	8.50	0.36	45%	3.02	0.55	-82%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.49	1.62	0.33	0.00	0.06	177%	3.31	0.18	102%	0.59	0.36	-177%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	1.10	0.18	0.08	0.26	10%	5.24	0.68	7%	3.58	0.91	-10%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.48	1.12	0.06	0.00	0.10	95%	2.44	0.34	82%	0.82	0.51	-95%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.11	0.45	0.04	0.00	0.01	147%	4.09	0.10	150%	0.42	0.41	-147%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.31	1.12	0.17	0.00	0.24	35%	3.61	0.64	25%	2.30	0.74	-35%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.73	3.42	0.17	0.35	0.88	9%	4.68	0.66	5%	3.09	0.92	-9%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.29	0.85	0.04	0.00	0.04	193%	2.93	0.18	77%	0.53	0.34	-193%	N/A
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.45	4.14	0.08	0.16	0.97	31%	2.88	0.62	21%	1.79	0.77	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.15	0.27	0.00	0.00	1240%	15.00	0.00	1185%	0.00	0.07	-1240%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.61	4.24	0.29	1.10	1.74	1%	5.30	0.87	3%	4.64	0.99	-1%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.79	1.29	0.29	0.63	0.88	-8%	1.63	0.99	-4%	1.61	1.08	8%	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	1.80	9.55	0.03	0.00	0.67	102%	5.31	0.26	66%	1.39	0.49	-102%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.42	0.82	0.09	0.29	0.40	12%	1.95	0.89	6%	1.73	0.89	-12%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.03	0.20	0.10	0.00	0.00	415%	6.67	0.03	139%	0.20	0.19	-415%	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.20	1.39	0.20	0.00	0.14	56%	6.95	0.38	38%	2.66	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.86	2.44	0.33	0.56	0.96	1%	2.84	0.91	1%	2.59	0.99	-1%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.69	15.40	0.17	0.00	0.08	197%	22.32	0.04	177%	0.79	0.34	-197%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	6.80	41.25	0.04	0.00	11.62	58%	6.22	0.59	15%	3.65	0.63	-58%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.70	3.00	0.09	0.00	0.11	423%	4.29	0.12	65%	0.54	0.19	-423%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.66	3.00	0.09	0.00	0.36	922%	4.55	0.26	32%	1.18	0.10	-922%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.85	0.19	0.00	0.11	41%	16.82	0.31	52%	5.19	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.29	1.23	0.29	0.00	0.26	25%	4.24	0.69	20%	2.93	0.80	-25%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.14	7.80	0.17	0.00	2.37	30%	3.64	0.71	11%	2.58	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.77	1.28	0.20	0.06	0.47	54%	1.66	0.78	21%	1.29	0.65	-54%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.01	1.48	0.07	0.00	0.00	171%	148.00	0.00	29330%	0.00	0.37	-171%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.82	4.20	0.20	0.16	1.11	15%	5.12	0.68	7%	3.49	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.12	5.50	0.01	1.05	2.30	19%	2.59	0.75	6%	1.93	0.84	-19%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.79	4.72	0.20	0.00	0.22	235%	5.97	0.18	63%	1.09	0.30	-235%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.39	1.35	0.33	0.00	0.30	77%	3.46	0.56	15%	1.94	0.56	-77%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.725	1.00000	1.217	36.00	38.50	0.12	39.55	43.75	-19%	1.30	1.00	-55%	1.30	1.23	19%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.65	1.01	0.00	0.28	0.35	29%	1.97	0.67	22%	1.31	0.78	-29%	At the End of Feb May, Aug, Nov

## Warrant Corner

As of:

26 January 2017

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													
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.69	1.01	0.08	0.23	0.36	35%	1.81	0.49	6%	0.88	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.60	1.01	0.24	0.09	0.28	43%	1.87	0.45	6%	0.84	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.56	2.24	0.22	0.00	0.29	69%	4.29	0.45	45%	1.92	0.59	-69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	4.28	6.75	0.09	3.87	4.52	0%	1.58	0.97	0%	1.53	1.00	0%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.03	0.24	0.15	0.03	0.05	-4%	8.00	0.84	-16%	6.69	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.08	0.24	0.13	0.03	0.08	17%	3.00	0.78	11%	2.34	0.86	-17%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.18	0.79	0.08	0.00	0.08	43%	5.93	0.38	79%	2.25	0.70	-43%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.79	0.25	0.00	0.23	59%	3.04	0.68	15%	2.05	0.63	-59%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.55	1.85	0.33	0.23	0.51	11%	3.36	0.85	12%	2.86	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.09	3.08	0.14	0.93	1.24	0%	2.83	0.83	0%	2.33	1.00	0%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.57	1.76	0.14	0.00	0.38	60%	3.09	0.56	22%	1.72	0.62	-60%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.25	3.68	0.18	0.56	1.20	15%	2.94	0.80	11%	2.36	0.87	-15%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.56	0.20	0.00	0.03	146%	3.11	0.22	89%	0.69	0.41	-146%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.12	5.50	0.29	2.86	3.71	-15%	1.94	0.95	-8%	1.85	1.18	15%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.01	9.90	0.05	0.00	0.00	75%	1,055.14	0.00	41669%	0.18	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.51	9.90	0.09	0.00	1.11	101%	6.60	0.35	40%	2.30	0.50	-101%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.52	1.93	0.20	0.34	0.54	5%	3.71	0.74	4%	2.74	0.96	-5%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.08	0.18	0.19	0.00	0.00	483%	3.59	0.01	216%	0.04	0.17	-483%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.08	0.29	0.06	0.00	0.04	31%	3.64	0.56	94%	2.05	0.77	-31%	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	0.14	99%	1.35	0.40	-152%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.22	0.67	0.04	0.00	0.00	381%	3.05	0.00	468%	0.01	0.21	-381%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.85	1.50	0.28	0.72	0.96	-10%	1.76	1.00	-36%	1.76	1.11	10%	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	0.43	36%	1.30	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.18	0.30	0.06	0.09	11%	1.80	0.91	5%	1.65	0.90	-11%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.39	5.35	0.20	0.00	0.69	38%	13.72	0.46	24%	6.34	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.97	3.02	0.03	1.95	2.09	-2%	1.53	0.93	0%	1.43	1.02	2%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.60	3.28	0.11	0.00	0.25	162%	5.47	0.26	52%	1.40	0.38	-162%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.30	3.16	0.08	0.00	10.92	34%	3.88	0.69	10%	2.69	0.74	-34%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.26	5.20	0.21	0.16	1.19	20%	4.13	0.67	14%	2.78	0.83	-20%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	13.90	50.00	0.05	11.33	21.23	4%	3.60	0.79	1%	2.84	0.96	-4%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.84	6.45	0.17	2.04	2.95	6%	2.27	0.85	3%	1.93	0.94	-6%	At the End of Jun, Dec



Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 26/01/17 (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 (%)				
								16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																													
<b>Agribusiness</b>																													
							72.47	7,112	4,015	4,534				8.64	15.30	13.55				1.66	1.48	1.38			2.3	2.6			
GFPT	BUY	14.90	19.00	28%	1.36	44.2	18.68	1,503	1,691	1,835	1.2	1.3	1.5	12.4	11.0	10.2	8.5	9.5	10.6	1.8	1.6	1.4	0.40	0.44	2.7	2.9			
STA	BUY	26.75	32.00	20%	1.21	54.6	34.24	1,061	1,751	2,094	0.8	1.4	1.6	32.3	19.6	16.4	16.8	19.0	20.0	1.6	1.4	1.3	0.50	0.60	1.9	2.2			
TWPC	BUY	9.65	8.50	-12%	1.15	54.5	8.50	533	574	605	0.6	0.7	0.7	15.9	14.8	14.0	5.6	5.9	6.3	1.7	1.6	1.5	0.33	0.34	3.4	3.6			
<b>Foods &amp; Beverages</b>																													
							736.88	78,834	38,043	41,726				8.85	18.74					2.43	2.37	2.23			2.9	3.2			
BR	BUY	6.75	7.30	8%	1.43	53.0	6.17	206	395	447	0.2	0.4	0.5	30.0	15.6	13.8	5.2	5.4	5.6	1.3	1.2	1.2	0.24	0.28	3.6	4.1			
CPF	BUY	28.75	41.80	45%	1.36	47.3	222.61	15,698	13,810	15,988	2.1	1.9	2.2	13.5	15.4	13.3	17.3	18.1	19.1	1.7	1.6	1.5	1.08	1.18	3.7	4.1			
ICHI	SELL	11.20	9.20	-18%	1.13	34.9	14.56	453	477	508	0.3	0.4	0.4	32.1	30.5	28.7	4.5	4.6	4.7	2.5	2.4	2.4	0.28	0.29	2.5	2.6			
KSL	BUY	6.65	7.50	13%	1.63	20.3	29.33	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	20.6	22.4	23.8	3.7	3.8	3.9	1.8	1.7	1.7	0.15	0.16	2.3	2.3			
M	BUY	56.00	63.00	13%	0.47	21.2	51.23	1,992	2,146	2,296	2.2	2.3	2.5	25.7	24.0	22.5	14.4	14.6	14.8	3.9	3.8	3.8	2.10	2.24	3.8	4.0			
MINT	BUY	35.25	46.00	30%	1.03	50.8	155.47	6,613	5,332	6,057	1.5	1.2	1.3	23.8	29.9	26.6	11.6	12.8	14.1	3.0	2.8	2.5	0.38	0.42	1.1	1.2			
OISHI	BUY	133.00	165.00	24%	1.33	15.3	24.94	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	28.1	19.9	18.3	24.5	28.7	32.9	5.4	4.6	4.0	3.00	4.00	2.3	3.0			
SAPPE	SELL	29.50	22.20	-25%	1.41	25.1	8.92	382	445	481	1.3	1.5	1.6	23.2	19.9	18.4	6.4	7.3	8.3	4.6	4.0	3.5	0.59	0.64	2.0	2.2			
TFG	Switch	6.75	5.50	-19%	2.87	15.6	34.48	1,868	2,042	2,331	0.4	0.4	0.4	18.4	18.5	16.2	1.2	1.5	1.7	5.5	4.4	3.9	0.18	0.21	2.7	3.1			
TKN	SELL	26.00	21.00	-19%	2.16	24.8	35.88	724	947	1,244	0.5	0.7	0.9	49.6	37.9	28.9	1.6	1.8	2.0	15.8	14.3	12.7	0.51	0.68	2.0	2.6			
TU	BUY	20.80	25.00	20%	0.37	64.8	99.25	5,659	6,768	7,549	1.2	1.4	1.6	17.5	14.7	13.1	10.2	10.9	11.7	2.0	1.9	1.8	0.71	0.79	3.4	3.8			
TVO	Switch	40.50	36.50	-10%	0.54	44.4	32.75	2,740	2,108	2,231	3.4	2.6	2.8	12.0	15.5	14.7	10.8	10.9	11.6	3.7	3.7	3.5	2.10	2.20	5.2	5.4			
<b>Consumer Products</b>																													
<b>Home &amp; Office</b>																													
							11.98	618	799	983				18.38	14.95	10.84				1.96	1.79	2.31			1.0	-			
AJD	BUY	1.82	2.36	30%	2.28	61.5	7.66	389	478	540	0.1	0.1	0.1	19.9	17.4	16.5	0.4	0.5	0.7	4.5	3.6	2.6	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.94	4.86	65%	1.19	38.3	1.74	102	186	303	0.2	0.3	0.5	17.1	9.4	5.8	3.9	4.1	0.0	0.8	0.7	0.0	0.11	-	3.6	-			
<b>FINANCIALS</b>																													
<b>Banking</b>																													
							2,149.99	200,770	215,094	233,411				10.70	10.06	9.27				1.23	1.14	1.06			3.6	4.0			
BAY	SELL	39.25	41.50	6%	0.81	23.1	288.71	21,404	22,846	24,479	2.9	3.1	3.3	13.5	12.6	11.8	28.3	30.2	32.2	1.4	1.3	1.2	1.00	1.10	2.5	2.8			
BBL	BUY	176.00	197.50	12%	0.96	97.2	335.96	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	10.6	9.8	8.9	198.6	210.2	223.1	0.9	0.8	0.8	7.00	7.50	4.0	4.3			
KBANK	BUY	190.00	232.80	23%	1.02	66.0	454.72	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.3	10.7	9.8	134.4	147.8	160.6	1.4	1.3	1.2	4.50	5.50	2.4	2.9			
KKP	BUY	57.25	66.50	16%	0.92	68.7	48.48	5,547	5,664	6,347	6.6	6.7	7.5	8.7	8.6	7.6	47.9	50.5	53.2	1.2	1.1	1.1	3.50	3.75	6.1	6.6			
KTB	BUY	19.10	20.50	7%	1.03	44.9	267.05	32,278	34,466	36,254	2.3	2.5	2.6	8.3	7.7	7.4	19.6	21.1	22.6	1.0	0.9	0.8	0.99	1.04	5.2	5.4			
LHBANK	BUY	1.77	2.20	25%	1.18	26.4	24.14	2,696	2,655	3,154	0.2	0.1	0.1	9.0	14.1	11.9	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.0	2.4			
SCB	BUY	153.50	178.00	16%	1.33	62.8	521.78	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.0	10.2	9.5	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.9	4.2			
TCAP	BUY	47.75	49.00	3%	0.92	78.7	57.61	6,013	6,708	7,488	5.0	5.6	6.2	9.6	8.6	7.7	47.2	51.0	55.4	1.0	0.9	0.9	2.22	2.48	4.7	5.2			
TISCO	BUY	61.25	67.88	11%	0.69	74.1	49.04	5,005	5,916	6,868	6.3	7.4	8.6	9.8	8.3	7.1	39.1	43.5	48.7	1.6	1.4	1.3	2.80	3.00	4.6	4.9			
TMB	BUY	2.34	2.40	2%	0.84	43.9	102.51	8,225	8,924	9,994	0.2	0.2	0.2	12.4	11.4	10.2	1.9	2.0	2.2	1.2	1.2	1.1	0.08	0.09	3.5	3.9			
<b>Finance</b>																													
							302.38	12,432	14,813	14,502				23.61	19.70	11.74				3.55	3.27	2.40			2.8	4.0			
AEONTS	BUY	100.50	113.00	12%	0.62	30.0	25.13	2,363	2,714	3,177	9.5	10.9	12.7	10.6	9.3	7.9	54.8	61.8	70.1	1.8	1.6	1.4	3.80	4.45	3.8	4.4			
ASK	BUY	23.80	27.00	13%	0.99	43.6	8.38	735	809	915	2.1	2.3	2.6	11.4	10.4	9.2	13.1	13.9	14.9	1.8	1.7	1.6	1.61	1.82	6.8	7.6			
IFS	BUY	3.40	3.14	-8%	1.31	26.7	1.60	134	148	162	0.3	0.3	0.3	12.0	10.8	9.8	2.4	2.6	2.7	1.4	1.3	1.2	0.17	0.19	5.1	5.6			
JMT	BUY	19.50	30.00	54%	1.68	38.9	7.25	202	232	285	0.5	0.6	0.8	35.8	31.1	25.4	4.7	5.0	5.3	4.1	3.9	3.7	0.38	0.46	1.9	2.4			
KCAR	BUY	12.30	16.00	30%	0.86	26.6	3.08	287	340	359	1.1	1.4	1.4	10.7	9.1	8.6	7.6	8.1	8.7	1.6	1.5	1.4	0.81	0.86	6.6	7.0			
MTLS	BUY	27.25	28.50	5%	1.40	20.1	57.77	1,426	2,134	2,707	0.7	1.0	1.3	40.5	27.1	21.3	3.2	3.9	4.6	8.6	7.1	5.9	0.50	0.64	1.8	2.3			
S11	BUY	8.45	11.82	40%	1.46	24.8	5.18	411	483	579	0.7	0.8	0.9	12.6	10.7	9.0	3.2	3.7	4.4	2.6	2.3	1.9	0.32	0.38	3.7	4.5			
SAWAD	BUY	41.25	57.00	38%	1.57	47.6	43.13	1,981	2,708	3,380	1.9	2.6	3.2	21.8	15.9	12.8	6.5	8.3	10.5	6.4	5.0	3.9	1.04	1.29	2.5	3.1			
THANI	BUY	5.35	6.15	15%	2.18	27.0	12.93	854	953	1,066	0.4	0.4	0.4	15.1	13.6	12.1	2.1	2.2	2.4	2.6	2.4	2.2	0.24	0.26	4.4	4.9			
TK	BUY	11.70	12.75	9%	1.02	29.2	5.85	466	525	611	0.9	1.0	1.2	12.5	11.1	9.6	9.2	9.7	10.4	1.3	1.2	1.1	0.52	0.61	4.5	5.2			
<b>Insurance</b>																													
							129.13	7,894	10,191	11,356				17.09	13.24	11.88				1.84	1.67	1.51			2.8	3.1			
BKI	BUY	349.00	400.00	15%	0.21	66.9	37.16	2,563	2,825	3,125	24.1	26.5	29.4	14.5	13.2	11.9	305.7	326.2	349.7	1.1	1.1	1.0	12.00	12.00	3.4	3.4			
BLA	BUY	48.75	62.00	27%	0.65	43.8	83.20	4,603	6,302	6,980	2.7	3.7	4.1	18.1	13.2	11.9	19.8	22.7	25.8	2.5	2.1	1.9	1.11	1.23	2.3	2.5			
THRE																													



Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 26/01/17 (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 (%)				
								16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								3 months																					
<b>Petrochem &amp; Chemicals</b>							516.40	39,135	38,462	43,892				12.22	12.38	10.85				1.39	1.30	1.21			3.5	3.8			
IVL	BUY	35.00	44.00	26%	1.50	33.5	168.50	15,568	10,890	13,771	3.2	2.3	2.9	10.8	15.5	12.2	19.4	21.1	23.4	1.8	1.7	1.5	0.60	0.65	1.7	1.9			
PTTGC	BUY	68.25	76.00	11%	0.99	50.0	307.73	23,400	27,572	30,121	5.2	6.1	6.7	13.2	11.2	10.2	55.6	58.7	62.0	1.2	1.2	1.1	3.06	3.34	4.5	4.9			
<b>Steel</b>							51.78	5,145	2,598	2,251				4.24	11.94	12.71				-1.59	-2.46	1.35			4.4	4.4			
BIBM	Switch	1.57	1.45	-7%	1.76	31.5	1.78	275	94	99	0.2	0.1	0.1	6.5	18.8	18.0	1.8	1.8	1.8	0.9	0.9	0.9	0.06	0.06	3.8	3.9			
MCS	BUY	16.70	23.20	39%	0.87	64.6	8.35	1,118	1,159	953	2.2	2.3	1.9	7.5	7.2	8.8	6.2	7.3	8.0	2.7	2.3	2.1	1.35	1.11	8.1	6.6			
SMIT	Switch	4.28	4.28	0%	0.32	36.8	2.27	181	189	198	0.3	0.4	0.4	12.5	12.0	11.5	4.0	4.1	4.2	1.1	1.0	1.0	0.25	0.26	5.8	6.1			
TMT	Switch	16.90	16.60	-2%	1.11	21.3	7.36	901	601	609	2.1	1.4	1.4	8.2	12.2	12.1	6.5	6.3	6.6	2.6	2.7	2.6	1.10	1.12	6.5	6.6			
TSTH	Switch	1.05	0.87	-17%	1.62	32.1	8.84	632	372	392	0.1	0.0	0.0	14.0	23.8	22.6	1.1	1.1	1.2	1.0	0.9	0.9	-	-	-	-			
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>																													
<b>Construction Materials</b>							867.75	133,509	66,545	70,445				3.54	13.01	12.29				1.42	2.33	0.00			3.4	3.6			
DCC	Switch	4.58	4.64	1%	0.46	48.9	29.90	1,422	1,554	1,692	0.2	0.2	0.3	21.0	19.2	17.7	0.5	0.6	0.6	8.9	7.9	7.1	0.19	0.26	4.2	5.7			
DRT	BUY	6.50	6.25	-4%	0.70	36.3	6.81	398	442	480	0.4	0.4	0.5	17.1	15.4	14.2	1.8	2.0	2.1	3.6	3.3	3.2	0.35	0.42	5.4	6.5			
EPG	BUY	13.40	19.00	42%	1.45	25.0	37.52	1,413	1,656	1,963	0.5	0.6	0.7	26.5	22.7	19.1	3.3	3.7	4.2	4.1	3.6	3.2	0.21	0.25	1.5	1.8			
SCC	BUY	514.00	610.05	19%	0.57	66.9	616.80	56,084	52,666	53,183	46.7	43.9	44.3	11.0	11.7	11.6	200.0	225.4	251.2	2.6	2.3	2.0	18.50	18.50	3.6	3.6			
SCCC	BUY	286.00	340.00	19%	0.54	27.6	65.78	3,693	4,344	4,981	16.1	18.9	21.7	17.8	15.1	13.2	100.1	106.0	113.7	2.9	2.7	2.5	13.00	14.00	4.5	4.9			
TASCO	Switch	23.00	20.00	-13%	1.72	36.1	35.74	2,650	2,410	2,671	1.7	1.5	1.7	13.5	15.0	13.6	7.9	9.0	10.2	2.9	2.6	2.3	0.50	0.60	2.2	2.6			
TPIPL	Switch	2.40	3.06	28%	1.15	41.4	48.46	(263)	1,775	3,575	0.0	0.1	0.2	NM	27.3	13.6	1.8	1.9	2.0	1.4	1.3	1.2	0.03	0.05	1.3	2.1			
VNG	BUY	15.50	16.25	5%	1.52	21.6	24.29	1,567	1,698	1,898	1.0	1.1	1.2	15.5	14.3	12.8	5.3	5.9	6.6	2.9	2.6	2.4	0.55	0.60	3.5	3.9			
<b>Construction Services</b>							211.94	17,427	8,843	11,528				11.21	23.14	17.60				2.26	2.29	2.10			2.4	2.7			
BJCHI	SELL	5.25	5.45	4%	1.30	25.3	8.40	362	449	461	0.2	0.3	0.3	23.2	18.7	18.2	3.2	3.3	3.4	1.6	1.6	1.5	0.20	0.20	3.8	3.8			
CK	BUY	29.50	37.50	27%	1.55	61.3	49.97	1,952	2,071	2,565	1.2	1.2	1.5	25.6	24.1	19.5	12.6	13.2	14.0	2.3	2.2	2.1	0.65	0.65	2.2	2.2			
ITD	BUY	5.10	6.75	32%	1.85	66.5	26.93	(434)	516	920	-0.1	0.1	0.2	NM	52.2	29.3	2.4	2.5	2.7	2.1	2.0	1.9	-	0.08	-	1.6			
NWR	BUY	1.38	1.45	5%	1.80	89.0	3.57	96	139	140	0.0	0.1	0.1	37.2	25.7	25.5	1.5	1.5	1.5	0.9	0.9	0.9	0.02	0.02	1.6	1.6			
PYLON	Switch	12.50	11.70	-6%	1.14	41.2	1.88	177	244	258	0.5	0.6	0.7	26.5	19.2	18.2	2.4	2.6	2.7	5.3	4.9	4.6	0.57	0.60	4.6	4.8			
SEAFCO	BUY	11.60	12.30	6%	1.61	63.1	3.55	144	209	238	0.5	0.7	0.8	24.6	17.0	14.9	3.4	3.8	4.2	3.4	3.0	2.7	0.30	0.35	2.6	3.0			
STEC	BUY	25.00	32.75	31%	1.11	70.6	38.13	979	1,767	1,806	0.6	1.2	1.2	38.9	21.6	21.1	6.4	7.2	8.0	3.9	3.5	3.1	0.40	0.50	1.6	2.0			
STPI	Switch	10.10	11.30	12%	1.96	75.7	16.41	2,396	765	1,952	1.5	0.5	1.2	6.8	21.5	8.4	7.2	7.1	8.0	1.4	1.4	1.3	0.65	0.50	6.4	5.0			
SYNTEC	BUY	5.70	6.20	9%	1.48	70.8	9.12	915	709	755	0.6	0.4	0.5	10.0	12.9	12.1	2.6	2.9	3.2	2.2	2.0	1.8	0.16	0.16	2.8	2.8			
TTCL	BUY	20.10	25.15	25%	2.04	61.1	11.26	411	457	612	0.7	0.8	1.1	27.4	24.6	18.4	9.6	9.9	10.4	2.1	2.0	1.9	0.55	0.60	2.7	3.0			
UNIQ	BUY	19.30	25.00	30%	1.73	52.3	20.86	865	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	24.1	19.3	15.5	6.2	6.9	7.8	3.1	2.8	2.5	0.35	0.43	1.8	2.3			
<b>Property</b>							805.73	112,488	58,790	60,627				12.95	13.00	0.00				2.00	1.82	0.00			3.7	3.9			
AMATA	BUY	15.80	17.50	11%	1.02	70.5	16.86	924	1,336	1,853	0.9	1.3	1.7	18.3	12.6	9.1	10.9	11.9	13.1	1.4	1.3	1.2	0.50	0.69	3.2	4.4			
ANAN	BUY	5.30	5.69	7%	1.60	44.5	17.66	1,326	1,723	1,714	0.4	0.5	0.5	13.3	10.3	10.3	2.9	3.3	3.7	1.8	1.6	1.4	0.14	0.14	2.6	2.6			
AP	BUY	7.50	9.72	30%	0.75	65.5	23.59	2,705	3,058	3,354	0.9	1.0	1.1	8.7	7.7	7.0	6.2	6.8	7.5	1.2	1.1	1.0	0.34	0.37	4.5	5.0			
CPN	BUY	58.00	67.00	16%	1.36	46.9	260.30	8,736	9,435	10,100	1.9	2.1	2.3	29.8	27.6	25.8	11.5	12.8	14.2	5.1	4.5	4.1	0.84	0.90	1.4	1.6			
LH	BUY	10.00	12.05	21%	1.10	42.2	118.94	8,780	9,087	9,450	0.7	0.8	0.8	13.4	12.9	12.4	4.4	5.0	5.5	2.3	2.0	1.8	0.69	0.72	6.9	7.2			
LPN	SELL	13.10	8.00	-39%	0.91	75.5	19.33	2,332	1,181	1,602	1.6	0.8	1.1	8.3	16.4	12.1	8.6	8.8	9.4	1.5	1.5	1.4	0.40	0.54	3.1	4.1			
ORI	BUY	11.00	9.20	-16%	1.84	8.7	12.11	785	1,017	1,451	1.2	0.9	1.3	9.3	12.0	8.4	3.5	2.8	3.7	3.1	3.9	3.0	0.37	0.52	3.3	4.8			
PACE	BUY	3.74	5.55	48%	1.08	39.9	14.06	(1,380)	839	873	-0.4	0.2	0.2	NM	16.8	16.1	0.6	0.8	1.1	6.3	4.6	3.6	-	-	-	-			
PSH	BUY	23.80	30.72	29%	0.58	29.1	52.02	6,337	6,855	7,124	2.8	3.1	3.2	8.4	7.7	7.5	16.6	18.2	19.9	1.4	1.3	1.2	1.50	1.60	6.3	6.7			
QH	BUY	2.66	4.18	57%	1.10	62.9	28.50	3,267	3,521	3,801	0.3	0.3	0.4	8.7	8.1	7.5	2.2	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	5.9	6.4			
RML	SELL	1.39	0.88	-36%	1.83	60.8	4.97	747	615	575	0.2	0.1	0.1	7.2	9.4	10.8	1.4	1.5	1.5	1.0	1.0	0.9	0.03	0.03	2.3	2.0			
SC	BUY	3.68	4.43	20%	0.89	34.0	15.38	1,916	1,852	2,076	0.5	0.4	0.5	8.0	8.3	7.4	3.4	3.7	4.0	1.1	1.0	0.0	0.18	0.20	4.8	5.4			
SENA	BUY	3.94	5.90	50%	1.46	46.9	4.50	818	862	910	0.7	0.8	0.8	5.5	5.2	4.9	3.6	4.1	4.6	1.1	1.0	0.9	0.30	0.32	7.7	8.1			
SF	BUY	6.30	9.10	44%	0.70	46.5	11.19	1,015	1,094	1,205	0.6	0.6	0.7	11.0	10.2	9.3	5.0	5.4	5.9	1.3	1.2	1.1	0.18	0.20	2.9	3.2			
SIRI	BUY	1.85	2.20	19%	1.18	74.5	26.43	3,042	3,136	3,067	0.2	0.2	0.2	8.7	8.4	8.6	2.0	2.1	2.2	0.9	0.9	0.8	0.12	0.12	6.5	6.4			
SPALI	BUY	25.00	32.30	29%	1.01	64.9	42.91	4,846	5,545	6,085	2.8	3.2	3.5																



Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 26/01/17 (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 (%)				
								16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								INTUCH	BUY	53.75	69.00	28%	0.93	54.4	172.35	16,171	11,990	12,162	5.0	3.7	3.8	10.7	14.4	14.2	10.6	11.6	12.7	5.1	4.6
JAS	SELL	8.70	6.96	-20%	0.81	73.7	54.47	3,462	3,609	4,193	0.4	0.4	0.4	24.0	23.0	19.8	3.4	3.8	4.2	2.5	2.3	2.1	0.11	0.13	1.3	1.5			
JMART	BUY	13.80	16.20	17%	2.11	55.6	8.69	452	529	594	0.7	0.8	0.9	19.2	16.4	14.6	6.5	6.9	7.5	2.1	2.0	1.9	0.63	0.71	4.6	5.1			
THCOM	Switch	20.50	21.00	2%	1.09	51.3	22.47	2,074	1,692	1,538	1.9	1.5	1.4	10.8	13.3	14.6	17.4	18.1	18.8	1.2	1.1	1.1	0.69	0.63	3.4	3.1			
TRUE	Switch	6.65	8.60	29%	1.54	62.5	4.53	(2,724)	(6,083)	(4,361)	-0.1	-0.2	-0.1	NM	NM	NM	4.0	3.9	3.8	1.7	1.7	1.8	-	-	-	-			
MAI							54.50	1,806	2,345	2,796				28.59	20.96	12.50				4.55	4.99	3.28			2.3	2.7			
AUCT	BUY	10.00	13.50	35%	2.02	40.9	5.50	158	315	349	0.3	0.6	0.6	34.8	17.5	15.8	1.0	1.2	1.6	10.4	8.0	0.0	0.29	0.32	2.9	3.2			
FSMART	BUY	18.60	21.80	17%	1.19	27.5	14.88	404	594	770	0.5	0.7	1.0	36.8	25.1	19.3	1.5	1.8	2.2	12.3	10.4	8.4	0.47	0.53	2.5	2.8			
GCAP	Switch	3.06	2.42	-21%	1.40	73.5	0.61	43	45	53	0.2	0.2	0.3	14.4	13.6	11.4	1.7	1.8	1.9	1.8	1.7	0.0	0.13	0.16	4.4	5.2			
LIT	BUY	11.30	16.00	42%	2.47	51.1	2.26	102	128	153	0.5	0.6	0.8	22.2	17.7	14.8	2.3	2.6	3.0	4.9	4.3	0.0	0.32	0.38	2.8	3.4			
TNP	BUY	3.38	2.65	-22%	1.85	25.9	2.70	57	70	84	0.1	0.1	0.1	47.3	38.8	32.2	0.7	0.8	0.8	4.7	4.5	4.2	0.05	0.06	1.5	1.8			

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%	2,791	2,912	3,059	1.3	1.3	1.4	15.6	15.0	14.3	12.5	12.2	12.2	1.25	1.30	6.35	6.60
POPF	BUY	16.00	11.12	-31%	539	557	574	1.1	1.2	1.2	14.3	13.9	13.5	11.4	11.1	10.9	1.05	1.10	6.56	6.88
SPF	BUY	25.25	11.01	-56%	1,410	1,490	1,568	1.5	1.6	1.7	17.0	16.1	15.3	11.1	11.0	10.7	1.55	1.60	6.14	6.34
Freehold																				
TFUND	BUY	10.20	11.41	12%	713	729	751	0.6	0.6	0.7	16.5	16.1	15.6	11.4	11.4	11.4	0.65	0.68	6.37	6.67

Changes this week : TPIPL ----> Switch

Resource: ASPS Research

