

วันที่ 4 - 6 มกราคม พ.ศ. 2560

หุ้นปันผลเป็นตัวเลือกที่ดีช่วงต้นปี

ด้วยตัวเลือกหุ้นพื้นฐานดีที่ให้ Dividend Yield สูงกว่า 6% มีอยู่มาก อีกทั้งช่วงเวลาการถือหุ้นไปจนถึงจุดที่ได้รับสิทธิเงินปันผลไม่ยาว ทำให้ Dividend Stock เป็นตัวเลือกที่ดีในช่วงต้นปี 2560 LH (FV@B 12.05), ASK (FV@B 27), SENA (FV@B 5.90) และ SNC (FV@B 20.30) น่าสนใจ

ปี 2560 Eps Growth 7.85% SET Index เป้าหมาย 1600 จุด บบ PER 16 เท่า

ในงวดปี 2560 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่าบริษัทจดทะเบียนจะมีกำไรสุทธิรวม 9.52 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ 99.78 บาท/หุ้น เติบโต 7.85% YoY สมมุติฐานในการจัดทำประมาณการหลักๆ กำหนดให้ GDP Growth อยู่ที่ 3.5% ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 55 เหรียญฯ/บาร์เรล อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 35 บาท/USD อัตราการเติบโตของสินเชื่อธนาคารพาณิชย์อยู่ที่ 5.9% YoY และ NIM อยู่ที่ 3.1% ทั้งนี้หากมีการปรับเปลี่ยนสมมุติฐานบางรายการเช่น อัตราแลกเปลี่ยนให้อ่อนค่าลง (ซึ่งมีความเป็นไปได้ค่อนข้างมาก) จะทำให้กำไรบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มการส่งออกเพิ่มสูงขึ้นทำให้ Eps เข้าใกล้ 100 บาท/หุ้น มากขึ้น สำหรับ Valuation ของตลาดหุ้นไทยปี 2560 ยังคงกำหนดบนหลักการของ Market Earning Yield Gap โดยกำหนดอยู่ที่ 4.75% เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 4.68% บน Bond Yield ที่ 1.5% จะให้ค่า PER เหมาะสมอยู่ที่ 16 เท่า จากองค์ประกอบดังกล่าวมาข้างต้น ทำให้ระดับ SET Index ที่เป็นเป้าหมายสำหรับปี 2560 อยู่ที่บริเวณ 1600 จุด ซึ่งหากเทียบกับระดับที่เป็นราคาปิด ณ สิ้นปี 2559 แล้วก็จะเห็นว่าเหลือ Upside อยู่ค่อนข้างจำกัด

Dividend Stock เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับช่วงต้นปี

เชื่อว่าหุ้นปันผล (Dividend Stock) น่าจะเป็นตัวเลือกการลงทุนที่ดีในช่วงต้นปี 2560 โดยมี 2 เหตุผลหลักสนับสนุน 1) จากเป้าหมาย SET Index ที่ 1600 จุดดังกล่าวข้างต้น จะเห็นได้ว่า Expected Return จากการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นมีอยู่จำกัด ขณะที่ตัวเลือกการลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและให้ Dividend Yield สูงกว่า 6% มีอยู่เป็นจำนวนมาก ซึ่งระดับดังกล่าวถือว่าเป็นผลตอบแทนที่อาจจะสูงกว่า Expected Return จากการปรับตัวขึ้นของ SET Index เหตุผลประการที่ 2) การซื้อหุ้นปันผลช่วงต้นปี 2560 มีช่วงเวลาในการถือครองหุ้นไปจนถึงการประกาศจ่ายเงินปันผลค่อนข้างสั้น เพราะโดยปกติบริษัทจดทะเบียนจะประกาศผลประกอบการงวดปี 60 วันหลังสิ้นงวด ซึ่งจะเห็นการทยอยประกาศตั้งแต่ในช่วงกลางเดือน ก.พ.2560 ไปจนถึงต้นเดือน มี.ค.2560 หลังจากนั้นก็จะในช่วงฤดูกาลในการประกาศจ่ายเงินปันผล ตามด้วยการขึ้นเครื่องหมาย XD และด้วยช่วงระยะเวลาการถือครองหุ้นไปจนถึงการได้รับสิทธิเงินปันผลสั้น ทำให้เมื่อคำนวณกลับมาเป็นเงินปันผลต่อปีอยู่ในระดับที่สูง สำหรับตัวเลือกการลงทุนที่ดีและให้ Dividend Yield สูงกว่า 6% ประกอบด้วย LH (FV@B 12.05) ASK(FV@B 27), SENA (FV@B 5.90) และ SNC (FV@B 20.30) เป็นต้น

ประเมินความเสี่ยงส่วนใหญ่มาจากต่างประเทศ

ปี 2560 เป็นปีที่ท้าทายจากปัจจัยกดดันต่างประเทศ โดยเฉพาะในยุโรปที่หลายประเทศจะมีการเลือกตั้งในช่วง 1Q-3Q60 อาทิ อิตาลี เนเธอร์แลนด์ ฝรั่งเศส และเยอรมนี ซึ่งมีโอกาสที่ฝ่ายขวาจัด (สนับสนุนให้ออกจาก EU) จะชนะการเลือกตั้ง อันจะทำให้มีความเสี่ยงที่ประเทศดังกล่าว (ซึ่งมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นลำดับต้นๆ ในกลุ่มฯ) ดำเนินกระบวนการลงประชามติเพื่อถอนตัวออกจาก EU ดังเช่นกรณีของ Brexit ขณะที่ฝั่งสหรัฐฯ ภายหลังที่โดนัลด์ ทรัมป์ เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีในวันที่ 20 ม.ค. ก็ต้องติดตามการจัดตั้งรัฐบาล รวมทั้งนโยบายสุดขั้วต่างๆ โดยเฉพาะการกีดกันทางการค้าว่าจะดำเนินการจริงหรือไม่ นอกจากนี้ การขยายพาดานห์สหรัฐฯ ชั่วคราวที่จะครบกำหนดในวันที่ 15 มี.ค. ก็ยังเป็นประเด็นที่ต้องให้น้ำหนักเช่นกัน สำหรับมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินนั้น ในส่วนของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ขยายระยะเวลาการซื้อพันธบัตรไปจนถึงสิ้นปี จึงไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงในช่วง 1H60 ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) แม้ตลาดจับจ้องโอกาสการขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2560 ไปแล้ว ซึ่งหากมี Positive หรือ Negative Surprise อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกผันผวนได้

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

SET Index	1,542.94
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+32.96
เปลี่ยนแปลง (%)	+2.18
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	31,457
(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

เกศศักดิ์ ทวีธรรสรส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราวิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑิตานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

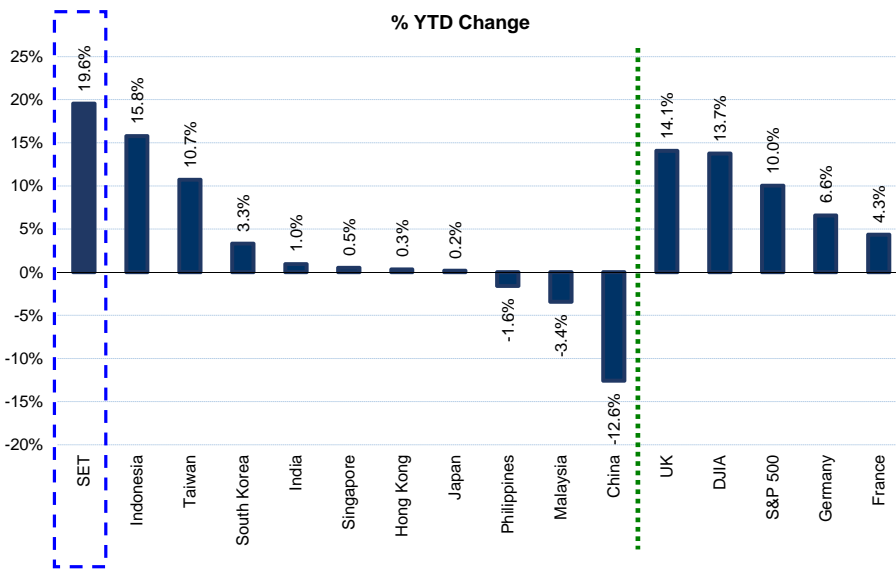
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิคสายสัปดาห์

ภาพตลาดหุ้นในปีที่ผ่านมาส่วนใหญ่ค่อนข้างสดใส โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงเป็นลำดับต้นๆของโลกถึง 19.62% โดยกลุ่มหุ้นอุตสาหกรรมที่ปรับขึ้น Outperform ตลาดส่วนใหญ่จะเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์กับราคา Commodity ที่ฟื้นตัว (รูป A B)

จากการคาดการณ์ในปี 2560 ว่าจะมีการปรับขึ้น Fed Fund Rate เชื่อว่าจะส่งผลต่อ Commodity Index และ Dollar Index ที่มีแนวโน้มขาขึ้นให้ปรับขึ้นตามในระยะถัดมา ซึ่งหุ้นเทคนิคที่น่าจะได้รับผลประโยชน์และมีภาพทางเทคนิคค่อนข้างดีเลือก PTT (รูป C D) ส่วนค่าเงิน Dollar Index ที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อค่าเงินบาทที่มีทิศทางอ่อนค่าลงน่าจะส่งผลบวกต่อหุ้นที่อ้างอิงการส่งออกเช่น กลุ่มชิ้นส่วนฯ และกลุ่มอาหารซึ่งหากพิจารณาควบคู่กับปัจจัยทางเทคนิค พบ GFPT เป็นหนึ่งในหุ้นที่น่าสนใจ (รูป E F) ส่วนภาพ SET Index นั้นก็มีสัญญาณบวกที่ชัดเจนขึ้นเรื่อยๆแต่จากมูลค่าการซื้อขายเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาค่อนข้างเบาบาง ทำให้ต้องติดตามว่าดัชนีจะยืนระยะได้หรือไม่ สัปดาห์นี้ประเมินแนวต้าน SET Index ที่ 1550/1560 จุด ส่วนแนวรับที่ 1530/1518 (รูป G)

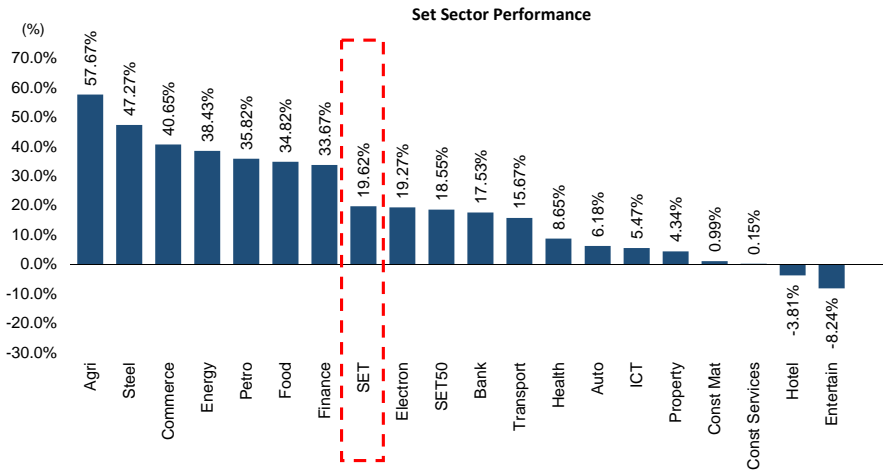
รูป a GLOBAL INDICES RETURN (YTD)



รูป a ตลอดปี 2559 พบว่าภาพรวมตลาดหุ้นโดยส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้นได้ โดยตลาดหุ้นไทยปรับตัวได้ Outperform เป็นลำดับต้นๆในภูมิภาค จากการปรับเพิ่มขึ้นถึง 19.6% หลังจากเศรษฐกิจในประเทศมีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามด้วยตลาดหุ้นอินโดนีเซียที่เพิ่มขึ้น 15.8% ขณะที่ตลาดหุ้นฝั่งยุโรปและสหรัฐฯก็ปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างแรงเช่นเดียวกัน โดยตลาดหุ้น UK เพิ่มขึ้นสูงถึง 14.1% แม้จะมีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากกรณี BREXIT ก็ตาม ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯเพิ่มขึ้นแรง โดยดัชนี Dow Jones ขึ้นระดับ All Time High และปีนี้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 13.7% จากความคาดหวังเชิงบวกต่อนโยบายเศรษฐกิจของ Donald Trump ที่จะเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการใช้นโยบายการคลัง เช่น การลดภาษีนิติบุคคล การก่อกองรับการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เป็นต้น

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

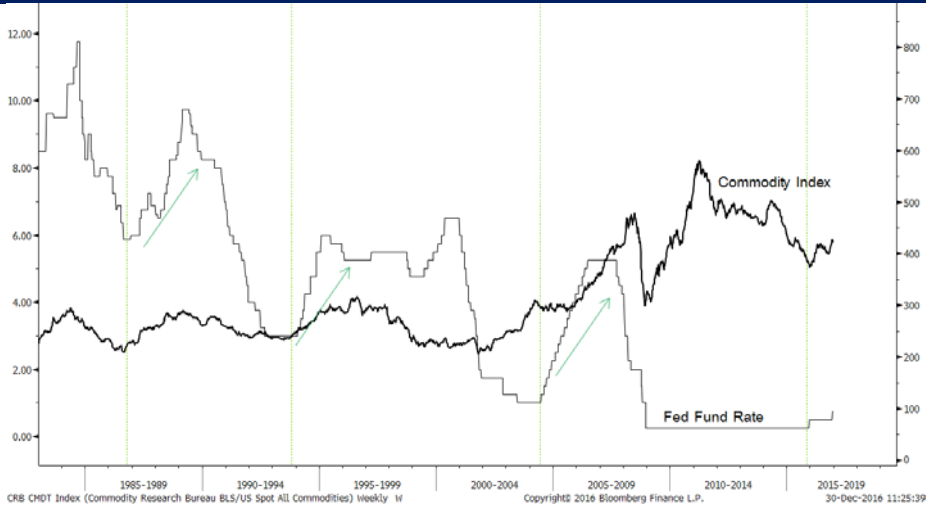
รูป b SET SECTOR PERFORMANCE (YTD)



รูป b ตลาดหุ้นไทยในปีที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นถึง 19.62 % โดยหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเกือบทุกกลุ่มสามารถปรับขึ้นได้ เป็นที่สังเกตว่าหุ้นที่ปรับขึ้นโดดเด่นส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากราคา Commodity ที่ฟื้นตัว เช่น หุ้นกลุ่มเกษตรปรับขึ้น 57.67% ตามด้วยกลุ่มเหล็กปรับขึ้น 47.27% และกลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น 38.43% กลุ่มปิโตรเพิ่มขึ้น 35.82% ขณะที่หุ้นกลุ่มที่ Underperform ตลาดค่อนข้างมากนำโดยกลุ่มโรงแรมและกลุ่มบันเทิง ซึ่งปรับลดลง -3.81% และ -8.24% ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c FED FUND RATE VS CRB Index



รูป c แสดงการเคลื่อนไหวของ Fed Fund Rate กับ Commodity Index พบว่ามีทิศทางที่สวนกันไปในทางเดียวกัน โดยหาก Fed Fund Rate ปรับขึ้นจะส่งผลให้ Commodity Index ปรับขึ้นตามในระยะถัดมา สำหรับปีหน้าหากอ้างอิงจาก Dot Plot การขึ้นดอกเบี้ยของคณะกรรมการ Fed ที่คาดว่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้ง ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง น่าจะส่งผลกระทบต่อราคา Commodity Index ให้ปรับเพิ่มขึ้นได้ในระยะถัดไป

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d PTT (Weekly)



รูป d PTT นอกจากจะได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแล้ว ภาพทางเทคนิค สัปดาห์ก็ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นอย่างชัดเจน อีกทั้งยังมีสัญญาณบวกจาก MACD ที่กลับมายืนเหนือ Signal Line ในแดนบวก ประกอบกับ RSI ที่สามารถยืนเหนือระดับ 55 ได้อย่างยาวนาน ล้วนชี้ถึงความแข็งแกร่งของราคาที่จะสามารถไปต่อได้ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 377 และ 400 บาท ตามลำดับ แต่หากราคาเกิดการย่อตัวลงจะมีแนวรับบริเวณกรอบล่างที่ 357 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

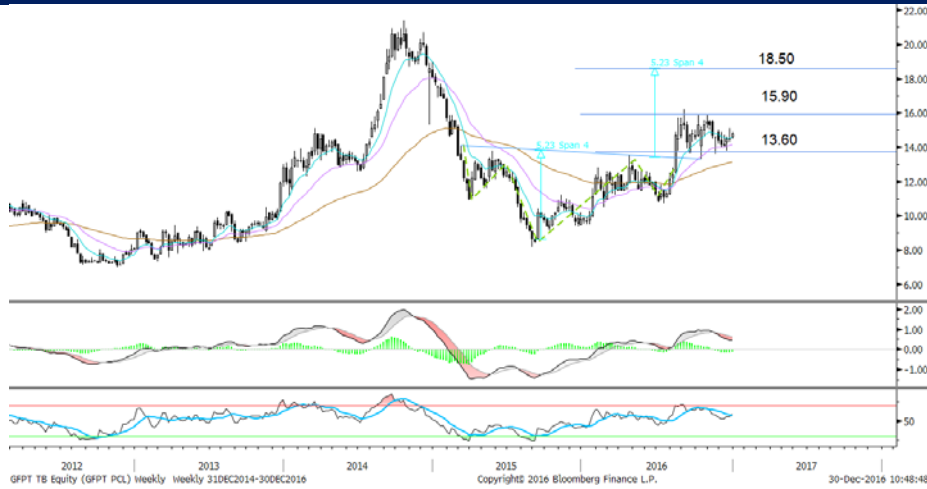
รูป e Dollar Index vs THB baht



รูป e Dollar Index รายสัปดาห์นั้นสามารถยืนเหนือกรอบบนหลังการ Breakout ได้ โดยขึ้นทำระดับสูงสุดบริเวณ 103.65 จุด และด้วยโมเมนตัมขาขึ้นที่ยังมีอยู่เชื่อว่าดัชนีมีโอกาสขึ้นสู่เป้าหมายทางเทคนิคที่ 110.00 จุด ซึ่งน่าจะทำให้ค่าเงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 36.00 บาทต่อดอลลาร์ หากผ่านได้มีอ่อนค่าต่อเนื่องไปที่ระดับ 37.50 บาทต่อดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f GFPT (Weekly)



รูป f GFPT ภาพรายสัปดาห์นั้นถือว่าสวยงามมากที่สุด โดยอยู่ในระหว่างการพักตัวหลังทำรูปแบบ Inverted Head and Shoulder อย่างสมบูรณ์ ประกอบกับ MACD และ RSI ที่อยู่ในแนวโน้มขาขึ้นมาตลอดทั้งปี จึงเชื่อว่าในระยะกลางขึ้นไปราคาจะสามารถขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 15.90 บาทและขึ้นสู่เป้าหมายทางเทคนิคที่ 18.50 บาทได้ในที่สุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g SET Index (Weekly)



รูป g SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสามารถปรับตัวขึ้นได้กว่า 27 จุด โดยปรากฏเป็นแท่งเทียนสีขาวเต็มแท่ง และยังเห็นสัญญาณเชิงบวกจาก MACD ที่วกกลับมาจอตัด Signal Line ขึ้นอีกครั้ง ประกอบกับ RSI ที่กลับขึ้นไปยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเรียบร้อยแล้ว ซึ่งความแข็งแกร่งของดัชนีที่จะมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อ แต่อย่างไรก็ตามจากมูลค่าการซื้อขายที่ค่อนข้างเบาบางทำให้เป็นสิ่งที่น่าติดตามอย่างยิ่งว่าจะยืนระยะต่อไปได้หรือไม่ โดยสัปดาห์นี้จะมีดัชนีจะมีแนวต้านที่ 1550/1560 จุด ขณะที่แนวรับอยู่ที่ 1530/1518 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

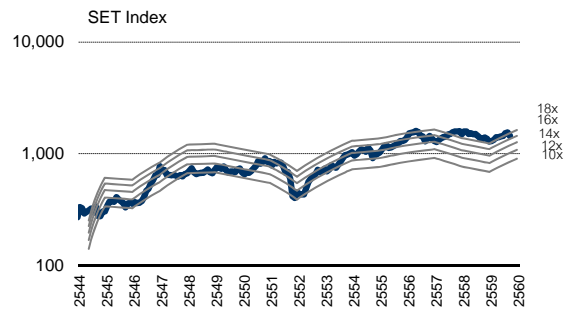
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

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

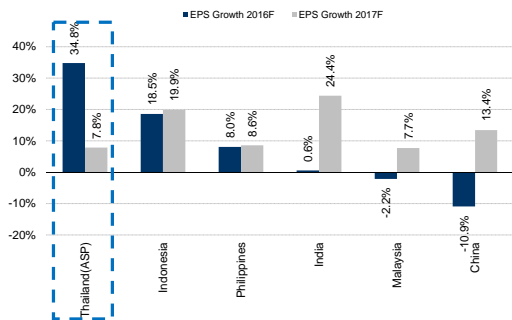
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



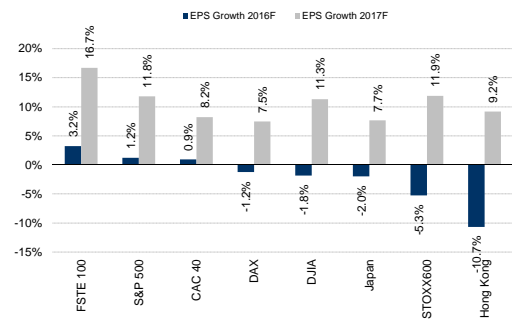
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



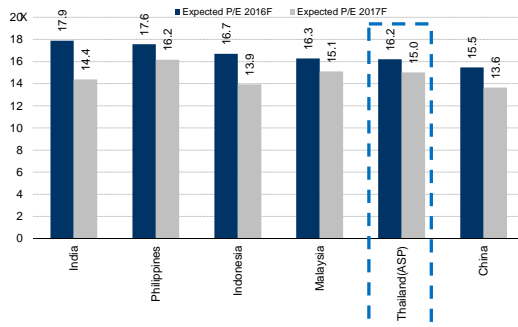
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



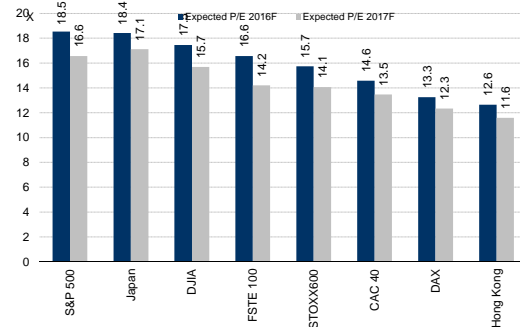
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



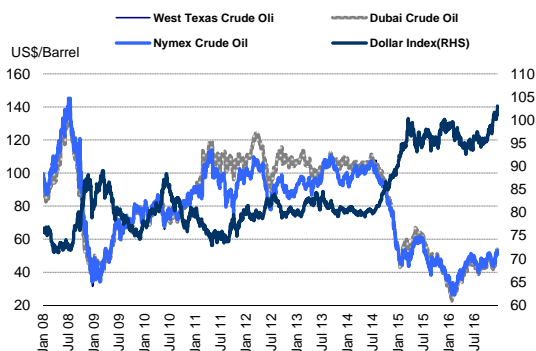
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



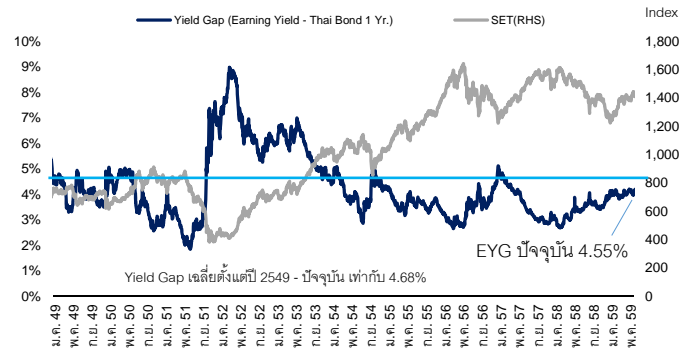
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



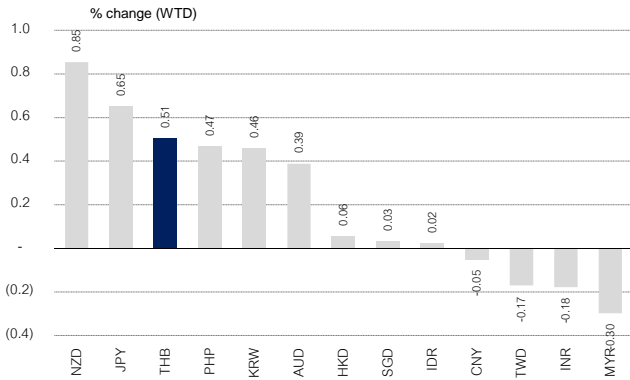
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



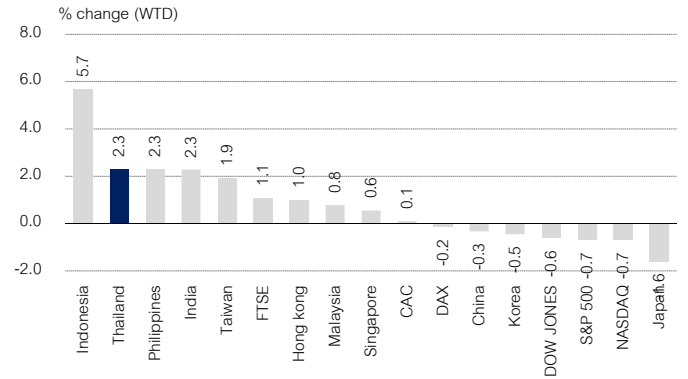
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



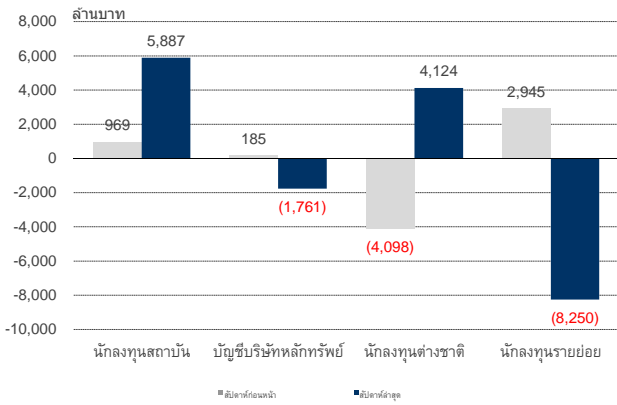
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



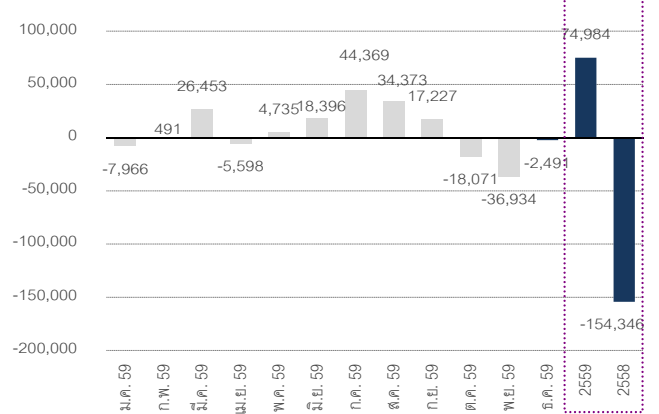
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	26/12/59	ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐ (New home sales) เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 5.2%mom มากกว่าที่ตลาดคาด (อยู่ที่ 5.92 แสนหลัง ทำสถิติสูงสุดของปีนี้) เพราะประชาชนแห่ซื้อบ้าน ด้วยความกังวลต่อวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น และแรงหนุนจาก นโยบายกระตุ้นกำลังซื้อของนายทรัมป์ฯ ที่จะมารับตำแหน่งประธานาธิบดีคนใหม่ใน 20 ม.ค. 2560	0
	27/12/59	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) ในสหรัฐ เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.93%mom (ที่ 113.7 จุด) เพิ่มขึ้น 3 เดือนติดต่อกันและเป็นระดับสูงสุดในรอบ 15 ปี เพราะ ประชาชนมีความคาดหวังเชิงบวกต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของ นายโดนัลด์ ทรัมป์ อาทิ การลดภาษีทุกกลุ่มทั้งบุคคลธรรมดาเหลือ 12-33% (3 ขั้น) จากเดิม 10-39.6% (7 ขั้น) และ นโยบายลดภาษีนิติบุคคลเหลือ 15% จากเดิม 35%	+
	28/12/59	ธนาคารกลางเกาหลีใต้ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจประจำปี 2560 จากเดิมคาดว่าจะเติบโต 3% เหลือ 2.6% เนื่องจากการบริโภคและการส่งออกเริ่มอ่อนแรงลง และยังปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจในปีนี้อย่างรวดเร็ว จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 2.8% ลดลงเหลือ 2.6%	-
	29/12/59	สหรัฐประกาศคว่ำบาตรกับรัสเซีย กรณีเข้าแทรกแซงการเลือกตั้งประธานาธิบดี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐ เผยว่ามาตรการคว่ำบาตรที่รัฐบาลสหรัฐได้ประกาศเกิดขึ้นแบบข้ามคืน แต่ก็ เป็นวิธีการที่สมควรเพื่อยุตินโยบายอันล้มเหลวกับรัสเซียที่ยาวนานถึง 8 ปี และยังเป็นตัวอย่างสำคัญที่แสดงให้เห็นถึงความไร้ประสิทธิภาพของนโยบายต่างประเทศรัฐบาลชุดนี้ ซึ่งส่งผลให้อเมริกาอ่อนแอลงในสายตาผู้คนทั่วโลก	-
ในประเทศ	26/12/59	กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดส่งออก(X) ในรูปดอลลาร์ เดือน พ.ย. กลับมาขยายตัวอีกครั้ง ที่ 10.2%yoy เทียบกับหดตัว 4.2% เดือน ต.ค. ทำให้เฉลี่ย 11M59 ยังหดตัวเล็กน้อย 0.05% เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าอุตสาหกรรม โดยเฉพาะหมวดเครื่องจักร เม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์ยาง น้ำตาลทรายและสินค้าหมวดน้ำมัน ส่วนด้านการนำเข้า(M) ยังขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3	+
	28/12/59	สำนักงานเศรษฐกิจต่างๆ ยังคงคาดการณ์ GDP Growth ปี 2559 เฉลี่ยที่ 3.2% (สศค. คาด 3.3% และ ธพท. 3.2%) โดยเชื่อว่ามาจากปัจจัยขับเคลื่อนยังคงได้แรงหนุนมาจาก ยอดส่งออก (X) ในรูปดอลลาร์ เดือน พ.ย. ที่กลับมาขยายตัวแรงที่ระดับ 10.2%yoy (เทียบกับ -4.2% เดือน ต.ค.) ประกอบกับรัฐยังเดินหน้าออกมาตรการ กระตุ้นการบริโภค (C) คือ แจกเงินให้เปล่าผู้มีรายได้น้อย 1.27 หมื่นล้าน มาตรการช้อปช่วยชาติ ลดหย่อนภาษี 1.5 หมื่นบาท	+
	30/12/59	กระทรวงพาณิชย์ประเมินในเบื้องต้นว่า ในปี 60 มีแนวโน้มที่การส่งออกจะขยายตัวได้มากกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 3% โดยอาจจะเติบโตถึง 3.5% เพราะในปี 60 มีแผนจะเจรจาขยายตลาดโดยใช้ความเป็นหุ้นส่วนยุทธศาสตร์เศรษฐกิจ (Strategic Partnership) เจรจาเปิดตลาดการค้าการลงทุนกับประเทศเป้าหมายเพิ่มมากขึ้น หลังจากในปี 59 ได้เจรจากับจีนและอินเดียไปแล้ว	+




ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
01/03/2017 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Dec F	54.2	54.2
01/03/2017 22:00	ISM Manufacturing	Dec	53.7	53.2
01/03/2017 22:00	ISM Prices Paid	Dec	55.5	54.5
01/03/2017 22:00	ISM New Orders	Dec	--	53
01/03/2017 22:00	ISM Employment	Dec	--	52.3
01/03/2017 22:00	Construction Spending MoM	Nov	0.50%	0.50%
01/04/2017 19:00	MBA Mortgage Applications	Dec-30	--	2.50%
01/04/2017 01/05	Wards Domestic Vehicle Sales	Dec	13.80m	13.85m
01/04/2017 01/05	Wards Total Vehicle Sales	Dec	17.70m	17.75m
01/05/2017 02:00	FOMC Meeting Minutes	Dec-14	--	--
01/05/2017 19:30	Challenger Job Cuts YoY	Dec	--	-13.00%
01/05/2017 20:15	ADP Employment Change	Dec	170k	216k
01/05/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Dec-31	--	--
01/05/2017 20:30	Continuing Claims	Dec-24	--	--
01/05/2017 21:45	Markit US Services PMI	Dec F	53.4	53.4
01/05/2017 21:45	Markit US Composite PMI	Dec F	--	53.7
01/05/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jan-01	--	--
01/05/2017 22:00	ISM Non-Manf. Composite	Dec	56.5	57.2
01/06/2017 20:30	Trade Balance	Nov	-\$42.0b	-\$42.6b
01/06/2017 20:30	Revisions: Seasonally Adjusted Household Survey Data			
01/06/2017 20:30	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	175k	178k
01/06/2017 20:30	Two-Month Payroll Net Revision	Dec	--	-2k
01/06/2017 20:30	Change in Private Payrolls	Dec	170k	156k
01/06/2017 20:30	Change in Manufact. Payrolls	Dec	0k	-4k
01/06/2017 20:30	Unemployment Rate	Dec	4.70%	4.60%
01/06/2017 20:30	Average Hourly Earnings MoM	Dec	0.30%	-0.10%
01/06/2017 20:30	Average Hourly Earnings YoY	Dec	2.80%	2.50%
01/06/2017 20:30	Average Weekly Hours All Employees	Dec	34.4	34.4
01/06/2017 20:30	Labor Force Participation Rate	Dec	--	62.70%
01/06/2017 20:30	Underemployment Rate	Dec	--	9.30%
01/06/2017 22:00	Factory Orders	Nov	-2.20%	2.70%
01/06/2017 22:00	Factory Orders Ex Trans	Nov	--	0.80%
01/06/2017 22:00	Durable Goods Orders	Nov F	--	-4.60%
01/06/2017 22:00	Durables Ex Transportation	Nov F	--	0.50%
01/06/2017 22:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Nov F	--	0.90%
01/06/2017 22:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Nov F	--	0.20%
 Eurozone Aggregate				
01/02/2017 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec F	54.9	54.9
01/04/2017 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Dec F	53.1	53.1
01/04/2017 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Dec F	53.9	53.9
01/04/2017 17:00	CPI Estimate YoY	Dec	1.00%	0.60%
01/04/2017 17:00	CPI Core YoY	Dec A	0.80%	0.80%
01/05/2017 16:10	Markit Eurozone Retail PMI	Dec	--	48.6
01/05/2017 17:00	PPI MoM	Nov	0.10%	0.80%
01/05/2017 17:00	PPI YoY	Nov	-0.10%	-0.40%
01/06/2017 17:00	Economic Confidence	Dec	106.7	106.5
01/06/2017 17:00	Business Climate Indicator	Dec	0.47	0.42
01/06/2017 17:00	Industrial Confidence	Dec	-0.5	-1.1
01/06/2017 17:00	Services Confidence	Dec	12	12.1
01/06/2017 17:00	Consumer Confidence	Dec F	-5.8	-5.1
01/06/2017 17:00	Retail Sales MoM	Nov	-0.40%	1.10%
01/06/2017 17:00	Retail Sales YoY	Nov	1.90%	2.40%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
01/03/2017 16:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Dec	53.2	53.4
01/04/2017 16:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Dec	52.5	52.8
01/04/2017 16:30	Net Consumer Credit	Nov	1.6b	1.6b
01/04/2017 16:30	Net Lending Sec. on Dwellings	Nov	3.3b	3.3b
01/04/2017 16:30	Mortgage Approvals	Nov	68.8k	67.5k
01/04/2017 16:30	Money Supply M4 MoM	Nov	—	1.10%
01/04/2017 16:30	M4 Money Supply YoY	Nov	—	6.60%
01/04/2017 16:30	M4 Ex IOFCs 3M Annualised	Nov	7.50%	6.90%
01/05/2017 16:00	New Car Registrations YoY	Dec	—	2.90%
01/05/2017 16:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Dec	54.7	55.2
01/05/2017 16:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Dec	55	55.2
01/05/2017 16:30	Official Reserves Changes	Dec	—	-\$1826m
01/06/2017 16:30	Unit Labor Costs YoY	3Q	1.70%	1.90%
 Germany				
01/02/2017 15:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Dec F	55.5	55.5
01/02/2017 01/06	Retail Sales MoM	Nov	-0.90%	2.40%
01/02/2017 01/06	Retail Sales YoY	Nov	1.20%	-1.00%
01/03/2017 06:00	CPI Baden Wuerttemberg MoM	Dec	—	0.10%
01/03/2017 15:00	CPI Saxony MoM	Dec	—	0.00%
01/03/2017 15:00	CPI Saxony YoY	Dec	—	0.80%
01/03/2017 15:55	Unemployment Change (000's)	Dec	-5k	-5k
01/03/2017 15:55	Unemployment Claims Rate SA	Dec	6.00%	6.00%
01/03/2017 16:00	CPI Brandenburg MoM	Dec	—	0.10%
01/03/2017 16:00	CPI Brandenburg YoY	Dec	—	1.00%
01/03/2017 16:00	CPI Hesse MoM	Dec	—	0.00%
01/03/2017 16:00	CPI Hesse YoY	Dec	—	0.80%
01/03/2017 16:00	CPI Bavaria MoM	Dec	—	0.00%
01/03/2017 16:00	CPI Bavaria YoY	Dec	—	0.80%
01/03/2017 16:30	CPI North Rhine Westphalia MoM	Dec	—	0.00%
01/03/2017 16:30	CPI North Rhine Westphalia YoY	Dec	—	0.80%
01/03/2017 20:00	CPI YoY	Dec P	1.40%	0.80%
01/03/2017 20:00	CPI MoM	Dec P	0.60%	0.10%
01/03/2017 20:00	CPI EU Harmonized MoM	Dec P	0.60%	0.00%
01/03/2017 20:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec P	1.30%	0.70%
01/04/2017 15:55	Markit Germany Services PMI	Dec F	53.8	53.8
01/04/2017 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Dec F	54.8	54.8
01/05/2017 15:30	Markit Germany Construction PMI	Dec	—	53.9
01/05/2017 16:10	Markit Germany Retail PMI	Dec	—	49.6
01/06/2017 14:00	Factory Orders MoM	Nov	-1.90%	4.90%
01/06/2017 14:00	Factory Orders WDA YoY	Nov	3.70%	6.30%
 Japan				
01/04/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Dec F	—	51.9
01/05/2017 06:50	Monetary Base YoY	Dec	—	21.50%
01/05/2017 06:50	Monetary Base End of period	Dec	—	¥419.8t
01/05/2017 06:50	Loans & Discounts Corp YoY	Nov	—	2.29%
01/05/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Dec	—	51.8
01/05/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Dec	—	52
01/05/2017 12:00	Vehicle Sales YoY	Dec	—	13.90%
01/06/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Dec-30	—	-¥216.7b
01/06/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Dec-30	—	-¥56.3b
01/06/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Dec-30	—	-¥269.8b
01/06/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Dec-30	—	¥114.1b
01/06/2017 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Nov	0.20%	0.10%
01/06/2017 07:00	Real Cash Earnings YoY	Nov	—	0.00%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
01/01/2017 08:00	Manufacturing PMI	Dec	51.5	51.7
01/01/2017 08:00	Non-manufacturing PMI	Dec	--	54.7
01/03/2017 08:45	Caixin China PMI Mfg	Dec	50.9	50.9
01/04/2017 08:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Dec	--	114.9
01/05/2017 08:45	Caixin China PMI Composite	Dec	--	52.9
01/05/2017 08:45	Caixin China PMI Services	Dec	--	53.1
01/07/2017	Foreign Reserves	Dec	\$3017.5b	\$3051.6b
 Thailand				
01/02/2017 14:30	Business Sentiment Index	Dec	--	49.5
01/04/2017	CPI Core YoY	Dec	0.78%	0.72%
01/04/2017	CPI YoY	Dec	0.98%	0.60%
01/04/2017	CPI NSA MoM	Dec	0.21%	-0.06%
01/06/2017 14:30	Foreign Reserves	Dec-30	--	--
01/06/2017 14:30	Forward Contracts	Dec-30	--	--

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: 29 December 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.24	0.35	0.21	0.00	0.24	60%	4.54	0.58	19%	2.65	0.63	-60%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.35	0.18	0.00	0.02	357%	3.50	0.18	56%	0.64	0.22	-357%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	18.60	21.90	0.02	19.40	19.98	-6%	1.18	1.00	-4%	1.18	1.06	6%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.16	0.69	0.20	0.00	0.08	104%	4.31	0.39	36%	1.67	0.49	-104%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.58	0.12	0.00	0.00	255%	9.67	0.00	9226%	0.00	0.28	-255%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.58	0.09	0.00	0.04	107%	2.90	0.28	68%	0.83	0.48	-107%	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	0.52	2.54	0.11	0.48	0.87	-1%	4.88	0.79	0%	3.86	1.01	1%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.26	2.54	0.12	0.00	0.54	48%	9.77	0.55	16%	5.37	0.68	-48%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.20	1.89	0.20	0.38	1.07	29%	2.06	0.83	9%	1.70	0.77	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	21 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	0.00	1.89	0.06	1.70	1.70	-90%	nm.	1.00	-100%	nm.	10.00	90%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	13.80	18.90	0.04	13.29	13.75	-1%	1.37	0.99	-1%	1.35	1.01	1%	5 Sep 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.28	1.71	0.25	0.00	0.25	33%	6.11	0.52	21%	3.15	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.20	2.18	0.17	0.00	0.19	69%	10.96	0.34	44%	3.78	0.59	-69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.12	0.41	0.14	0.00	0.09	51%	3.42	0.58	23%	1.99	0.66	-51%	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	0.10	66%	0.77	0.13	-663%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.68	8.65	0.25	0.00	0.83	47%	12.72	0.36	23%	4.56	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.48	1.99	0.13	0.00	0.34	75%	4.15	0.46	26%	1.93	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.44	3.34	0.33	1.23	1.76	-12%	2.32	0.93	-5%	2.16	1.14	12%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.20	1.60	0.18	0.00	0.30	13%	8.86	0.60	13%	5.29	0.89	-13%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.27	1.60	0.08	0.00	0.36	17%	5.93	0.61	11%	3.62	0.86	-17%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.09	0.65	0.20	0.00	0.02	145%	7.22	0.17	88%	1.22	0.41	-145%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.53	3.52	0.20	0.00	0.68	86%	6.64	0.51	20%	3.36	0.54	-86%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.55	0.61	0.13	3.99	4.22	10%	1.73	0.77	4%	1.33	0.91	-10%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.31	0.61	0.10	0.32	0.35	-5%	2.76	0.99	-48%	2.75	1.06	5%	Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2016
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	12.00	9.15	0.07	10.86	11.73	2%	1.22	1.00	7%	1.22	0.98	-2%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.24	2.60	0.05	2.00	2.12	5%	1.16	1.00	6%	1.16	0.95	-5%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.64	1.33	0.19	4.97	5.50	-53%	2.52	1.00	-33%	2.52	2.12	53%	18th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.35	4.58	0.29	0.00	0.65	57%	13.35	0.45	18%	6.05	0.64	-57%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	0.00	3.20	0.27	1.97	1.95	-84%	nm.	0.99	-96%	nm.	6.40	84%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.47	1.60	0.28	0.06	0.39	23%	3.57	0.74	20%	2.63	0.81	-23%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.16	0.77	0.16	0.00	0.05	46%	6.32	0.30	148%	1.92	0.69	-46%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.77	0.21	0.00	0.23	64%	2.96	0.67	15%	1.97	0.61	-64%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.77	0.02	0.00	0.28	30%	nm.	0.67	6%	nm.	0.77	-30%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.04	0.13	0.20	0.00	0.00	123%	3.25	0.17	161%	0.54	0.45	-123%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.90	6.70	0.11	0.00	0.58	48%	7.44	0.37	53%	2.73	0.68	-48%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.15	0.76	0.14	0.00	0.00	183%	5.07	0.01	696%	0.04	0.35	-183%	30 Sep 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.12	0.76	0.08	0.00	0.00	574%	6.33	0.02	137%	0.13	0.15	-574%	14 Jun 18, 14 Sep 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.15	0.51	0.16	0.00	0.08	204%	3.62	0.38	32%	1.36	0.33	-204%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.15	0.51	0.12	0.00	0.05	322%	3.40	0.25	44%	0.84	0.24	-322%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.27	0.87	0.05	0.00	0.00	391%	3.22	0.00	357%	0.01	0.20	-391%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.32	4.48	0.20	2.00	2.43	-4%	1.93	0.94	-2%	1.81	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	2.10	3.44	0.15	2.49	2.79	-25%	1.64	0.98	-19%	1.62	1.33	25%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.73	1.47	0.12	0.65	0.78	0%	3.17	0.94	-1%	3.00	1.00	0%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	3.86	0.33	1.24	1.30	-48%	nm.	0.91	-39%	nm.	1.93	48%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.37	0.14	0.00	0.00	474%	6.72	0.00	526%	0.01	0.17	-474%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.06	0.37	0.12	0.00	0.01	346%	2.47	0.17	62%	0.42	0.22	-346%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.53	2.48	0.00	1.58	1.48	-2%	1.74	0.95	-4%	1.65	1.02	2%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.38	2.48	0.09	1.36	1.22	-4%	1.80	0.82	-3%	1.49	1.04	4%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	29.50	53.00	0.10	11.73	20.58	31%	1.80	0.82	19%	1.48	0.76	-31%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.44	1.06	0.19	0.05	0.30	36%	2.41	0.74	23%	1.78	0.74	-36%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.34	0.14	0.00	0.00	738%	3.40	0.03	117%	0.09	0.12	-738%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.34	0.04	0.00	0.00	738%	3.40	0.02	117%	0.08	0.12	-738%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.80	5.65	0.06	0.11	4.75	14%	7.14	0.61	18%	4.38	0.88	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	#DIV/0!	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 29 December 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	0.00	0.00	0.02	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.19	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	3.00	6.05	0.18	2.10	2.75	7%	2.02	0.80	3%	1.62	0.93	-7%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.70	3.98	0.21	0.00	0.17	47%	6.82	0.26	175%	1.79	0.68	-47%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.56	4.92	0.17	0.00	0.27	196%	8.79	0.20	58%	1.79	0.34	-196%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.94	33.00	0.09	0.00	4.04	18%	11.22	0.51	29%	5.76	0.85	-18%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.60	33.00	0.07	0.00	5.29	38%	12.69	0.48	22%	6.09	0.72	-38%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.34	8.05	0.38	2.84	1.45	-3%	2.04	0.35	-1%	0.71	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	6.80	20.40	0.17	2.00	6.01	22%	3.00	0.75	14%	2.24	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.20	0.62	0.29	0.10	0.17	10%	3.18	0.75	8%	2.38	0.91	-10%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.86	3.00	0.07	0.84	0.94	-1%	3.49	0.89	-3%	3.10	1.01	1%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	6.30	9.90	0.02	6.27	6.24	-1%	1.57	0.98	-3%	1.54	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.99	3.12	0.03	0.00	0.03	156%	3.15	0.06	248%	0.18	0.39	-156%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.17	1.20	0.18	0.00	0.04	81%	7.06	0.20	102%	1.43	0.55	-81%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.180	2.00000	1.000	0.01	0.09	0.19	0.00	0.00	122%	4.50	0.08	285%	0.35	0.45	-122%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.16	4.96	0.20	1.99	2.22	-7%	2.31	0.92	-10%	2.13	1.07	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.06	21.80	0.33	2.60	4.41	-4%	7.15	0.68	-3%	4.85	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.20	0.82	0.20	0.00	0.04	229%	4.10	0.20	64%	0.81	0.30	-229%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.26	1.55	0.14	0.00	0.22	110%	5.96	0.40	28%	2.38	0.48	-110%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.30	35.50	0.05	0.00	6.84	13%	9.08	0.59	16%	5.36	0.88	-13%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.30	2.04	0.33	0.00	0.24	86%	6.80	0.43	29%	2.90	0.54	-86%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.06	2.84	0.32	0.24	1.06	25%	2.69	0.81	8%	2.19	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	0.00	4.76	0.13	3.28	3.15	-79%	nm.	0.95	-67%	nm.	4.76	79%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.65	0.23	0.00	0.08	88%	2.95	0.43	56%	1.28	0.53	-88%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.46	1.82	0.25	0.00	0.15	90%	3.96	0.33	52%	1.30	0.53	-90%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.24	2.08	0.25	0.00	0.07	104%	8.67	0.19	96%	1.68	0.49	-104%	At the End of Jun, Dec
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.14	0.36	0.10	0.00	0.08	92%	2.57	0.53	27%	1.36	0.52	-92%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.19	0.02	0.00	0.00	1761%	5.41	0.00	266%	0.00	0.05	-1761%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.19	0.25	0.00	0.02	68%	6.33	0.44	36%	2.79	0.59	-68%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.00	1.54	0.33	0.00	0.03	160%	nm.	0.12	86%	nm.	0.39	-160%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	1.10	0.18	0.08	0.27	10%	5.24	0.68	7%	3.58	0.91	-10%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.53	1.25	0.06	0.00	0.14	86%	2.36	0.40	69%	0.93	0.54	-86%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.11	0.45	0.04	0.00	0.01	147%	4.09	0.12	134%	0.48	0.41	-147%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.27	0.88	0.17	0.00	0.13	67%	3.26	0.49	43%	1.59	0.60	-67%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.74	3.38	0.17	0.32	0.86	11%	4.57	0.65	6%	2.97	0.90	-11%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.29	0.82	0.04	0.00	0.04	204%	2.83	0.18	76%	0.50	0.33	-204%	#N/A
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.20	3.76	0.08	0.00	0.75	37%	3.16	0.56	24%	1.76	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.15	0.27	0.00	0.00	1240%	15.00	0.00	974%	0.00	0.07	-1240%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.57	4.08	0.29	0.87	1.59	4%	5.23	0.83	12%	4.34	0.96	-4%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.67	1.20	0.33	0.53	0.77	-11%	1.79	0.98	-6%	1.76	1.12	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	1.74	8.25	0.03	0.00	0.42	133%	4.74	0.20	79%	0.95	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.45	0.81	0.09	0.28	0.40	17%	1.80	0.88	8%	1.59	0.85	-17%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	15 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.28	0.28	0.00	0.00	0.01	257%	nm.	0.09	91%	nm.	0.28	-257%	N/A
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.21	1.41	0.20	0.00	0.15	55%	6.71	0.40	35%	2.68	0.65	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.84	2.40	0.33	0.53	0.94	2%	2.86	0.91	1%	2.59	0.98	-2%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.63	12.50	0.17	0.00	0.03	265%	19.84	0.02	211%	0.33	0.27	-265%	19 Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.10	40.50	0.04	0.00	11.40	62%	5.85	0.58	15%	3.41	0.62	-62%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.68	2.94	0.09	0.00	0.11	433%	4.32	0.13	64%	0.54	0.19	-433%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.76	2.94	0.09	0.00	0.35	946%	3.87	0.26	32%	1.01	0.10	-946%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.66	0.19	0.00	0.07	57%	15.09	0.24	65%	3.62	0.64	-57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.34	1.10	0.29	0.00	0.21	45%	3.24	0.64	33%	2.06	0.69	-45%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.14	7.00	0.17	0.00	1.95	45%	3.27	0.66	16%	2.17	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.81	1.31	0.20	0.09	0.50	53%	1.62	0.79	20%	1.28	0.65	-53%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.05	1.53	0.07	0.00	0.00	165%	30.60	0.00	4656%	0.00	0.38	-165%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.59	3.34	0.20	0.00	0.65	37%	5.66	0.56	16%	3.15	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: **29 December 2016**

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.80	5.15	0.01	0.70	2.05	21%	2.86	0.72	6%	2.06	0.83	-21%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.78	4.40	0.20	0.00	0.19	259%	5.64	0.17	65%	0.95	0.28	-259%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.38	1.38	0.33	0.00	0.31	72%	3.63	0.57	14%	2.07	0.58	-72%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.725	1.00000	1.217	31.25	31.00	0.12	31.48	35.12	-12%	1.21	1.00	-31%	1.21	1.13	12%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.66	1.00	0.00	0.27	0.34	31%	1.92	0.65	22%	1.26	0.76	-31%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.72	1.00	0.08	0.22	0.35	39%	1.72	0.48	6%	0.82	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.61	1.00	0.24	0.08	0.28	45%	1.82	0.44	6%	0.80	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.58	2.30	0.22	0.00	0.33	65%	4.26	0.47	40%	2.01	0.60	-65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	4.28	7.00	0.09	4.09	4.75	-3%	1.64	0.97	-1%	1.59	1.03	3%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.25	0.15	0.04	0.06	4%	4.17	0.87	13%	3.61	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.10	0.25	0.13	0.04	0.09	20%	2.50	0.80	13%	2.01	0.83	-20%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.22	0.81	0.08	0.00	0.11	44%	4.98	0.42	68%	2.11	0.70	-44%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.28	0.81	0.25	0.00	0.25	58%	2.89	0.69	14%	2.00	0.63	-58%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.61	1.96	0.33	0.31	0.60	8%	3.21	0.88	8%	2.81	0.93	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	0.95	2.88	0.14	0.75	1.08	2%	3.03	0.80	1%	2.41	0.98	-2%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.60	1.74	0.14	0.00	0.38	64%	2.90	0.55	22%	1.61	0.61	-64%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.56	3.92	0.18	0.75	1.43	16%	2.51	0.84	11%	2.10	0.86	-16%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.19	0.60	0.20	0.00	0.04	132%	3.16	0.27	75%	0.85	0.43	-132%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.00	5.10	0.29	2.55	3.37	-11%	1.87	0.95	-6%	1.77	1.12	11%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.46	9.10	0.05	0.00	0.00	96%	21.08	0.00	5077%	0.03	0.51	-96%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.38	9.10	0.09	0.00	0.90	117%	6.64	0.31	43%	2.09	0.46	-117%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.50	1.88	0.20	0.30	0.51	6%	3.76	0.72	5%	2.70	0.94	-6%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.07	0.13	0.19	0.00	0.00	703%	2.96	0.00	264%	0.01	0.12	-703%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.09	0.29	0.06	0.00	0.04	34%	3.23	0.57	84%	1.85	0.75	-34%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.29	0.30	0.00	0.01	152%	9.67	0.15	92%	1.46	0.40	-152%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.20	0.58	0.04	0.00	0.00	452%	2.90	0.00	470%	0.00	0.18	-452%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.68	1.29	0.28	0.57	0.76	-9%	1.90	1.00	-25%	1.90	1.09	9%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.44	35%	1.32	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.17	0.30	0.05	0.09	18%	1.70	0.90	8%	1.54	0.85	-18%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.38	5.60	0.20	0.00	0.82	32%	14.74	0.50	19%	7.34	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.90	2.92	0.03	1.85	2.00	-1%	1.54	0.93	0%	1.42	1.01	1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.58	3.14	0.11	0.00	0.23	173%	5.41	0.25	53%	1.34	0.37	-173%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.05	2.96	0.08	0.00	9.76	43%	3.75	0.67	12%	2.51	0.70	-43%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.39	5.40	0.21	0.32	1.35	18%	3.88	0.70	12%	2.71	0.85	-18%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	10.00	44.00	0.05	5.62	16.80	9%	4.40	0.74	3%	3.27	0.91	-9%	25th of Feb, May, Aug and Nov

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 29/12/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
DELTA	Switch	82.25	81.00	-2%	0.82	36.9	102.60	6,714	5,788	6,288	5.4	4.6	5.0	15.3	17.7	16.3	24.5	26.0	27.8	3.4	3.2	3.0	3.10	3.25	3.8	4.0
HANA	BUY	39.25	38.00	-3%	0.72	40.1	31.59	2,066	1,961	2,182	2.6	2.4	2.7	15.3	16.1	14.5	24.1	24.6	25.3	1.6	1.6	1.6	2.00	2.00	5.1	5.1
KCE	Switch	123.00	110.00	-11%	1.19	56.8	72.09	2,240	2,958	3,473	3.9	5.1	6.0	31.6	24.0	20.4	14.1	17.4	21.5	8.7	7.1	5.7	1.75	2.00	1.4	1.6
SVI	BUY	5.15	6.50	26%	0.85	47.2	11.67	2,029	1,586	912	0.9	0.7	0.4	5.8	7.4	12.8	2.5	3.1	3.3	2.1	1.7	1.5	0.10	0.17	2.0	3.3
Information and Communication Technology							804.34	85,470	52,494	44,514				11.32	20.02	23.60				4.01	3.31	3.38			4.5	3.6
ADVANC	BUY	147.00	180.00	22%	0.97	36.2	437.05	39,152	29,463	28,097	13.2	9.9	9.5	11.2	14.8	15.6	16.3	19.7	15.6	9.0	7.5	9.4	9.91	7.56	6.7	5.1
AIT	BUY	24.60	29.30	19%	0.69	72.4	5.08	533	480	483	2.6	2.3	2.3	9.5	10.6	10.5	13.9	14.2	14.9	1.8	1.7	1.7	1.39	1.64	5.7	6.7
DTAC	Switch	37.25	33.00	-11%	1.22	29.4	88.20	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	15.0	37.7	33.2	11.5	11.4	11.8	3.2	3.3	3.2	0.69	0.79	1.9	2.1
INTUCH	BUY	49.75	69.00	39%	0.94	58.4	159.52	16,078	16,171	11,990	5.0	5.0	3.7	9.9	9.9	13.3	11.0	10.6	11.6	4.5	4.7	4.3	3.80	2.99	7.6	6.0
JAS	SELL	8.05	6.96	-14%	0.78	71.6	47.79	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	3.7	22.2	21.3	2.2	3.4	3.8	3.6	2.3	2.1	0.19	0.11	2.4	1.4
JMART	BUY	14.70	16.20	10%	2.17	53.0	9.25	323	452	529	0.6	0.7	0.8	23.9	20.5	17.5	7.2	6.5	6.9	2.0	2.3	2.1	0.54	0.63	3.7	4.3
THCOM	Switch	19.30	21.00	9%	1.00	58.9	21.15	2,122	2,074	1,692	1.9	1.9	1.5	10.0	10.2	12.5	16.1	17.4	18.1	1.2	1.1	1.1	0.85	0.69	4.4	3.6
TRUE	Switch	7.10	8.60	21%	1.64	60.3	4.84	4,412	(2,724)	(6,083)	0.2	-0.1	-0.2	39.6	NM	NM	3.1	4.0	3.9	2.3	1.8	1.8	-	-	-	-
MAI							160.14	4,168	5,298	7,011				39.13	30.39	22.63				8.33	6.94	6.07			0.7	0.8
AUCT	BUY	10.60	13.50	27%	1.94	32.5	5.83	188	158	315	0.3	0.3	0.6	31.1	36.9	18.5	0.8	1.0	1.2	13.0	11.0	8.5	0.14	0.29	1.4	2.7
EA	Switch	29.25	28.00	-4%	0.96	31.9	105.59	2,687	3,508	4,704	0.7	0.9	1.3	40.6	31.1	23.2	2.3	3.2	4.4	12.8	9.2	6.7	0.04	0.06	0.1	0.2
FSMART	BUY	19.10	21.05	10%	1.20	24.6	15.28	272	388	555	0.3	0.5	0.7	56.2	39.4	27.5	1.3	1.5	1.7	15.0	12.8	11.1	0.30	0.47	1.6	2.5
GCAP	Switch	2.84	2.42	-15%	1.26	50.3	0.57	55	43	45	0.3	0.2	0.2	10.3	13.4	12.7	1.6	1.7	1.8	1.7	1.6	1.6	0.13	0.13	4.5	4.7
LIT	BUY	11.80	16.00	36%	2.34	41.7	2.36	70	102	128	0.4	0.5	0.6	33.5	23.1	18.4	2.1	2.3	2.6	5.7	5.1	4.5	0.25	0.32	2.2	2.7
TNP	BUY	3.32	2.65	-20%	1.65	26.2	2.66	39	57	70	0.0	0.1	0.1	67.9	46.5	38.1	0.7	0.7	0.8	4.8	4.7	4.4	0.04	0.05	1.3	1.5

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	19.40	12.20	-37%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	10.8	15.4	14.7	13.2	12.5	12.2	1.19	1.25	6.13	6.44
POPF	BUY	15.70	11.12	-29%	492	539	557	1.0	1.1	1.2	15.4	14.0	13.6	11.5	11.4	11.1	1.02	1.05	6.50	6.69
SPF	BUY	24.90	11.01	-56%	1,101	1,410	1,490	1.2	1.5	1.6	21.5	16.8	15.9	10.9	11.1	11.0	1.47	1.55	5.88	6.22
Freehold																				
TFUND	BUY	10.00	11.41	14%	1,048	713	729	0.9	0.6	0.6	11.0	16.1	15.8	11.3	11.4	11.4	0.63	0.65	6.30	6.50

Resource: ASPS Research

December 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
26	27	28	29	30
<p>New listing - Derivative Warrant GL08C1710A 80m units @B1.00 GL42C1709A 100m units @B1.00 PSH42C1709A 25m units @B1.00 WORK42C1709A 20m units @B1.00</p> <p>XD AF @B0.013 BCPG @B0.15</p> <p>New shares trading PPM 80m shrs (pp)</p>	<p>XE AJD-W2 1.05921:1w @B0.189 (final, "SP")</p> <p>Conversion TMC-W1 1:1w @B1.50</p> <p>New shares trading L&E 9.7m shrs (w) NEP 279,340 shrs (w)</p> <p>New listing - Derivative Warrant THAI13C1706A 50m units @B1.00 TRUE13C1706A 50m units @B1.00</p>	<p>New shares trading AS 102.46m shrs RWI 100 shrs (w)</p> <p>New listing - Derivative Warrant BANP27P1708A 50m units @B1.00 GPSC27C1708A 50m units @B1.00 KTB27C1708A 50m units @B1.00 S5013C1703D 100m units @B1.00 S5013P1703D 100m units @B1.00 TTA27C1708A 50m units @B1.00 WHA27C1708A 50m units @B1.00 WORK11C1707A 20m units @B1.00</p>	<p>Conversion CSC-P 1:1</p> <p>New listing - Warrant PLE-W3 1:1 @B2.20</p>	<p>XD TTTM @B1.00</p> <p>Conversion AEC-W2 1:1w @B2.00 AEC-W4 1:1w @B1.00 AJD-W1 1.30972:1w @B1.527 AJD-W2 1.05921:1w @B0.189 BLISS-W3 0.20:1w @B0.50 BROOK-W1 1.0052:1w @B3.48 BSM-W2 1:1w @B0.50 BTS-W3 1:1w @B12.00 CIG-W6 1:1w @B1.50 CKP-W1 1:1w @B6.00 DCON-W2 1.403:1w @B0.357 DIMET-W1 1:1w @B0.50 EIC-W2 1:1w @B1.00 EIC-W3 1:1w @B1.00 FC-W1 1.065:1w @B1.408 FC-W2 1:1w @B2.00 FPI-W1 1:1w @B2.00 GENCO-W1 1.57649:1w @B1.00 GJS-W2 0.363:1w @B2.07 GJS-W3 0.40:1w @B1.50 GL-W4 1:1w @B40.00 GSTEL-W1 0.20:1w @B2.75 GSTEL-W2 0.20:1w @B2.75 GUNKUL-W 4.80:1w @B5.625 IEC-W2 1:1w @B0.025 ITD-W1 1:1w @B14.00 JMT-W1 1:1w @B18.00 LH-W3 1:1w @B3.50 MACO-W1 1:1w @B2.00 MFC-W1 1.003:1w @B17.947 MDA-W2 1:1w @B2.50 ML-W2 1:1w @B3.50 MILL-W3 1:1w @B3.00 MONO-W1 1.003:1w @B2.492 NCL-W1 1:1w @B4.00 POLAR-W3 1:1w @B2.00 PPM-W1 2.014:1w @B3.477 PPS-W1 1:1w @B0.40 SCB-P 1:1 SIRI-W2 1:1w @B2.50 SMART-W1 1:1w @B1.25 SMT-W1 1:1w @B8.00 SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TAKUNI-W 1:1w @B2.00 TCC-W2 1.26874:1w @B0.788 TCC-W3 1.23886:1w @B0.807 TCC-W4 1.10801:1w @B0.903 TFGD-W4 1.073:1w @B3.262 TFG-W1 1:1w @B2.50 TGPRO-W1 1:1w @B0.20 TGPRO-W2 1:1w @B0.20 TPOLY-W2 1:1w @B3.00 TTA-W4 1.0658:1w @B17.3594 TTA-W5 1.064:1w @B18.383 UV-W1 1:1w @B0.06 VGI-W1 1:1w @B7.00 WIJK-W1 1:1w @B5.00 WORLD-W1 1.5w @B0.50 XO-W1 1:1w @B4.00</p> <p>XE DCON-W2 1.403:1w @B0.357 (final, "SP")</p> <p>Par decrease JASIF B9.8753 par (from B9.9162) URBPNF B7.4791 par (from B7.516)</p> <p>New shares trading TRITN 214.69m shrs (w)</p> <p>New listing - Derivative Warrant ERW13C1709A 200m units @B1.00 GL13C1709A 200m units @B1.00 GL13C1710A 200m units @B1.00 WORK13C1709A 200m units @B1.00</p> <p>BOT : Nov-16 Trade</p>

January 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
2	3	4	5	6
<p>SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)</p>	<p>SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)</p>	<p>XR STAR 5:3n @B3.00</p> <p>Conversion RML-W4 1:1w @B1.97</p> <p>New listing - Warrant RICH-W1 1:1 @B1.00</p> <p>Par decrease ERWPF B10.3788 par (from B10.40)</p> <p>MOC : Dec-16 CPI</p>	<p>XD TTL @B2.00</p>	
9	10	11	12	13
		<p>XR FER 5:2n @B1.00 + 1FER-W2 @free</p>		
16	17	18	19	20
			<p>Conversion AJD-W2 1.05921:1w @B0.189 (final)</p>	
23	24	25	26	27
	<p>XR SEAOL 3:1n @B3.00 + 1SEAOL-W @free</p>		<p>XD TSC @B0.25</p> <p>Conversion DCON-W2 1.403:1w @B0.357 (final)</p>	
30	31			
	<p>BOT : Dec-16 Trade</p>			