

วันที่ 24 - 27 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

ยังเลือก JWD และเพิ่ม BEAUTY

แม้กำไรกลุ่มธนาคารจะออกมาคาดหดตัว แต่เชื่อว่าผลกระทบต่อในสัปดาห์นี้จะน้อยลง ขณะที่ปรับขึ้นหุ้นจากตัวเลขการส่งออกและการบริโภคใน 2H60 ที่ดีขึ้น คาด SET ยังอยู่ภายใต้แนวต้าน 1585 จุด หุ่นเด่นเลือก JWD และ BEAUTY ที่มีสัญญาณการบวกของผลประกอบการชัดเจน

กำไรกลุ่มธนาคารต่ำกว่าคาด มีผลต่อประมาณกำไรบริษัทจดทะเบียนรวมเล็กน้อย

งวด 2Q60 ธนาคารพาณิชย์ 9 แห่ง (ไม่รวม KKP ที่ยังไม่ประกาศงบ) มีกำไรสุทธิ 4.42 หมื่นล้านบาท ลดลง 12.3% QoQ และ 9.9% YoY ถือเป็นกำไรที่ต่ำกว่าความคาดหมาย ทั้งนี้ประเด็นที่ควบคู่มา กับผลประกอบการที่ลดลงได้แก่ ความกังวลเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ หลังจากทีล่าสุดเกิดกรณีของ EARTH ที่กลายเป็น NPL ในเบื้องต้นนักวิเคราะห์ได้มีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2560 ของ KTB ลงราว 7.2 พันล้านบาท หากไม่มีการปรับลดประมาณการเพิ่มเติม ก็คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนไม่มากนัก (ราว 0.7% เปรียบเทียบฐานประมาณการกำไรสุทธิงวดปี 2560 ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 9.9 แสนล้านบาท) นอกจากนี้ยังต้องรอดูติดตามการปรับประมาณการของกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นหลังการประกาศงบการเงิน 2Q60 อีกครั้ง ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงยังคงใช้ประมาณการ EPS ปี 2560 ที่ 101.36 บาทต่อหุ้น ตามเดิม และเป้าหมาย SET Index ก็ยังคงอยู่ที่ 1622 จุด

การส่งออก-นำเข้าดีกว่าคาด มีโอกาสที่ ASPS จะทวนประมาณการ GDP Growth ปีนี้

เศรษฐกิจไทยปี 2560 มีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน สะท้อนจากยอดส่งออกในรูปดอลลาร์เพิ่มติดต่อกัน 4 เดือน ล่าสุด มิ.ย.60 โต 11.7%yoy และ 1H60 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 7.8%yoy ซึ่งขยายตัวเกือบทุกตลาดคู่ค้า ขณะที่การนำเข้าเดือนเดียวกันโต 13.7%yoy และ 1H60 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 15%yoy และเป็นที่สังเกตว่าการนำเข้าเครื่องจักรกลไฟฟ้า และเคมีภัณฑ์ ยังเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 บ่งชี้ว่าภาคเอกชนเริ่มมีการลงทุนเพิ่มขึ้น ทั้งนี้มูลค่าการนำเข้ายังน้อยกว่าส่งออก ทำให้ไทยยังเกินดุลการค้าติดต่อกัน 26 เดือน หนุนให้เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง โดยรวมการส่งออกและนำเข้าเพิ่มขึ้นมากกว่าที่ ASPS คาดทำให้มีโอกาสทบทวน GDP Growth ปี 2560 จากปัจจุบันคาดที่ 3.5%yoy

เลือก JWD และ BEAUTY ซึ่งเป็น Growth Stock ขึ้นนำ

ฝ่ายวิจัยแนะนำ JWD (FV@B11) จุดเด่นจากผลประกอบการที่น่าจะกลับมา Turnaround โดดเด่นในปี นี้ จากสัญญาณบวกทั้งธุรกิจท่องเที่ยวที่มีความต้องการใช้พื้นที่เพิ่มขึ้น, ธุรกิจสินค้าอันตรายจากปริมาณหมุนเวียนตู้คอนเทนเนอร์ยังสูงต่อเนื่อง ขณะที่ Autoyard มีลูกค้าใหม่เพิ่ม 2 ราย อีกทั้งมีการลงทุนขยายกิจการใหม่ทั้งในและต่างประเทศ ช่วยเสริมสร้าง Inorganic growth ในอนาคต นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนจากการขายสินทรัพย์เข้า REIT ซึ่งยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ ถือเป็น Upside ส่วนเพิ่ม นอกจากนี้ยังแนะนำ BEAUTY (FV@B13.5) ที่มีการปรับเพิ่ม Fair Value และคำแนะนำเป็น ซื้อ สะท้อนยอดขายสาขาเดิมดีเกินคาด ประเมิน SSSG ปีนี้โตกว่า 15% บวกกับยอดขายสาขาใหม่ที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะงวด 4Q60 ที่จะโดดเด่นมาก ภายใต้ประมาณการใหม่คาดกำไรสุทธิปี 2560 โตแรง 43%yoy คิดเป็น PEG เพียง 0.84x ถูกสุดในกลุ่มฯ

ติดตามการประชุมกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC อาจมีผลต่อราคาน้ำมันช่วงสั้น

สัปดาห์นี้ให้น้ำหนักที่การประชุมกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC วันที่ 24 ก.ค. ว่าจะมีเห็นชอบเรื่องการตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมหรือไม่ โดยเฉพาะจากไนจีเรียและลิเบียที่ได้รับการยกเว้นไม่ต้องลดกำลังการผลิตในช่วงที่ผ่านมา หากผลการเจรจาออกมาในทิศทางที่ดีก็น่าจะเป็นผลบวกราคาน้ำมันในช่วงสั้น และน่าจะทำให้หุ้นน้ำมันอย่าง PTT (FV@B460) และ PTTEP (FV@B116) ได้อานิสงส์ขึ้นตัว นอกจากนี้ ติดตามการประชุม Fed วันที่ 25-26 ก.ค. คาดว่ายังไม่มีการเปลี่ยนแปลงมาตรการทางการเงินใดๆ แต่สิ่งที่ตลาดให้ความสนใจน่าจะเป็นความเห็นของประธาน Fed และสาขาต่างๆ ว่าจะมีมุมมองเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ชะลอลง จะมีผลต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีอย่างไร

| | |
|------------------------------|----------|
| SET Index | 1,573.51 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด) | -4.28 |
| เปลี่ยนแปลง (%) | -0.27 |
| มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน | 38,365 |
| (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 นววิธ:รสน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พูนชัย ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันทาธากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำโทยก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ลดลงน้อยด้วยมูลค่าการซื้อขายที่เบาบาง แต่ภาพโดยรวมยังเป็นลักษณะการสลับการ Rotation สลับกลุ่มลงทุน (รูป a)

คาด SET50 Index ยังคงมีแนวโน้มแกว่ง Sideways เพื่อขึ้นทดสอบแนวต้าน 1004 จุด ขณะที่ SSET Index แกว่งทรงตัวตามกรอบ 1015 – 1050 จุด ขณะที่ SET Index ยังคงแกว่ง Sideways ตามเดิม โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1560 – 1585 จุด (รูป b c และ d) นอกจากนี้การเปิดสถานะ Long สุทธิใน SET50 Index Futures ของนักลงทุนต่างชาติสัปดาห์ที่ผ่านมา (ถึงวันพฤหัสบดี) มากถึง 17,340 สัญญา ซึ่งจากความสัมพันธ์ในอดีตที่ผ่านมาถือเป็นสัญญาณบวกต่อ SET Index (รูป e) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก CCN และ BCH (รูป f และ g)

รูป a SET Sector Performance (11 - 14 July 2017)



รูป a SET Index สัปดาห์นี้อ่อนตัวลงเล็กน้อย -0.06% โดยหุ้นกลุ่มขนส่งและกลุ่มพลังงานบวกหนุน ขณะที่หุ้นกลุ่มอิลีคติก และหุ้น อ.พ. อ่อนตัวลงมา ทั้งนี้เป็นที่น่าสนใจกว่าลักษณะการเคลื่อนไหวของตลาดยังเป็นลักษณะ Rotation สลับหมุนเวียนเป็นรายกลุ่ม สังเกตได้จากหุ้นกลุ่มที่ 2 สัปดาห์ก่อนปรับลง (กราฟสีส้ม) สัปดาห์ที่ผ่านมาจะปรับตัวขึ้น (กราฟสีน้ำเงิน) ในทางตรงกันข้ามหุ้นกลุ่มที่ 2 สัปดาห์ก่อนปรับขึ้นสัปดาห์ที่ผ่านมาจะปรับลง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50 Index (Weekly)



รูป b SET50 Index สัปดาห์ที่ผ่านมา แกว่งในกรอบแคบมากแค่ 10 จุด แต่ภาพรวมยังการยกฐานขึ้นต่อเนื่องซึ่งถือเป็นสัญญาณบวก แต่จากมูลค่าการซื้อขายเบาบางทำให้การขึ้นจำกัดแคดกรอบการเคลื่อนไหวที่ 987 – 1004 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SSET Index (Daily)



รูป c SSET Index ภาพเริ่มเห็นการยกฐาน ทำให้สัปดาห์มีโอกาสดีดขึ้นทดสอบแนวต้าน 1030 จุด หากผ่านได้เป็นการเปิด Upside ไปต่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 1050 จุด แต่หากหลุดจะกลับมา Sideways โดยมีแนวรับที่ 1015 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

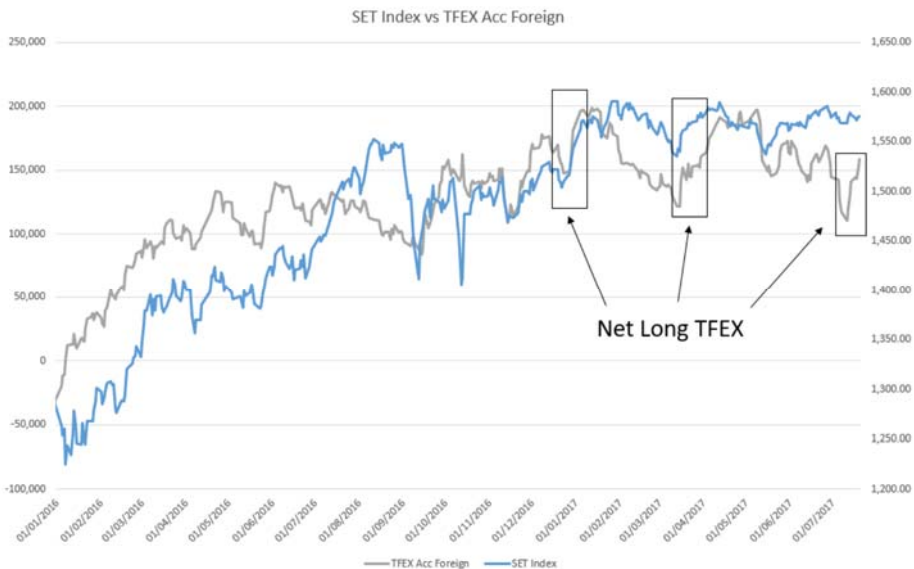
รูป d SET Index (Weekly)



รูป d SET Index แก่งในกรอบแคบจึงยังไม่มีสัญญาณเปลี่ยนแปลงมากนัก โดยสัปดาห์นี้ยังมองดัชนีแก่งออกข้างตามกรอบ 1564 – 1590 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index vs Accumulated Foreign TFX



รูป e แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนี SET Index กับยอดซื้อขายสุทธิ TFX ของนักลงทุนต่างชาติ จะพบว่าตั้งแต่ช่วงต้นปี 2017 เมื่อยอดซื้อขายสุทธิเพิ่มขึ้น จะเห็นการฟื้นตัวของดัชนี SET Index ตามมาเสมอ ซึ่งล่าสุดยอดซื้อขายสุทธินั้นเป็นบวก แต่ดัชนียังคงไม่ฟื้นตัว หากอ้างอิงจากอดีตที่ผ่านมาแล้วยังคงเชื่อว่าดัชนีจะสามารถฟื้นตัวขึ้นตามมา

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f CCN (Daily)



รูป f CCN ราคา Breakout ออกจากกรอบพักตัว Descending Triangle พร้อมสัญญาณบวกจาก Stochastic ที่กลับมาติดตัวขึ้นอีกครั้ง เชื่อเป็นสัญญาณบวกหนุนราคาให้ไปต่อ โดยมีแนวต้านที่ 12.80 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 13.80 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g BCH (Daily)



รูป g BCH Breakout ออกจากกรอบพักตัว Bullish Flag และมีสัญญาณบวกหนุนจาก MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ขึ้นสู่แกนบวก จึงเชื่อว่าไม่เม้นต์มเชิงบวกนี้จะสามารถดันราคาให้ไปต่อ โดยหากผ่านแนวต้านแรกที่ 14.20 บาทได้จะมีโอกาสขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 15.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

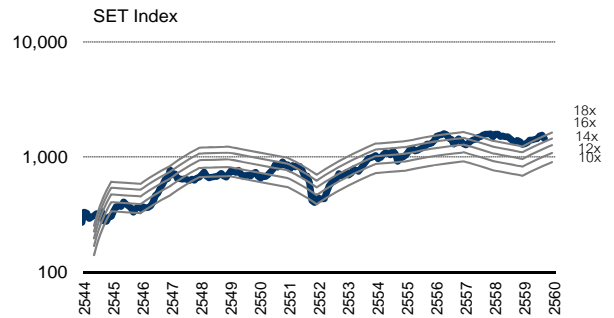
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2560F-61F กำหนดเกณฑ์ 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 |

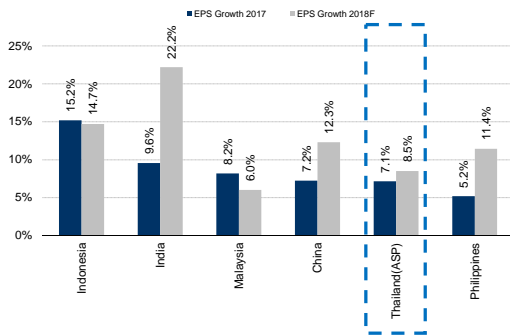
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



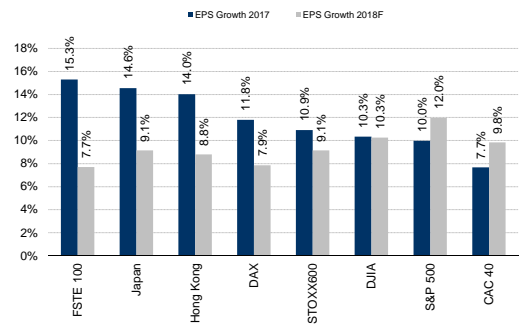
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



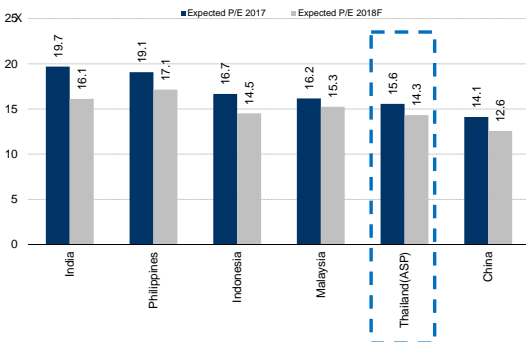
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



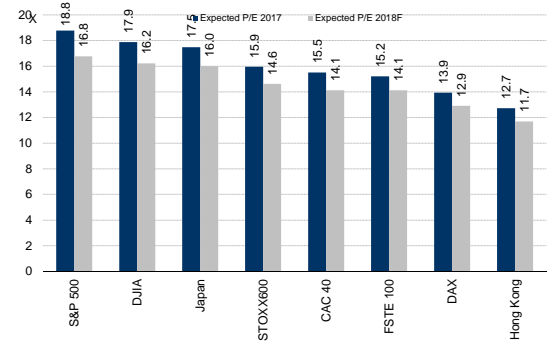
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



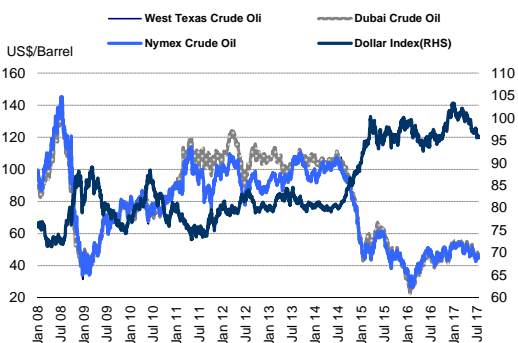
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



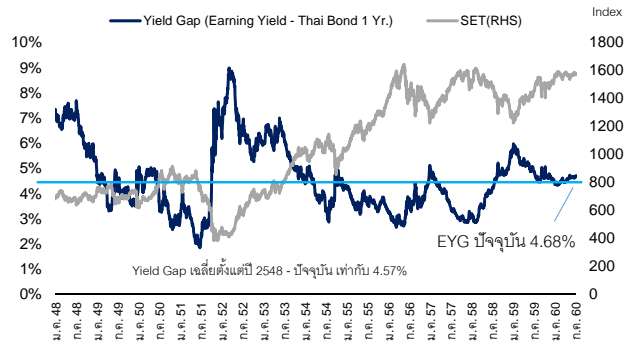
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



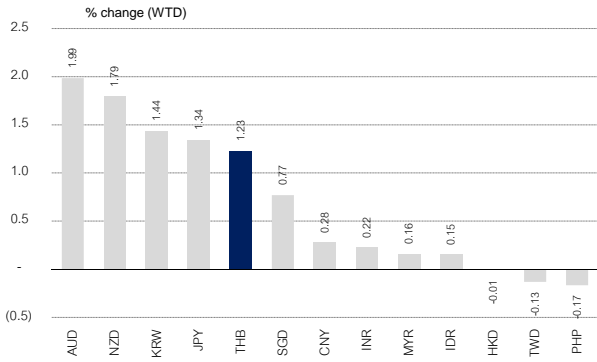
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



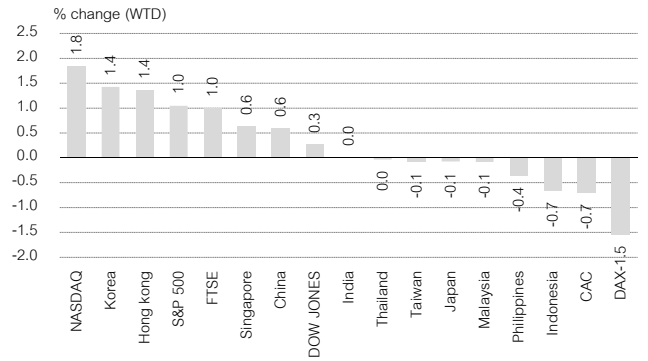
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



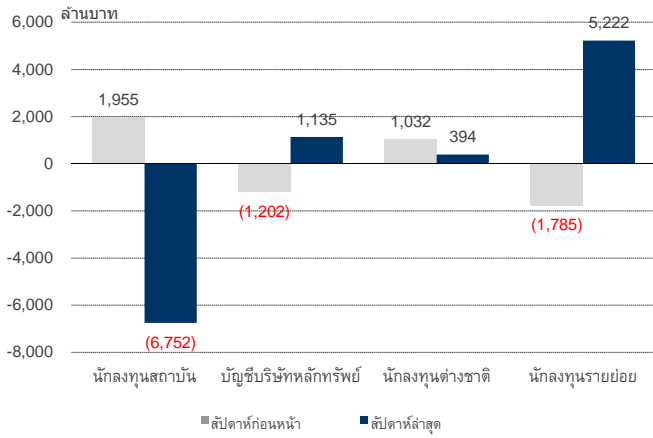
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



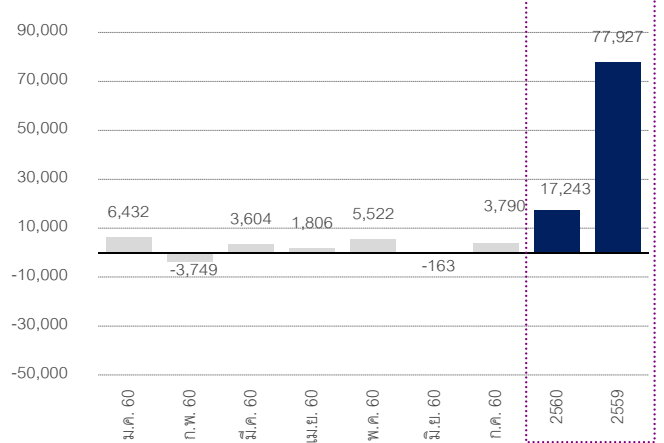
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน




ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

| ภูมิภาค | วันที่ | เหตุการณ์ | ผลกระทบ |
|------------|----------|--|---------|
| ต่างประเทศ | 17/07/60 | GDP Growth ของจีนประจำงวด 2Q60 เพิ่มขึ้น 6.9%yoy ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 6.8% สาเหตุหลักมาจากการส่งออกที่ขยายตัวมาต่อเนื่อง 4 เดือนติดกัน เศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวดีขึ้น น่าจะเป็นบวกต่อไทย เนื่องจากไทยมีส่วนการค้ากับจีนสูงที่สุด | + |
| | 19/07/60 | ยอดการขออนุญาตก่อสร้างอาคาร (Building permit) ของสหรัฐฯประจำเดือน มิ.ย. ขยายตัว 7.45%mom หลังจากลดลง 2 เดือนติดกัน การกลับมาขยายตัวครั้งนี้สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้เพียง 3.0% | + |
| | 19/07/60 | ยอดเริ่มก่อสร้างบ้านใหม่ในสหรัฐฯ (Housings start) เดือน มิ.ย. กลับมาขยายตัวที่ 8.3%mom หลังจากลดลงติดต่อกันถึง 3 เดือน โดยในเดือน มี.ค. เม.ย. และ พ.ค. ขยายตัว -6.8% -2.6% และ -5.5% ตามลำดับ ยิ่งไปกว่านั้น การขยายตัวของยอดก่อสร้างเดือน มิ.ย. สูงกว่าที่คาดที่ 5.8% | + |
| | 20/07/60 | ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ -0.1% ซึ่งเป็นระดับตั้งแต่ ม.ค.59 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อปัจจุบันยังทรงตัวอยู่ที่ 0.4%yoy ติดต่อกัน 2 เดือน ซึ่งยังคงต่ำกว่าระดับเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2.0% แต่ BOJ ได้ปรับการคาดการณ์เศรษฐกิจญี่ปุ่นใหม่ โดยจากเดิมที่คาดว่า GDP Growth 60 ของญี่ปุ่นจะขยายตัว 1.6%yoy ล่าสุดได้ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.8%yoy อย่างไรก็ตาม BOJ ได้ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อลง จากเดิมที่ 1.4%yoy เหลือ 1.1%yoy | 0 |
| | 20/07/60 | ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0% พร้อมกับมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเชิงปริมาณ (QE) ที่เดือนละ 6 หมื่นล้านยูโร อย่างไรก็ตาม ตลาดได้ให้น้ำหนักไปที่การประชุมของ ECB ในรอบถัดไปที่จะมีขึ้นในช่วงเดือน ก.ย. ซึ่งคาดว่า ECB จะเริ่มดำเนินนโยบายการเงินตึงตัว โดยถอนเงินออกจากระบบ (Tapering) ผ่านการลดวงเงิน QE ลง และในปี 61 คาดว่า ECB น่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามสหรัฐฯ แต่น่าจะกระทำในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป | 0 |
| ในประเทศ | 19/07/60 | สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (สอท.) เปิดเผยยอดขายรถยนต์ในประเทศ เดือน มิ.ย. พบว่ายอดขายรถเพิ่มขึ้น 5%mom ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 ส่งผลให้ยอดขายรถ 1H60 เพิ่มขึ้น 11%yoy อย่างไรก็ตามยอดการส่งออกยังคงหดตัว โดยเดือน มิ.ย. หดตัว 13%yoy และยอดส่งออก 1H60 หดตัว 10%yoy สาเหตุมาจาก ตะวันออกกลางและยุโรปที่เป็นตลาดส่งออกหลัก มีการฟื้นตัวที่ล่าช้า ทำให้ยอดการผลิตรถของเดือน มิ.ย. ลดลง 2.46%yoy และ 1H60 ลดลง 4.27% | + |
| | 20/07/60 | กระทรวงพาณิชย์รายงานข้อมูลการค้าระหว่างประเทศ พบว่า การส่งออกขยายตัว 11.%yoy อยู่ที่ 2.02 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยการส่งออกได้เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นระยะเวลา 4 เดือน ในขณะที่การนำเข้าขยายตัว 13.7%yoy อยู่ที่ 1.83 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ยิ่งไปกว่านั้น การนำเข้าเครื่องจักรกลไฟฟ้าและส่วนประกอบ เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 อยู่ที่ 15.75%yoy ในเดือน มิ.ย. จาก 2.3% ในเดือน เม.ย. หลังจากที่มีการนำเข้าสินค้าดังกล่าวติดลบตั้งแต่ต้นปี สะท้อนว่า ภาคเอกชนเริ่มมีการลงทุนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาดุลการค้า พบว่า ดุลการค้าเกินดุลราว 1.97 พันล้านเหรียญ และเกินดุลติดกัน 26 เดือน ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เงินบาทแข็งค่า | + |




ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS




Weekly Economic Calendar

| Date Time (UTC+7) | Event | Period | Survey | Prior |
|-------------------|--|--------|----------|----------|
| |  USA. | | | |
| 07/24/2017 20:45 | Markit US Manufacturing PMI | Jul P | 52.1 | 52 |
| 07/24/2017 20:45 | Markit US Services PMI | Jul P | -- | 54.2 |
| 07/24/2017 20:45 | Markit US Composite PMI | Jul P | -- | 53 |
| 07/24/2017 21:00 | Existing Home Sales | Jun | 5.56m | 5.62m |
| 07/24/2017 21:00 | Existing Home Sales MoM | Jun | -1.20% | 1.10% |
| 07/25/2017 20:00 | FHFA House Price Index MoM | May | 0.50% | 0.70% |
| 07/25/2017 20:00 | S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA | May | 0.20% | 0.28% |
| 07/25/2017 20:00 | S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA | May | 5.70% | 5.67% |
| 07/25/2017 20:00 | S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index | May | -- | 197.19 |
| 07/25/2017 20:00 | S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA | May | -- | 5.50% |
| 07/25/2017 20:00 | S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index | May | -- | 188.5 |
| 07/25/2017 21:00 | Conf. Board Consumer Confidence | Jul | 116 | 118.9 |
| 07/25/2017 21:00 | Conf. Board Present Situation | Jul | -- | 146.3 |
| 07/25/2017 21:00 | Conf. Board Expectations | Jul | -- | 100.6 |
| 07/25/2017 21:00 | Richmond Fed Manufact. Index | Jul | 7 | 7 |
| 07/26/2017 18:00 | MBA Mortgage Applications | Jul-21 | -- | 6.30% |
| 07/26/2017 21:00 | New Home Sales | Jun | 615k | 610k |
| 07/26/2017 21:00 | New Home Sales MoM | Jun | 0.80% | 2.90% |
| 07/27/2017 01:00 | FOMC Rate Decision (Upper Bound) | Jul-26 | 1.25% | 1.25% |
| 07/27/2017 01:00 | FOMC Rate Decision (Lower Bound) | Jul-26 | 1.00% | 1.00% |
| 07/27/2017 19:30 | Durable Goods Orders | Jun P | 3.00% | -0.80% |
| 07/27/2017 19:30 | Initial Jobless Claims | Jul-22 | -- | 233k |
| 07/27/2017 19:30 | Durables Ex Transportation | Jun P | 0.50% | 0.30% |
| 07/27/2017 19:30 | Continuing Claims | Jul-15 | -- | 1977k |
| 07/27/2017 19:30 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air | Jun P | 0.40% | 0.20% |
| 07/27/2017 19:30 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air | Jun P | -- | 0.10% |
| 07/27/2017 19:30 | Advance Goods Trade Balance | Jun | -\$65.0b | -\$65.9b |
| 07/27/2017 19:30 | Wholesale Inventories MoM | Jun P | -- | 0.40% |
| 07/27/2017 19:30 | Retail Inventories MoM | Jun | -- | 0.60% |
| 07/27/2017 19:30 | Chicago Fed Nat Activity Index | Jun | -- | -0.26 |
| 07/27/2017 20:45 | Bloomberg Consumer Comfort | Jul-23 | -- | 47.6 |
| 07/27/2017 22:00 | Kansas City Fed Manf. Activity | Jul | -- | 11 |
| 07/28/2017 19:30 | Revisions: GDP data from 2014-16; reference year remains 2009 | | | |
| 07/28/2017 19:30 | GDP Annualized QoQ | 2Q A | 2.50% | 1.40% |
| 07/28/2017 19:30 | Personal Consumption | 2Q A | 2.90% | 1.10% |
| 07/28/2017 19:30 | GDP Price Index | 2Q A | 1.50% | 1.90% |
| 07/28/2017 19:30 | Core PCE QoQ | 2Q A | -- | 2.00% |
| 07/28/2017 19:30 | Employment Cost Index | 2Q | 0.60% | 0.80% |
| 07/28/2017 21:00 | U. of Mich. Sentiment | Jul F | 93 | 93.1 |
| 07/28/2017 21:00 | U. of Mich. Current Conditions | Jul F | -- | 113.2 |
| 07/28/2017 21:00 | U. of Mich. Expectations | Jul F | -- | 80.2 |
| 07/28/2017 21:00 | U. of Mich. 1 Yr Inflation | Jul F | -- | 2.70% |
| 07/28/2017 21:00 | U. of Mich. 5-10 Yr Inflation | Jul F | -- | 2.60% |

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

| Date Time (UTC+7) | Event | Period | Survey | Prior |
|--|-------------------------------------|--------|--------|---------|
|  Eurozone Aggregate | | | | |
| 07/24/2017 15:00 | Markit Eurozone Manufacturing PMI | Jul P | 57.2 | 57.4 |
| 07/24/2017 15:00 | Markit Eurozone Services PMI | Jul P | 55.5 | 55.4 |
| 07/24/2017 15:00 | Markit Eurozone Composite PMI | Jul P | 56.2 | 56.3 |
| 07/27/2017 15:00 | M3 Money Supply YoY | Jun | 5.00% | 5.00% |
| 07/28/2017 16:00 | Economic Confidence | Jul | 110.8 | 111.1 |
| 07/28/2017 16:00 | Business Climate Indicator | Jul | 1.18 | 1.15 |
| 07/28/2017 16:00 | Industrial Confidence | Jul | 4.7 | 4.5 |
| 07/28/2017 16:00 | Services Confidence | Jul | 13.7 | 13.4 |
| 07/28/2017 16:00 | Consumer Confidence | Jul F | -- | -1.7 |
|  United Kingdom | | | | |
| 07/25/2017 17:00 | CBI Business Optimism | Jul | -- | 1 |
| 07/25/2017 17:00 | CBI Trends Total Orders | Jul | 12 | 16 |
| 07/25/2017 17:00 | CBI Trends Selling Prices | Jul | -- | 23 |
| 07/26/2017 15:30 | BBA Loans for House Purchase | Jun | -- | 40347 |
| 07/26/2017 15:30 | GDP QoQ | 2Q A | 0.30% | 0.20% |
| 07/26/2017 15:30 | GDP YoY | 2Q A | 1.70% | 2.00% |
| 07/26/2017 15:30 | Index of Services MoM | May | 0.10% | 0.20% |
| 07/26/2017 15:30 | Index of Services 3M/3M | May | 0.40% | 0.20% |
| 07/27/2017 17:00 | CBI Retailing Reported Sales | Jul | -- | 12 |
| 07/27/2017 17:00 | CBI Total Dist. Reported Sales | Jul | -- | 17 |
| 07/28/2017 06:01 | GfK Consumer Confidence | Jul | -11 | -10 |
| 07/28/2017 08:03 | Nationwide House PX MoM | Jul | -0.20% | 1.10% |
| 07/28/2017 08:03 | Nationwide House Px NSA YoY | Jul | -- | 3.10% |
|  Japan | | | | |
| 07/24/2017 07:30 | Nikkei Japan PMI Mfg | Jul P | -- | 52.4 |
| 07/24/2017 12:00 | Supermarket Sales YoY | Jun | -- | -1.80% |
| 07/24/2017 12:00 | Leading Index CI | May F | -- | 104.7 |
| 07/24/2017 12:00 | Coincident Index | May F | -- | 115.5 |
| 07/26/2017 06:50 | PPI Services YoY | Jun | 0.80% | 0.70% |
| 07/26/2017 12:00 | Small Business Confidence | Jul | 49.5 | 49.2 |
| 07/27/2017 06:50 | Japan Buying Foreign Bonds | Jul-21 | -- | ¥947.8b |
| 07/27/2017 06:50 | Japan Buying Foreign Stocks | Jul-21 | -- | ¥438.6b |
| 07/27/2017 06:50 | Foreign Buying Japan Bonds | Jul-21 | -- | ¥413.7b |
| 07/27/2017 06:50 | Foreign Buying Japan Stocks | Jul-21 | -- | ¥341.0b |
| 07/28/2017 06:30 | Jobless Rate | Jun | 3.00% | 3.10% |
| 07/28/2017 06:30 | Job-To-Applicant Ratio | Jun | 1.5 | 1.49 |
| 07/28/2017 06:30 | Overall Household Spending YoY | Jun | 0.50% | -0.10% |
| 07/28/2017 06:30 | Natl CPI YoY | Jun | 0.40% | 0.40% |
| 07/28/2017 06:30 | Natl CPI Ex Fresh Food YoY | Jun | 0.40% | 0.40% |
| 07/28/2017 06:30 | Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY | Jun | -0.10% | 0.00% |
| 07/28/2017 06:30 | Tokyo CPI YoY | Jul | 0.10% | 0.00% |
| 07/28/2017 06:30 | Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY | Jul | 0.10% | 0.00% |
| 07/28/2017 06:30 | Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY | Jul | -0.10% | -0.20% |
| 07/28/2017 06:50 | Retail Sales MoM | Jun | 0.40% | -1.60% |
| 07/28/2017 06:50 | Retail Trade YoY | Jun | 2.30% | 2.00% |
| 07/28/2017 06:50 | Dept. Store, Supermarket Sales | Jun | -0.10% | -0.60% |

| Date Time (UTC+7) | Event | Period | Survey | Prior |
|--|--|--------|--------|--------|
|  Germany | | | | |
| 07/24/2017 14:30 | Markit/BME Germany Manufacturing PMI | Jul P | 59.2 | 59.6 |
| 07/24/2017 14:30 | Markit Germany Services PMI | Jul P | 54.3 | 54 |
| 07/24/2017 14:30 | Markit/BME Germany Composite PMI | Jul P | 56.3 | 56.4 |
| 07/24/2017 07/28 | Import Price Index MoM | Jun | -0.40% | -1.00% |
| 07/24/2017 07/28 | Import Price Index YoY | Jun | 3.30% | 4.10% |
| 07/25/2017 15:00 | Ifo Business Climate | Jul | 114.9 | 115.1 |
| 07/25/2017 15:00 | Ifo Expectations | Jul | 106.5 | 106.8 |
| 07/25/2017 15:00 | Ifo Current Assessment | Jul | 123.8 | 124.1 |
| 07/27/2017 13:00 | GfK Consumer Confidence | Aug | 10.6 | 10.6 |
| 07/27/2017 08/03 | Retail Sales MoM | Jun | 0.20% | 0.50% |
| 07/27/2017 08/03 | Retail Sales YoY | Jun | 2.40% | 4.80% |
| 07/28/2017 14:00 | CPI Saxony MoM | Jul | -- | 0.20% |
| 07/28/2017 14:00 | CPI Saxony YoY | Jul | -- | 1.70% |
| 07/28/2017 15:00 | CPI Brandenburg MoM | Jul | -- | 0.20% |
| 07/28/2017 15:00 | CPI Brandenburg YoY | Jul | -- | 1.50% |
| 07/28/2017 15:00 | CPI Hesse MoM | Jul | -- | 0.10% |
| 07/28/2017 15:00 | CPI Hesse YoY | Jul | -- | 1.90% |
| 07/28/2017 15:00 | CPI Bavaria MoM | Jul | -- | 0.10% |
| 07/28/2017 15:00 | CPI Bavaria YoY | Jul | -- | 1.40% |
| 07/28/2017 15:30 | CPI North Rhine Westphalia MoM | Jul | -- | 0.10% |
| 07/28/2017 15:30 | CPI North Rhine Westphalia YoY | Jul | -- | 1.60% |
| 07/28/2017 19:00 | CPI MoM | Jul P | 0.20% | 0.20% |
| 07/28/2017 19:00 | CPI YoY | Jul P | 1.60% | 1.60% |
| 07/28/2017 19:00 | CPI EU Harmonized MoM | Jul P | 0.20% | 0.20% |
| 07/28/2017 19:00 | CPI EU Harmonized YoY | Jul P | 1.30% | 1.50% |
| 07/28/2017 | CPI Baden Wuerttemberg MoM | Jul | -- | 0.10% |
| 07/28/2017 | CPI Baden Wuerttemberg YoY | Jul | -- | 1.60% |
|  China | | | | |
| 07/24/2017 20:00 | Conference Board China June Leading Economic Index | | | |
| 07/27/2017 08:00 | Swift Global Payments CNY | Jun | -- | 1.61% |
| 07/27/2017 08:30 | Industrial Profits YoY | Jun | -- | 16.70% |
|  Thailand | | | | |
| 07/21/2017 07/27 | Car Sales | Jun | -- | -- |
| 07/28/2017 14:30 | Foreign Reserves | Jul-21 | -- | -- |
| 07/28/2017 14:30 | Forward Contracts | Jul-21 | -- | -- |
| 07/28/2017 07/31 | Mfg Production Index ISIC NSA YoY | Jun | 1.20% | 1.40% |
| 07/28/2017 07/31 | Capacity Utilization ISIC | Jun | -- | 62.1 |

Warrant Corner

As of: 20 July 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 | | | | | | | | | | | | | |
| SIMAT-W3 | 19 May 25 | 30.000 | 1.00000 | 1.000 | 1.26 | 3.60 | 0.09 | 0.00 | 0.47 | 768% | 2.86 | 0.28 | 32% | 0.80 | 0.12 | -768% | End of Jan, Apr, July, Oct |
| SIRI-W2 | 24 Nov 17 | 2.500 | 1.00000 | 1.000 | 0.09 | 2.14 | 0.19 | 0.00 | 0.10 | 21% | 23.78 | 0.35 | 73% | 8.32 | 0.83 | -21% | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| SMART-W1 | 20 Apr 18 | 1.250 | 1.00000 | 1.000 | 0.15 | 1.01 | 0.29 | 0.00 | 0.09 | 39% | 6.73 | 0.47 | 54% | 3.16 | 0.72 | -39% | At the End of Jun, Dec |
| SMM-W4 | 19 Oct 18 | 1.500 | 1.00000 | 1.000 | 0.49 | 1.34 | 0.20 | 0.00 | 0.27 | 49% | 2.73 | 0.63 | 37% | 1.71 | 0.67 | -49% | Every 20th of the month |
| SMT-W1 | 28 Jun 19 | 8.000 | 1.00000 | 1.000 | 1.18 | 4.94 | 0.17 | 0.00 | 0.67 | 86% | 4.19 | 0.43 | 38% | 1.81 | 0.54 | -86% | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| SPORT-W5 | 29 Apr 19 | 1.200 | 1.00000 | 1.000 | 0.44 | 1.15 | 0.20 | 0.00 | 0.31 | 43% | 2.61 | 0.69 | 22% | 1.81 | 0.70 | -43% | End of Jun, Dec |
| SUSCO-W1 | 4 Feb 19 | 4.000 | 1.00000 | 1.000 | 0.52 | 3.34 | 0.20 | 0.00 | 0.52 | 35% | 6.42 | 0.51 | 22% | 3.28 | 0.74 | -35% | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| SVI-W3 | 26 Mar 20 | 4.440 | 1.00000 | 1.000 | 2.34 | 5.90 | 0.01 | 1.44 | 2.50 | 15% | 2.52 | 0.77 | 5% | 1.95 | 0.87 | -15% | Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant |
| S-W1 | 15 Jul 19 | 15.000 | 1.00000 | 1.000 | 0.64 | 4.28 | 0.19 | 0.00 | 0.09 | 265% | 6.69 | 0.10 | 92% | 0.68 | 0.27 | -265% | 15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19 |
| TAKUNI-W | 28 Jan 21 | 1.970 | 1.00000 | 1.020 | 0.42 | 1.15 | 0.34 | 0.00 | 0.22 | 107% | 2.79 | 0.50 | 23% | 1.39 | 0.48 | -107% | End of Dec |
| TAPAC-W3 | 3 Apr 19 | 6.000 | 1.00000 | 1.000 | 16.00 | 22.20 | 0.25 | 12.18 | 16.41 | -1% | 1.39 | 1.00 | -1% | 1.38 | 1.01 | 1% | End of Jan, Apr, July, Oct |
| TCC-W2 | 3 May 18 | 0.788 | 1.00000 | 1.269 | 0.43 | 0.55 | 0.00 | 0.00 | 0.05 | 105% | 1.62 | 0.30 | 149% | 0.49 | 0.49 | -105% | At the End of Feb May, Aug, Nov |
| TCC-W3 | 1 Apr 22 | 0.807 | 1.00000 | 1.239 | 0.52 | 0.55 | 0.08 | 0.00 | 0.25 | 123% | 1.31 | 0.66 | 19% | 0.87 | 0.45 | -123% | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TCC-W4 | 14 May 23 | 0.903 | 1.00000 | 1.108 | 0.45 | 0.55 | 0.24 | 0.00 | 0.25 | 138% | 1.35 | 0.71 | 16% | 0.96 | 0.42 | -138% | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| Tcj-W2 | 5 Jun 20 | 10.000 | 1.00000 | 1.000 | 2.92 | 9.55 | 0.23 | 0.00 | 3.05 | 35% | 3.27 | 0.73 | 11% | 2.38 | 0.74 | -35% | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TFD-W4 | 29 Jun 18 | 3.262 | 1.00000 | 1.073 | 0.42 | 2.06 | 0.20 | 0.00 | 0.13 | 77% | 5.26 | 0.30 | 84% | 1.56 | 0.56 | -77% | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TFG-W1 | 19 May 19 | 2.500 | 1.00000 | 1.000 | 3.18 | 5.15 | 0.09 | 2.41 | 2.96 | 10% | 1.62 | 0.94 | 5% | 1.53 | 0.91 | -10% | At the End of Jun and Dec |
| TFG-W2 | 18 May 20 | 9.500 | 1.00000 | 1.000 | 1.25 | 5.15 | 0.09 | 0.00 | 0.86 | 109% | 4.12 | 0.44 | 30% | 1.81 | 0.48 | -109% | At the End of Jun and Dec |
| TGPRO-W2 | 27 Jun 18 | 0.200 | 1.00000 | 1.000 | 0.03 | 0.18 | 0.13 | 0.00 | 0.03 | 28% | 6.00 | 0.56 | 30% | 3.35 | 0.78 | -28% | End of every month |
| THE-W2 | 17 Apr 20 | 3.500 | 4.00000 | 1.000 | 0.21 | 4.40 | 0.33 | 0.15 | 0.29 | -1% | 5.24 | 0.66 | 0% | 3.45 | 1.01 | 1% | End of Apr and Oct |
| TH-W1 | 9 Sep 17 | 1.000 | 1.00000 | 1.352 | 0.10 | 0.71 | 0.08 | 0.00 | 0.00 | 51% | 9.60 | 0.05 | 1833% | 0.46 | 0.66 | -51% | At the End of Sep |
| TH-W2 | 16 Jun 20 | 1.000 | 1.00000 | 1.000 | 0.25 | 0.71 | 0.25 | 0.00 | 0.17 | 76% | 2.84 | 0.61 | 21% | 1.74 | 0.57 | -76% | At the End of Jun |
| TMC-W1 | 17 Dec 17 | 1.500 | 1.00000 | 1.000 | 0.64 | 1.96 | 0.33 | 0.31 | 0.55 | 9% | 3.06 | 0.93 | 24% | 2.86 | 0.92 | -9% | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TMILL-W1 | 29 Oct 18 | 2.000 | 1.00000 | 1.000 | 3.08 | 4.86 | 0.14 | 2.45 | 2.82 | 5% | 1.58 | 0.94 | 4% | 1.49 | 0.96 | -5% | At the End of Apr, Oct |
| TNPC-W1 | 9 Jun 19 | 2.250 | 1.00000 | 1.000 | 1.00 | 1.74 | 0.14 | 0.00 | 0.35 | 87% | 1.74 | 0.55 | 39% | 0.95 | 0.54 | -87% | End of May and Nov |
| TPOLY-W2 | 28 Jun 18 | 3.000 | 1.00000 | 1.000 | 1.98 | 4.48 | 0.18 | 1.21 | 1.75 | 11% | 2.26 | 0.91 | 12% | 2.05 | 0.90 | -11% | End of Quarter |
| TSF-W4 | 17 May 19 | 0.700 | 1.00000 | 1.000 | 0.04 | 0.17 | 0.11 | 0.00 | 0.00 | 335% | 4.25 | 0.05 | 124% | 0.23 | 0.23 | -335% | 17th May 2019 |
| TSI-W2 | 28 Jun 18 | 1.200 | 1.00000 | 1.000 | 0.10 | 0.45 | 0.20 | 0.00 | 0.00 | 189% | 4.50 | 0.05 | 209% | 0.25 | 0.35 | -189% | 28th Jun 2018 |
| TSR-W1 | 20 Dec 18 | 1.818 | 1.00000 | 1.100 | 2.62 | 4.42 | 0.22 | 2.23 | 2.78 | -5% | 1.86 | 0.95 | -4% | 1.76 | 1.05 | 5% | At the End of May |
| TTA-W5 | 28 Feb 19 | 18.285 | 1.00000 | 1.012 | 1.40 | 8.75 | 0.09 | 0.00 | 0.52 | 125% | 6.32 | 0.23 | 65% | 1.44 | 0.44 | -125% | End of Quarter |
| TVT-W1 | 16 May 18 | 1.500 | 1.00000 | 1.000 | 0.36 | 1.49 | 0.20 | 0.00 | 0.25 | 25% | 4.14 | 0.62 | 31% | 2.58 | 0.80 | -25% | At the End of Jun, Dec |
| T-W3 | 9 Aug 18 | 1.000 | 1.00000 | 1.594 | 0.04 | 0.12 | 0.19 | 0.00 | 0.00 | 754% | 4.78 | 0.00 | 664% | 0.00 | 0.12 | -754% | 9th Aug 2018 |
| TWZ-W4 | 31 May 18 | 0.700 | 1.00000 | 1.000 | 0.02 | 0.27 | 0.30 | 0.00 | 0.00 | 167% | 13.50 | 0.04 | 212% | 0.54 | 0.38 | -167% | At the End of Dec |
| UPA-W1 | 22 Dec 17 | 3.000 | 1.00000 | 1.000 | 0.04 | 0.50 | 0.04 | 0.00 | 0.00 | 508% | 12.50 | 0.00 | 6914% | 0.00 | 0.16 | -508% | 22nd Dec 17 |
| U-W1 | 6 Nov 19 | 0.060 | 1.00000 | 1.000 | 0.01 | 0.03 | 0.24 | 0.00 | 0.00 | 133% | 3.00 | 0.39 | 45% | 1.16 | 0.43 | -133% | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| UWC-W2 | 29 Mar 19 | 0.100 | 1.00000 | 1.000 | 0.04 | 0.14 | 0.30 | 0.03 | 0.05 | 0% | 3.50 | 0.87 | 0% | 3.04 | 1.00 | 0% | At the End of Mar and Sept |
| VGI-W1 | 1 Aug 18 | 7.000 | 1.00000 | 1.000 | 0.27 | 5.25 | 0.20 | 0.00 | 0.48 | 38% | 19.44 | 0.40 | 37% | 7.84 | 0.72 | -38% | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| VIBHA-W2 | 14 Jun 20 | 1.000 | 1.00000 | 1.000 | 1.67 | 2.64 | 0.03 | 1.58 | 1.70 | 1% | 1.58 | 0.92 | 0% | 1.45 | 0.99 | -1% | At the End of Sept |
| VTE-W2 | 12 May 19 | 8.000 | 1.00000 | 1.000 | 0.38 | 1.95 | 0.10 | 0.00 | 0.02 | 330% | 5.13 | 0.05 | 124% | 0.27 | 0.23 | -330% | End of Jul 18 and 12 May 19 |
| WAVE-W1 | 8 May 20 | 6.000 | 1.00000 | 1.000 | 1.46 | 3.64 | 0.09 | 0.00 | 0.73 | 105% | 2.49 | 0.50 | 29% | 1.24 | 0.49 | -105% | At the End of Jun, Dec |
| WHA-W1 | 4 Mar 20 | 3.418 | 1.00000 | 10.240 | 6.50 | 3.04 | 0.08 | 0.00 | 6.92 | 33% | 4.79 | 0.52 | 12% | 2.50 | 0.75 | -33% | Every 25 of Jun and Dec |
| WIK-W1 | 16 Jun 18 | 5.000 | 1.00000 | 1.000 | 1.23 | 5.05 | 0.21 | 0.04 | 0.89 | 23% | 4.11 | 0.63 | 26% | 2.58 | 0.81 | -23% | End of Dec |
| WORK-W1 | 30 Sep 19 | 38.100 | 1.00000 | 1.000 | 25.00 | 63.25 | 0.05 | 23.97 | 31.27 | 0% | 2.53 | 0.87 | 0% | 2.21 | 1.00 | 0% | 25th of Feb, May, Aug and Nov |
| XO-W1 | 22 May 19 | 4.000 | 1.00000 | 1.000 | 2.18 | 5.05 | 0.17 | 0.88 | 1.80 | 22% | 2.32 | 0.78 | 12% | 1.81 | 0.82 | -22% | At the End of Jun, Dec |

| Earnings Guide | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------------|--------------------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------------|---------|---------|------------|------|------|------------|--------|-------|------------|-------|------|------------|------|------|------------|------|--------------|------|------|-----|
| Company | Rec. L/T 3 months | Price 20/07/17 (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 (%) | | | |
| | | | | | | | | 16A | 17F | 18F | 16A | 17F | 18F | 16A | 17F | 18F | 16A | 17F | 18F | 16A | 17F | 18F | 17F | 18F | 17F | 18F | 17F | 18F |
| | | | | | | | | DELTA | SELL | 88.25 | 78.00 | -12% | 1.01 | 36.9 | 110.08 | 5,516 | 5,437 | 6,511 | 4.4 | 4.4 | 5.2 | 20.0 | 20.2 | 16.9 | 25.6 | 26.7 | 28.4 | 3.5 |
| HANA | BUY | 46.25 | 57.00 | 23% | 0.70 | 49.7 | 37.23 | 2,105 | 2,967 | 2,949 | 2.6 | 3.7 | 3.7 | 17.7 | 12.5 | 12.6 | 24.8 | 26.5 | 27.9 | 1.9 | 1.7 | 1.7 | 2.00 | 2.25 | 4.3 | 4.9 | | |
| KCE | SELL | 99.25 | 90.00 | -9% | 1.20 | 62.2 | 58.20 | 3,039 | 2,840 | 3,214 | 5.2 | 4.8 | 5.5 | 19.1 | 20.5 | 18.1 | 17.1 | 19.9 | 23.1 | 5.8 | 5.0 | 4.3 | 2.10 | 2.25 | 2.1 | 2.3 | | |
| SVI | BUY | 5.90 | 6.50 | 10% | 1.04 | 45.1 | 13.37 | 1,603 | 912 | 1,114 | 0.7 | 0.4 | 0.5 | 8.3 | 14.7 | 12.0 | 3.1 | 3.4 | 3.6 | 1.9 | 1.8 | 1.6 | 0.17 | 0.21 | 2.9 | 3.6 | | |
| Information and Communication Technology | | | | | | | 998.93 | 107,053 | 54,813 | 44,114 | | | | 21.35 | 21.37 | 0.00 | | | | 4.04 | 3.79 | 0.00 | | | 2.8 | 2.9 | | |
| ADVANC | BUY | 187.00 | 210.00 | 12% | 0.91 | 36.2 | 555.97 | 30,667 | 29,421 | 31,774 | 10.3 | 9.9 | 10.7 | 18.1 | 18.9 | 17.5 | 14.4 | 16.6 | 20.1 | 13.0 | 11.3 | 9.3 | 6.93 | 7.48 | 3.7 | 4.0 | | |
| AIT | BUY | 28.25 | 31.50 | 12% | 0.65 | 70.5 | 5.83 | 452 | 565 | 565 | 2.1 | 2.7 | 2.7 | 13.6 | 10.3 | 10.3 | 14.0 | 14.4 | 15.3 | 2.0 | 2.0 | 1.8 | 1.75 | 1.92 | 6.2 | 6.8 | | |
| DTAC | Switch | 55.50 | 50.00 | -10% | 1.28 | 29.4 | 131.41 | 2,086 | 1,960 | (957) | 0.9 | 0.8 | -0.4 | 63.0 | 67.0 | NM | 11.5 | 11.9 | 11.3 | 4.8 | 4.7 | 4.9 | 0.58 | - | 1.0 | - | | |
| INTUCH | BUY | 59.25 | 62.00 | 5% | 0.88 | 59.5 | 189.98 | 16,397 | 11,742 | 12,000 | 5.1 | 3.7 | 3.7 | 11.6 | 16.2 | 15.8 | 11.7 | 12.8 | 14.2 | 5.0 | 4.6 | 4.2 | 2.56 | 2.62 | 4.3 | 4.4 | | |
| JAS | SELL | 7.55 | 7.70 | 2% | 0.84 | 30.9 | 49.04 | 3,000 | 14,747 | 2,333 | 0.5 | 2.5 | 0.3 | 14.9 | 3.0 | 22.8 | 1.4 | 3.2 | 4.0 | 5.3 | 2.3 | 1.9 | 0.19 | 0.17 | 2.5 | 2.2 | | |
| JMART | BUY | 13.80 | 15.60 | 13% | 2.09 | 55.5 | 10.13 | 438 | 605 | 751 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 19.8 | 16.7 | 15.0 | 6.3 | 6.2 | 7.6 | 2.2 | 2.2 | 1.8 | 0.62 | 0.69 | 4.5 | 5.0 | | |
| SAMTEL | BUY | 12.60 | 14.20 | 13% | 1.26 | 27.2 | 7.79 | 183 | 365 | 533 | 0.3 | 0.6 | 0.9 | 42.6 | 21.3 | 14.6 | 5.6 | 5.9 | 6.3 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 0.40 | 0.58 | 3.2 | 4.6 | | |
| THCOM | Switch | 15.90 | 19.00 | 19% | 1.18 | 50.0 | 17.43 | 1,612 | 1,008 | 1,083 | 1.5 | 0.9 | 1.0 | 10.8 | 17.3 | 16.1 | 16.9 | 17.1 | 17.7 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.41 | 0.44 | 2.6 | 2.8 | | |
| TRUE | Switch | 5.90 | 7.20 | 22% | 1.50 | 63.6 | 4.02 | (2,807) | (6,495) | (5,010) | -0.1 | -0.2 | -0.2 | NM | NM | NM | 3.9 | 3.8 | 3.6 | 1.5 | 1.6 | 1.6 | - | - | - | - | | |
| MAI | | | | | | | 52.62 | 1,795 | 2,327 | 2,832 | | | | 28.39 | 21.34 | 16.19 | | | | 4.02 | 4.12 | 3.55 | | | 2.2 | 2.7 | | |
| AUCT | BUY | 7.20 | 8.75 | 22% | 2.14 | 35.8 | 3.96 | 126 | 137 | 167 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 31.5 | 28.9 | 23.7 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 9.3 | 8.7 | 8.1 | 0.20 | 0.24 | 2.8 | 3.4 | | |
| D | BUY | 8.40 | 7.82 | -7% | na. | 23.0 | 1.68 | 43 | 52 | 57 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 26.3 | 32.2 | 29.2 | 0.7 | 2.2 | 2.4 | 11.9 | 3.8 | 3.6 | 0.10 | 0.11 | 1.2 | 1.4 | | |
| FSMART | BUY | 19.80 | 21.80 | 10% | 1.18 | 44.5 | 15.84 | 420 | 594 | 770 | 0.5 | 0.7 | 1.0 | 37.7 | 26.7 | 20.6 | 1.5 | 1.8 | 2.2 | 13.4 | 11.0 | 8.8 | 0.47 | 0.53 | 2.4 | 2.7 | | |
| LIT | Switch | 12.10 | 11.60 | -4% | 2.36 | 55.2 | 2.42 | 101 | 137 | 171 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 24.0 | 20.9 | 17.9 | 2.4 | 4.6 | 4.9 | 5.1 | 2.6 | 2.5 | 0.14 | 0.17 | 1.2 | 1.4 | | |
| PSTC | Switch | 0.74 | 0.88 | 19% | 2.13 | 58.4 | 0.33 | (39) | 90 | 135 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | NM | 36.3 | 24.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 2.4 | 2.3 | 2.2 | 0.01 | 0.02 | 1.4 | 2.1 | | |
| TNP | Switch | 2.86 | 3.00 | 5% | 1.88 | 27.7 | 2.29 | 56 | 74 | 91 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 41.1 | 30.7 | 25.2 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 4.0 | 3.7 | 3.4 | 0.04 | 0.05 | 1.4 | 1.7 | | |

| 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 | 18.80 | 13.11 | -30% | 3,163 | 2,973 | 3,122 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | 13.2 | 14.0 | 13.3 | 13.6 | 13.1 | 12.7 | 1.25 | 1.30 | 6.65 | 6.91 |
| POPF | BUY | 13.90 | 11.08 | -20% | 366 | 564 | 582 | 0.8 | 1.2 | 1.2 | 18.3 | 11.9 | 11.6 | 11.2 | 11.1 | 11.0 | 1.07 | 1.10 | 7.70 | 7.91 |
| SPF | BUY | 23.00 | 11.07 | -52% | 1,558 | 1,490 | 1,568 | 1.6 | 1.6 | 1.7 | 14.0 | 14.7 | 13.9 | 11.1 | 11.1 | 10.7 | 1.55 | 1.60 | 6.74 | 6.96 |
| Freehold | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TFUND | BUY | 10.00 | 11.56 | 16% | 932 | 751 | 773 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 12.3 | 15.3 | 14.9 | 11.4 | 11.6 | 11.6 | 0.65 | 0.68 | 6.50 | 6.80 |

Changes this week : BEAUTY ---> BUY, TMB ---> BUY, TMT ----> Switch

Resource: ASPS Research

July 2017

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|--|---|--|---|-----------|
| 24 | 25 | 26 | 27 | 28 |
| <p>New listing - Derivatives Warrant</p> <p>AP24C1805A 20m units @B1.00</p> <p>BDMS24C1805A 50m units @B1.00</p> <p>BEM24C1804A 50m units @B1.00</p> <p>BLA24C1804A 20m units @B1.00</p> <p>CKP24C1804A 20m units @B1.00</p> <p>EGCO24C1804A 23m units @B1.00</p> <p>KKP24C1801A 39m units @B1.00</p> <p>PTT24C1804A 50m units @B1.00</p> <p>SRI24C1801A 50m units @B1.00</p> <p>SPRC24C1803A 50m units @B1.00</p> <p>STPI24C1802A 21m units @B1.00</p> <p>XD</p> <p>LHBANK @B0.028</p> <p>XE</p> <p>MBAX-W1 1.005:1w @B2.487 (final, "SP")</p> <p>XW</p> <p>SPORT 5.50 existing : 1SPORT-W6 @free</p> | <p>Co's name change</p> <p>Srisawad Power (SAWAD) ></p> <p>Srisawad Corporation (SAWAD) ></p> <p>XD</p> <p>TLGF @B0.2129</p> <p>Conversion</p> <p>LIT-W1 1:2w @B4.00</p> | <p>XD</p> <p>TMW @B1.31</p> <p>XR</p> <p>TWZ 7:2n @B0.25</p> <p>Conversion</p> <p>ECF-W1 1:1w @B0.50 (final)</p> | <p>PUBLIC HOLIDAY (H.M. the King's Birthday)</p> | |
| 31 | | | | |
| <p>XE</p> <p>IVL-W1 1:1w @B36.00</p> <p>Conversion</p> <p>AIRA-W1 1:1w @B2.00</p> <p>AIRA-W2 1:1w @B3.50</p> <p>CGH-W2 1:1w @B1.60</p> <p>CIG-W6 1:1w @B1.50</p> <p>CIG-W7 1:1w @B2.00</p> <p>CSC-P 1:1</p> <p>DCON-W1 15.709:1w @B0.318</p> <p>EMC-W5 1:1w @B0.25</p> <p>GL-W4 1:1w @B40.00</p> <p>IVL-W1 1:1w @B36.00</p> <p>JMART-W2 1:1w @B15.00</p> <p>PSTC-W1 1:1w @B0.50</p> <p>RICHY-W1 1:1w @B1.80</p> <p>RICHY-W2 1:1w @B2.75</p> <p>SIMAT-W2 1:1w @B15.00</p> <p>SIMAT-W3 1:1w @B30.00</p> <p>TAPAC-W3 1:1w @B6.00</p> <p>TGPRO-W2 1:1w @B0.20</p> <p>New shares trading</p> <p>SAPPE 0.733m shrs (w)</p> <p>MTLS13C1801A 50m units</p> <p>BOT : Jun-17 Trade</p> | | | | |

August 2017

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|---|---|---|---|--|
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| | <p>Sector move - MAI</p> <p>GREEN - Services > Property & Development</p> <p>NEWS - ICT > Services</p> <p>XD</p> <p>BTS @B0.175</p> <p>MOC : Jul-17 CPI</p> | <p>Conversion</p> <p>MAX-W2 0.90803:1w @B0.0989 (final)</p> | <p>XD</p> <p>EPG @B0.15</p> <p>PTL @B0.36</p> <p>XW</p> <p>SUPER 5 existing : 1SUPER-W4 @free</p> | <p>XD</p> <p>KYE @B30.36</p> <p>TIW @B1.00</p> |
| 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| | | | | |
| 14 | 15 | 16 | 17 | 18 |
| <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for H.M. The Queen's Birthday)</p> | <p>XE</p> <p>TH-W1 1.352:1w @B1.00 (final, "SP")</p> <p>MPC meeting</p> | <p>XR</p> <p>AMARIN 1:2n @B4.25</p> | <p>Conversion</p> <p>MBAX-W1 1.005:1w @B2.487 (final)</p> | |
| 21 | 22 | 23 | 24 | 25 |
| <p>NESDB - GDP 2Q17</p> | | <p>Conversion</p> <p>IVL-W1 1:1w @B36.00 (final)</p> | | |
| 28 | 29 | 30 | 31 | |
| | | <p>BOT : Jul-17 Trade</p> | | |

September 2017

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|---|-----------------------------------|-------------------------------------|--|-----------|
| | | | | 1 |
| | | | <p>MOC : Aug-17 CPI</p> | |
| 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| <p>XR</p> <p>GSTEL 2:1n @B0.1961</p> | <p>XR</p> <p>STA 5:1n @B10.00</p> | | <p>Conversion</p> <p>TH-W1 1.352:1w @B1.00 (final)</p> | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| | | <p>XR</p> <p>HOTPOT 5:1n @B2.00</p> | | |
| 18 | 19 | 20 | 21 | 22 |
| <p>XW</p> <p>SPALI 4 existing : 1SPALI-W4 @free</p> | | | | |
| 25 | 26 | 27 | 28 | 29 |
| | | | | |