

วันที่ 17-21 ตุลาคม พ.ศ. 2559

## เลือกหุ้น Dividend Yield ดี และมีรายได้สกุลเงินต่างประเทศ

SET Index อยู่ภายใต้แรงกดดัน และยังมีความผันผวนระดับสูง อย่างไรก็ตามหากประเมินมูลค่า ณ จุดต่ำสุดครั้งก่อนที่ 1343 จุด ก็ถือว่ามูลค่า PER ต่ำดึงดูดความสนใจการลงทุนระยะยาว แนะนำหุ้นที่มีรายได้จากต่างประเทศ และให้ Dividend Yield สูง เช่น MCS, HANA และ CPF

ที่ 1343 จุด มีค่า PER ปี 2559 ที่ 14.9 และจะเหลือ 13.6 ในปี 2560

ความวิตกกังวลจากสถานการณ์ภายในประเทศ ประกอบกับการอ่อนตัวอย่างรวดเร็วของเงินบาท ทำให้ SET Index สืบคานที่ผ่านมามีแนวโน้มแรงโดยไปสร้างจุดต่ำสุดที่ 1343.13 จุด ก่อนดีดตัวกลับขึ้นมาขึ้นเหนือ 1400 จุด ภายในวันเดียวกัน สภาพแวดล้อมดังกล่าวสะท้อนภาพความเสี่ยงในการลงทุนที่อยู่ในระดับสูง แต่มองในอีกมุมหนึ่งก็พอจะเห็นถึงระดับ Downside Risk ได้ในเบื้องต้น โดยหากวิเคราะห์ในเชิง Valuation ของตลาดหุ้นไทย ซึ่งถูกกำหนดอยู่บนสมมติฐานว่า คาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนปี 2559 และ 2560 อยู่ที่ 8.6 และ 9.4 แสนล้านบาท หรือคิดเป็น EPS ที่ 90.14 และ 98.45 บาทต่อหุ้นตามลำดับ พบว่าที่ระดับ SET Index 1343.13 จุด จะให้ค่า PER ปี 2559 อยู่ที่ 14.90 เท่า และจะลดลงมาเหลือ 13.64 เท่าในปี 2560 ซึ่งระดับ PER ดังกล่าวถือเป็นระดับที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว (แต่ยังไม่เหมาะสำหรับการเก็งกำไรระยะสั้น) เพราะจากการศึกษาพฤติกรรมเคลื่อนไหวของ SET Index พบว่า ในภาวะปกติซึ่งไม่ได้มี Fund Flow จากต่างชาติไหลเข้ามามากนัก ตลาดหุ้นไทยมักจะเคลื่อนไหวในกรอบ PER 14-16 เท่า อย่างมีเสถียรภาพ การปรับตัวลดลงใกล้กรอบล่างของค่า PER ดังกล่าวจึงน่าจะสร้างแรงจูงใจสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะยาว ส่วนความเสี่ยงที่ต้องตามคือโอกาสที่จะเห็นการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียน

## MCS, HANA, CPF มีรายได้จากต่างประเทศเป็นหลัก และ Dividend Yield สูง

โครงสร้างกำไรของบริษัทจดทะเบียน สัดส่วนราว 60% มาจาก 4 กลุ่มอุตสาหกรรมได้แก่ พลังงาน, ธนาคาร, ICT และ วัสดุก่อสร้าง ซึ่งในเบื้องต้นประเมินว่าความเสี่ยงในการปรับลดประมาณการมีไม่มาก และหากประมาณการกำไรยังคงเป็นไปตามคาดก็เชื่อว่าอัตราการเติบโตของกำไรก็น่าจะทำหน้าที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญสำหรับตลาดหุ้นไทยต่อไปได้ สำหรับตัวเลือกการลงทุนภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่คาดว่าผลประกอบการจะโดดเด่นมากพอที่จะดึงดูดความสนใจจากนักลงทุนได้แก่ กลุ่มที่มีรายได้เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งจะได้ประโยชน์จากการที่เงินบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว ที่ชัดเจนได้แก่ MCS (FV@B 17.88) รายได้เกือบทั้งหมดเป็นเงินเยนซึ่งเกิดจากการรับงานโครงสร้างเหล็กในประเทศญี่ปุ่น, HANA (FV@B 42) รายได้ทั้ง 100% เป็นสกุลเงิน USD และ CPF (FV@B42) พบว่ารายได้สัดส่วนราว 65% มาจากการส่งออก นอกจากนี้ทั้ง 3 บริษัทยังให้ Dividend Yield อยู่ในช่วง 4.2 – 6.5% ต่อปี

## ยังให้น้ำหนักที่การรายงานงบฯ 3Q59 ของกลุ่ม ธ.ว. และการ Debate คู่ชิง ปรน. สอบสุดท้าย

สืบคานนี้ กลุ่ม ธ.พ. ยังคงทยอยประกาศงบฯ 3Q59 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาด ธ.พ. 10 แห่งที่ศึกษา กำไรสุทธิหดตัว 3.2%qoq แต่เติบโต 8.8%yoy จากการลดลงของรายได้อื่นๆ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ส่วนสิ้นเชิงสุทธิและ NIM ค่อนข้างทรงตัว ยกเว้นรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ขยายตัว ขณะที่ NPL เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง โดยรวมคาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 3Q59 ที่ 4.87 หมื่นล้านบาท ส่วนประเด็นต่างประเทศที่สำคัญ คือ 19 ต.ค. การ Debate รอบสุดท้ายของคู่ชิงประธานาธิบดี ฮิลลารี คลินตัน (D) และโดนัลด์ ทรัมป์ (R) ที่ ม.เนวาดา ลาส เวกัส รวมทั้งการรายงาน GDP Growth งวด 3Q59 ของจีน คาดว่าจะทรงตัวที่ 6.7%yoy ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 จากนั้น 20 ต.ค. การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผลสำรวจจาก Reuters คาดว่ายังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และมาตรการกระตุ้นตามเดิม ส่วนการจะลด/ขยายวงเงิน QE จะให้น้ำหนักไปที่เดือน ธ.ค. มากกว่า

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

SET Index	1,477.61
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-26.73
เปลี่ยนแปลง (%)	-1.78
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	95,874
(ล้านบาท)	

## ในฉบับ

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

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราวิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำโมทย์

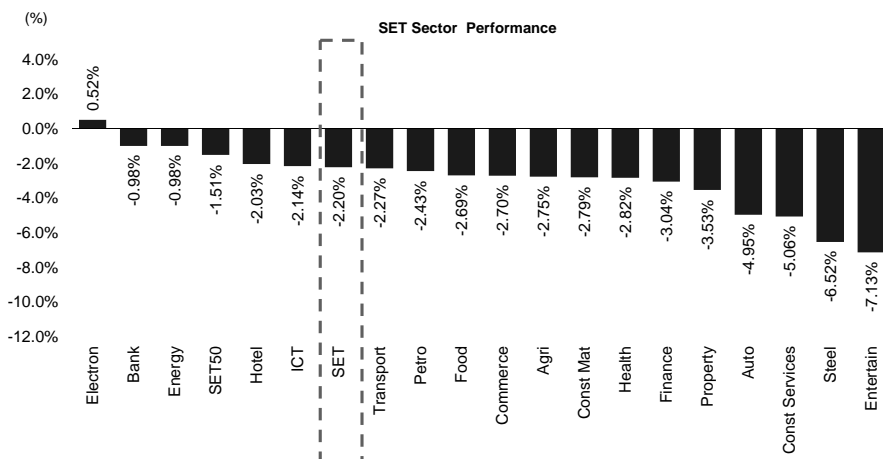
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

## วิเคราะห์เทคนิคสัปดาห์

SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลง 2.20% โดยกลุ่มที่ปรับตัวลงแรงที่สุดคือกลุ่มบันเทิง เหล็ก และกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ส่วนหุ้นที่ปรับขึ้นสวนตลาดคือกลุ่มหุ้นกลุ่มขึ้นสวนอิเล็กทรอนิกส์ (รูป a)

SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาผันผวนอย่างรุนแรง และถึงแม้จะสามารถปิดบวกได้แต่ในภาพใหญ่ ยังถือว่าเป็นเพียง Technical Rebound โดยมีแนวต้านที่ 1480-1500 จุด (รูป b) หุ้นกลุ่มพลังงาน นั้นยังคงผันผวนอยู่ในกรอบ Sideways ขนาดใหญ่ เช่นเดียวกับกับกลุ่มค้าปลีก (รูป c และ f) ส่วนกลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้นหากสามารถขึ้นมาขึ้นเหนือ 500 จุดได้ก็จะมีลุ้นให้เกิด Uptrend รอบใหม่ได้ (รูป d) แต่กลุ่มสื่อสารนั้นดูไม่ดีนัก เพราะถึงแม้จะสามารถเปิด Gap ขึ้นมาได้แต่ในภาพใหญ่นั้น ยังอยู่ภายใต้แนวโน้มขาลงอย่างชัดเจน (รูป e) ส่วนหุ้นเทคนิคสัปดาห์นี้แนะนำ PTG (รูป g)

รูป a SET Sector Performance : 10-14 October 2016



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index แกว่งตัวผันผวนหนักโดยในช่วงระหว่างสัปดาห์ร่วงหนักปรับลง ทำจุดต่ำสุดลงไปกว่า 10.7% ก่อนที่จะสามารถดีดตัวขึ้นมาเหลือช่วงลบเพียง 2.20% โดยหุ้นเกือบทุกกลุ่มปรับตัวลดลง สำหรับกลุ่มหุ้นกลุ่มที่ปรับลงมากที่สุดคือกลุ่มบันเทิง -7.13% กลุ่มเหล็ก 6.52% กลุ่มก่อสร้าง -5.06% ส่วนหุ้นกลุ่ม Big Cap ยังปรับลงน้อยกว่าตลาด SET50 ปรับลง 1.51% และมีเพียงแต่กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ยืนแกร่งปิดบวกได้ 0.52%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET Index



รูป b SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาผันผวนอย่างหนักโดยลงไปทำจุดต่ำสุดที่ 1343 จุด ก่อนที่จะดีดตัวขึ้นมาปิดที่ 1477.61 จุด แต่อย่างไรก็ตามด้วยสัญญาณลบจากเส้นค่าเฉลี่ย 25 วันที่ตัดลงเส้นค่าเฉลี่ย 75 วันในรอบเกือบสองปีและ MACD ที่ยังวิ่งอย่างชะลอตัวในแดนลบ จึงเชื่อว่าการดีดตัวครั้งนี้เป็นเพียงชั่วคราวและน่าจะมี Upside ที่จำกัดที่แนวต้านโซน 1480-1500 จุด สำหรับแนวรับจะอยู่แนวเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันที่ 1445 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETENERG



รูป c สำหรับดัชนีหุ้นกลุ่มน้ำมันเริ่มอ่อนตัวลงมาจากดีดตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็วขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 19100 จุด โดยทำแท่งเทียน Doji แดงเล็กๆ ซึ่งจะเห็นว่าดัชนียังมีแรงไม่พอจะผ่านแนวต้านนี้และกลับขึ้นยืนเหนือ Uptrend Line ได้ จึงคาดว่าดัชนีน่าจะยังคงแกว่งตัวผันผวนในกรอบ 18880-19100 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETBANK



รูป d ดัชนีกลุ่ม ธ.พ. เปิด Gap ทะลุเส้น EMA 200 วันขึ้นมาถึงระดับเส้น EMA 14 และ 25 วัน โดยเห็นสัญญาณฟื้นตัวจาก RSI ที่พุ่งขึ้นยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย และ STOCH ที่กลับสู่ระดับ 50 แสดงถึงแรงซื้อที่กลับมา แต่ยังคงต้องฝ่าด่านแนวต้าน 500 จุดไปให้ได้ก่อนจึงจะมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่วนแนวรับอยู่ที่ 490 และ 485 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETCOMUN



รูป e ดัชนีกลุ่มสื่อสาร ถึงแม้จะฟื้นตัวแรง แต่ก็ยังไม่สามารถฝ่าแนวต้านบริเวณ 150 จุดขึ้นไปได้ และจากภาพรวมแล้วยังถือว่าอยู่ภายใต้กรอบแนวโน้มขาลง ในระยะสั้นจึงมองเป็นเพียงจังหวะ Technical Rebound โดยมีแนวต้านที่ 150 และ 154 จุด เป็นด่านขวางและทำให้ดัชนีมีโอกาสพลิกกลับลงมาได้ โดยมีแนวรับที่ 142 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETCOM



รูป f กลุ่มค้าปลีกก็ฟื้นตัวขึ้นแรงได้เช่นกัน โดยเห็นสัญญาณบวกจาก MACD ที่ยังคงยืนอยู่เหนือแกนศูนย์ได้ ส่วน RSI และ STOCH นั้นก็ค่อยๆ ฟื้นตัวตามกันขึ้นมา ด้วยสัญญาณบวกเหล่านี้จึงประเมินว่าในสัปดาห์นี้กลุ่มค้าปลีกจะสามารถปรับตัวขึ้นได้ต่อ แต่ในระยะกลางยังคงมี Upside จำกัด โดยมีแนวต้านที่ 34990 และ 35900 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 33960 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g PTG (DAILY)



รูป g PTG หลังจากราคาพักฐานบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน ปัจจุบันราคาเริ่มดีดตัวกลับขึ้นมาขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ยทุกเส้นได้ โดยกำลังขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 28.50 บาท หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 29.75 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

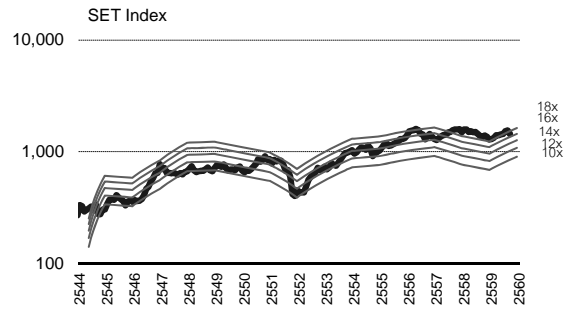
## Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

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

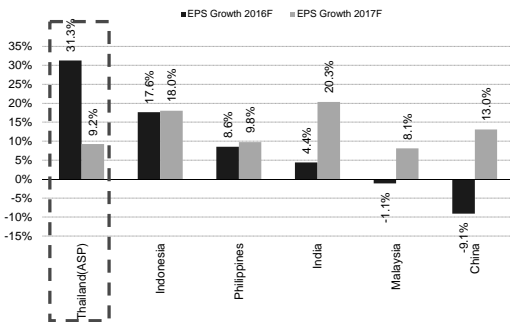
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



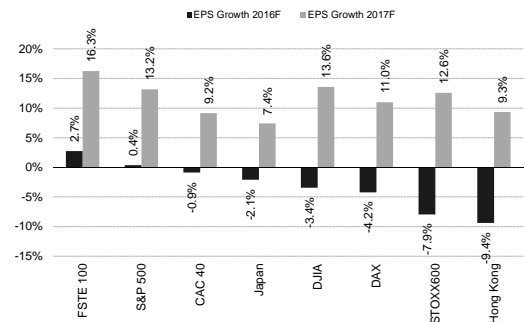
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



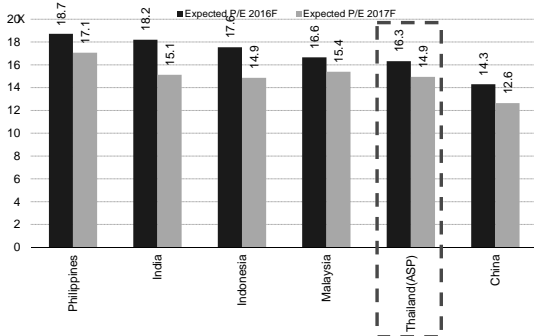
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



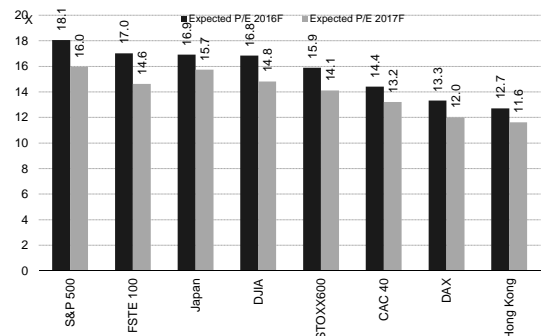
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



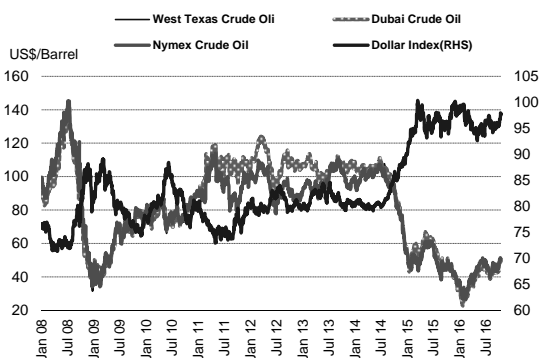
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



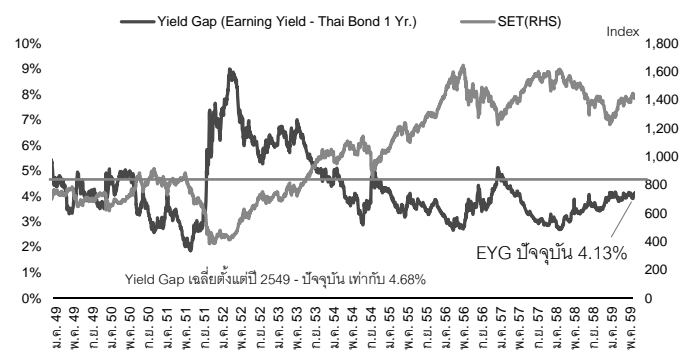
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



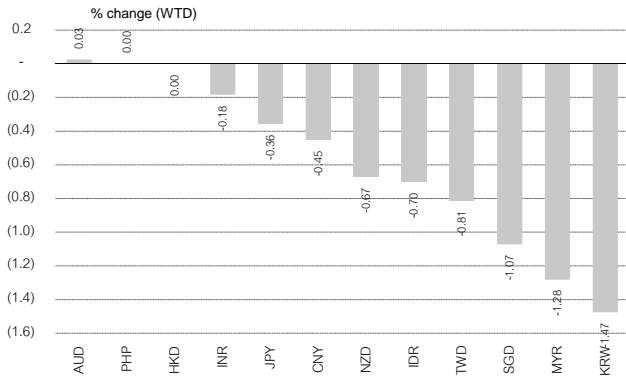
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



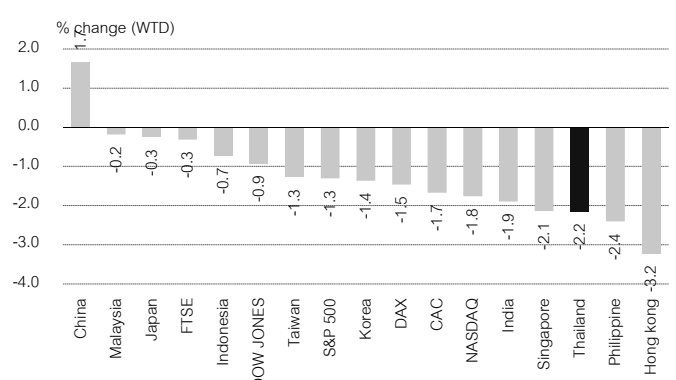
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



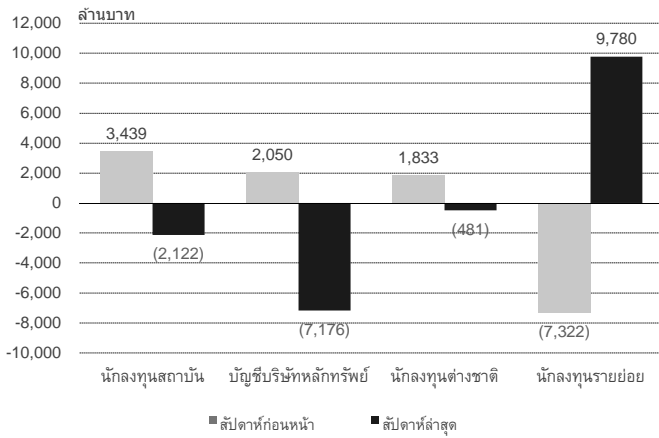
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



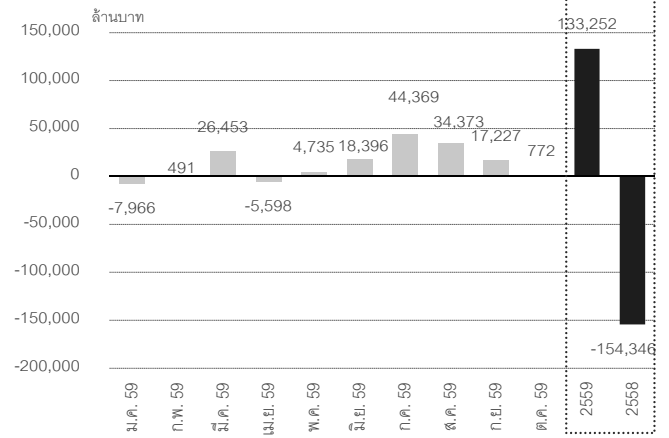
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wangs:nu
ต่างประเทศ	11/10/59	เงินปอนด์-ดอลลาร์ อ่อนค่าติดต่อกันเป็นวันที่ 7 ลงมาอยู่ที่ระดับ 1.23 ปอนด์-ดอลลาร์ อ่อนค่ามากที่สุดราว 20.5% นับจากผลการทำประชามติ Brexit ขณะที่ค่าเงินยูโรอ่อนค่า 2.7% ในช่วงเดียวกัน แต่ถือว่ายังน้อยกว่าเมื่อเทียบกับช่วงวิกฤติฯ ที่อ่อนค่า 18% จากความกังวลผลกระทบของ Brexit ที่จะเกิดขึ้น เมื่ออังกฤษมีแผนชัดเจนที่จะเดินหน้าออกจากยุโรปภายในงวด 1Q60 ซึ่งจากนี้คงต้องใช้เวลา 2 ปี	-
	12/10/59	สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ (โดยสำนักสารสนเทศด้านพลังงาน หรือ EIA) สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 7 ต.ค. เพิ่มขึ้น 4.8 ล้านบาร์เรล เป็นไปตามตลาดคาด ซึ่งพลิกจากที่ลดลงติดต่อกัน 5 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ (เกิดจากการนำเข้าน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น) น้ำมันดิบยังคงทรงตัวใกล้ 50 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่ามาจากปริมาณความต้องการของจีนเพิ่มขึ้น (ผู้บริโภคน้ำมันอันดับ 2 ของโลก รองจากสหรัฐฯ) สะท้อนจากปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบของจีนเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นกว่า 18% yoy	+
	13/10/59	ผลการประชุม FED รอบ ก.ย. (Fed minutes) อย่างเป็นทางการเมื่อวานนี้ โดยกรรมการ 3 ใน 10 คนที่โหวตขึ้นดอกเบี้ยในรอบ ก.ย. นี้ ให้นำหนักตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ ขณะที่กรรมการส่วนใหญ่ให้คงดอกเบี้ย เพราะยังไม่มั่นใจต่อเศรษฐกิจจากดัชนีชี้หน้าที่ยังขัดแย้งกัน ทำให้โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยภายในปีนี้ยังมีความไม่แน่นอน	0
	14/10/59	จีนรายงานยอดส่งออก เดือน ก.ย. ติดลบ 10% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ระดับ ติดลบ 2% ถือเป็นการลดลงติดต่อกัน 3 เดือน ส่งผลให้ดุลการค้าในเดือนเดียวกันลดลงติดต่อกัน บ่งชี้ถึงความเสี่ยงของเศรษฐกิจหลักของโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี สำหรับการโอนเงินสวัสดิการ จากภาครัฐสู่ประชาชน ระบบพร้อมเพย์มีความพร้อมให้บริการได้ใน 4Q59	-
ในประเทศ	12/10/59	ธปท. เผยเลื่อนบริการโอนเงินผ่านหมายเลขมือถือหรือเลขบัตรประชาชน หรือที่เรียกว่า ระบบพร้อมเพย์ จากเดิมที่จะเริ่มเปิดให้บริการภายในสิ้นเดือนต.ค.ปีนี้ ออกไปเป็น 1Q2560 น่าจะเป็นเป็นแนวทางที่เหมาะสม	-
	13/10/59	กรม. มีมติเห็นชอบ เสนอปรับเพิ่มอัตราเพดานเงินตอบแทน ตำแหน่ง กำนัน ผู้ใหญ่บ้าน แพทย์ประจำตำบล และผู้ช่วยผู้ใหญ่บ้าน จากเดิม กำนันได้รับเงินเดือน 10,000 บาท ผู้ใหญ่บ้านได้รับเงินเดือน ผู้ใหญ่บ้านได้รับเงินเดือน 8,000 บาท ส่วนแพทย์ประจำตำบล ผู้ช่วยผู้ใหญ่บ้านจะได้รับเงินเดือน 5,000 บาท โดยเพิ่มเพดานขึ้นไปอีก 25 ขั้น ขั้นละ 200 บาท	+
	14/10/59	ธนาคารออมสิน ออกมาตรการสินเชื่อเงื่อนไขผ่อนปรนแก่ลูกค้าและประชาชนที่ประสบภัยน้ำท่วม โดยจะให้กู้ครอบคลุมวงไม่เกิน 5 หมื่นบาท ผ่อนชำระไม่เกิน 5 ปี ไม่คิดดอกเบี้ยเป็นเวลา 1 ปี (ดอกเบี้ย 0% ในปีแรก) ปีที่ 2-5 คิดดอกเบี้ยปกติคือ 1% ต่อเดือน สามารถใช้บุคคลค้ำประกัน 2 คน หรือบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) ค้ำประกัน:	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS






## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
10/17/2016 19:30	Empire Manufacturing	Oct	1	-1.99
10/17/2016 20:15	Industrial Production MoM	Sep	0.20%	-0.40%
10/17/2016 20:15	Capacity Utilization	Sep	75.60%	75.50%
10/17/2016 20:15	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.20%	-0.40%
10/18/2016 19:30	CPI MoM	Sep	0.30%	0.20%
10/18/2016 19:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Sep	0.20%	0.30%
10/18/2016 19:30	CPI YoY	Sep	1.50%	1.10%
10/18/2016 19:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Sep	2.30%	2.30%
10/18/2016 19:30	CPI Index NSA	Sep	241.478	240.853
10/18/2016 19:30	CPI Core Index SA	Sep	–	248.338
10/18/2016 19:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Sep	–	0.40%
10/18/2016 21:00	NAHB Housing Market Index	Oct	63	65
10/19/2016 03:00	Total Net TIC Flows	Aug	–	\$140.6b
10/19/2016 03:00	Net Long-term TIC Flows	Aug	–	\$103.9b
10/19/2016 18:00	MBA Mortgage Applications	Oct-14	–	-6.00%
10/19/2016 19:30	Housing Starts	Sep	1175k	1142k
10/19/2016 19:30	Housing Starts MoM	Sep	2.90%	-5.80%
10/19/2016 19:30	Building Permits	Sep	1163k	1139k
10/19/2016 19:30	Building Permits MoM	Sep	0.90%	-0.40%
10/20/2016 01:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
10/20/2016 19:30	Initial Jobless Claims	Oct-15	–	246k
10/20/2016 19:30	Continuing Claims	Oct-08	–	2046k
10/20/2016 19:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Oct	5	12.8
10/20/2016 20:45	Bloomberg Economic Expectations	Oct	–	41.5
10/20/2016 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Oct-16	–	42.1
10/20/2016 21:00	Existing Home Sales	Sep	5.34m	5.33m
10/20/2016 21:00	Existing Home Sales MoM	Sep	0.30%	-0.90%
10/20/2016 21:00	Leading Index	Sep	0.20%	-0.20%
 Eurozone Aggregate				
10/17/2016 13:30	Bloomberg Oct. Eurozone Economic Survey			
10/17/2016 16:00	CPI MoM	Sep	0.40%	0.10%
10/17/2016 16:00	CPI YoY	Sep F	0.40%	0.40%
10/17/2016 16:00	CPI Core YoY	Sep F	0.80%	0.80%
10/18/2016 15:00	ECB Bank Lending Survey			
10/19/2016 16:00	Construction Output MoM	Aug	–	1.80%
10/19/2016 16:00	Construction Output YoY	Aug	–	3.10%
10/20/2016 15:00	ECB Current Account SA	Aug	–	21.0b
10/20/2016 15:00	Current Account NSA	Aug	–	31.5b
10/20/2016 18:45	ECB Main Refinancing Rate	Oct-20	0.00%	0.00%
10/20/2016 18:45	ECB Deposit Facility Rate	Oct-20	-0.40%	-0.40%
10/20/2016 18:45	ECB Marginal Lending Facility	Oct-20	0.25%	0.25%
10/20/2016 18:45	ECB Asset Purchase Target	Oct	EU80b	EU80b
10/21/2016 15:00	ECB Survey of Professional Forecasters			
10/21/2016 16:00	Euro Area Second Quarter Government Deficit			
10/21/2016 16:00	Euro Area Second Quarter Government Debt			
10/21/2016 16:00	Govt Debt/GDP Ratio	2015	–	90.70%
10/21/2016 21:00	Consumer Confidence	Oct A	-8	-8.2

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
10/17/2016 06:01	Rightmove House Prices MoM	Oct	--	0.70%
10/17/2016 06:01	Rightmove House Prices YoY	Oct	--	4.00%
10/18/2016 14:30	Bloomberg Oct. United Kingdom Economic Survey			
10/18/2016 15:30	CPI MoM	Sep	--	0.30%
10/18/2016 15:30	CPI YoY	Sep	--	0.60%
10/18/2016 15:30	CPI Core YoY	Sep	--	1.30%
10/18/2016 15:30	Retail Price Index	Sep	--	264.4
10/18/2016 15:30	RPI MoM	Sep	--	0.40%
10/18/2016 15:30	RPI YoY	Sep	--	1.80%
10/18/2016 15:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Sep	--	1.90%
10/18/2016 15:30	PPI Input NSA MoM	Sep	--	0.20%
10/18/2016 15:30	PPI Input NSA YoY	Sep	--	7.60%
10/18/2016 15:30	PPI Output NSA MoM	Sep	--	0.10%
10/18/2016 15:30	PPI Output NSA YoY	Sep	--	0.80%
10/18/2016 15:30	PPI Output Core NSA MoM	Sep	--	0.20%
10/18/2016 15:30	PPI Output Core NSA YoY	Sep	--	1.30%
10/18/2016 15:30	House Price Index YoY	Aug	--	8.30%
10/19/2016 15:30	Claimant Count Rate	Sep	--	2.20%
10/19/2016 15:30	Jobless Claims Change	Sep	--	2.4k
10/19/2016 15:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Aug	--	2.30%
10/19/2016 15:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Aug	--	2.10%
10/19/2016 15:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Aug	--	4.90%
10/19/2016 15:30	Employment Change 3M/3M	Aug	--	174k
10/20/2016 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Sep	--	-0.30%
10/20/2016 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Sep	--	5.90%
10/20/2016 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Sep	--	-0.20%
10/20/2016 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Sep	--	6.20%
10/21/2016 15:30	Public Finances (PSNCR)	Sep	--	0.7b
10/21/2016 15:30	Central Government NCR	Sep	--	4.0b
10/21/2016 15:30	Public Sector Net Borrowing	Sep	--	10.1b
10/21/2016 15:30	PSNB ex Banking Groups	Sep	--	10.5b
 Germany				
10/17/2016 13:35	Bloomberg Oct. Germany Economic Survey			
10/20/2016 13:00	PPI MoM	Sep	0.20%	-0.10%
10/20/2016 13:00	PPI YoY	Sep	-1.20%	-1.60%
 Japan				
10/17/2016 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Sep	--	-24.70%
10/17/2016 11:30	Industrial Production MoM	Aug F	--	1.50%
10/17/2016 11:30	Industrial Production YoY	Aug F	--	4.60%
10/17/2016 11:30	Capacity Utilization MoM	Aug	--	0.60%
10/19/2016 11:30	All Industry Activity Index MoM	Aug	0.20%	0.30%
10/20/2016 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Oct-14	--	¥737.7b
10/20/2016 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Oct-14	--	¥289.6b
10/20/2016 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Oct-14	--	¥87.1b
10/20/2016 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Oct-14	--	¥430.3b
10/20/2016 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Sep	--	-6.00%
10/20/2016 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Sep	--	-5.90%
10/20/2016 13:00	Machine Tool Orders YoY	Sep F	--	-6.30%
10/20/2016 14:00	Convenience Store Sales YoY	Sep	--	0.60%

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
10/14/2016 10/18	New Yuan Loans CNY	Sep	1000.0b	948.7b
10/14/2016 10/18	Aggregate Financing CNY	Sep	1390.0b	1470.0b
10/14/2016 10/18	Money Supply M0 YoY	Sep	7.30%	7.40%
10/14/2016 10/18	Money Supply M1 YoY	Sep	24.50%	25.30%
10/14/2016 10/18	Money Supply M2 YoY	Sep	11.60%	11.40%
10/19/2016 09:00	Industrial Production YoY	Sep	6.40%	6.30%
10/19/2016 09:00	Industrial Production YTD YoY	Sep	6.10%	6.00%
10/19/2016 09:00	Retail Sales YoY	Sep	10.70%	10.60%
10/19/2016 09:00	Retail Sales YTD YoY	Sep	10.30%	10.30%
10/19/2016 09:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Sep	8.20%	8.10%
10/19/2016 09:00	GDP YTD YoY	3Q	6.70%	6.70%
10/19/2016 09:00	GDP SA QoQ	3Q	1.80%	1.80%
10/19/2016 09:00	GDP YoY	3Q	6.70%	6.70%
10/21/2016 08:30	China September Property Prices			
10/21/2016 08:45	MNI October Business Indicator			
 Thailand				
10/20/2016 10/27	Car Sales	Sep	--	63619
10/21/2016 14:30	Foreign Reserves	Oct-14	--	--
10/21/2016 14:30	Forward Contracts	Oct-14	--	--

ที่มา : Bloomberg

## Warrant Corner

As of: 13 October 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.25	0.31	0.21	0.00	0.20	81%	3.86	0.55	23%	2.10	0.55	-81%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.09	0.31	0.18	0.00	0.02	413%	3.44	0.17	57%	0.58	0.19	-413%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	6.65	8.15	0.20	4.92	6.36	6%	1.23	1.00	3%	1.22	0.94	-6%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.14	0.59	0.20	0.00	0.06	136%	4.21	0.33	40%	1.38	0.42	-136%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.07	0.46	0.12	0.00	0.00	350%	6.57	0.00	2048%	0.00	0.22	-350%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.46	0.09	0.00	0.02	150%	3.07	0.19	76%	0.58	0.40	-150%	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	0.50	2.44	0.12	0.39	0.82	2%	4.88	0.77	1%	3.78	0.98	-2%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.14	2.44	0.12	0.00	0.52	49%	17.43	0.54	15%	9.43	0.67	-49%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.10	1.71	0.20	0.19	0.92	38%	2.04	0.80	11%	1.62	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.50	1.71	0.06	1.52	1.61	-6%	1.21	1.00	-21%	1.21	1.07	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	11.20	16.50	0.06	10.84	11.27	-2%	1.47	0.98	-3%	1.44	1.02	2%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.21	1.50	0.25	0.00	0.18	47%	7.14	0.44	25%	3.12	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.23	2.12	0.17	0.00	0.21	75%	9.27	0.36	41%	3.32	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.09	0.28	0.14	0.00	0.04	111%	3.11	0.39	40%	1.21	0.47	-111%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.33	0.00	0.00	771%	7.00	0.09	67%	0.61	0.11	-771%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.57	8.00	0.25	0.00	0.68	57%	14.04	0.32	25%	4.46	0.64	-57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.43	1.79	0.13	0.00	0.27	92%	4.16	0.42	28%	1.76	0.52	-92%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.10	2.50	0.33	0.67	1.14	4%	2.27	0.87	2%	1.99	0.96	-4%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.21	1.31	0.18	0.00	0.18	38%	6.91	0.46	30%	3.18	0.72	-38%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.25	1.31	0.08	0.00	0.23	41%	5.24	0.49	22%	2.58	0.71	-41%	At the End of Jun
CHO-W1	28 Oct 16	0.454	1.00000	1.100	0.00	1.41	0.13	0.91	0.91	-68%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.11	68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.09	0.58	0.20	0.00	0.02	174%	6.44	0.16	86%	1.00	0.36	-174%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.41	3.22	0.20	0.00	0.58	99%	7.85	0.48	21%	3.75	0.50	-99%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	3.02	0.55	0.13	3.17	3.24	-7%	2.86	0.71	-3%	2.02	1.08	7%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.28	0.55	0.10	0.24	0.26	1%	2.76	0.95	4%	2.61	0.99	-1%	Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2016
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	13.00	8.70	0.07	10.14	11.15	15%	1.07	1.00	27%	1.07	0.87	-15%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	1.55	2.00	0.05	1.43	1.52	2%	1.29	1.00	2%	1.29	0.98	-2%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.34	1.36	0.19	5.09	5.57	-58%	2.91	1.00	-34%	2.91	2.39	58%	18th Nov 18
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	1.96	2.84	0.30	1.42	2.03	-1%	1.89	0.98	-1%	1.85	1.01	1%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.56	2.90	0.28	1.74	2.41	6%	1.13	0.98	7%	1.12	0.95	-6%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.32	1.30	0.28	0.00	0.24	41%	4.27	0.60	28%	2.57	0.71	-41%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.28	1.00	0.16	0.00	0.21	21%	4.69	0.64	36%	3.00	0.82	-21%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.46	1.00	0.21	0.00	0.40	46%	2.17	0.77	11%	1.68	0.68	-46%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.45	1.00	0.02	0.00	0.46	45%	2.22	0.76	8%	1.69	0.69	-45%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.04	0.12	0.20	0.00	0.00	142%	3.00	0.17	132%	0.52	0.41	-142%	End of Jan Apr Jul and Oct
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.11	0.49	0.14	0.00	0.00	331%	4.45	0.00	677%	0.01	0.23	-331%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.10	0.49	0.08	0.00	0.00	941%	4.90	0.01	164%	0.03	0.10	-941%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.12	0.41	0.16	0.00	0.05	271%	3.64	0.31	37%	1.14	0.27	-271%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.11	0.41	0.12	0.00	0.03	415%	3.73	0.20	48%	0.74	0.19	-415%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.15	0.45	0.05	0.00	0.00	822%	3.00	0.00	485%	0.00	0.11	-822%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.16	4.80	0.20	2.25	2.84	8%	1.52	0.94	4%	1.43	0.93	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	1.57	2.10	0.29	1.14	1.54	-2%	1.34	0.96	-1%	1.29	1.02	2%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.79	1.30	0.12	0.41	0.61	15%	2.59	0.86	27%	2.23	0.87	-15%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.87	3.10	0.33	0.73	1.41	25%	1.66	0.90	15%	1.49	0.80	-25%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.24	0.14	0.00	0.00	785%	4.36	0.00	551%	0.00	0.11	-785%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.03	0.24	0.12	0.00	0.00	556%	3.20	0.09	76%	0.27	0.15	-556%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.43	2.16	0.00	1.24	1.10	8%	1.62	0.90	11%	1.45	0.93	-8%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.05	2.16	0.09	1.06	0.90	-5%	2.07	0.75	-3%	1.55	1.06	5%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	10.50	34.00	0.10	0.00	7.46	49%	3.24	0.59	25%	1.90	0.67	-49%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.37	0.89	0.19	0.00	0.21	54%	2.41	0.65	29%	1.56	0.65	-54%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.25	0.14	0.00	0.00	1040%	2.50	0.02	127%	0.04	0.09	-1040%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.25	0.04	0.00	0.00	1060%	1.67	0.01	129%	0.02	0.09	-1060%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	2.38	4.22	0.06	0.00	1.99	45%	8.51	0.39	47%	3.30	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	#DIV/0!	nm.	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	3.06	3.92	0.02	3.44	3.48	-10%	1.55	0.99	-25%	1.53	1.11	10%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.35	3.92	0.19	0.00	0.00	547%	11.20	0.01	193%	0.08	0.15	-547%	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.59	3.28	0.21	0.00	0.09	75%	6.67	0.17	159%	1.12	0.57	-75%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

## Warrant Corner

As of: 13 October 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.40	4.44	0.17	0.00	0.23	224%	11.10	0.19	58%	2.09	0.31	-224%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.60	27.50	0.09	0.00	2.42	37%	17.19	0.38	44%	6.49	0.73	-37%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	1.68	27.50	0.07	0.00	3.43	62%	16.37	0.39	30%	6.35	0.62	-62%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.64	7.20	0.34	2.41	0.63	0%	2.18	0.19	0%	0.41	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	2.20	12.90	0.17	0.00	1.84	57%	5.86	0.46	30%	2.72	0.64	-57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.14	0.50	0.29	0.01	0.09	25%	3.66	0.59	17%	2.16	0.80	-25%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.83	2.74	0.09	0.58	0.77	7%	3.30	0.81	11%	2.66	0.94	-7%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	4.76	8.60	0.02	5.00	4.85	-4%	1.81	0.96	-7%	1.73	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.80	2.70	0.03	0.00	0.02	189%	3.38	0.05	200%	0.17	0.35	-189%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.17	0.97	0.20	0.00	0.02	124%	5.71	0.13	115%	0.74	0.45	-124%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.180	2.00000	1.000	0.01	0.13	0.19	0.00	0.00	54%	6.50	0.36	71%	2.35	0.65	-54%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	1.95	4.84	0.20	1.89	2.04	-9%	2.49	0.89	-10%	2.21	1.09	9%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.30	21.70	0.33	2.52	4.28	-7%	9.46	0.65	-5%	6.17	1.07	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.18	0.70	0.20	0.00	0.03	283%	3.89	0.17	67%	0.65	0.26	-283%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.16	0.14	0.00	0.11	174%	6.44	0.29	37%	1.86	0.36	-174%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.70	37.25	0.05	0.93	8.85	9%	8.72	0.64	9%	5.57	0.92	-9%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.17	1.59	0.33	0.00	0.13	131%	9.35	0.31	37%	2.91	0.43	-131%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	0.86	2.34	0.32	0.00	0.76	43%	2.73	0.75	13%	2.05	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.20	4.54	0.13	3.09	3.34	-8%	1.43	0.95	-5%	1.35	1.09	8%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.46	0.23	0.00	0.03	152%	2.88	0.26	76%	0.75	0.40	-152%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.38	1.70	0.25	0.00	0.13	99%	4.47	0.30	48%	1.35	0.50	-99%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.32	1.86	0.25	0.00	0.07	132%	5.81	0.19	94%	1.08	0.43	-132%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.464	1.00000	1.078	0.02	0.35	0.21	0.00	0.00	38%	18.87	0.12	543%	2.35	0.73	-38%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.09	0.01	0.00	0.00	3828%	2.56	0.00	344%	0.00	0.03	-3828%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.02	0.09	0.15	0.00	0.00	244%	4.50	0.12	92%	0.52	0.29	-244%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.50	1.34	0.33	0.00	0.04	236%	2.68	0.15	100%	0.41	0.30	-236%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.19	1.02	0.18	0.02	0.23	17%	5.37	0.64	10%	3.42	0.86	-17%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.41	0.87	0.06	0.00	0.05	154%	2.12	0.21	94%	0.45	0.39	-154%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.11	0.39	0.04	0.00	0.01	185%	3.55	0.10	127%	0.36	0.35	-185%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.14	0.43	0.17	0.00	0.01	212%	3.07	0.14	101%	0.42	0.32	-212%	1st Jun and 1st Dec
PAE-W1	3 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.33	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	0.97	3.28	0.08	0.00	0.54	50%	3.41	0.47	28%	1.60	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.10	2.78	0.33	0.00	0.45	45%	5.09	0.46	86%	2.35	0.69	-45%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.45	0.78	0.33	0.25	0.43	9%	1.73	0.94	4%	1.64	0.92	-9%	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	1.30	5.25	0.03	0.00	0.09	258%	4.04	0.08	115%	0.31	0.28	-258%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.25	0.51	0.09	0.01	0.17	47%	2.04	0.71	18%	1.45	0.68	-47%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.19	1.09	0.20	0.00	0.07	98%	5.74	0.26	51%	1.52	0.50	-98%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.69	2.08	0.33	0.32	0.73	10%	3.01	0.86	6%	2.58	0.91	-10%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.32	14.00	0.17	0.00	0.10	224%	43.75	0.04	138%	1.85	0.31	-224%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	4.64	33.75	0.04	0.00	8.16	87%	7.46	0.52	19%	3.87	0.54	-87%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.55	2.56	0.09	0.00	0.09	507%	4.65	0.11	65%	0.51	0.16	-507%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.44	2.56	0.09	0.00	0.28	1089%	5.82	0.24	33%	1.39	0.08	-1089%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.10	1.57	0.19	0.00	0.07	66%	15.70	0.23	57%	3.63	0.60	-66%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.29	1.02	0.29	0.00	0.18	51%	3.52	0.60	31%	2.10	0.66	-51%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.43	1.57	0.20	0.06	0.18	23%	3.65	0.78	477%	2.84	0.81	-23%	Every 25th of Month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.91	5.90	0.17	0.00	1.43	68%	3.09	0.60	21%	1.84	0.60	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.80	1.20	0.20	0.00	0.45	67%	1.50	0.76	22%	1.14	0.60	-67%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.15	1.17	0.07	0.00	0.00	255%	7.80	0.00	1440%	0.00	0.28	-255%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.45	2.60	0.20	0.00	0.36	71%	5.78	0.43	26%	2.46	0.58	-71%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.79	4.44	0.01	0.00	1.58	40%	2.48	0.66	10%	1.65	0.71	-40%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.66	4.18	0.20	0.00	0.19	275%	6.33	0.17	62%	1.08	0.27	-275%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.33	1.26	0.33	0.00	0.26	85%	3.82	0.53	15%	2.03	0.54	-85%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	16.00	18.40	0.17	13.48	16.24	-2%	1.15	1.00	-3%	1.15	1.02	2%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.81	0.85	0.00	0.08	0.22	68%	1.33	0.53	40%	0.71	0.60	-68%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.61	0.85	0.08	0.05	0.23	53%	1.73	0.39	8%	0.68	0.65	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.50	0.85	0.24	0.00	0.18	59%	1.88	0.36	7%	0.67	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.56	2.72	0.25	0.00	0.46	49%	4.86	0.56	26%	2.70	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

## Warrant Corner

As of:

13 October 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.90	3.76	0.09	1.15	1.84	17%	1.98	0.86	6%	1.71	0.85	-17%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.05	0.24	0.15	0.03	0.06	4%	4.80	0.80	8%	3.83	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.07	0.24	0.13	0.03	0.08	13%	3.43	0.78	7%	2.67	0.89	-13%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.12	0.58	0.08	0.00	0.03	88%	6.53	0.21	100%	1.37	0.53	-88%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.17	0.58	0.25	0.00	0.13	102%	3.41	0.56	21%	1.91	0.50	-102%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.45	1.36	0.33	0.00	0.27	43%	3.02	0.67	36%	2.04	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.00	2.66	0.14	0.57	0.95	13%	2.66	0.76	6%	2.02	0.89	-13%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.36	1.42	0.14	0.00	0.24	84%	3.94	0.45	26%	1.79	0.54	-84%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	0.95	2.70	0.18	0.00	0.64	46%	2.84	0.65	25%	1.84	0.68	-46%	End of Quarter
TRITN-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.25	0.38	0.03	0.28	0.29	-11%	1.59	1.00	-53%	1.59	1.12	11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.10	0.25	0.20	0.00	0.00	420%	2.50	0.03	163%	0.08	0.19	-420%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.46	4.50	0.29	2.08	2.76	-10%	2.01	0.92	-5%	1.86	1.11	10%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.76	8.20	0.05	0.00	0.01	120%	11.50	0.01	697%	0.15	0.45	-120%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.23	8.20	0.09	0.00	0.75	139%	6.71	0.29	44%	1.94	0.42	-139%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.41	1.59	0.20	0.07	0.34	20%	3.88	0.61	12%	2.36	0.83	-20%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.05	0.12	0.19	0.00	0.00	759%	3.83	0.00	226%	0.02	0.12	-759%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.10	0.25	0.06	0.00	0.03	59%	2.51	0.46	97%	1.14	0.63	-59%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.25	0.30	0.00	0.01	192%	8.33	0.13	93%	1.06	0.34	-192%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.20	0.49	0.04	0.00	0.00	553%	2.45	0.00	383%	0.00	0.15	-553%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.78	1.28	0.33	0.52	0.79	0%	1.64	1.00	0%	1.64	1.00	0%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.46	32%	1.38	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.09	0.16	0.30	0.04	0.08	19%	1.78	0.88	7%	1.57	0.84	-19%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.40	4.90	0.20	0.00	0.62	51%	12.25	0.43	26%	5.30	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.56	2.54	0.07	1.43	1.63	1%	1.63	0.90	0%	1.47	0.99	-1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.29	2.28	0.11	0.00	0.10	264%	7.86	0.15	65%	1.21	0.28	-264%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.55	2.88	0.08	0.00	9.60	45%	3.89	0.67	12%	2.60	0.69	-45%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.81	3.80	0.21	0.00	0.55	53%	4.69	0.48	29%	2.25	0.65	-53%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	8.10	28.50	0.05	0.00	7.15	62%	3.52	0.56	18%	1.97	0.62	-62%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.94	6.50	0.17	2.08	3.05	7%	2.21	0.85	3%	1.87	0.94	-7%	At the End of Jun, Dec









Earnings Guide																												
Company	Rec. L/T 3 months	Price 13/10/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)			
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F	16F	17F
								HANA	BUY	31.75	42.00	32%	0.26	40.1	25.55	2,066	2,287	2,540	2.6	2.8	3.2	12.4	11.2	10.1	24.1	25.0	26.1	1.3
KCE	BUY	102.50	110.00	7%	0.72	56.8	60.08	2,240	2,958	3,473	3.9	5.1	6.0	26.3	20.0	17.0	14.1	17.4	21.5	7.3	5.9	4.8	1.75	2.00	1.7	2.0		
SVI	BUY	4.44	6.00	35%	0.04	47.2	10.06	2,029	1,961	967	0.9	0.9	0.4	5.0	5.1	10.4	2.5	3.2	3.5	1.8	1.4	1.3	0.13	0.18	3.0	4.0		
Information and Communication Technology							795.42	85,470	54,607	49,454				10.88	18.35	20.26				3.85	3.27	3.16			4.9	4.1		
ADVANC	BUY	150.50	200.00	33%	1.91	36.2	447.45	39,152	30,572	31,339	13.2	10.3	10.5	11.4	14.6	14.3	16.3	15.1	16.2	9.2	10.0	9.3	10.28	8.43	6.8	5.6		
AIT	BUY	23.50	33.90	44%	0.43	72.4	4.85	533	539	559	2.6	2.6	2.7	9.1	9.0	8.7	13.9	14.5	15.3	1.7	1.6	1.5	1.66	1.90	7.1	8.1		
DTAC	Switch	29.50	33.00	12%	2.39	29.4	69.85	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	11.9	29.8	26.3	11.5	11.4	11.8	2.6	2.6	2.5	0.69	0.79	2.3	2.7		
INTUCH	BUY	51.25	77.00	50%	1.68	58.4	164.33	16,078	16,648	13,126	5.0	5.2	4.1	10.2	9.9	12.5	11.0	10.8	12.2	4.6	4.7	4.2	3.94	3.27	7.7	6.4		
JAS	SELL	7.20	7.04	-2%	1.49	71.6	51.39	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	3.3	19.9	19.1	2.2	3.6	4.0	3.2	2.0	1.8	0.19	0.11	2.7	1.6		
JMART	BUY	10.60	16.90	59%	0.55	53.0	5.56	323	441	521	0.6	0.7	0.8	17.2	15.1	12.8	7.2	6.5	6.9	1.5	1.6	1.5	0.52	0.62	5.0	5.9		
THCOM	Switch	17.00	22.20	31%	0.40	58.9	18.63	2,122	2,553	2,186	1.9	2.3	2.0	8.8	7.3	8.5	16.1	17.8	18.8	1.1	1.0	0.9	1.05	0.90	6.2	5.3		
TRUE	Switch	6.10	8.60	41%	1.48	60.3	4.16	4,412	(2,724)	(6,083)	0.2	-0.1	-0.2	34.0	NM	NM	3.1	4.0	3.9	2.0	1.5	1.6	-	-	-	-		
MAI							131.28	4,096	5,653	6,746				32.42	23.15	19.09				6.73	5.50	4.81			0.8	0.8		
AUCT	BUY	7.65	12.00	57%	1.10	32.5	4.21	188	156	262	0.3	0.3	0.5	22.4	26.9	16.1	0.8	1.0	1.2	9.3	8.0	6.4	0.14	0.24	1.9	3.1		
EA	BUY	23.90	28.00	17%	0.10	31.9	86.28	2,687	3,992	4,704	0.7	1.1	1.3	33.2	22.3	18.9	2.3	3.3	4.5	10.5	7.2	5.3	0.05	0.06	0.2	0.2		
GCAP	Switch	2.50	2.42	-3%	0.22	50.3	0.50	55	43	45	0.3	0.2	0.2	9.1	11.8	11.1	1.6	1.7	1.8	1.5	1.4	1.4	0.13	0.13	5.1	5.4		
LIT	BUY	9.25	20.00	116%	0.96	41.7	1.85	70	101	134	0.4	0.5	0.7	26.3	18.3	13.8	2.1	2.3	2.6	4.5	4.0	3.5	0.25	0.33	2.7	3.6		
TNP	BUY	1.94	2.40	24%	0.85	26.2	1.55	39	50	62	0.0	0.1	0.1	39.7	30.7	25.2	0.7	0.7	0.7	2.8	2.7	2.6	0.04	0.05	2.0	2.4		

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	19.80	12.14	-39%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.0	15.7	15.0	13.2	12.5	12.1	1.20	1.30	6.06	6.57	
POPF	BUY	16.10	11.13	-31%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	15.8	13.7	13.3	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10	6.65	6.83	
SPF	BUY	25.25	10.84	-57%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	21.8	17.9	17.0	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.35	5.54	
Freehold																					
TFUND	BUY	10.00	11.30	13%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	11.0	15.7	15.2	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	6.50	6.80	

Changes this week : GPSC ---> BUY

Resource: ASPS Research

