

วันที่ 24 - 28 เมษายน พ.ศ. 2560

## ที่ PER ต่ำกว่า 15.50 เท่า น่าสนใจลงทุนระยะยาว

ระดับ PER ต่ำกว่า 15.50 เท่า นับว่าน่าสนใจเพียงพอที่จะดึงดูดเงินลงทุนระยะกลาง-ยาว เข้าตลาด โดยหุ้นที่น่าสนใจในช่วงนี้ เป็นหุ้นที่คาดว่าจะกำไร 1Q60 จะโดดเด่นอย่าง SCC (FV@B 610), RS (FV@B 10.40) และหุ้นที่มีศักยภาพอย่าง TK (FV@B 14.30) และ STEC (FV@B 32.75)

### สภาพคล่องส่วนเกินในระบบ มีแนวโน้มลดลง ตลาดหุ้นต้องยืนด้วยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง

แม้จะมีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกเข้ามาค่อนข้างมาก เริ่มจากการกีดกันการค้า การเมืองในยุโรป ความแรงที่เกิดขึ้นในหลายพื้นที่จนล่าสุดมาเกิดขึ้นในคาบสมุทรเกาหลี ซึ่งจนถึงปัจจุบันก็ยังอยู่ในภาวะที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง แต่หากมาพิจารณาว่าการเคลื่อนไหวของ SET Index พบว่าปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อยเพียง 1.2-1.3% นับจากจุดสูงสุดก่อนวันหยุดสงกรานต์ การปรับตัวลงที่น้อยภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งในเชิงปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทย ซึ่งในปี 2560 คาดหมายว่าจะทำ EPS ได้ที่ 101.36 บาท/หุ้น ทำให้พื้นฐาน SET Index ที่ระดับประมาณ 1570 จุด มีค่า PER ต่ำกว่า 15.50 เท่า ถือเป็นระดับที่ควรจะต้องดูนักลงทุนระยะกลาง-ยาว เข้าสู่ตลาดหุ้นได้ แต่อย่างไรก็ตามการที่ยังขาด Fund Flow ที่มากพอเข้ามาขับเคลื่อนทำให้กรอบการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นไทยยังจำกัดอยู่ในช่วง 1560 - 1585 จุด

### ยังเชื่อว่ากำไรงวด 1Q60 น่าจะรักษาฐานที่บริเวณ 2.3 แสนล้านบาท

ผลการดำเนินงาน 1Q60 กลุ่ม ธ.พ. 10 แห่งที่ฝ่ายวิจัยศึกษา ทำกำไรสุทธิรวมกันได้ 5.19 หมื่นล้านบาท เติบโต 9%yoy และ 1.6%qoq แม้จะต่ำกว่าที่ประเมินไว้ที่ 5.40 หมื่นล้านบาท แต่คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปีของกลุ่มฯ ที่ 2.16 แสนล้านบาท ถือเป็นระดับปกติเมื่อเทียบกับ 1Q59 ที่มีกำไรสุทธิรวม 4.76 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 23.7% ของกำไรสุทธิทั้งปี 2559 ของกลุ่มฯ ส่วนสัปดาห์นี้จะมีการรายงานงบฯ ของหุ้น Market Cap ใหญ่ อาทิ SCC PTTEP HMPRO ซึ่งคาดว่ากำไรสุทธิน่าจะมีแนวโน้มที่เติบโต จึงเชื่อว่าเป้าหมายกำไรบริษัทจดทะเบียน 1Q60 ที่ราว 2.3 แสนล้านบาท ใกล้เคียงกับ 1Q59 จึงมีความเป็นไปได้ และถือว่าเป็นระดับที่น่าพอใจ เนื่องจาก 1Q59 ได้มีการรวมกำไรพิเศษของกลุ่ม ICT เข้าไปด้วยราว 1.6 หมื่นล้านบาท

### เลือกหุ้นกำไรดี-มีศักยภาพ : SCC, RS, STEC, TK

กลยุทธ์การลงทุนกำหนดในลักษณะ Selective Buy เน้นหุ้นที่คาดว่าจะกำไร 1Q60 จะโดดเด่น เช่น SCC (FV@B610) คาดกำไรสุทธิ 1Q60 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากแรงหนุนของธุรกิจปิโตรเคมี และกำไรจากการขายเงินลงทุน, RS (FV@B10.4) คาด 1Q60 พลิกมีกำไรสุทธิ จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ความงามที่รายได้โตกระโดด 4.1 เท่าตัวqoq ขณะที่ธุรกิจสื่อโฆษณาเห็นสัญญาณการฟื้นตัว หุ้นอีกประเภทหนึ่งที่น่าสนใจได้แก่ หุ้นที่มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาว เลือก STEC (FV@B32.75) จากการคว่ำงานก่อสร้างรถไฟ 3 เส้นทาง หนุน Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ บวกกับอัตราค่าไฟที่ขึ้นตามลำดับทำให้แนวโน้มธุรกิจปีนี้สดใสอย่างมาก และ TK (FV@B14.3) ด้วยแผนการขยายตัวเชิงรุกทำให้สิ้นเชื้อ 1Q60 คาดว่าจะเติบโตถึง 4.0%qoq บนเป้าหมายสิ้นเชื้อทั้งปีเติบโต 10%yoy

### ยังต้องติดตามปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก

ประเด็นที่ต้องติดตาม คือ แผนปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯครั้งใหญ่ที่น่าจะมีการประกาศในเร็วๆ นี้ รวมทั้งการแก้กฎหมาย Dodd-Frank เพื่อทบทวนกฎระเบียบทางการเงินต่างๆ ของสถาบันการเงิน ตามด้วยการเลือกตั้งผู้นำฝรั่งเศสหลังจากได้ผู้มีคะแนนสูงสุด 2 ราย เข้าสู่กระบวนการเลือกตั้งครั้งที่ 2 ในวันที่ 7 พ.ค. ซึ่งจากผลสำรวจคาดว่าผู้สมัครอิสระสายกลางมีโอกาสได้รับเลือก ทำให้ความเสี่ยงที่ฝรั่งเศสจะออกจากยูโรโซนลดน้อยลงไป อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยลบจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะเกาหลีเหนือที่อาจทดลองอาวุธนิวเคลียร์ในวันที่ 25 เม.ย. จุดกระแสความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลีอีกครั้ง และอาจส่งผลให้ Risk Assets ซึ่งรวมถึงตลาดหุ้นเคลื่อนไหวผันผวน

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

SET Index	1570.02
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-19.48
เปลี่ยนแปลง (%)	-1.23
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	36,497
<i>(ล้านบาท)</i>	

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

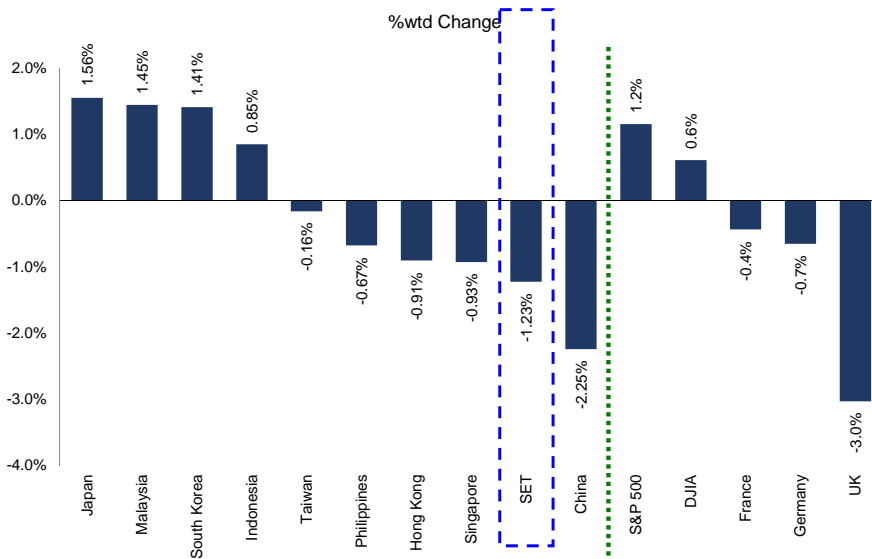
เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
พชรชัย ภัทราภิวัฒน์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647  
ชาญชัย พันฑานากิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045  
ภราดร เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัววกลงสลับเป็นรายประเทศเริ่มจากตลาดหุ้นฝั่งสหรัฐ DJIA +0.6% ขณะที่ตลาดหุ้นอังกฤษปรับลงไปกว่า -3.0% จากประเด็นนายกรัฐมนตรีอังกฤษนาง เทเรซา เมย์ เซอร์ไพรส์ตลาดประกาศยุบสภาและจัดการเลือกตั้งใหม่ก่อนกำหนดแบบ ในส่วนของ ตลาดหุ้นในภูมิภาคตลาดหุ้นเอเชียปรับเพิ่มขึ้นดีกว่า โดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับขึ้นโดดเด่นสุด 1.51% ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 1.28% ขณะที่ตลาดหุ้นที่ปรับลงมากที่สุดคือ ตลาดหุ้นจีน -2.25% ส่วน SET Index ปรับลง -1.23% (รูป a)

ขณะที่ภาพในเชิงเทคนิค SET Index ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน จึงประเมินว่าดัชนีน่าจะแกว่งพักฐานในกรอบ 1565 – 1585 จุด (รูป b) หากประเมินปัจจัยภายในจะพบว่าดัชนีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในสัปดาห์ที่ผ่านมาถูกแรงขายกดดันลงมาอย่างมากแล้ว จึงคาดว่า Downside Risk ของกลุ่มฯ น่าจะมีจำกัด (รูป d) และดัชนีกลุ่มพลังงานก็ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบ Sideways โดยมีสัญญาณชี้ถึงโมเมนตัมเชิงบวกที่กำลังก่อตัวอยู่ จึงอาจเห็นการดีดตัวขึ้นของกลุ่มฯได้ในไม่ช้า (รูป e) ส่วนค่าเงินบาทที่เทียบดอลลาร์นั้นยังคงผันผวนอยู่ในบริเวณแนวรับสำคัญ แต่จากสัญญาณ Bullish Divergence ที่เกิดขึ้น ชี้ให้เห็นว่าค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนตัวซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อทิศทาง Fund Flow ที่ยังไม่ไหลกลับเข้ามา (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคที่น่าสนใจประจำสัปดาห์เลือก JMT (รูป g)

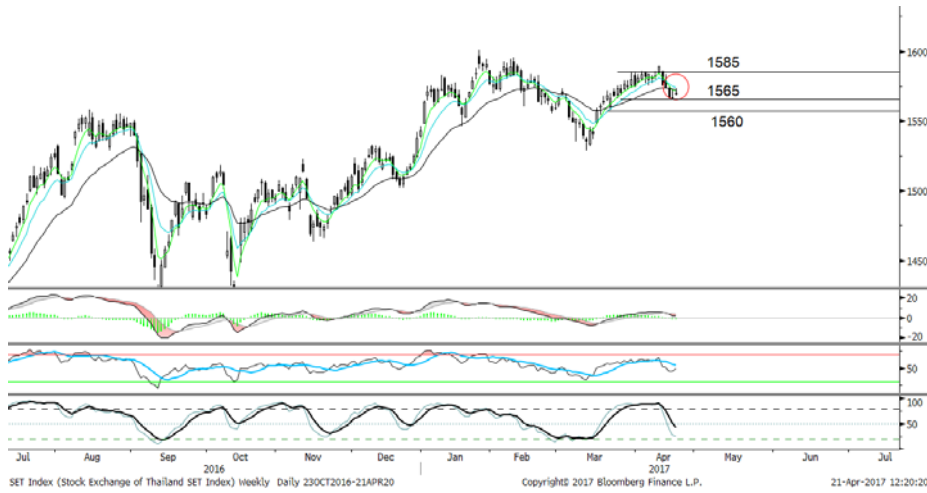
รูป a Global Indices Return (17-21APR 2017)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัววกลงสลับเป็นรายประเทศเริ่มจากตลาดหุ้นฝั่งสหรัฐ DJIA +0.6% ขณะที่ตลาดหุ้นอังกฤษปรับลงไปกว่า -3.0% จากประเด็นนายกรัฐมนตรีอังกฤษนาง เทเรซา เมย์ ประกาศยุบสภาและจัดการเลือกตั้งใหม่ก่อนกำหนดแบบเซอร์ไพรส์ตลาด ในส่วนของ ตลาดหุ้นในภูมิภาคตลาดหุ้นเอเชียปรับเพิ่มขึ้นดีกว่า โดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับขึ้นโดดเด่นสุด 1.51% ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 1.28% ขณะที่ตลาดหุ้นที่ปรับลงมากที่สุดคือ ตลาดหุ้นจีน -2.25% ส่วน SET Index ปรับลง -1.23%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET Index (Daily)



รูป b SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมา ไม่ถึงฝั่งฝันที่ 1595 จุด ก็ร่วงลงมาชะงักก่อนพร้อมกับทำแท่งเทียนแดงยาวพร้อมกับหลุดเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ลงมา ทำให้สัปดาห์นี้มีโอกาสพักฐานต่อ โดยประเมินแนวรับที่ 1560/1550 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1585 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET50 Index



รูป c SET50 Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาอ่อนตัวลงเช่นกัน และด้วยแท่งเทียนเม็ดแดงที่ยังไรเงาล่างพร้อมกับ RSI ที่อ่อนตัวลงมาหลังเข้าใกล้เขต Overbought ทำให้สัปดาห์นี้มีโอกาสย่อลงมาสร้างฐานที่แนวรับโดยมีแนวรับที่ 990/980 จุด ขณะที่แนวต้านอยู่ที่ 1,005 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETBANK



รูป d ดัชนีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ แม้ในสัปดาห์ที่แล้วถูกแรงขายกดดัน แต่การที่ดัชนีร่วงลงแรงจนเกือบถึงแนวรับสำคัญบริเวณ 525 จุด ประกอบกับสัญญาณ RSI และ Slow Stochastic ที่เริ่มดีดตัวขึ้นเหนือเขต Oversold จึงเชื่อว่าดัชนีมี Downside risk ที่จำกัดแล้ว โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 536 และ 543 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 525 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETENERG



รูป e ดัชนีหุ้นกลุ่มพลังงานเคลื่อนไหวในกรอบ Sideways ในช่วง 20750 – 20950 จุด แต่จากการที่ดัชนีสามารถสร้างฐานเหนือแนวรับเส้น EMA 25 วัน ประกอบกับ RSI ที่ยก Low ขึ้นต่อเนื่องและ Slow Stochastic ที่ยืนเหนือระดับ 50 จึงเชื่อว่าโมเมนตัมเชิงบวกนั้นอยู่ในช่วงก่อตัว ส่งผลให้ดัชนีมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นต่อ ในสัปดาห์นี้จึงคงกรอบการเคลื่อนไหวเดิมที่ 20750 – 20950 จุด และมีแนวต้านถัดไปที่ 21160 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f THAI BAHT



รูป f ค่าเงินบาทไทยเทียบสกุลดอลลาร์ แม้ก่อนตัวลงทดสอบกรอบล่างอีกครั้ง แต่มีสัญญาณ Bullish Divergence เกิดขึ้นกับทั้งสาม Indicators จึงอาจเป็นสัญญาณชี้ว่าถึงสัปดาห์นี้ที่มีโอกาสที่จะมีทิศทางอ่อนค่าไปทดสอบแนวต้านที่ 34.50/34.40 บาท/USD ซึ่งหากเกิดทิศทางดังกล่าวขึ้นถือเป็นการฟื้นตัวขึ้นต่อ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติสู่ตลาดหุ้นไทย

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g JMT



รูป g JMT จาก Pattern ที่คุ้นเคยโดยราคามีการแกว่งพักตัวเป็นรูป symmetric Triangle บนแนวโน้มขาขึ้น ซึ่งสามารถยืนอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ยทั้งระยะสั้นและยาวได้ ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสไปต่อได้ โดยมีแนวต้านที่ 25.75 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

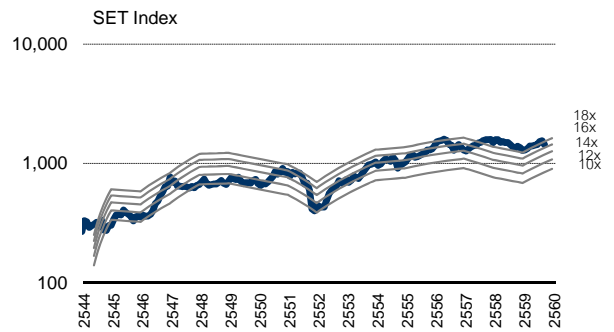
## Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2560F-61F กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2017E	SET Target 2018E
3.50%	20.00	2,027	2,200
3.75%	19.05	1,931	2,095
4.00%	18.18	1,843	2,000
4.25%	17.39	1,763	1,913
4.50%	16.67	1,689	1,833
4.75%	16.00	1,622	1,760
5.00%	15.38	1,559	1,692
5.25%	14.81	1,502	1,629
5.50%	14.29	1,448	1,571
5.75%	13.79	1,398	1,517

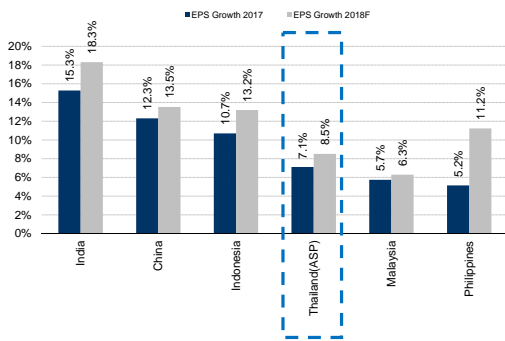
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



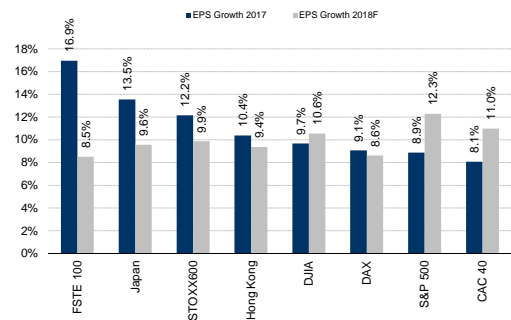
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2560F-2561F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



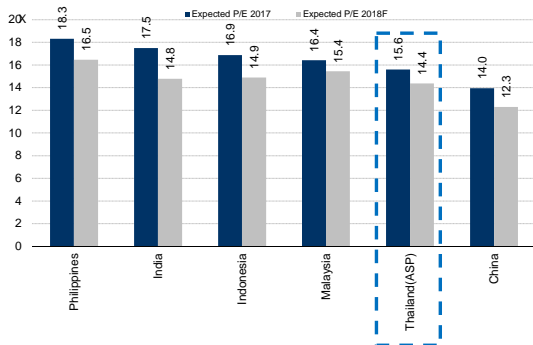
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2560F-2561F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



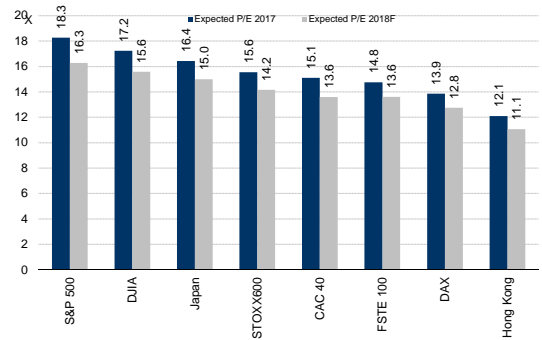
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2560F-2561F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



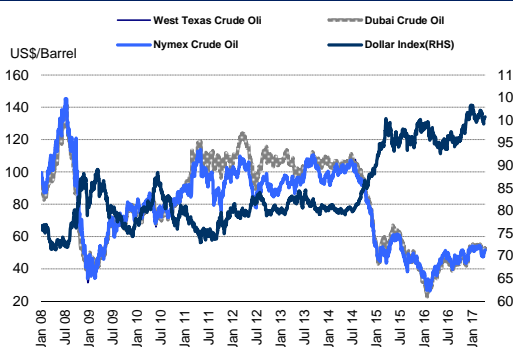
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2560F-2561F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



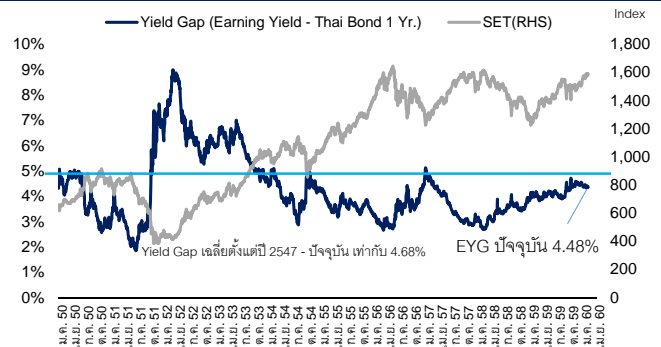
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



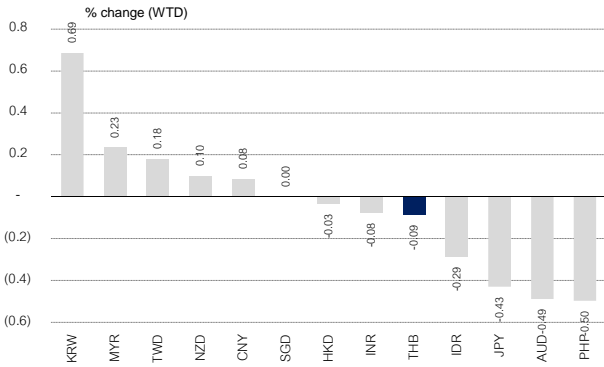
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



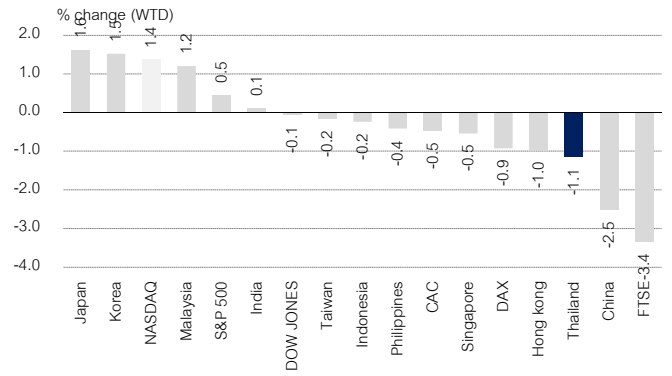
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



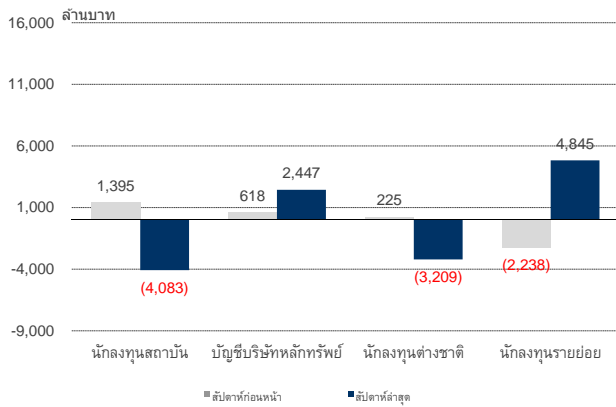
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



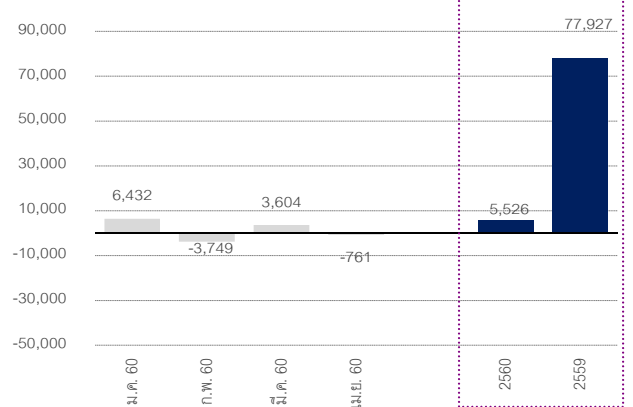
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wan:gnu
ต่างประเทศ	17/04/60	GDP Growth ของจีน งวด1Q60 ขยายตัว 6.9%yoy VS. ดีกว่าที่ตลาดคาด 6.8%yoy โดยได้แรงหนุนจากฝั่งภาคการบริโภคที่ขยายตัวเนื่อง สะท้อนจากยอดขายปลีก(retail sales) เดือน ม.ค.-มี.ค.60 เพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 10.9%yoy (สูงสุดตั้งแต่ มี.ย.2559) ขณะที่สัดส่วนการบริโภคครัวเรือน(C) ของจีน ล่าสุดอยู่ที่ 77.2%ของGDP เพิ่มขึ้นจาก 66.4% ณ.สิ้นปี 2559)	+
	18/04/60	นางเทเรซา เมย์นายกรัฐมนตรีของอังกฤษประกาศยุบสภาสามัญ และกำหนดวันเลือกตั้งทั่วไปครั้งถัดไปของอังกฤษในวันที่ 8 มิ.ย. 2560 โดยให้ความเห็นว่าการให้ประชาชนเพิ่มอำนาจตัดสินใจให้กับเธอผ่านการเลือกตั้งรอบใหม่ หลังจากที่เขาเข้ารับตำแหน่งนายกรัฐมนตรีอังกฤษต่อจากนายกรัฐมนตรีคนเก่า เดวิด แคเมอรอน หลังผลประชามติ Brexit และเพื่อความราบรื่นกระบวนการออกจาก EU	0
	19/04/60	ธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ได้ออกรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ(Beige Book) เดือน มี.ค. ซึ่งไม่มีประเด็นอะไรใหม่ โดยระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงขยายตัวเล็กน้อย แม้ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจสหรัฐฝั่งการผลิตเริ่มชะลุดบ้าง สะท้อนจากยอดขายปลีก(Retail sales) 2 และยอดขายบ้านมือสองในเดือนเดียวลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่ฝั่งภาคการผลิตยังคงขยายตัว สะท้อนจากผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 2 เดือนติดต่อกัน	0
	20/04/60	นายโรเบิร์ต คาเพนบระธาน Fed สาขาดัลดัสดาคว่า เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในปีนี้ และคาดว่า GDP Growth สหรัฐปี 2560 จะขยายตัวราว 2% ซึ่งถือว่าสอดคล้องกับความเห็นของนายอีริค โรเซ็นเกรนประธาน Fed สาขาบอสตัน ซึ่งให้ความเห็นเมื่อวันพุธที่ผ่านมาว่า เป็นเรื่องที่เหมาะสมที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อไป	0
ในประเทศ	18/04/60	กรม. มีมติเห็นชอบขยายเวลากារยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับวิสาหกิจชุมชน ตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมวิสาหกิจชุมชน เฉพาะที่เป็นห้างหุ้นส่วนสามัญหรือคณะบุคคลที่ไม่ใช่นิติบุคคล ซึ่งมีเงินได้ปีละไม่เกิน 1.8 ล้านบาท ออกไปอีก 3 ปี สำหรับเงินได้พึงประเมินที่ได้รับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560-31 ธันวาคม 2562	+
	20/04/60	นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์ รองนายกรัฐมนตรี เปิดเผยว่า ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1/2560 คาดว่าจะดีกว่าไตรมาส 4/2559 ที่ขยายตัวได้ 3% อย่างแน่นอน จากการลงทุนต่างๆ ขณะที่ธนาคารโลกปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปีนี้ลดลงเหลือ 3% จากเดิมที่ 3.3% เชื่อว่า จากการทำงานต่างๆ เชื่อว่าในอนาคตธนาคารโลกจะต้องปรับประมาณการใหม่	0
	20/04/60	นางลัดข่มณ อรรถาพิช เศรษฐกรอาวุโส ประจำธนาคารพัฒนาเอเชีย(เอดีบี) กล่าวถึงรายงานการวิเคราะห์แนวโน้มเศรษฐกิจเอเชีย (Asian Development Outlook 2017) ว่า ภาพรวมแนวโน้มอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (จีดีพี) ของประเทศเอเชียและแปซิฟิก คาดว่าปีนี้และปีหน้ายังเติบโตได้ดีที่ 5.7% แต่ชะลอลงเล็กน้อยจากปี 2559 ที่โต 5.8% และคาด GDP Growth ของไทยโต 3.5% หนุนการลงทุนเอกชนโตตาม 3.4%	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS







## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
04/24/2017 19:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Mar	--	0.34
04/24/2017 21:30	Dallas Fed Manf. Activity	Apr	17.5	16.9
04/25/2017 20:00	FHFA House Price Index MoM	Feb	--	0.00%
04/25/2017 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Feb	0.70%	0.86%
04/25/2017 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Feb	5.73%	5.73%
04/25/2017 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	Feb	--	192.81
04/25/2017 20:00	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Feb	--	5.87%
04/25/2017 20:00	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	Feb	--	185.51
04/25/2017 21:00	New Home Sales	Mar	588k	592k
04/25/2017 21:00	New Home Sales MoM	Mar	-0.70%	6.10%
04/25/2017 21:00	Conf. Board Consumer Confidence	Apr	123.7	125.6
04/25/2017 21:00	Conf. Board Present Situation	Apr	--	143.1
04/25/2017 21:00	Conf. Board Expectations	Apr	--	113.8
04/25/2017 21:00	Richmond Fed Manufact. Index	Apr	17	22
04/26/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Apr-21	--	-1.80%
04/26/2017 21:00	Revisions: Retail Sales			
04/27/2017 19:30	Advance Goods Trade Balance	Mar	-\$65.1b	-\$64.8b
04/27/2017 19:30	Wholesale Inventories MoM	Mar P	0.30%	0.40%
04/27/2017 19:30	Retail Inventories MoM	Mar	--	0.40%
04/27/2017 19:30	Durable Goods Orders	Mar P	1.50%	1.80%
04/27/2017 19:30	Durables Ex Transportation	Mar P	0.50%	0.50%
04/27/2017 19:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Mar P	0.50%	-0.10%
04/27/2017 19:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Mar P	--	1.00%
04/27/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Apr-22	--	244k
04/27/2017 19:30	Continuing Claims	Apr-15	--	1979k
04/27/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Apr-23	--	49.9
04/27/2017 21:00	Pending Home Sales MoM	Mar	-0.50%	5.50%
04/27/2017 21:00	Pending Home Sales NSA YoY	Mar	--	-2.40%
04/27/2017 22:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Apr	--	20
04/28/2017 19:30	Employment Cost Index	1Q	0.60%	0.50%
04/28/2017 19:30	GDP Annualized QoQ	1Q A	1.20%	2.10%
04/28/2017 19:30	Personal Consumption	1Q A	1.10%	3.50%
04/28/2017 19:30	GDP Price Index	1Q A	2.00%	2.10%
04/28/2017 19:30	Core PCE QoQ	1Q A	--	1.30%
04/28/2017 20:45	Chicago Purchasing Manager	Apr	56.9	57.7
04/28/2017 21:00	U. of Mich. Sentiment	Apr F	98.4	98
04/28/2017 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Apr F	--	115.2
04/28/2017 21:00	U. of Mich. Expectations	Apr F	--	86.9
04/28/2017 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Apr F	--	2.50%
04/28/2017 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Apr F	--	2.40%

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department



Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
04/24/2017 16:00	Govt Debt/GDP Ratio	2016	--	90.40%
04/25/2017 15:00	ECB Bank Lending Survey			
04/25/2017 16:00	Euro Area Fourth Quarter Government Deficit			
04/25/2017 16:00	Euro Area Fourth Quarter Government Debt			
04/27/2017 16:00	Economic Confidence	Apr	108.1	107.9
04/27/2017 16:00	Business Climate Indicator	Apr	0.81	0.82
04/27/2017 16:00	Industrial Confidence	Apr	1.2	1.2
04/27/2017 16:00	Services Confidence	Apr	13	12.7
04/27/2017 16:00	Consumer Confidence	Apr F	--	-3.6
04/27/2017 18:45	ECB Main Refinancing Rate	Apr-27	0.00%	0.00%
04/27/2017 18:45	ECB Marginal Lending Facility	Apr-27	0.25%	0.25%
04/27/2017 18:45	ECB Deposit Facility Rate	Apr-27	-0.40%	-0.40%
04/27/2017 18:45	ECB Asset Purchase Target	Apr	EU60b	EU80b
04/28/2017 15:00	ECB Survey of Professional Forecasters			
04/28/2017 15:00	M3 Money Supply YoY	Mar	4.80%	4.70%
04/28/2017 16:00	CPI Estimate YoY	Apr	1.70%	1.50%
04/28/2017 16:00	CPI Core YoY	Apr A	0.90%	0.70%
 United Kingdom				
04/24/2017 06:01	Rightmove House Prices MoM	Apr	--	1.30%
04/24/2017 06:01	Rightmove House Prices YoY	Apr	--	2.30%
04/24/2017 17:00	CBI Business Optimism	Apr	--	15
04/24/2017 17:00	CBI Trends Total Orders	Apr	--	8
04/24/2017 17:00	CBI Trends Selling Prices	Apr	--	29
04/25/2017 15:30	Public Finances (PSNCR)	Mar	--	12.9b
04/25/2017 15:30	Central Government NCR	Mar	--	-3.6b
04/25/2017 15:30	Public Sector Net Borrowing	Mar	--	1.1b
04/25/2017 15:30	PSNB ex Banking Groups	Mar	2.8b	1.8b
04/27/2017 17:00	CBI Retailing Reported Sales	Apr	--	9
04/27/2017 17:00	CBI Total Dist. Reported Sales	Apr	--	32
04/28/2017 06:01	GfK Consumer Confidence	Apr	-7	-6
04/28/2017 06:01	Lloyds Business Barometer	Apr	--	35
04/28/2017 15:30	BBA Loans for House Purchase	Mar	--	42613
04/28/2017 15:30	GDP QoQ	1Q A	0.40%	0.70%
04/28/2017 15:30	GDP YoY	1Q A	2.20%	1.90%
04/28/2017 15:30	Index of Services MoM	Feb	0.20%	-0.10%
04/28/2017 15:30	Index of Services 3M/3M	Feb	0.50%	0.60%
04/28/2017 05/03	Nationwide House PX MoM	Apr	0.20%	-0.30%
04/28/2017 05/03	Nationwide House Px NSA YoY	Apr	3.40%	3.50%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
04/24/2017 15:00	IFO Business Climate	Apr	112.3	112.3
04/24/2017 15:00	IFO Expectations	Apr	106	105.7
04/24/2017 15:00	IFO Current Assessment	Apr	119	119.3
04/24/2017 04/28	Import Price Index MoM	Mar	--	0.70%
04/24/2017 04/28	Import Price Index YoY	Mar	--	7.40%
04/27/2017 13:00	GfK Consumer Confidence	May	9.9	9.8
04/27/2017 14:00	CPI Saxony MoM	Apr	--	0.20%
04/27/2017 14:00	CPI Saxony YoY	Apr	--	1.80%
04/27/2017 15:00	CPI Brandenburg MoM	Apr	--	0.30%
04/27/2017 15:00	CPI Brandenburg YoY	Apr	--	1.40%
04/27/2017 15:00	CPI Hesse MoM	Apr	--	0.00%
04/27/2017 15:00	CPI Hesse YoY	Apr	--	1.70%
04/27/2017 15:00	CPI Bavaria MoM	Apr	--	0.40%
04/27/2017 15:00	CPI Bavaria YoY	Apr	--	1.70%
04/27/2017 15:30	CPI North Rhine Westphalia MoM	Apr	--	0.10%
04/27/2017 15:30	CPI North Rhine Westphalia YoY	Apr	--	1.70%
04/27/2017 19:00	CPI MoM	Apr P	-0.10%	0.20%
04/27/2017 19:00	CPI YoY	Apr P	1.90%	1.60%
04/27/2017 19:00	CPI EU Harmonized MoM	Apr P	-0.20%	0.10%
04/27/2017 19:00	CPI EU Harmonized YoY	Apr P	1.80%	1.50%
04/27/2017	CPI Baden Wuerttemberg MoM	Apr	--	0.30%
04/27/2017	CPI Baden Wuerttemberg YoY	Apr	--	1.60%
04/27/2017 05/03	Retail Sales MoM	Mar	0.00%	1.80%
04/27/2017 05/03	Retail Sales YoY	Mar	2.50%	-2.10%
 China				
04/24/2017 20:00	Conference Board China March Leading Economic Index			
04/27/2017 08:00	Swift Global Payments CNY	Mar	--	1.84%
04/27/2017 08:30	Industrial Profits YoY	Mar	--	--



# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
04/24/2017 12:00	Supermarket Sales YoY	Mar	--	-3.30%
04/24/2017 12:00	Leading Index CI	Feb F	--	104.4
04/24/2017 12:00	Coincident Index	Feb F	--	115.5
04/25/2017 06:50	PPI Services YoY	Mar	0.70%	0.80%
04/26/2017 11:30	All Industry Activity Index MoM	Feb	0.80%	0.10%
04/26/2017 12:00	Small Business Confidence	Apr	49.4	50.5
04/26/2017 13:00	Machine Tool Orders YoY	Mar F	--	22.60%
04/27/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Apr-21	--	-¥796.2b
04/27/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Apr-21	--	-¥231.7b
04/27/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Apr-21	--	¥410.5b
04/27/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Apr-21	--	¥315.2b
04/27/2017	BOJ Monetary Policy Statement			
04/27/2017	BOJ Policy Balance Rate	Apr-27	-0.10%	-0.10%
04/27/2017	BOJ 10-Yr Yield Target	Apr-27	0.00%	0.00%
04/28/2017 06:30	Jobless Rate	Mar	2.90%	2.80%
04/28/2017 06:30	Job-To-Applciant Ratio	Mar	1.44	1.43
04/28/2017 06:30	Overall Household Spending YoY	Mar	-0.60%	-3.80%
04/28/2017 06:30	Natl CPI YoY	Mar	0.30%	0.30%
04/28/2017 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Mar	0.20%	0.20%
04/28/2017 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Mar	-0.10%	0.10%
04/28/2017 06:30	Tokyo CPI YoY	Apr	-0.20%	-0.40%
04/28/2017 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Apr	-0.20%	-0.40%
04/28/2017 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Apr	-0.20%	-0.20%
04/28/2017 06:50	Retail Sales MoM	Mar	-0.20%	0.20%
04/28/2017 06:50	Retail Trade YoY	Mar	1.50%	0.10%
04/28/2017 06:50	Dept. Store, Supermarket Sales	Mar	-0.60%	-2.70%
04/28/2017 06:50	Industrial Production MoM	Mar P	-0.80%	3.20%
04/28/2017 06:50	Industrial Production YoY	Mar P	3.60%	4.70%
04/28/2017 11:00	Vehicle Production YoY	Mar	--	11.20%
04/28/2017 12:00	Housing Starts YoY	Mar	-2.00%	-2.60%
04/28/2017 12:00	Annualized Housing Starts	Mar	0.959m	0.940m
04/28/2017 12:00	Construction Orders YoY	Mar	--	5.70%
 Thailand				
04/21/2017 04/27	Car Sales	Mar	--	68435
04/24/2017 10:30	Customs Exports YoY	Mar	-0.05%	-2.80%
04/24/2017 10:30	Customs Imports YoY	Mar	11.20%	20.40%
04/24/2017 10:30	Customs Trade Balance	Mar	\$1626m	\$1610m
04/27/2017 04/28	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Mar	-1.80%	-1.50%
04/27/2017 04/28	Capacity Utilization ISIC	Mar	--	60.1
04/28/2017 14:30	Foreign Reserves	Apr-21	--	--
04/28/2017 14:30	Forward Contracts	Apr-21	--	--
04/28/2017 14:30	Exports YoY	Mar	--	0.70%
04/28/2017 14:30	Exports	Mar	--	\$18404m
04/28/2017 14:30	Imports YoY	Mar	--	13.40%
04/28/2017 14:30	Imports	Mar	--	\$14389m
04/28/2017 14:30	Trade Balance	Mar	--	\$4015m
04/28/2017 14:30	BoP Current Account Balance	Mar	\$1560m	\$5735m
04/28/2017 14:30	BoP Overall Balance	Mar	--	\$4564m

## Warrant Corner

As of: 20 April 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	0.16	0.22	0.21	0.00	0.07	142%	4.28	0.33	45%	1.42	0.41	-142%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.06	0.22	0.18	0.00	0.00	609%	3.67	0.06	87%	0.23	0.14	-609%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	20.50	25.25	0.02	22.67	23.27	-11%	1.23	1.00	-9%	1.23	1.12	11%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.13	0.60	0.20	0.00	0.04	130%	4.62	0.28	51%	1.27	0.43	-130%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.17	0.60	0.09	0.00	0.03	95%	3.53	0.25	83%	0.88	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	2.44	0.11	0.39	0.75	4%	4.52	0.77	3%	3.49	0.96	-4%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.21	2.44	0.12	0.00	0.44	52%	11.62	0.50	20%	5.84	0.66	-52%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.73	1.61	0.19	0.09	0.73	29%	2.89	0.75	11%	2.18	0.77	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.00	2.06	0.00	1.21	1.29	-59%	nm.	0.94	-35%	nm.	2.42	59%	#N/A
BANPU-W3	6 Jun 17	4.940	1.00000	1.013	15.60	20.60	0.02	15.54	15.83	-1%	1.34	1.00	-9%	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	0.23	1.84	0.25	0.00	0.27	21%	8.00	0.55	17%	4.39	0.83	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.28	2.56	0.17	0.00	0.27	47%	9.19	0.42	41%	3.88	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.11	0.42	0.14	0.00	0.09	45%	3.82	0.59	25%	2.24	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.08	0.33	0.00	0.00	663%	8.00	0.08	73%	0.64	0.13	-663%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.57	8.55	0.25	0.00	0.70	47%	15.00	0.34	29%	5.05	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.42	2.10	0.13	0.00	0.34	63%	5.00	0.46	26%	2.32	0.61	-63%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	4.56	6.20	0.33	3.13	4.73	-2%	1.36	1.00	-1%	1.36	1.02	2%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.38	1.89	0.33	0.00	0.41	26%	4.97	0.69	15%	3.41	0.79	-26%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.15	1.49	0.18	0.00	0.20	18%	11.01	0.53	26%	5.80	0.85	-18%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.17	1.49	0.08	0.00	0.28	19%	8.76	0.57	15%	4.99	0.84	-19%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.08	0.70	0.20	0.00	0.02	126%	8.75	0.15	108%	1.29	0.44	-126%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.44	3.10	0.20	0.00	0.42	108%	7.05	0.40	27%	2.78	0.48	-108%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.00	0.58	0.12	3.62	4.64	10%	1.82	0.89	5%	1.62	0.91	-10%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCORP-W1	9 May 17	1.871	1.00000	1.603	0.00	6.45	0.06	6.87	6.88	-71%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.45	71%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.70	3.34	0.05	2.70	2.84	-4%	1.24	1.00	-8%	1.24	1.04	4%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.52	0.83	0.19	2.95	3.27	-51%	2.73	1.00	-37%	2.73	2.05	51%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.33	4.42	0.29	0.00	0.53	63%	13.66	0.41	22%	5.65	0.62	-63%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	2.96	3.96	0.18	2.86	3.38	-10%	1.75	0.99	-16%	1.73	1.11	10%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.97	2.60	0.28	0.81	1.11	-6%	2.81	0.94	-7%	2.65	1.06	6%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.00	0.42	0.16	0.00	0.00	138%	nm.	0.00	335638%	nm.	0.42	-138%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.08	0.42	0.21	0.00	0.05	157%	5.25	0.37	34%	1.96	0.39	-157%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.42	0.02	0.00	0.08	190%	1.91	0.43	29%	0.82	0.34	-190%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.01	0.12	0.20	0.00	0.00	117%	12.00	0.04	332%	0.51	0.46	-117%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.60	6.75	0.11	0.00	0.40	42%	11.25	0.31	78%	3.52	0.70	-42%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.04	0.70	0.14	0.00	0.00	191%	17.50	0.00	24339%	0.00	0.34	-191%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.07	0.70	0.08	0.00	0.00	624%	10.00	0.01	184%	0.08	0.14	-624%	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	0.59	0.15	0.00	0.10	163%	4.19	0.41	30%	1.70	0.38	-163%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.59	0.11	0.00	0.05	253%	7.38	0.26	41%	1.95	0.28	-253%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.17	0.64	0.04	0.00	0.00	552%	3.76	0.00	1160%	0.00	0.15	-552%	End of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.250	1.00000	1.000	0.40	0.64	0.02	0.00	0.06	158%	1.60	0.30	67%	0.48	0.39	-158%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.94	5.10	0.19	2.51	2.99	-3%	1.73	0.95	-3%	1.66	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.20	2.36	0.20	2.07	2.52	-12%	1.50	0.99	-11%	1.49	1.14	12%	End of May and Nov
GENCO-W1	19 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.16	1.26	0.11	0.36	0.39	-13%	12.41	0.96	-82%	11.97	1.14	13%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.96	6.70	0.33	3.13	4.39	-11%	1.69	0.98	-11%	1.66	1.12	11%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.32	0.14	0.00	0.00	555%	11.62	0.00	1732%	0.00	0.15	-555%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.32	0.12	0.00	0.00	400%	3.20	0.11	78%	0.34	0.20	-400%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.47	2.52	0.00	1.62	1.62	-6%	1.84	0.99	-27%	1.83	1.06	6%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.46	2.52	0.09	1.39	1.46	-3%	1.73	0.94	-2%	1.62	1.03	3%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	8.70	20.60	0.10	0.00	1.13	136%	2.37	0.23	96%	0.54	0.42	-136%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.88	1.53	0.19	0.43	0.67	23%	1.74	0.92	19%	1.59	0.81	-23%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.31	0.14	0.00	0.00	819%	3.10	0.01	148%	0.04	0.11	-819%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.31	0.04	0.00	0.00	819%	3.10	0.01	149%	0.04	0.11	-819%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	0.00	5.25	0.06	0.00	2.57	7%	nm.	0.50	17%	nm.	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.025	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	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	4.26	7.10	0.17	3.00	3.82	9%	1.67	0.88	4%	1.47	0.91	-9%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	17 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.00	3.14	0.21	0.00	0.00	67%	nm.	0.00	104068%	nm.	0.60	-67%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

## Warrant Corner

As of: 20 April 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													
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.47	4.52	0.17	0.00	0.15	219%	9.64	0.14	76%	1.34	0.31	-219%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.02	35.50	0.09	0.00	3.74	7%	17.57	0.55	22%	9.71	0.93	-7%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.56	35.50	0.07	0.00	5.50	28%	13.87	0.49	20%	6.84	0.78	-28%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.78	8.65	0.33	3.49	4.26	-5%	1.99	0.77	-1%	1.53	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	7.80	24.10	0.16	5.37	7.96	6%	3.13	0.81	5%	2.52	0.95	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.20	0.65	0.30	0.13	0.19	2%	3.42	0.82	3%	2.79	0.98	-2%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	2.34	4.78	0.07	2.49	2.65	-7%	2.04	1.00	-38%	2.03	1.08	7%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	0.00	10.10	0.01	6.54	6.52	-65%	nm.	1.00	-100%	nm.	2.89	65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	0.00	10.00	0.00	3.00	3.57	-60%	nm.	0.93	-17%	nm.	2.50	60%	N/A
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.52	3.10	0.03	0.00	0.00	143%	5.96	0.01	627%	0.07	0.41	-143%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.07	1.32	0.18	0.00	0.03	57%	18.86	0.18	131%	3.47	0.64	-57%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.01	0.05	0.22	0.00	0.00	120%	4.54	0.02	1487%	0.07	0.45	-120%	2nd Aug 2017
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.20	5.05	0.17	2.14	2.45	-7%	2.31	0.98	-21%	2.26	1.08	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.52	22.80	0.31	3.36	5.00	-6%	6.50	0.74	-6%	4.83	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.18	0.80	0.20	0.00	0.03	235%	4.44	0.15	77%	0.69	0.30	-235%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.62	0.14	0.00	0.24	96%	9.00	0.42	29%	3.79	0.51	-96%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	3.24	37.25	0.05	0.93	6.44	6%	12.65	0.62	10%	7.78	0.95	-6%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.29	1.92	0.33	0.00	0.19	97%	6.62	0.39	38%	2.59	0.51	-97%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.44	3.70	0.31	0.84	1.57	6%	2.58	0.87	2%	2.23	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	5.80	7.15	0.07	5.76	6.00	-5%	1.24	0.97	-5%	1.21	1.06	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.75	0.23	0.00	0.09	64%	3.26	0.49	56%	1.59	0.61	-64%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.22	1.80	0.25	0.00	0.12	79%	8.18	0.31	61%	2.55	0.56	-79%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.15	2.12	0.25	0.00	0.04	96%	14.13	0.13	145%	1.83	0.51	-96%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.19	4.16	0.33	0.77	1.37	1%	3.50	0.83	0%	2.89	0.99	-1%	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	0.10	0.34	0.10	0.00	0.06	91%	3.40	0.47	31%	1.60	0.52	-91%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.22	0.02	0.00	0.00	1507%	6.27	0.00	317%	0.00	0.06	-1507%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.22	0.25	0.00	0.03	45%	7.33	0.49	31%	3.63	0.69	-45%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.46	1.62	0.33	0.00	0.04	175%	3.52	0.15	129%	0.53	0.36	-175%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	1.02	0.18	0.02	0.23	21%	4.43	0.68	17%	3.03	0.83	-21%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.35	0.86	0.05	0.00	0.02	139%	2.57	0.13	168%	0.33	0.42	-139%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.24	0.86	0.17	0.00	0.14	56%	3.58	0.52	38%	1.87	0.64	-56%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.08	0.47	0.04	0.00	0.01	130%	5.88	0.08	200%	0.44	0.44	-130%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.55	1.41	0.17	0.18	0.40	24%	2.56	0.77	21%	1.97	0.81	-24%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.58	2.74	0.17	0.00	0.52	31%	4.72	0.57	19%	2.71	0.77	-31%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.48	0.84	0.04	0.00	0.03	219%	1.75	0.15	102%	0.26	0.31	-219%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	2.32	4.96	0.08	0.93	1.48	26%	2.16	0.74	22%	1.60	0.79	-26%	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.	nm.	0.00	nm.	At the End of Dec
PPM-W1	20 May 17	3.477	1.00000	2.014	0.30	4.16	0.29	0.98	1.11	-13%	27.93	0.92	-81%	25.81	1.15	13%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	1.10	1.69	0.29	0.91	1.24	-11%	1.54	0.99	-7%	1.53	1.13	11%	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	1.65	10.40	0.03	0.00	0.70	84%	6.30	0.27	70%	1.71	0.54	-84%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.39	0.78	0.09	0.25	0.36	14%	2.00	0.88	8%	1.76	0.88	-14%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.10	0.00	0.00	1343%	7.00	0.00	403%	0.00	0.07	-1343%	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.14	1.40	0.20	0.00	0.11	51%	10.00	0.34	43%	3.43	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.68	2.26	0.33	0.44	0.78	1%	3.32	0.89	1%	2.97	0.99	-1%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.60	15.20	0.17	0.00	0.04	197%	25.59	0.02	268%	0.50	0.34	-197%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	6.70	44.00	0.04	0.00	12.59	48%	6.73	0.60	13%	4.05	0.68	-48%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.91	3.04	0.20	0.03	0.60	29%	3.34	0.67	33%	2.24	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.89	4.08	0.09	0.00	0.26	314%	2.16	0.19	59%	0.42	0.24	-314%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.70	4.08	0.09	0.00	0.65	677%	2.40	0.33	29%	0.78	0.13	-677%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.09	2.06	0.19	0.00	0.13	26%	22.89	0.36	47%	8.34	0.80	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.26	1.10	0.29	0.00	0.17	37%	4.23	0.60	37%	2.53	0.73	-37%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.61	6.05	0.17	0.00	1.27	59%	3.76	0.57	24%	2.14	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.82	1.18	0.20	0.00	0.40	71%	1.44	0.75	30%	1.08	0.58	-71%	End of Jun, Dec
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.70	4.20	0.20	0.16	1.02	12%	6.00	0.66	6%	3.96	0.89	-12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.46	5.60	0.01	1.14	2.33	23%	2.28	0.75	7%	1.71	0.81	-23%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.71	4.92	0.20	0.00	0.20	219%	6.93	0.17	68%	1.18	0.31	-219%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.43	1.29	0.34	0.00	0.28	85%	3.06	0.55	18%	1.69	0.54	-85%	End of Dec
TAPAC-W2	29 Apr 17	1.005	1.00000	2.091	0.00	19.70	0.01	38.63	38.63	-95%	nm.	1.00	-100%	nm.	19.60	95%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct

## Warrant Corner

As of:

20 April 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 (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.00	0.91	0.00	0.15	0.32	-13%	nm.	0.73	-13%	nm.	1.15	13%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.00	0.91	0.08	0.12	0.53	-11%	nm.	0.80	-2%	nm.	1.13	11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.59	0.91	0.24	0.01	0.52	58%	1.71	0.83	8%	1.42	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.39	2.18	0.22	0.00	0.21	66%	6.00	0.38	53%	2.30	0.60	-66%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.88	6.30	0.09	3.46	4.06	1%	1.62	0.97	1%	1.57	0.99	-1%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	29 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.00	0.19	0.15	0.00	0.00	5%	nm.	0.27	701%	nm.	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.19	0.13	0.00	0.04	37%	3.17	0.63	30%	2.01	0.73	-37%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.19	0.80	0.08	0.00	0.06	43%	5.69	0.32	149%	1.83	0.70	-43%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.80	0.25	0.00	0.23	58%	3.08	0.67	15%	2.07	0.63	-58%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.43	1.62	0.33	0.08	0.33	19%	3.77	0.78	30%	2.92	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.60	3.38	0.14	1.18	1.42	7%	2.11	0.84	4%	1.77	0.94	-7%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.54	1.80	0.14	0.00	0.38	55%	3.33	0.55	23%	1.85	0.65	-55%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.98	4.46	0.18	1.19	1.79	12%	2.25	0.89	10%	2.01	0.90	-12%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.13	0.46	0.20	0.00	0.01	189%	3.54	0.10	144%	0.35	0.35	-189%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.16	5.15	0.29	2.59	3.44	-9%	1.79	0.95	-5%	1.71	1.10	9%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.49	9.50	0.09	0.00	0.84	109%	6.42	0.30	49%	1.92	0.48	-109%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.40	1.78	0.20	0.22	0.45	7%	4.45	0.74	6%	3.31	0.94	-7%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.06	0.13	0.19	0.00	0.00	698%	3.45	0.00	392%	0.00	0.13	-698%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.01	0.28	0.06	0.00	0.02	10%	28.08	0.42	77%	11.84	0.91	-10%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.28	0.30	0.00	0.00	157%	14.00	0.08	134%	1.10	0.39	-157%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.09	0.58	0.04	0.00	0.00	433%	6.44	0.00	1097%	0.00	0.19	-433%	22nd Dec 17
UREKA-W1	22 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.00	1.21	0.28	0.51	0.51	-59%	nm.	1.00	-100%	nm.	2.42	59%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.02	0.24	0.00	0.00	250%	2.00	0.25	64%	0.50	0.29	-250%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.08	0.16	0.30	0.04	0.08	13%	2.00	0.92	6%	1.84	0.89	-13%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.24	4.92	0.20	0.00	0.45	47%	20.50	0.38	35%	7.74	0.68	-47%	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	1.92	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	0.48	2.62	0.11	0.00	0.10	224%	5.46	0.15	77%	0.79	0.31	-224%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.50	3.12	0.08	0.00	7.61	34%	4.24	0.54	11%	2.27	0.75	-34%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.08	4.86	0.21	0.00	0.86	25%	4.50	0.60	21%	2.68	0.80	-25%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	19.10	53.50	0.05	14.67	23.73	7%	2.80	0.82	3%	2.29	0.94	-7%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.02	5.20	0.17	1.00	1.93	16%	2.57	0.79	7%	2.03	0.86	-16%	At the End of Jun, Dec









Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 20/04/17 (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	17F	18F	17F	18F
Electronic Components							239.11	26,305	13,001	14,528				8.82	16.90	15.13				2.65	2.94	2.70			3.3	3.6
DELTA	SELL	89.00	81.00	-9%	1.01	36.9	111.02	5,516	6,288	6,906	4.4	5.0	5.5	20.1	17.7	16.1	25.6	27.4	29.4	3.5	3.3	3.0	3.25	3.50	3.7	3.9
HANA	Switch	44.00	42.00	-5%	0.70	46.6	35.41	2,105	2,329	2,525	2.6	2.9	3.1	16.8	15.2	14.0	24.8	25.7	26.6	1.8	1.7	1.7	2.00	2.25	4.5	5.1
KCE	Switch	103.50	110.00	6%	1.20	58.3	60.69	3,039	3,473	3,983	5.2	5.9	6.8	20.0	17.5	15.2	17.1	21.0	25.6	6.0	4.9	4.0	2.00	2.25	1.9	2.2
SVI	BUY	5.60	6.50	16%	1.04	55.2	12.69	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	7.9	13.9	11.4	3.1	3.4	3.6	1.8	1.7	1.5	0.17	0.21	3.0	3.8
Information and Communication Technology							919.57	104,526	52,286	42,692				21.29	21.31	0.00				3.84	3.62	0.00			2.8	2.9
ADVANC	Switch	173.50	180.00	4%	0.91	36.2	515.83	30,667	28,097	28,557	10.3	9.5	9.6	16.8	18.4	18.1	14.4	16.3	19.2	12.1	10.7	9.0	6.62	6.72	3.8	3.9
AIT	BUY	26.75	31.50	18%	0.65	71.8	5.52	452	565	565	2.1	2.7	2.7	12.9	9.8	9.8	14.0	14.4	15.3	1.9	1.9	1.7	1.75	1.92	6.5	7.2
DTAC	Switch	42.75	30.00	-30%	1.28	29.4	101.22	2,086	756	827	0.9	0.3	0.3	48.5	133.9	122.4	11.5	11.6	11.7	3.7	3.7	3.6	0.22	0.24	0.5	0.6
INTUCH	BUY	53.50	68.80	29%	0.88	54.4	171.54	16,397	11,742	12,009	5.1	3.7	3.7	10.5	14.6	14.3	11.7	12.8	14.2	4.6	4.2	3.8	2.56	2.62	4.8	4.9
JAS	SELL	8.65	7.70	-11%	0.84	73.7	55.17	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	17.1	3.5	26.1	1.4	3.2	4.0	6.0	2.7	2.2	0.19	0.17	2.2	1.9
JMART	BUY	13.70	15.60	14%	2.09	55.6	8.62	438	606	751	0.7	0.8	0.9	19.7	16.6	14.9	6.3	6.2	7.6	2.2	2.2	1.8	0.62	0.69	4.5	5.0
SAMTEL	BUY	14.10	14.20	1%	1.26	27.1	8.71	183	365	533	0.3	0.6	0.9	47.6	23.9	16.3	5.6	5.9	6.3	2.5	2.4	2.2	0.40	0.58	2.8	4.1
THCOM	Switch	18.50	19.00	3%	1.18	51.3	20.28	1,612	1,008	1,083	1.5	0.9	1.0	12.6	20.1	18.7	16.9	17.1	17.7	1.1	1.1	1.0	0.41	0.44	2.2	2.4
TRUE	Switch	6.55	7.20	10%	1.50	62.5	4.46	(2,807)	(6,495)	(5,010)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.8	3.6	1.7	1.7	1.8	-	-	-	-
MAI							52.37	1,794	2,453	2,960				29.01	20.60	15.49				4.07	4.12	3.46			2.3	2.8
AUCT	BUY	7.40	12.74	72%	2.14	40.9	4.07	129	267	297	0.2	0.5	0.5	31.6	15.3	13.7	0.9	1.2	1.4	7.9	6.3	5.1	0.24	0.27	3.3	3.6
D	BUY	8.50	7.82	-8%	na.	23.0	1.70	43	52	57	0.3	0.3	0.3	26.6	32.6	29.6	0.7	2.2	2.4	12.1	3.9	3.6	0.10	0.11	1.2	1.4
FSMART	BUY	18.00	21.80	21%	1.18	27.5	14.40	420	594	770	0.5	0.7	1.0	34.3	24.3	18.7	1.5	1.8	2.2	12.2	10.0	8.0	0.47	0.53	2.6	2.9
GCAP	Switch	3.32	2.42	-27%	1.50	73.5	0.66	43	45	53	0.2	0.2	0.3	15.6	14.8	12.4	1.7	1.8	1.9	1.9	1.8	1.7	0.13	0.16	4.1	4.8
LIT	BUY	10.00	11.60	16%	2.36	51.1	2.00	101	137	171	0.5	0.6	0.7	19.9	17.3	14.8	2.4	4.6	4.9	4.2	2.2	2.0	0.29	0.34	2.9	3.4
PSTC	Switch	0.78	0.88	13%	2.13	47.7	0.35	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	38.3	25.6	0.3	0.3	0.3	2.5	2.4	2.3	0.01	0.02	1.3	1.9
TNP	Switch	3.06	3.00	-2%	1.88	25.9	2.45	56	74	91	0.1	0.1	0.1	44.0	32.9	26.9	0.7	0.8	0.8	4.3	3.9	3.6	0.04	0.05	1.3	1.6

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	19.30	13.11	-32%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	13.5	14.4	13.7	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.48	6.74
POPF	BUY	13.30	11.08	-17%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	17.5	11.4	11.1	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	8.05	8.27
SPF	BUY	23.40	11.07	-53%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.3	14.9	14.2	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.62	6.84
Freehold																				
TFUND	BUY	10.40	11.56	11%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	12.8	15.9	15.5	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.25	6.54

Changes this week : TMB ----> Switch, TMT ----> BUY, KTB ----> Switch, PSTC ----> Switch

Resource: ASPS Research

## April 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p><b>17</b></p> <p>New listing - Derivatives Warrant  <b>BBL13P1712A</b> 50m units @B1.00  <b>CPAL13C1712A</b> 50m units @B1.00  <b>DTAC13C1712A</b> 50m units @B1.00  <b>EPG13C1712A</b> 50m units @B1.00  <b>KTB13C1712A</b> 50m units @B1.00  <b>STEC13C1712A</b> 50m units @B1.00</p> <p>XD  COL @B0.55  JMART @B0.01853  JMART 6 existing : 1STD @free  JMT @B0.66  ORI @B0.04 + 2.50 existing : 1STD @free  SELIC @B0.053  SPRC @B0.6446  TCAP @B1.20  TCAP-P @B1.20  TMB @B0.06  TOG @B0.32  YUASA @B0.19</p> <p>New shares trading  GENCO 15,487m shrs (w)  UMC 42,608 shrs (w)</p>	<p><b>18</b></p> <p>Par split  THE B0.50 (from B1.00)</p> <p>Par decrease  SRIPANWA B11.1004 par (from B11.3121)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant  <b>AAV28C1711A</b> 170m units @B1.00  <b>ADVA28P1710A</b> 52m units @B1.00  <b>BCH28C1710A</b> 150m units @B1.00  <b>KBAN28P1711A</b> 55m units @B1.00  <b>S5028C1706B</b> 35m units @B1.00  <b>S5028P1706B</b> 45m units @B1.00  <b>SIRI28C1711A</b> 180m units @B1.00  <b>STEC28C1711A</b> 200m units @B1.00  <b>TISC28C1710A</b> 60m units @B1.00  <b>TPIP28C1710A</b> 135m units @B1.00  <b>UNIQ28C1710A</b> 65m units @B1.00</p> <p>XD  BIG @B0.07  FORTH @B0.17  HPT @B0.01  KGI @B0.38  MAJOR @B0.60</p> <p>New shares trading  KWG 704m shrs (xr)  MAJOR 134,125 shrs (w)  SCB 2,300 shrs (p)  TGPRO 6.17m shrs (w)</p>	<p><b>19</b></p> <p>XD  AIT @B1.50  BEM @B0.06  MCS @B0.48  SAMCO @B0.01111  SAMCO 12 existing : 1STD @free  TTCL @B0.22  TVI @B0.05</p> <p>XW  TSF 8 existing : 1TSF-W4 @free</p> <p>New shares trading  IHL 5.622m shrs (w)</p>	<p><b>20</b></p> <p>Par decrease  <b>ABPIF</b> B7.3371 par (from B7.7429)</p> <p>XD  BBL @B4.50</p> <p>New shares trading  MAX 10.014m shrs (xr)  TPOLY 2,410 shrs (w)</p>	<p><b>21</b></p> <p>Par decrease  <b>GOLDPF</b> B9.7902 par (from B9.838)  <b>MNRF</b> B9.7273 par (from B10.00)</p> <p>New listing - Property Fund &amp; REITs  <b>Gland Office Leasehold Real Es (GLANDRT)</b>  499,769m units, B10 par</p> <p>XD  KTC @B4.00  SABINA @B0.14</p> <p>Conversion  UREKA-W1 1:1w @B0.50 (final)</p> <p>New shares trading  IEC 140,263m shrs (w)  TASCO 0.422m shrs (w)</p>
<p><b>24</b></p> <p>XD  BIZ @B0.10  EASTW @B0.27  QH @B0.08  SCB @B4.00  SCB-P @B4.00  TACC @B0.08</p> <p>XE  GENCO-W1 1.57649:1w @B1.00 (final, "SP")</p> <p>XW  ACAP 4 existing : 1w @free</p>	<p><b>25</b></p> <p>XD  APCO @B0.043  ASIAN @B0.21  COM7 @B0.25  CSS @B0.10  EKH @B0.10  GIFT @B0.135  GUNKUL @B0004  GUNKUL 6 existing : 1STD @free  TLGF @B0.2148</p> <p>XE  PPM-W1 2.014:1w @B3.477 (final, "SP")</p> <p>XR  NOK 1:1n @B2.40</p> <p>XW  NOK 4n :1NOK-W1 @free</p>	<p><b>26</b></p> <p>XD  CHG @B0.012  INET @B0.0789  MFC @B1.55  MTLS @B0.10  NOBLE @B0.22  SSF @B0.30  TBSF @B0.525  THRE @B0.05  THREL @B0.20  TISCO @B3.50  TISCO-P @B3.50  TSE @B0.11</p>	<p><b>27</b></p> <p>XD  A @B0.05  CPALL @B1.00  GC @B0.20  GYT @B20.00  KKC @B0.10  KOOL @B0.0454  KWC @B7.00  LHBANK @B0.052  LRH @B0.26  MBAX @B0.20  MC @B0.50  MFEC @B0.35  PB @B0.91  SAUCE @B1.15  SCG @B0.14  TIPCO @B0.16  TM @B0.005555557 + 10 existing : 1STD @free  TWPC @B0.21  UKEM @B0.045</p>	<p><b>28</b></p> <p>XD  AHC @B0.63  ALUCON @B15.00  AQUA @B0.01  BEAUTY @B0.138  BIGC @B1.90  COLOR @B0.035  GTB @B0.032  HFT @B0.10  ICC @B1.15  JSP @B0.01  KKP @B4.00  LPH @B0.20  NETBAY @B0.223  PDI @B1.00  PRAKIT @B0.10 + 10 existing : 1 STD @free  RML @B0.07  SAWAD @B0.005 + 25 existing : 1STD @free  SC @B0.19  SE-ED @B0.01  TPBI @B0.60  TVT @B0.045  WACCOAL @B1.30  XO @B0.08</p> <p>XW  FER 3 existing : 1FER-W3 @free  TFG 10 existing : 1TFG-W2@free  WAVE 10 existing : 1w @free</p> <p>Conversion  AIRA-W1 1:1w @B2.00  AIRA-W2 1:1w @B3.50  CIG-W6 1:1w @B1.50  EMC-W5 1:1w @B0.25  GIFT-W1 1:1w @B2.00  GL-W4 1:1w @B40.00  IVL-W1 1:1w @B36.00  PHOL-W1 1:1w @B3.00  TAPAC-W2 2.0911:1w @B1.005 (final)  TGPRO-W1 1:1w @B0.20 (final)  TMILL-W1 1:1w @B2.00  <b>BOT : Mar-17 Trade</b></p>

May 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1	2	3	4	5
<p>XID                      ALLA @B0.02                      ASEFA @B0.32                      ASIA @B0.85                      BFIT @B0.03                      BFIT 20 existing : 1STD@Bfree                      GLOW @B2.186                      KTIS @B0.10                      RICHY @B0.0063                      RICHY 24 existing : 1STD @free                      SENA @B0.00996                      SENA 16 existing : 1STD @free                      SQ @B0.05                      TICON @B0.08</p> <p>XR                      RICHY 5 : 1n @B1.40</p> <p>XIV                      RICHY 1 existing : 1RICHY-W1 @free                      RICHY 1 existing : 1RICHY-W2 @free</p> <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b>                      (Substitution for National Labour Day)</p> <p>MOC : Apr-17 CPI</p>	<p>XID                      ABICO @B0.075                      AI @B0.09                      AJ @B0.20                      AKP @B0.07                      ALT @B0.10                      AMATA @B0.30                      AMATAV @B0.05                      ANAN @B0.085                      BROOK @B0.05                      BRR @B0.0222222222 + 5 existing : 1STD @free                      BTNC @B0.75                      CPR @B0.14                      CPF @B0.45                      FE @B7.00                      FNS @B0.10                      IHL @B0.15                      IVL @B0.36                      KCM @B0.0076                      L&amp;E @B0.15                      LST @B0.10                      M @B1.10                      MALEE @B1.15                      MK @B0.25                      MOONG @B0.18                      NC @B0.22                      OCC @B0.70                      OHTL @B5.00                      PAF @B0.0222                      PIMO @B0.032                      PLAT @B0.18                      RPH @B0.048                      S&amp;J @B1.20                      SALEE @B0.035                      SAPPE @B0.54                      SEAFCO @B0.15                      SIS @B0.40                      SITHAI @B0.10                      SLP @B0.035                      SORKON @B2.75                      SPC @B1.30                      SPI @B0.35                      SST @B0.0111111111 + 10 existing : 1STD @free                      STA @B0.40                      TC @B0.10                      THIP @B14.18                      TNL @B0.85                      TPAC @B0.11                      TPCH @B0.03                      TPCORP @B0.70                      TPOLY @B0.01153                      TRU @B0.09                      TTA @B0.05                      UPOIC @B0.15</p> <p>XIV                      PIMO 5 existing : 1PIMO-W1 @free</p>	<p>XID                      AMC @B0.20                      ARROW @B0.40                      AU @B0.0075 + 8 existing : 1STD @free                      BAY @B0.45                      BEC @B0.15                      BGT @B0.012                      CI @B0.06                      CI 8 existing : 1STD@free                      CK @B0.25                      CSR @B1.80                      EPCO @B0.04 + 25 existing : 1STD @free                      ESTAR @B0.04                      LH @B0.30                      MODERN @B0.15                      NEW @B0.50                      NNCL @B0.037                      PPM @B0.035                      QTC @B0.03                      ROCK @B0.25                      SHANG @B2.00                      SRICHA @B0.40                      SSSC @B2.20                      TRC @B0.004 + 7 existing : 1STD @free                      TWZ @B0.00785                      VARO @B0.12                      VNT @B0.45                      WHA @B0.1536</p> <p>XR                      CRANE 4:1n @B2.00</p> <p>XW                      CI 8 existing : 1w@free                      CRANE 1 existing : 1CRANE-W1 @free                      QTC 4 existing : 1QTC-W @free</p> <p>Conversion                      LH-W3 1:1w @B3.50 (final)</p>	<p><b>PUBLIC HOLIDAY</b>                      (Coronation Day )</p>	