

วันที่ 15 - 18 สิงหาคม พ.ศ. 2560

ERW, VGI และ SYNTEC

ทั้งกำไร 2Q60 และสถานการณ์ในคาบสมุทรเกาหลีไม่เป็นใจ ประเมินว่า SET Index น่าจะอยู่ในกรอบ 1550 – 1580 จุด กลยุทธ์เลือกหุ้นที่กำไรเติบโตสวนตลาดฯ อย่างเช่น ERW (FV@6) กำไรโต 2.38 เท่าตัว VNG (FV@B 6.80) กำไรโต 23% และ SYNTEC (FV@B 6) กำไรโต 32%

กำไร 2Q60 ลดลง แต่ยังไม่นำไปสู่การปรับลดประมาณการ

การรายงานผลประกอบการ 2Q60 จากที่รวบรวมจนถึงช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา มีบริษัทประกาศงบฯ แล้ว 246 บริษัท คิดเป็น 61% ของ Market Cap มีกำไรสุทธิรวม 1.42 แสนล้านบาท ลดลง 17.2%yoy และ 21.1%qoq สาเหตุของการลดลงของกำไร มีหลายส่วนเช่น การตั้งสำรองหนี้ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์, การไม่มีบันทึกกำไรพิเศษเข้ามามากและการบันทึก Stock Loss ของกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์, การเข้าสู่ low season ในบางอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าไตรมาสนี้น่าจะเห็นฐานกำไรสูงกว่า 2 แสนล้านบาท ซึ่งหากเป็นไปตามคาด กำไร ตลาด 1H60 จะอยู่ที่ราว 4.85 แสนล้านบาท หรือ 49% ของประมาณการปี 2560 ที่ 9.9 แสนล้านบาท (EPS ที่ 101.36 บาท) ทั้งนี้ เชื่อว่า 2H60 น่าจะมีแนวโน้มที่ดีกว่า 1H60 ผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่มีความต่อเนื่อง ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวจึงไม่น่าจะเห็นความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการกำไร

ความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี หนุนให้เปิดเงินไหลจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย

สถานการณ์คาบสมุทรเกาหลีตึงเครียดขึ้นเป็นลำดับ ภายหลังจากเกาหลีเหนือระบุว่าจะโจมตีเกาะกวมซึ่งเป็นฐานทัพอากาศของสหรัฐฯ ในช่วงกลางเดือนนี้ ขณะที่สหรัฐฯก็ได้ตอบโต้ด้วยวิงวาทะที่รุนแรงและพร้อมที่จะดำเนินการทางการทหารทันที นอกจากนี้ยังต้องติดตามท่าทีของประเทศที่มีพรมแดนติดกันอย่างเกาหลีใต้ จีน และญี่ปุ่น สถานะตึงเครียดเช่นนี้ส่งผลให้เม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยมากขึ้น เห็นได้จากการปรับขึ้นของราคาทองคำ, Bond Yield ที่ปรับลดลงสวนทางกับดัชนีตลาดหุ้นสำคัญมีการปรับตัวลดลง เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทย โดยแนวโน้มในสัปดาห์นี้หากสถานการณ์แวดล้อมยังไม่เปลี่ยนแปลง ก็เชื่อว่า จะยังไม่เห็นเม็ดเงินลงทุนใหม่ๆ ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย ส่งผลให้ SET Index ยังเคลื่อนไหวในกรอบ 1550 – 1580 จุด

ภาค กนง. คงดอกเบี้ย – USD กลับกึก...หนุนเงินบาทหุ่ยค่า - หักกลุ่มส่งออกพืช

การประชุม กนง. วันที่ 16 ส.ค. นี้ คาดคณะกรรมการฯ ยังคงตรึงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% และน่าจะยังคงระดับนี้ต่อไปจนถึงปลายปี จากอัตราเงินเฟ้อไทยยังอยู่ในระดับต่ำเพียง (เดือน ก.ค. 0.17%yoy) รวมทั้งผลกระทบจากน้ำท่วมกดดันกำลังซื้อชะลอตัว ประกอบกับการที่ USD กลับมาแข็งค่า น่าจะส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าในเชิงเปรียบเทียบหรืออย่างน้อยหยุดการแข็งค่าในระยะต่อไป สถานการณ์แบบนี้ส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มส่งออก ซึ่งที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลงค่อนข้างมาก ทั้งที่ภาพรวมการส่งออกของประเทศยังเติบโต จึงน่าจะเห็นการดีดกลับของราคาหุ้นในกลุ่มส่งออกดังกล่าวได้ หุ้นที่น่าสนใจ เช่น HANA (FV@B53) ในกลุ่มชิ้นส่วนฯ และ CPF (FV@B29.40) ในธุรกิจสินค้าเกษตร

กลยุทธ์การลงทุน : เลือกหุ้นพละประกอบาณิด...ชอบ ERW, VGI

หุ้นที่ผลประกอบการออกมาโดดเด่นสวนทางภาพรวมตลาดฯ น่าจะทำให้ราคาหุ้น outperform ตลาดได้ แนะนำ ERW (FV@B6) 2Q60 โตมากถึง 238%yoy จากรายได้โรงแรมเพิ่มขึ้นและการเปิดโรงแรมใหม่ คาดกำไรโตต่อเนื่อง 3Q60 และโดดเด่น 4Q60 แรงหนุนจากภาคท่องเที่ยวไทยสดใส และพอร์ตจำนวนห้องพักเพิ่มขึ้น คาดปีนี้กำไรโต 14% และ VGI (FV@B6.80) กำไรโตเพิ่มขึ้น 23%yoy เห็นการเติบโตของสื่อโฆษณาออนไลน์ สวนทางภาพรวมอุตสาหกรรมที่หดตัว คาดปีนี้กำไรโต 6% ส่วนปีหน้าโตแรง 38% รวมทั้ง SYNTEC (FV@B6) 2Q60 กำไรเพิ่มขึ้น 32%yoy ขณะที่ Backlog ยังเดินหน้าทำสถิติสูงสุด ทั้งยังเพิ่มการลงทุนในธุรกิจ Recurring Income สร้างมูลค่าเพิ่มจากเงินสดส่วนเกิน และมีสินทรัพย์ซ่อนมูลค่าอีกมาก ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังซื้อขายกันบนระดับ P/E ต่ำ

SET Index	1,561.31
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-16.95
เปลี่ยนแปลง (%)	-1.07
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	36,112
<i>(ล้านบาท)</i>	

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
พชัชภัทราวิชญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันฑานากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

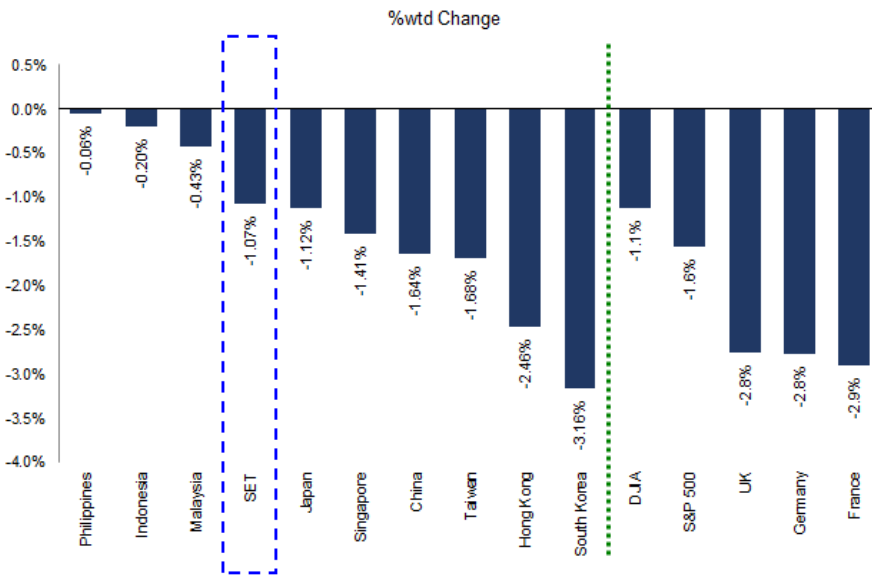
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นกรณีๆ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นโลกพร้อมใจกันปรับตัวลดลงจากประเด็นเรื่องเกาหลีเหนือกดดัน โดยตลาดเกาหลีใต้ปรับตัวลดลงมากที่สุด -3.16% ตามมาด้วยฮ่องกง -2.46% และได้หวัน -1.68% ส่วนกลุ่ม Developed Market นั้น ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปรับตัวลดลงมากที่สุด -2.9% (รูป a)

ผลกระทบจาก Sentiment เชิงลบประเด็นเกาหลีเหนือส่งผลให้ SET Index ปรับตัวลงต่อ โดยยังคงเคลื่อนไหวอยู่ภายใต้กรอบ Sideways เดิมต่อไป (รูป b) สำหรับ SET50 Index ก็ยังไม่สามารถวิ่งไปต่อได้เช่นกัน และในสัปดาห์ที่ผ่านมาที่ย่อตัวลงได้ระดับ 1000 จุด (รูป c) ส่วน SSET Index เกิดการปรับฐานที่แรงกว่า และน่าจะยังเคลื่อนไหวต่อตามแนวกรอบแนวโน้มขาลง (รูป d) หากพิจารณาจากค่าเงินบาท จะพบว่ายังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง แต่ล่าสุดเริ่มเห็นการพักตัวบริเวณกรอบล่างของกรอบ Downtrend จึงน่าจะเห็นการฟื้นตัวขึ้นมาบ้าง (รูป e) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มหุ้นส่วนๆ ที่ปัจจุบันดัชนีกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวรับสำคัญเช่นกัน และน่าจะเห็นการฟื้นตัวขึ้นต่อ (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก HANA (รูป g)

รูป a Global Market (7 - 11 August 2017)



รูป a Global Market ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นโลกพร้อมใจกันปรับตัวลดลงจากประเด็นเรื่องเกาหลีเหนือกดดัน โดยตลาดเกาหลีใต้ปรับตัวลดลงมากที่สุด -3.16% ตามมาด้วยฮ่องกง -2.46% และได้หวัน -1.68% ส่วนกลุ่ม Developed Market นั้น ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปรับตัวลดลงมากที่สุด -2.9%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET Index (Weekly)



รูป b SET Index รายสัปดาห์ ก่อนตัวลงหลุดแนวรับเส้น EMA 25 สัปดาห์ และเห็นสัญญาณลบจาก RSI ที่ร่วงหลุดแนวเส้นค่าเฉลี่ย ส่วน Stochastic ก็ส่งสัญญาณ Bearish Crossover ด้วยโมเมนตัมที่เกิดขึ้น จึงประเมินดัชนีน่าจะปรับฐานลงต่อ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 1554/560 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET50 Index (Weekly)



รูป c SET50 Index รายสัปดาห์ ย่อตัวลงหลังไม่สามารถฝ่าแนวต้าน 1004/1010 จุดขึ้นไปได้ และเห็นสัญญาณลบจาก RSI ที่ร่วงหลุดเส้นค่าเฉลี่ย ส่วน MACD ก็วิ่งอยู่ภายใต้เส้น Signal Line จึงน่าจะเห็นการปรับฐานต่อ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 987 จุด ส่วนแนวต้านคงไว้ที่ 1004 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SSET Index (Weekly)



รูป d SSET Index รายสัปดาห์ ปรับฐานลงแรงเช่นกัน โดยมีสัญญาณลบจาก Stochastic ที่ส่งสัญญาณ Bearish Crossover ประกอบกับ RSI ที่อ่อนตัวลงได้แนวระดับ 50 ด้วยโมเมนตัมเชิงลบที่เกิดขึ้น จึงประเมินดัชนีน่าจะเกิดการปรับฐานต่อ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 965 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1004 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e Thai Baht (Weekly)



รูป e ค่าเงินบาทรายสัปดาห์ แข็งค่าต่อเนื่องตามกรอบแนวโน้มขาลง โดยล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวรับที่ 33.20 บาท โดยเห็น RSI และ Stochastic ที่ต่างก็อยู่ในเขต Oversold จึงคาดว่าค่าเงินบาทน่าจะสามารถยืนบนแนวรับนี้ได้ และคาดว่าจะเห็นจังหวะการฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 33.20 – 33.53 บาท/ดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETETRON (Weekly)



รูป f SETETRON รายสัปดาห์ ดัชนีลงทดสอบแนวรับเส้น 75 สัปดาห์ซึ่งเป็นบริเวณเดียวกับกรอบล่างของ Uptrend Line และเห็นจังหวะการปรับตัวของ RSI ประกอบกับ Stochastic ที่แตะเขต Oversold ในระยะสั้นจึงน่าจะเห็นจังหวะการฟื้นตัวขึ้นได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวระหว่าง 2000 – 2130 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g HANA (Weekly)



รูป g HANA รายสัปดาห์ ราคาปรับตัวขึ้นหลังเกิดแท่งเทียน Hammer บนแนวรับเส้น EMA 75 สัปดาห์ พร้อมการฟื้นตัวของ RSI สู่แนวระดับ 50 ประกอบกับ Stochastic ที่ร่วงลงใกล้เขต Oversold จึงน่าจะเห็นการฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 45.75 และ 49.25 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 40.25 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

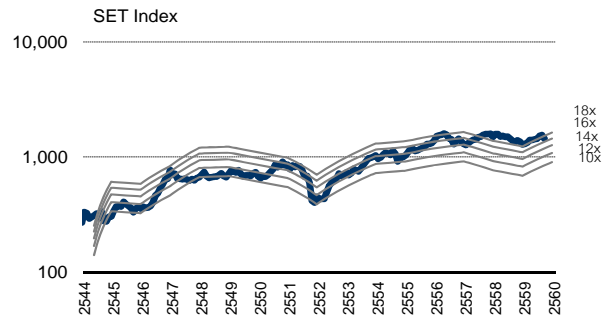
Major Statistics for Investment Strategies

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

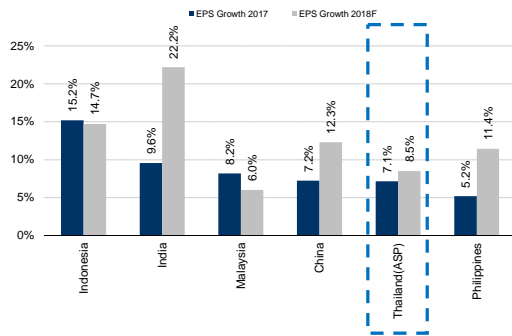
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



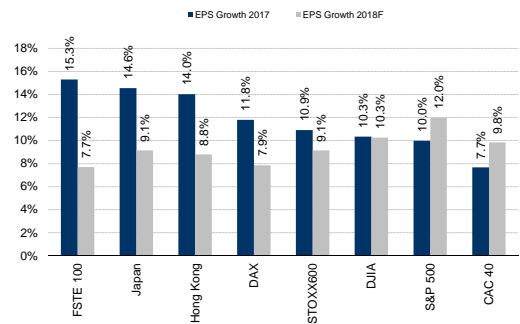
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



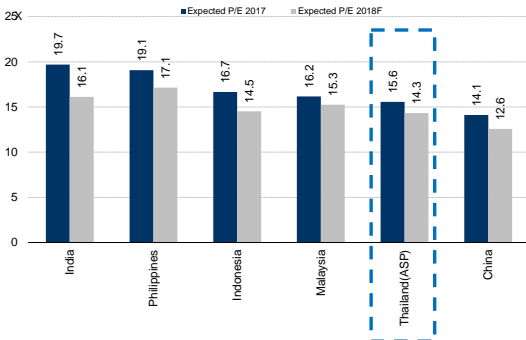
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



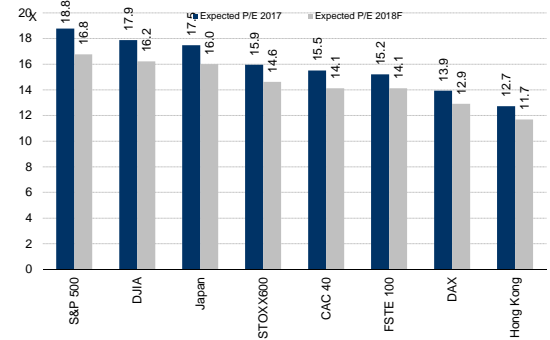
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



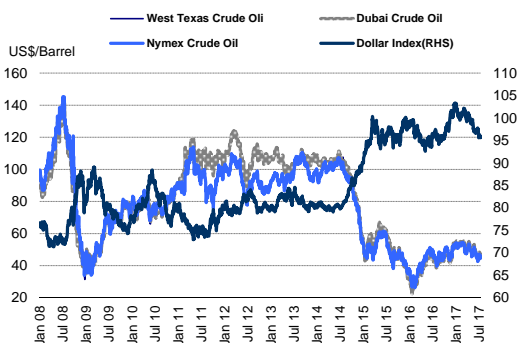
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



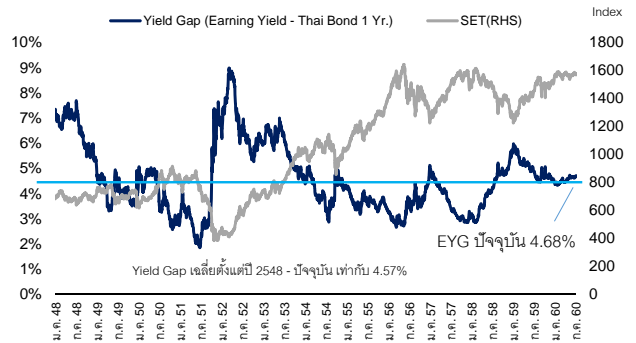
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



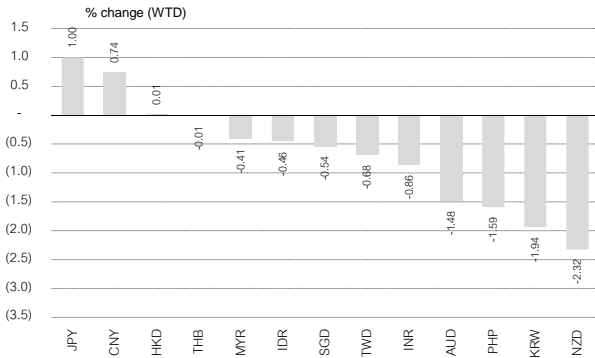
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



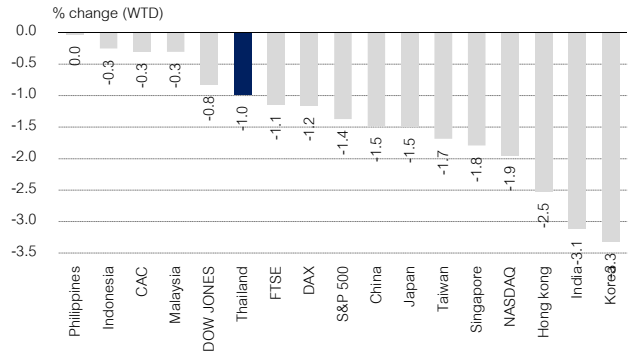
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



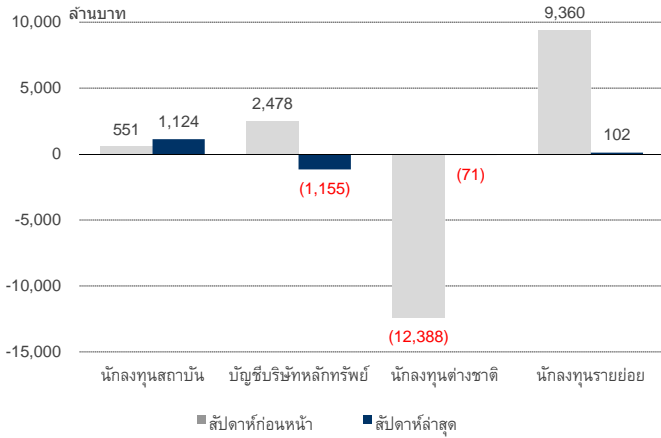
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



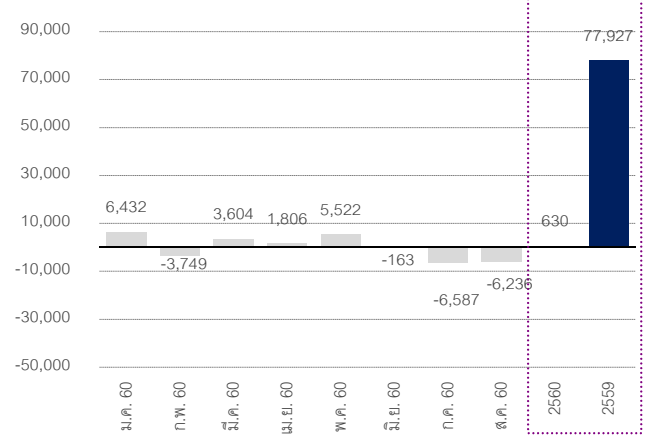
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	8/8/60	จีนรายงานข้อมูลการค้าระหว่างประเทศงวดเดือน ก.ค. พบว่า ทั้งการส่งออกและนำเข้าชะลอตัวลง โดยอยู่ที่ 7.2%yoy และ 11.0%yoy ตามลำดับ ซึ่งลดลงจากเดือน มิ.ย. ที่ 11.3% และ 17.2% อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวลงครั้งนี้เป็นการชะลอตัวลงครั้งแรก หลังจากที่มีการค้าระหว่างประเทศของจีนขยายตัวต่อเนื่องติดกัน 2 เดือน ระหว่าง พ.ค. และ มิ.ย.	-
	8/8/60	จำนวนตำแหน่งงานว่าง (Job Openings) ของสหรัฐประจำเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ซึ่งอยู่ที่ 6.2 ล้าน ขณะที่ เดือน พ.ค. อยู่ที่ 5.7 ล้าน ยิ่งไปกว่านั้น จำนวนตำแหน่งงานว่างมีแนวโน้มขยายต่อเนื่องมาตั้งแต่ต้นปี 60 แสดงถึงความต้องการจ้างงาน (Labor Demand) ที่เพิ่มสูงขึ้น	+
	10/8/60	ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) ของสหรัฐ ได้ชะลอตัวลงติดกันเป็นเดือนที่ 3 โดยดัชนีขยายตัวที่ 2.5%yoy 2.4% 2.0% และ 1.9% ในเดือน เม.ย. พ.ค. มิ.ย. และ ก.ค. ตามลำดับ การชะลอตัวลงของ PPI อาจเป็นเครื่องชี้ได้ว่า อัตราเงินเฟ้อสหรัฐอาจจะชะลอตัวลงเช่นกัน	-
	11/8/60	กระทรวงการคลังสหรัฐรายงานดุลงบประมาณของรัฐบาล (Federal Budget Balance) งวดเดือน ก.ค. ระบุว่า ดุลงบประมาณขาดดุลลดลงจากเดือนก่อน โดยเดือน ก.ค. ดุลงบประมาณขาดดุล 43 พันล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจากเดือน มิ.ย. ที่ขาดดุล 90 พันล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นผลมาจากรายรับภาษีที่เพิ่มขึ้นและรายจ่ายด้านสุขภาพที่ลดลง	-
ในประเทศ	7/8/60	สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (สศก.) รายงานภาวะเศรษฐกิจการเกษตร 2Q60 ระบุว่า GDP ภาคเกษตร ขยายตัว 11.5%yoy โดยขยายตัวเพิ่มขึ้นในทุกสาขาการผลิต เนื่องจาก ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำสำคัญมีเพียงพอต่อการผลิตสินค้าเกษตรหลายชนิด สภาพอากาศที่อำนวยกว่าปีที่แล้ว และนโยบายทางด้านเกษตรของภาครัฐ	+
	8/8/60	มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยเปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) เดือน ก.ค. ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ที่ระดับ 73.9 จุด ซึ่งต่ำสุดในรอบ 7 เดือน เนื่องจากประชาชนกังวลจากสถานการณ์น้ำท่วมในหลายพื้นที่ของประเทศ และผลกระทบต่อราคาสินค้าเกษตรระดับต่ำ โดยเฉพาะสินค้าข้าว, ยางพารา, มันสำปะหลัง และปาล์มน้ำมัน ทั้งนี้มหาวิทยาลัยได้เปิดเผยความเสียหายจากน้ำท่วมในภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคเหนือเบื้องต้น พบว่า มีความเสียหายราว 9.57 พันล้านบาท ซึ่งกระทบต่อภาคเกษตรมากที่สุดราว 4.7 พันล้านบาท, รองลงมาคือ ภาคธุรกิจการค้าและอุตสาหกรรม 3.4 พันล้านบาท, โครงสร้างพื้นฐานราว 1.3 พันล้านบาท	-
	11/8/60	การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เสนอมาตรการทางภาษีต่อกระทรวงการคลัง โดยสามารถนำใบเสร็จด้านการท่องเที่ยวช่วงเดือน ก.ย. ถึง ต.ค. มาหักลดหย่อนภาษีปี 60 ได้ อย่างไรก็ตาม กระทรวงการคลังได้รับทราบข้อเสนอดังกล่าว และจะทำการหารือในรายละเอียดอีกครั้ง เนื่องจากจำเป็นต้องหาข้อมูลจากโครงการที่รัฐเคยใช้มาตรการกระตุ้นทางภาษีด้านการท่องเที่ยวเมื่อปี 58 และ 59 มาเป็นตัวชี้วัดอีกครั้ง ซึ่งกระทรวงการคลังจะเร่งสรุปผลเพื่อเสนอต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ผ่านความเห็นชอบ ก่อนเข้าที่ประชุมคณะรัฐมนตรีต่อไป	+



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
08/15/2017 19:30	Import Price Index MoM	Jul	0.10%	-0.20%
08/15/2017 19:30	Import Price Index ex Petroleum MoM	Jul	--	0.10%
08/15/2017 19:30	Import Price Index YoY	Jul	--	1.50%
08/15/2017 19:30	Export Price Index MoM	Jul	0.30%	-0.20%
08/15/2017 19:30	Export Price Index YoY	Jul	--	0.60%
08/15/2017 19:30	Empire Manufacturing	Aug	10	9.8
08/15/2017 19:30	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.40%	-0.20%
08/15/2017 19:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Jul	0.40%	-0.20%
08/15/2017 19:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jul	0.40%	-0.10%
08/15/2017 19:30	Retail Sales Control Group	Jul	0.40%	-0.10%
08/15/2017 21:00	NAHB Housing Market Index	Aug	65	64
08/15/2017 21:00	Business Inventories	Jun	0.40%	0.30%
08/16/2017 03:00	Total Net TIC Flows	Jun	--	\$57.3b
08/16/2017 03:00	Net Long-term TIC Flows	Jun	--	\$91.9b
08/16/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Aug-11	--	3.00%
08/16/2017 19:30	Housing Starts	Jul	1225k	1215k
08/16/2017 19:30	Housing Starts MoM	Jul	0.80%	8.30%
08/16/2017 19:30	Building Permits	Jul	1240k	1254k
08/16/2017 19:30	Building Permits MoM	Jul	-2.80%	7.40%
08/17/2017 01:00	FOMC Meeting Minutes	Jul-26	--	--
08/17/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Aug-12	--	244k
08/17/2017 19:30	Continuing Claims	Aug-05	--	1951k
08/17/2017 19:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Aug	19	19.5
08/17/2017 20:15	Industrial Production MoM	Jul	0.30%	0.40%
08/17/2017 20:15	Capacity Utilization	Jul	76.70%	76.60%
08/17/2017 20:15	Manufacturing (SIC) Production	Jul	0.10%	0.20%
08/17/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Aug-13	--	51.4
08/17/2017 20:45	Bloomberg Economic Expectations	Aug	--	47
08/17/2017 21:00	Leading Index	Jul	0.30%	0.60%
08/18/2017 21:00	U. of Mich. Sentiment	Aug P	94	93.4
08/18/2017 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Aug P	--	113.4
08/18/2017 21:00	U. of Mich. Expectations	Aug P	--	80.5
08/18/2017 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Aug P	--	2.60%
08/18/2017 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Aug P	--	2.60%
 Eurozone Aggregate				
08/14/2017 16:00	Industrial Production SA MoM	Jun	-0.40%	1.30%
08/14/2017 16:00	Industrial Production WDA YoY	Jun	2.90%	4.00%
08/16/2017 16:00	GDP SA QoQ	2Q P	0.60%	0.60%
08/16/2017 16:00	GDP SA YoY	2Q P	2.10%	2.10%
08/17/2017 16:00	Trade Balance SA	Jun	--	19.7b
08/17/2017 16:00	Trade Balance NSA	Jun	--	21.4b
08/17/2017 16:00	CPI MoM	Jul	-0.50%	0.00%
08/17/2017 16:00	CPI YoY	Jul F	1.30%	1.30%
08/17/2017 16:00	CPI Core YoY	Jul F	1.20%	1.20%
08/17/2017 18:30	ECB account of the monetary policy meeting			
08/18/2017 15:00	ECB Current Account SA	Jun	--	30.1b
08/18/2017 15:00	Current Account NSA	Jun	--	18.3b
08/18/2017 16:00	Construction Output MoM	Jun	--	-0.70%
08/18/2017 16:00	Construction Output YoY	Jun	--	2.60%




Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
08/15/2017 15:30	CPIH YoY	Jul	2.70%	2.60%
08/15/2017 15:30	CPI MoM	Jul	0.00%	0.00%
08/15/2017 15:30	CPI YoY	Jul	2.70%	2.60%
08/15/2017 15:30	CPI Core YoY	Jul	2.50%	2.40%
08/15/2017 15:30	Retail Price Index	Jul	--	272.3
08/15/2017 15:30	RPI MoM	Jul	-0.10%	0.20%
08/15/2017 15:30	RPI YoY	Jul	3.30%	3.50%
08/15/2017 15:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Jul	3.60%	3.80%
08/15/2017 15:30	PPI Input NSA MoM	Jul	--	-0.40%
08/15/2017 15:30	PPI Input NSA YoY	Jul	--	9.90%
08/15/2017 15:30	PPI Output NSA MoM	Jul	--	0.00%
08/15/2017 15:30	PPI Output NSA YoY	Jul	--	3.30%
08/15/2017 15:30	PPI Output Core NSA MoM	Jul	--	0.20%
08/15/2017 15:30	PPI Output Core NSA YoY	Jul	--	2.90%
08/15/2017 15:30	House Price Index YoY	Jun	--	4.70%
08/16/2017 15:30	Claimant Count Rate	Jul	--	2.30%
08/16/2017 15:30	Jobless Claims Change	Jul	--	5.9k
08/16/2017 15:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Jun	1.70%	1.80%
08/16/2017 15:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Jun	1.90%	2.00%
08/16/2017 15:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jun	4.50%	4.50%
08/16/2017 15:30	Employment Change 3M/3M	Jun	--	175k
08/17/2017 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jul	0.00%	0.90%
08/17/2017 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jul	1.10%	3.00%
08/17/2017 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Jul	0.10%	0.60%
08/17/2017 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Jul	1.30%	2.90%
 Germany				
08/15/2017 13:00	GDP SA QoQ	2Q P	0.70%	0.60%
08/15/2017 13:00	GDP WDA YoY	2Q P	1.90%	1.70%
08/15/2017 13:00	GDP NSA YoY	2Q P	0.60%	2.90%
08/18/2017 13:00	PPI MoM	Jul	0.00%	0.00%
08/18/2017 13:00	PPI YoY	Jul	2.20%	2.40%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
08/14/2017 06:50	GDP SA QoQ	2Q P	0.60%	0.30%
08/14/2017 06:50	GDP Annualized SA QoQ	2Q P	2.50%	1.00%
08/14/2017 06:50	GDP Nominal SA QoQ	2Q P	0.70%	-0.30%
08/14/2017 06:50	GDP Deflator YoY	2Q P	-0.50%	-0.80%
08/14/2017 06:50	GDP Private Consumption QoQ	2Q P	0.50%	0.30%
08/14/2017 06:50	GDP Business Spending QoQ	2Q P	1.20%	0.60%
08/15/2017 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Jul	--	-25.10%
08/15/2017 11:30	Industrial Production MoM	Jun F	--	1.60%
08/15/2017 11:30	Industrial Production YoY	Jun F	--	4.90%
08/15/2017 11:30	Capacity Utilization MoM	Jun	--	-4.10%
08/17/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Aug-11	--	¥1624.2b
08/17/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Aug-11	--	¥160.8b
08/17/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Aug-11	--	¥598.3b
08/17/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Aug-11	--	-¥37.7b
08/17/2017 06:50	Trade Balance	Jul	¥353.6b	¥439.9b
08/17/2017 06:50	Trade Balance Adjusted	Jul	¥196.3b	¥81.4b
08/17/2017 06:50	Exports YoY	Jul	13.40%	9.70%
08/17/2017 06:50	Imports YoY	Jul	17.30%	15.50%
08/17/2017 08/21	Nationwide Dept Sales YoY	Jul	--	1.40%
08/17/2017 08/21	Tokyo Dept Store Sales YoY	Jul	--	1.10%
 China				
08/11/2017 08/15	Money Supply M2 YoY	Jul	9.50%	9.40%
08/11/2017 08/15	Money Supply M1 YoY	Jul	14.00%	15.00%
08/11/2017 08/15	Money Supply M0 YoY	Jul	6.50%	6.60%
08/11/2017 08/15	New Yuan Loans CNY	Jul	800.0b	1540.0b
08/11/2017 08/15	Aggregate Financing CNY	Jul	1000.0b	1780.0b
08/11/2017 08/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jul	--	2.30%
08/14/2017 09:00	Retail Sales YoY	Jul	10.80%	11.00%
08/14/2017 09:00	Retail Sales YTD YoY	Jul	10.50%	10.40%
08/14/2017 09:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Jul	8.60%	8.60%
08/14/2017 09:00	Industrial Production YoY	Jul	7.10%	7.60%
08/14/2017 09:00	Industrial Production YTD YoY	Jul	6.90%	6.90%
08/16/2017	FX Net Settlement - Clients CNY	Jul	--	-92.3b
08/18/2017 08:30	China July Property Prices			
 Thailand				
08/16/2017 14:05	BoT Benchmark Interest Rate	Aug-16	1.50%	1.50%
08/18/2017 14:30	Foreign Reserves	Aug-11	--	--
08/18/2017 14:30	Forward Contracts	Aug-11	--	--

Warrant Corner

As of: 10 August 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													
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	9.20	11.60	0.35	7.21	10.52	-15%	1.37	1.00	-9%	1.37	1.18	15%	N/A
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.15	0.98	0.29	0.00	0.08	43%	6.53	0.43	67%	2.82	0.70	-43%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.52	1.29	0.20	0.00	0.24	57%	2.48	0.60	46%	1.49	0.64	-57%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.21	4.76	0.17	0.00	0.59	93%	3.93	0.41	42%	1.60	0.52	-93%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.42	1.03	0.20	0.00	0.24	57%	2.45	0.63	30%	1.55	0.64	-57%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.03	0.00	0.00	0.09	46%	nm.	0.33	47%	nm.	0.69	-46%	N/A
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.63	3.62	0.20	0.00	0.64	28%	5.75	0.56	18%	3.24	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.32	5.85	0.01	1.39	2.45	16%	2.52	0.77	6%	1.94	0.87	-16%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.58	3.90	0.19	0.00	0.06	299%	6.72	0.08	105%	0.51	0.25	-299%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.36	1.11	0.34	0.00	0.19	109%	3.15	0.47	24%	1.48	0.48	-109%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	17.10	23.60	0.25	13.23	17.72	-2%	1.38	1.00	-1%	1.37	1.02	2%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.45	0.60	0.00	0.00	0.06	90%	1.69	0.36	142%	0.61	0.53	-90%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.60	0.60	0.08	0.00	0.29	115%	1.24	0.69	18%	0.85	0.46	-115%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.38	0.60	0.24	0.00	0.27	108%	1.75	0.72	14%	1.26	0.48	-108%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
T CJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	2.60	9.35	0.23	0.00	2.85	35%	3.60	0.71	11%	2.57	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.39	2.08	0.20	0.00	0.13	74%	5.72	0.29	87%	1.64	0.57	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.20	5.60	0.09	2.82	3.34	2%	1.75	0.96	1%	1.68	0.98	-2%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.37	5.60	0.09	0.00	1.04	94%	4.09	0.47	27%	1.94	0.52	-94%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.03	0.17	0.13	0.00	0.02	35%	5.67	0.51	41%	2.86	0.74	-35%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.23	4.40	0.33	0.15	0.29	0%	4.78	0.66	0%	3.17	1.00	0%	End of Apr and Oct
TH-W1	8 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.01	0.71	0.08	0.00	0.00	42%	95.99	0.01	8073%	0.95	0.70	-42%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.30	0.71	0.25	0.00	0.18	83%	2.37	0.62	24%	1.46	0.55	-83%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.40	1.77	0.33	0.18	0.36	7%	4.43	0.87	22%	3.83	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.76	4.72	0.14	2.33	2.66	1%	1.71	0.94	1%	1.61	0.99	-1%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	1.24	1.87	0.14	0.00	0.43	87%	1.51	0.59	41%	0.89	0.54	-87%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.10	4.68	0.18	1.37	1.91	9%	2.23	0.92	10%	2.06	0.92	-9%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.05	0.16	0.11	0.00	0.00	369%	3.20	0.04	140%	0.13	0.21	-369%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.19	0.50	0.20	0.00	0.01	178%	2.63	0.09	219%	0.22	0.36	-178%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.46	4.34	0.22	2.16	2.68	-7%	1.94	0.95	-5%	1.84	1.07	7%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.55	9.00	0.09	0.00	0.55	120%	5.87	0.23	66%	1.37	0.45	-120%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.28	1.42	0.20	0.00	0.20	25%	5.07	0.57	34%	2.89	0.80	-25%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.05	0.10	0.19	0.00	0.00	931%	3.19	0.00	938%	0.00	0.10	-931%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.25	0.30	0.00	0.00	188%	12.50	0.02	272%	0.29	0.35	-188%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.05	0.49	0.04	0.00	0.00	522%	9.80	0.00	14456%	0.00	0.16	-522%	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	0.38	46%	1.14	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.05	0.14	0.30	0.03	0.05	7%	2.80	0.88	4%	2.46	0.93	-7%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.29	5.80	0.20	0.00	0.65	26%	20.00	0.47	26%	9.47	0.80	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.74	2.74	0.03	1.68	1.80	0%	1.57	0.92	0%	1.45	1.00	0%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.91	2.74	0.07	0.00	1.07	43%	3.01	0.68	8%	2.06	0.70	-43%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.47	2.04	0.10	0.00	0.02	315%	4.34	0.06	125%	0.24	0.24	-315%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	1.40	3.56	0.09	0.00	0.68	108%	2.54	0.48	31%	1.23	0.48	-108%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.00	3.00	0.08	0.00	6.61	33%	5.12	0.51	12%	2.63	0.75	-33%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.11	4.92	0.21	0.00	0.79	24%	4.43	0.60	29%	2.67	0.81	-24%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	23.80	62.25	0.05	23.02	30.23	-1%	2.62	0.87	0%	2.27	1.01	1%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.26	5.05	0.17	0.88	1.79	24%	2.23	0.79	13%	1.76	0.81	-24%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/08/17 (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
								15	3,698	2,860	0.0	1.7	1.3	2,703.2	11.0	14.3	15.3	16.8	18.2	1.2	1.1	1.0	0.34	0.26	1.8	1.4
THAI	Switch	18.70	21.00	12%	2.47	46.8	40.82	15	3,698	2,860	0.0	1.7	1.3	2,703.2	11.0	14.3	15.3	16.8	18.2	1.2	1.1	1.0	0.34	0.26	1.8	1.4
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							227.13	25,316	12,012	13,596				8.73	17.28	15.27				2.52	2.82	2.62			3.5	3.8
DELTA	SELL	86.50	78.00	-10%	1.01	36.9	107.90	5,516	5,437	6,511	4.4	4.4	5.2	19.6	19.8	16.6	25.6	26.7	28.4	3.4	3.2	3.0	3.25	3.50	3.8	4.0
HANA	BUY	44.75	57.00	27%	0.70	49.7	36.02	2,105	2,967	2,949	2.6	3.7	3.7	17.1	12.1	12.2	24.8	26.5	27.9	1.8	1.7	1.6	2.00	2.25	4.5	5.0
KCE	SELL	86.00	85.00	-1%	1.20	62.2	50.43	3,039	2,696	3,023	5.2	4.6	5.2	16.6	18.7	16.7	17.1	19.6	22.5	5.0	4.4	3.8	2.10	2.25	2.4	2.6
SVI	BUY	5.85	6.50	11%	1.04	45.1	13.25	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.3	14.5	11.9	3.1	3.4	3.6	1.9	1.7	1.6	0.17	0.21	2.9	3.6
Information and Communication Technology							985.16	106,861	54,621	44,177				21.00	21.09	0.00				3.96	3.72	0.00			3.0	3.0
ADVANC	BUY	182.50	210.00	15%	0.91	36.2	542.59	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	17.7	18.4	17.1	14.4	16.6	20.1	12.7	11.0	9.1	6.93	7.48	3.8	4.1
AIT	BUY	27.75	31.50	14%	0.65	70.5	5.73	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.3	10.1	10.1	14.0	14.4	15.3	2.0	1.9	1.8	1.75	1.92	6.3	6.9
DTAC	Switch	56.50	50.00	-12%	1.28	29.4	133.78	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	64.1	68.2	NM	11.5	11.9	11.3	4.9	4.8	5.0	0.58	-	1.0	-
INTUCH	BUY	58.00	71.90	24%	0.88	59.5	185.97	16,397	12,003	12,845	5.1	3.7	4.0	11.3	15.5	14.5	11.7	12.8	14.2	4.9	4.5	4.1	2.62	2.80	4.5	4.8
JAS	SELL	7.90	7.77	-2%	0.84	30.9	51.31	3,000	14,747	2,333	0.5	2.3	0.3	15.6	3.4	24.9	1.4	3.4	4.0	5.5	2.3	2.0	0.35	0.16	4.4	2.0
JMART	BUY	14.60	15.60	7%	2.09	55.5	10.72	438	605	751	0.7	0.8	0.9	21.0	17.7	15.9	6.3	6.2	7.6	2.3	2.4	1.9	0.62	0.69	4.2	4.7
SAMTEL	BUY	12.90	14.20	10%	1.26	27.2	7.97	183	365	533	0.3	0.6	0.9	43.6	21.8	15.0	5.6	5.9	6.3	2.3	2.2	2.0	0.40	0.58	3.1	4.5
THCOM	Switch	15.70	17.40	11%	1.18	50.0	17.21	1,612	555	300	1.5	0.5	0.3	10.7	31.0	57.3	16.9	16.7	16.7	0.9	0.9	0.9	0.23	0.12	1.5	0.8
TRUE	Switch	5.60	7.20	29%	1.50	63.6	3.82	(2,807)	(6,495)	(5,010)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.8	3.6	1.4	1.5	1.6	-	-	-	-
MAI							51.24	1,795	2,327	2,832				27.72	20.83	15.82				3.92	4.02	3.47			2.3	2.8
AUCT	BUY	6.35	8.75	38%	2.14	35.8	3.49	126	137	167	0.2	0.2	0.3	27.8	25.5	20.9	0.8	0.8	0.9	8.2	7.7	7.2	0.20	0.24	3.1	3.8
D	BUY	8.30	7.82	-6%	na.	23.0	1.66	43	52	57	0.3	0.3	0.3	26.0	31.8	28.9	0.7	2.2	2.4	11.8	3.8	3.5	0.10	0.11	1.3	1.4
FSMART	BUY	19.70	21.80	11%	1.18	44.5	15.76	420	594	770	0.5	0.7	1.0	37.5	26.5	20.5	1.5	1.8	2.2	13.3	11.0	8.9	0.49	0.53	2.5	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	0.72	0.88	23%	2.13	58.4	0.32	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	35.3	23.7	0.3	0.3	0.3	2.3	2.2	2.1	0.01	0.02	1.4	2.1
TNP	Switch	2.50	3.00	20%	1.88	27.7	2.00	56	74	91	0.1	0.1	0.1	35.9	26.9	22.0	0.7	0.8	0.8	3.5	3.2	3.0	0.04	0.05	1.6	2.0

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	18.50	13.11	-29%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	12.9	13.8	13.1	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.76	7.03
POPF	BUY	14.00	11.08	-21%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	18.4	12.0	11.6	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.64	7.86
SPF	BUY	23.30	11.07	-52%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.2	14.9	14.1	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.65	6.87
Freehold																				
TFUND	BUY	10.20	11.56	13%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	12.6	15.6	15.2	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.37	6.67

Changes this week : STANLY ---> Switch, GPSC ---> Switch, BSBM ---> BUY, GGC ---> Switch, TASC0 ---> BUY, SEAF0 ---> BUY

Resource: ASPS Research

August 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>14</p> <p>XID</p> <p>CSL @B0.22 MACO @B0.018 SNC @B0.40</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for H.M. The Queen's Birthday)</p> <p>XE TH-W1 1.352:1w @B1.00 (final, *SP*)</p> <p>Conversion TCAP-P 1:1</p> <p>New shares trading BGT 2.236m shrs (w)</p>	<p>15</p> <p>XID</p> <p>INTUCH @B1.25 TBSP @B0.15</p> <p>XR AMARIN 1:2n @B4.25</p> <p>MPC meeting</p>	<p>16</p> <p>XID</p> <p>BAFS @B0.22 BEAUTY @B0.15 BSBM @B0.06 KCAR @B0.51 SCCC @B6.00 TPRIME @B0.0943</p> <p>XN TPRIME @B0.0712</p> <p>Conversion MBAX-W1 1.005:1w @B2.487 (final)</p>	<p>17</p> <p>XID</p> <p>ANAN @B0.06 JASIF @B0.21 KCE @B1.10 PPP @B0.08 SAMTEL @B0.15 SPG @B0.35 TU @B0.32</p> <p>XN HREIT @B0.1862</p>	<p>18</p>
<p>21</p> <p>XID</p> <p>2S @B0.06 BKKCP @B0.175 GLADRT @B0.14 GLOW @B0.531 M-II @B0.135 M-PAT @B0.175 M-STOR @B0.175 MAKRO @B0.40 MIPF @B0.55 MNIT @B0.0194 MNIT2 @B0.08 OTO @B0.08 PDG @B0.08 PRIN @B0.06 QH @B0.07 SPF @B0.345 SSTSS @B0.34 TIF1 @B0.134 TLHPF @B0.365 TREIT @B0.16 UNIPF @B0.12 URBNPF @B0.0585</p> <p>XN MNIT2 @B0.50 UNIPF @B0.05 URBNPF @B0.0615</p> <p>Conversion SMM-W4 1:1w @B1.50</p> <p>NESDB - GDF 2Q17</p>	<p>22</p> <p>XID</p> <p>AIT @B0.65 AUCT @B0.04 BEC @B0.10 BH @B1.00 BH-P @B1.00 BROOK @B0.01 CHG @B0.012 CMO @B0.08 CSS @B0.08 D @B0.12 DCC @B0.037 FPI @B0.06 FSMART @B0.25 GCAP @B0.04 IMPACT @B0.19 IVL @B0.45 JAS @B0.20 JUBILE @B0.27 LPN @B0.15 M @B1.10 MALEE @B0.30 PCSGH @B0.16 PM @B0.35 QLT @B0.05 S11 @B0.11 SMPC @B0.25 SYNEX @B0.18 SYNTEC @B0.04 TACC @B0.09 TASCO @B0.30 TIPCO @B0.25 TOG @B0.08 UEC @B0.02</p>	<p>23</p> <p>XID</p> <p>AMATAR @B0.19 BKD @B0.27 GC @B0.18 GGC @B0.15 GVREIT @B0.198 KIAT @B0.01 MC @B0.45 PT @B0.10 SABINA @B0.14 SGP @B0.50 SPA @B0.05 SUETHA @B0.15 UVAN @B0.17 VNG @B0.15 WORK @B0.488</p> <p>Conversion IVL-W1 1:1w @B36.00 (final)</p>	<p>24</p> <p>XID</p> <p>BLA @B0.32 SLP @B0.025</p> <p>Conversion MINT-W5 1.10:1w @B36.364 WORK-W1 1:1w @B38.10</p>	<p>25</p>
<p>28</p> <p>XID</p> <p>WINNER @B0.10</p>	<p>29</p>	<p>30</p> <p>XID</p> <p>CCET @B0.06</p> <p>Conversion CSC-P 1:1 ECL-W2 1.05:1w @B1.525 GL-W4 1:1w @B40.00 BOT : Jul-17 Trade</p>	<p>31</p>	

September 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
				<p>1</p> <p>MOC : Aug-17 CPI</p>
<p>4</p> <p>XE LOXLEY-W 1:1w @B7.00 (final, *SP*)</p> <p>XR GSTEL 2:1n @B0.1961</p>	<p>5</p> <p>XR STA 5:1n @B10.00</p>	<p>6</p>	<p>7</p> <p>Conversion TH-W1 1.352:1w @B1.00 (final)</p>	<p>8</p>
<p>11</p>	<p>12</p>	<p>13</p> <p>XR HOTPOT 5:1n @B2.00</p>	<p>14</p>	<p>15</p>
<p>18</p> <p>XW SPALI 4 existing : 1SPALI-W4 @free</p>	<p>19</p>	<p>20</p>	<p>21</p>	<p>22</p>
<p>25</p> <p>XR NOK 1:1n @B1.50 TCMC 2:1n @B3.00 +TCMC-W2 @free</p>	<p>26</p> <p>MPC meeting</p>	<p>27</p>	<p>28</p> <p>Conversion LOXLEY-W 1:1w @B7.00 (final)</p> <p>BOT : Aug-17 Trade</p>	<p>29</p>

October 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>2</p> <p>MOC : Sep-17 CPI</p>	<p>3</p>	<p>4</p>	<p>5</p>	<p>6</p>
<p>9</p>	<p>10</p>	<p>11</p>	<p>12</p> <p>MPR Press Conference</p>	<p>13</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (The Passing of H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej (Rama IX))</p>