

วันที่ 24 - 27 ตุลาคม พ.ศ. 2560

BBL และ BDMS

การปรับลดของ SET Index สืบต่อกันที่ผ่านมาเป็นเพียงการปรับฐานระยะสั้น เชื่อว่าจะกลับขึ้นขึ้นมายืนเหนือ 1700 จุด อีกครั้ง สืบต่อกันก็จะเห็นการเก็งกำไรพลประกอบการ 3Q60 มากขึ้น เลือก BDMS (FV@B 25.50) จากกำไรที่โตแล้ว และ BBL (FV@B 210) ที่กำลังเติบโตอย่างมั่นคง

SET Index ปรับฐานระยะสั้น ไม่ได้เปลี่ยนเป็นแนวโน้มลบ

การปรับลดลงแรงของ SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เกิดขึ้นภายใต้ภาวะที่ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเป็นบวก ทั้งเศรษฐกิจในประเทศที่แสดงตัวเลขเติบโตต่อเนื่องของภาคอุตสาหกรรมและภาคส่งออก ส่วนผลประกอบการกลุ่ม 5.พ. ที่ประกาศออกมาส่วนใหญ่เป็นไปตามคาด อาจจะมีที่ surprise ในทางลบ คือ PTTEP ซึ่งมีการบันทึกด้วยค่าโครงการ Mariana Oil Sand รอบที่ 3 อีก 550 ล้านเหรียญ ดังนั้นการปรับลดลงของราคาหุ้นภายใต้สภาพแวดล้อมพื้นฐานดังกล่าวจึงไม่น่ากังวล และหากพิจารณาในเชิง Technical Analysis พบว่า รอบนี้ดัชนีขึ้นไปสร้างจุดสูงสุดได้ที่บริเวณ 1730 จุด หรือขึ้นมากกว่า 150 จุดในรอบ 2 เดือน ซึ่งช่วงการปรับฐานอาจลงมาได้ราว 1/3 ของส่วนที่ปรับขึ้นหรือ 50 จุด ดัชนีก็ไม่น่าต่ำกว่า 1670 จุด การปรับฐานดังกล่าวจึงน่าจะเป็นโอกาสในการทยอยสะสมเพื่อลงทุนระยะยาว

เชื่อว่า SET Index น่าจะกลับมายืนเหนือ 1700 จุดได้อีกครั้ง

สัปดาห์นี้คาดว่า การปรับฐานน่าจะใกล้จบและมีโอกาสที่ดัชนีดีดตัวกลับขึ้นมา โดยเชื่อว่าแรงจูงใจในการขายของนักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศน่าจะลดต่ำลง ทั้งนี้จากการประเมินต้นทุนเฉลี่ยของ fund flow ของนักลงทุนต่างชาติที่ไหลเข้ามาหลัง SET Index ทะลุ 1600 จุด พบว่าค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอยู่ที่ราว 1643 จุด เทียบกับดัชนีปัจจุบันจะเห็นว่ามี upside gain ไม่มาก ส่วนสถาบันในประเทศกำลังเข้าสู่ฤดูกาล LTF จึงน่าจะมีเม็ดเงินใหม่ไหลเข้าสู่ระบบเพิ่มขึ้น แรงขายจึงน่าจะจำกัดด้วยปัจจัยสนับสนุนดังกล่าว คาด SET Index มีโอกาสกลับขึ้นมายืนเหนือ 1700 จุดได้อีกครั้ง

เลือก BDMS จากพลประกอบการที่เด่น และ BBL ที่กำลังเติบโตอย่างมั่นคง

ประเด็นติดตามสัปดาห์นี้น่าจะเป็นการประกาศผลประกอบการงวด 3Q60 ต่อเนื่อง ของภาค Real Sector ซึ่งหากไม่รวม PTTEP และ PTT (ถือหุ้น 65% ใน PTTEP) ที่มีการบันทึกรายการด้วยค่าสินทรัพย์ฯ เชื่อว่าน่าจะมีการเติบโตของผลประกอบการ และน่าจะทำให้เกิดกระแสการเก็งกำไรในหุ้นที่คาดว่ากำไรจะมีความโดดเด่น ซึ่งกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ เช่น กลุ่มโรงพยาบาล ซึ่งปกติในงวดไตรมาสที่ 3 ถือเป็น High season อีกทั้งไตรมาส 3 ปีนี้ยังได้รับอานิสงส์จากการปรับเพิ่มรายได้ต่อหัวของคนไข้ในระบบประกันสังคมเข้ามา หุ้นเด่นที่แนะนำ คือ BDMS (FV'61@B25.5) คาดการณ์กำไรปกติ 3Q60 เติบโต 8.4%yoy ส่วนอีกหุ้นที่แนะนำ คือ BBL (FV'61@B210) โดดเด่นจากการได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ หนุนความต้องการสินเชื่อทั้งภาครัฐและเอกชน ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ คาดเติบโตเฉลี่ย 5-6%yoy แต่มีโอกาสน่าจะเพิ่มขึ้นกลับไปที่สูงเกิน 10% yoy ในปี 2561 จากการเป็นพันธมิตรกับ AIA ซึ่งยังไม่รวมในประมาณการ

ต่างประเทศสัปดาห์นี้ ติดตามการประชุม ECB และความคืบหน้าในสเปน

ประเด็นในต่างประเทศสัปดาห์นี้ความสนใจอาจอยู่ที่การประชุม ECB ว่าจะมีทิศทางการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2561 อย่างไร อีกเรื่องคือการสรรหาประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ คนใหม่เนื่องจากจะมีผลต่อการดำเนินนโยบายทางการเงินในอนาคต อย่างไรก็ตาม มีประเด็นที่ต้องติดตามในฐานะความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ซึ่งมีหลากหลายทั้งพัฒนาการของสถานการณ์คาบสมุทรเกาหลี ความรุนแรงในตะวันออกกลาง รวมถึง การเจรจาเพื่อหาทางออกในกรณีการประกาศเอกราชของแคว้นกาตาลุญญาซึ่งผิดกฎหมายรัฐธรรมนูญของสเปน โดยรวมปัจจัยต่างประเทศแม้จะเป็นประเด็นที่ต้องให้น้ำหนัก แต่ก็ไม่น่ากังวลเท่าใดนัก ภาวะการลงทุนตลาดหุ้นไทยจึงให้น้ำหนักไปที่ปัจจัยในประเทศมากกว่า

SET Index	1,692.58
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-19.90
เปลี่ยนแปลง (%)	-1.16
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	67,507
<i>(ล้านบาท)</i>	

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	13
Earnings Guide	16
Calendar	20

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

กราด เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

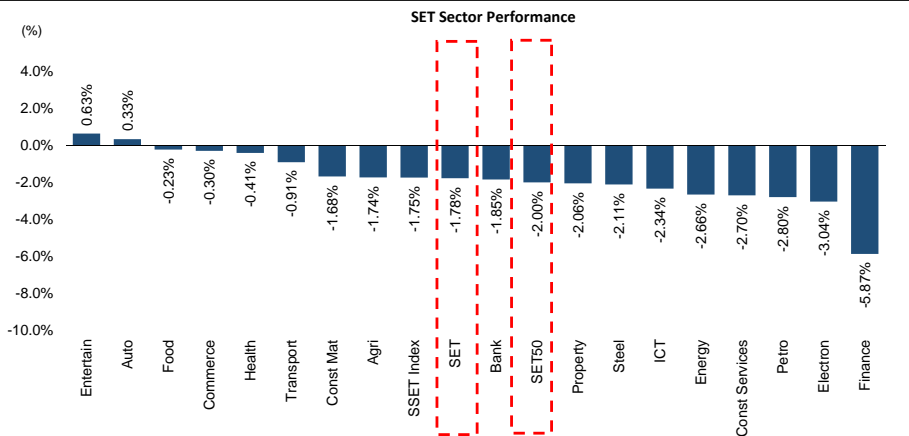
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับฐานลงเหลือแนว 1700 จุด โดยหุ้นในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมปรับลดลงกันถ้วนหน้า(รูป a)

สำหรับสัปดาห์นี้คาดว่า SET Index จะแกว่งพักตัวตามกรอบ 1650 – 1710 จุด (รูป b และ c) จากการขาดแรงหนุนของหุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ทั้งใน SET50 Index ,กลุ่มพลังงานและกลุ่ม ฐ.พ.ที่เข้าใกล้แนวต้านแต่ยังไม่เห็นสัญญาณผ่านขึ้นได้ (รูป d e และ f) (รูป e) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์แนะนำ SAWAD (รูป f และ g)

รูป a SET SECTOR Performance (24 – 27 October 2017)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับฐานลงมากมาได้ 1700 จุด อีกครั้ง โดนหุ้นหลายกลุ่มอุตสาหกรรมปรับลดลงกันอย่างถ้วนหน้า นำโดยกลุ่มไฟแนนซ์ลดลง 5.87% กลุ่มชิ้นส่วนลดลง 3.04% กลุ่มปิโตรฯ ลดลง 2.80% และยังมีโดนซ้ำทับด้วยกลุ่มพลังงานที่ลดลง 2.66% ในช่วงวันศุกร์ที่ผ่านมาจากการตั้งสำรองต่อของค่าของ PTTEP

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET Index (Daily)



รูป b SET Index รายวันถือว่าเสียทรงไปพอสมควร จากการหลุดแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 10 วันลงมา และหลุดกรอบ Uptrend Line Channel แม้เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากแท่งเทียนแต่หากดัชนีกลับเข้าไปอยู่ในกรอบ 1712 จุด ไม่ได้การปรับฐานยังไม่น่าจับและดัชนีมีโอกาสถอยกลับลงมาได้ โดยมองแนวรับหลักของสัปดาห์ที่ 1675 และ 1657 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET Index (Weekly)



รูป c SET Index รายสัปดาห์ ยังเป็นสัญญาณการพักฐานจากแท่งเทียนแดงยาวหลังขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 1730 จุด ขณะที่ RSI เริ่มอ่อนแรงลงจากเขต Overbought ทำให้สัปดาห์นี้เป็นช่วงการพักฐาน โดยมีแนวรับรายสัปดาห์ที่ 1650 จุด ทั้งนี้การปรับฐานในช่วงที่ผ่านมาแม้จะหลุดแนว 1700 จุดลงมาแล้วแต่ภาพใหญ่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยดัชนียังลงมาได้ไกลถึง 1600 จุด ซึ่งเป็นแนวต้านสำคัญของการ Breakout ครั้งก่อน หากดัชนียืนเหนือได้ภาพ SET Index ระยะกลาง-ยาว จะยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นต่อไป (แต่เชื่อว่าการลงมาไม่น่าลึกถึงขนาดนั้นแค่ 1650 จุด ก็น่าจะเอาอยู่แล้ว)

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET50 Index (Weekly)



รูป d แสดงภาพ SET50 Index เกิดสัญญาณ Bull Trap หลอกให้ตีใจเนื่องจากการขึ้นผ่านแนวต้าน 1096 จุดได้ในบางวัน แต่ท้ายที่สุดยังยืนไม่ได้และปิดเป็นแท่งเทียนแดงยาวและ RSI ก็ส่งสัญญาณอ่อนแรงทำให้ภาพสัปดาห์นี้น่าจะเป็นการพักตัวตามกรอบ 1050 – 1100 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETENERG Index (Weekly)



รูป e หุ่นกลุ่มพลังงานยังเป็นการตีแนวต้าน 23,735 จุด และจาก RSI ที่ส่งสัญญาณอ่อนตัวหลุดเขต Overbought ทำให้มีโอกาสปรับฐานต่อได้ โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวที่ 22250 – 23735 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETBANK Index (Weekly)



รูป ฟ. ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นชัดเจน แต่จากแรงขายที่แนวต้าน 555 จุด ยังมีอยู่ทำให้ดัชนีอาจแกว่งพักรัดตัวตามกรอบ 518 – 555 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g SAWAD (Daily)



รูป ก SAWAD อยู่ในแนวโน้มขาขึ้นชัดเจน โดยที่ผันมาทำจังหวะขึ้น-พัก-ขึ้นต่อเสมอ และล่าสุดราคา ก็ผ่านแนวต้านเดิมที่ 68.75 บาทแบบฉิวเฉียด จึงน่าจะเห็นการติดไปต่อได้ดีโดยมีแนวต้านถัดไปที่ 77.50 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

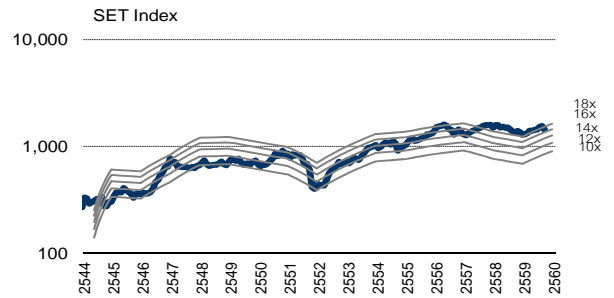
Major Statistics for Investment Strategies

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

PER (เท่า)	ต.ค. 60E	พ.ย. 60E	ธ.ค. 60E	มี.ค. 61E	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
14.5x	1,448	1,459	1,470	1,502	1,535	1,568	1,601
15.0x	1,498	1,509	1,520	1,554	1,588	1,622	1,656
15.50x	1,548	1,560	1,571	1,606	1,641	1,676	1,711
16.00x	1,598	1,610	1,622	1,657	1,694	1,730	1,766
16.50x	1,648	1,660	1,673	1,709	1,746	1,784	1,822
17.0x	1,698	1,710	1,723	1,761	1,799	1,838	1,877
17.5x	1,748	1,761	1,774	1,813	1,852	1,892	1,932
18.0x	1,798	1,811	1,825	1,865	1,905	1,946	1,987

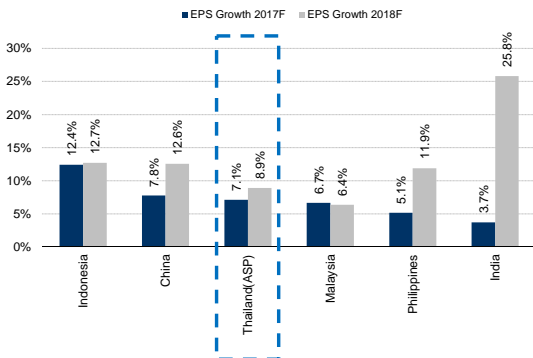
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



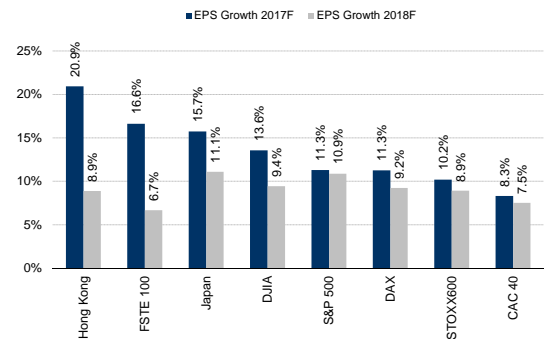
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



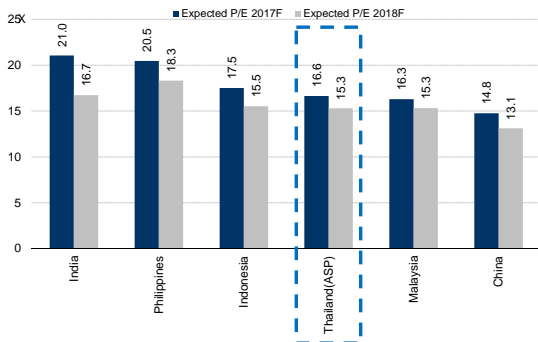
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



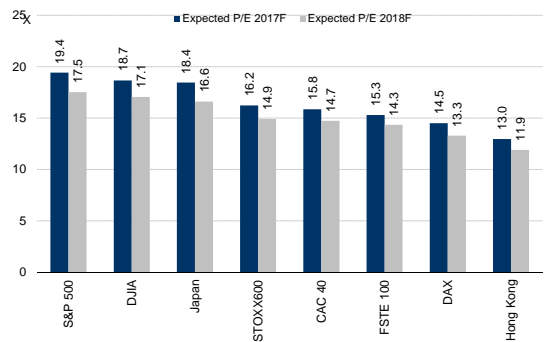
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



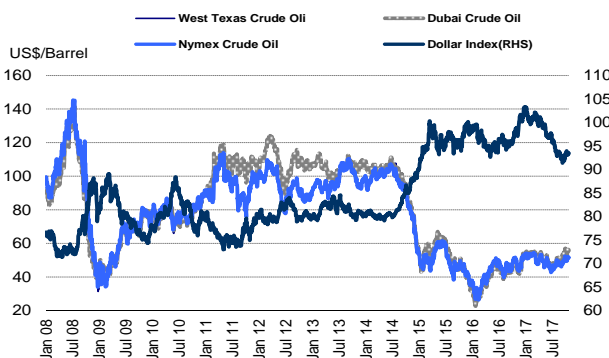
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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

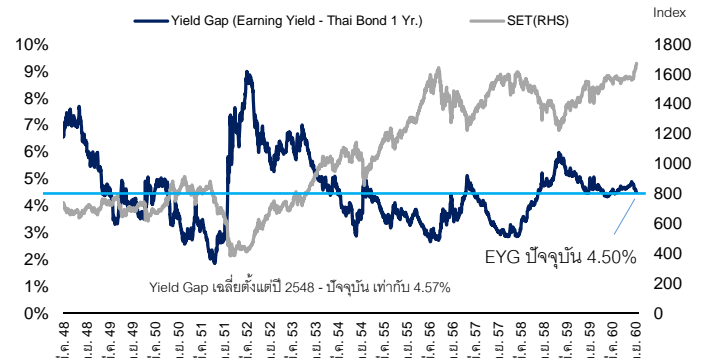


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก

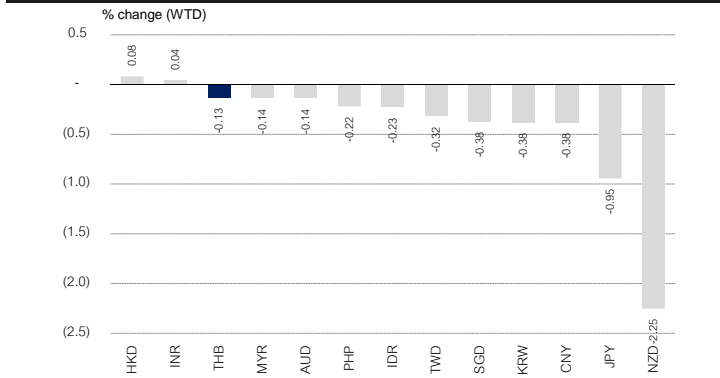


Market Earning Yield Gap



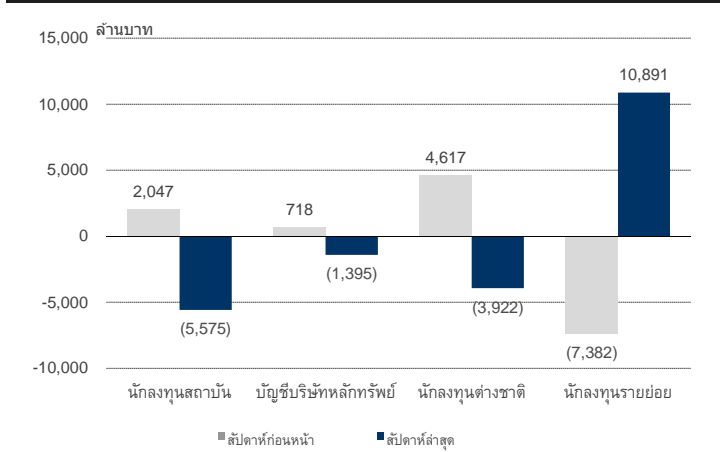
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

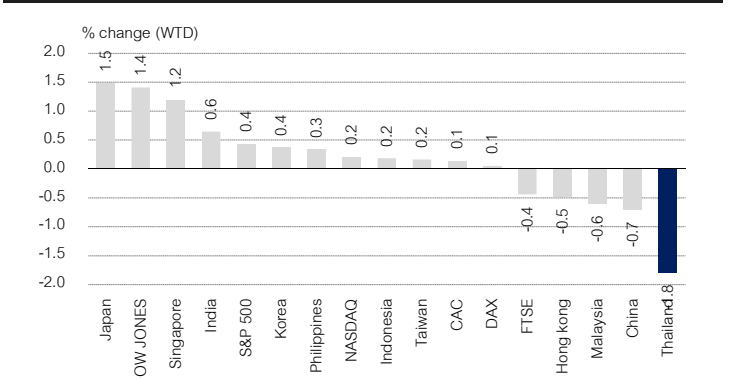
ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนต่างชาติประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

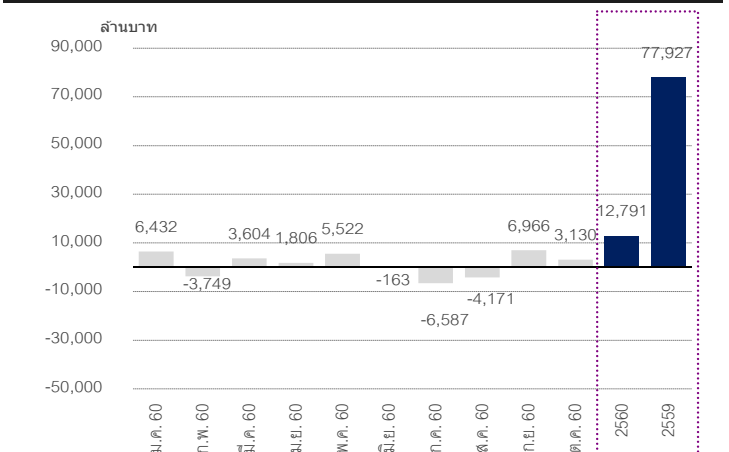
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน




ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	16/10/60	ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนเดือน ก.ย. ลดลงเหลือ 1.6%yoy เทียบกับเดือน ส.ค. ที่ 1.8% สาเหตุมาจากราคาอาหาร (สัดส่วนสูงสุดใน CPI) ลดลง 1.4% เทียบกับปีที่แล้ว ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนเดียวกันที่เพิ่มขึ้นเป็น 6.9%yoy จากเดือนก่อนที่ 6.3% แต่ระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน เป็นผลจากนโยบายควบคุมมลพิษทางอากาศของภาครัฐที่เข้มงวดขึ้น	-
	17/10/60	อัตราเงินเฟ้ออังกฤษเดือน ก.ย. แต่ระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี 6 เดือน โดยอยู่ที่ 3.0%yoy เพิ่มขึ้นจากเดือน ส.ค. ที่ 2.9%yoy นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 หลังจากชะลอตัวไปเล็กน้อยในช่วง มิ.ย. - ก.ค. ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นมาจาก ราคาสินค้าหมวดอาหาร เคสสถาน เครื่องนุ่งห่มและการขนส่งที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับผลกระทบของค่าเงินปอนด์ที่อ่อนค่าราว 1.29% ช่วงกลางเดือน ก.ย.	+
	19/10/60	GDP Growth จีน 3Q60 ขยายตัว 6.8%yoy ชะลอตัวลงจาก 1Q60 และ 2Q60 ที่ 6.9% ส่งผลให้ 1Q-3Q60 GDP ขยายตัว 6.87% สูงกว่าที่ IMF คาดไว้ทั้งปีที่ 6.8% สาเหตุที่ GDP ชะลอตัว มาจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset investment) ซึ่งมีสัดส่วนราว 43.7% ของ GDP ชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 โดยล่าสุดเดือน ก.ย. ขยายตัว 7.5%yoy ลดลงจากเดือน ส.ค. ที่ 7.8%	-
		รัฐบาลสเปนเรียกประชุมพิเศษเพื่อหารือเกี่ยวกับการบังคับใช้มาตรา 155 ของรัฐธรรมนูญสเปน เพื่อระงับอำนาจการปกครองตนเองของแคว้นกาตาลูญา ในวันที่ 21 ต.ค. 60 นี้ เนื่องจากผู้นำแคว้นกาตาลูญาเพิกเฉยต่อคำสั่งของรัฐบาลที่ได้สั่งให้ผู้นำแคว้นชี้แจงว่า กาตาลูญาได้ประกาศตัวเป็นเอกราชจากสเปนหรือไม่ เมื่อวันที่ 10 ต.ค.	-
		ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.25% ภายหลังจากที่ลดดอกเบี้ยไปแล้ว 2 ครั้ง เมื่อรอบการประชุม ส.ค. และ ก.ย. ที่ผ่านมา เนื่องจาก BI มองว่าเศรษฐกิจอินโดนีเซียใน 3Q60 น่าจะขยายตัวสูงกว่าที่คาดไว้ แม้อัตราเงินเฟ้อจะยังชะลอตัวที่ 3.72% ในเดือน ก.ย. หากแต่ยังอยู่ในกรอบเงินเฟ้อของ BI ที่ 4±1%	0
ในประเทศ	16/10/60	สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (สศก.) รายงานภาวะเศรษฐกิจการเกษตรเดือน ก.ย. พบว่า ดัชนีราคาสินค้าเกษตรเดือน ก.ย. ลดลง 6.12%yoy ในขณะที่ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรเดือนเดียวกัน เพิ่มขึ้น 7.03%yoy ซึ่งสาเหตุหลักมาจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ดีตาม ในภาพรวมพบว่า ดัชนีรายได้เกษตรกรเดือน ก.ย. ปรับเพิ่มขึ้น 0.48%yoy	+
	18/10/60	คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) มีมติเห็นชอบแนวทางการลดค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ โดยลดอัตราค่าธรรมเนียมลงเหลือ 0.125-1.5% จากเดิมที่เก็บในอัตรา 0.5-2.0%	+
	19/10/60	กระทรวงพาณิชย์รายงานการค้าระหว่างประเทศเดือน ก.ย. พบว่า การส่งออกในรูปดอลลาร์ขยายตัว 12.2%yoy ที่ 2.18 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ นับเป็นการขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 ในขณะที่การนำเข้าขยายตัว 9.73% ที่ 1.85 หมื่นล้านเหรียญ ซึ่งชะลอตัวเป็นเดือนที่ 2 ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลทั้งสิ้น 1.22 หมื่นล้านเหรียญ	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
10/20/2017 10/24	Monthly Budget Statement	Sep	\$6.0b	\$33.4b
10/23/2017 19:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Sep	-0.1	-0.31
10/24/2017 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Oct P	53	53.1
10/24/2017 20:45	Markit US Services PMI	Oct P	55	55.3
10/24/2017 20:45	Markit US Composite PMI	Oct P	--	54.8
10/24/2017 21:00	Richmond Fed Manufact. Index	Oct	16	19
10/25/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Oct-20	--	3.60%
10/25/2017 19:30	Durable Goods Orders	Sep P	1.30%	2.00%
10/25/2017 19:30	Durables Ex Transportation	Sep P	0.40%	0.50%
10/25/2017 19:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Sep P	0.20%	1.10%
10/25/2017 19:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Sep P	--	1.10%
10/25/2017 20:00	FHFA House Price Index MoM	Aug	0.40%	0.20%
10/25/2017 21:00	New Home Sales	Sep	550k	560k
10/25/2017 21:00	New Home Sales MoM	Sep	-1.80%	-3.40%
10/26/2017 19:30	Wholesale Inventories MoM	Sep P	--	0.90%
10/26/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Oct-21	--	222k
10/26/2017 19:30	Continuing Claims	Oct-14	--	1888k
10/26/2017 19:30	Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$64.0b	-\$62.9b
10/26/2017 19:30	Retail Inventories MoM	Sep	--	0.70%
10/26/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Oct-22	--	51.1
10/26/2017 21:00	Pending Home Sales MoM	Sep	0.30%	-2.60%
10/26/2017 21:00	Pending Home Sales NSA YoY	Sep	--	-3.10%
10/26/2017 22:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Oct	--	17
10/27/2017 19:30	GDP Annualized QoQ	3Q A	2.50%	3.10%
10/27/2017 19:30	Personal Consumption	3Q A	2.20%	3.30%
10/27/2017 19:30	GDP Price Index	3Q A	1.80%	1.00%
10/27/2017 19:30	Core PCE QoQ	3Q A	1.30%	0.90%
10/27/2017 21:00	U. of Mich. Sentiment	Oct F	101	101.1
10/27/2017 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Oct F	--	116.4
10/27/2017 21:00	U. of Mich. Expectations	Oct F	--	91.3
10/27/2017 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Oct F	--	2.30%
10/27/2017 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Oct F	--	2.40%

Market Outlook


Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 Eurozone Aggregate			
10/23/2017 15:00	Industrial Production YoY	Sep	--	12.50%
10/23/2017 16:00	Govt Debt/GDP Ratio	2016	--	89.20%
10/23/2017 21:00	Consumer Confidence	Oct A	-1.1	-1.2
10/23/2017	Current Account Balance	Aug	--	1569m
10/24/2017 13:00	Unemployment Rate	Sep	--	7.50%
10/24/2017 13:00	PPI MoM	Sep	--	0.10%
10/24/2017 13:00	PPI YoY	Sep	--	3.80%
10/24/2017 13:45	Business Survey Overall Demand	Oct	--	16
10/24/2017 13:45	Business Confidence	Oct	--	109
10/24/2017 13:45	Manufacturing Confidence	Oct	--	110
10/24/2017 13:45	Production Outlook Indicator	Oct	--	23
10/24/2017 13:45	Own-Company Production Outlook	Oct	--	18
10/24/2017 14:00	Markit France Manufacturing PMI	Oct P	--	56.1
10/24/2017 14:00	Markit France Services PMI	Oct P	--	57
10/24/2017 14:00	Markit France Composite PMI	Oct P	--	57.1
10/24/2017 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct P	60	60.6
10/24/2017 14:30	Markit Germany Services PMI	Oct P	55.6	55.6
10/24/2017 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Oct P	57.7	57.7
10/24/2017 15:00	ECB Bank Lending Survey			
10/24/2017 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	57.7	58.1
10/24/2017 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Oct P	55.8	55.8
10/24/2017 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Oct P	56.5	56.7
10/24/2017 16:00	Euro Area Second Quarter Government Deficit			
10/24/2017 16:00	Euro Area Second Quarter Government Debt			
10/24/2017 19:30	Current Account Balance	Aug	--	-142m
10/24/2017 20:00	Business Confidence	Oct	-2.6	-3.5
10/24/2017 23:00	Total Jobseekers	Sep	--	3540.4k
10/24/2017 23:00	Jobseekers Net Change	Sep	--	22.3
10/24/2017 10/28	Import Price Index MoM	Sep	0.50%	0.00%
10/24/2017 10/28	Import Price Index YoY	Sep	2.60%	2.10%
10/25/2017 14:00	PPI MoM	Sep	--	-0.10%
10/25/2017 14:00	PPI YoY	Sep	--	3.20%
10/25/2017 14:00	Industrial Production SA MoM	Aug	--	0.70%
10/25/2017 14:00	Industrial Prod. WDA YoY	Aug	--	5.70%
10/25/2017 15:00	IFO Business Climate	Oct	115	115.2
10/25/2017 15:00	IFO Expectations	Oct	107.3	107.4
10/25/2017 15:00	IFO Current Assessment	Oct	123.5	123.6
10/25/2017 15:00	Industrial Orders MoM	Aug	--	0.20%
10/25/2017 15:00	Industrial Orders NSA YoY	Aug	--	10.10%
10/25/2017 15:00	Industrial Sales MoM	Aug	--	-0.30%
10/25/2017 15:00	Industrial Sales WDA YoY	Aug	--	4.00%
10/25/2017 15:30	Slovenia Sentiment Indicator	Oct	--	12
10/25/2017 11/06	European Commission Economic Forecasts			
10/26/2017 13:00	Retail Sales Volume YoY	Sep P	--	2.90%
10/26/2017 13:00	GfK Consumer Confidence	Nov	10.8	10.8
10/26/2017 14:00	Unemployment Rate	3Q	--	17.22%
10/26/2017 15:00	M3 Money Supply YoY	Sep	5.00%	5.00%
10/26/2017 15:00	Economic Sentiment	Oct	--	108
10/26/2017 15:00	Manufacturing Confidence	Oct	110.1	110.4
10/26/2017 15:00	Consumer Confidence Index	Oct	115.1	115.5

Market Outlook





Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey
 Eurozone Aggregate			
10/26/2017 18:45	ECB Main Refinancing Rate	Oct-26	0.00%
10/26/2017 18:45	ECB Marginal Lending Facility	Oct-26	0.25%
10/26/2017 18:45	ECB Deposit Facility Rate	Oct-26	-0.40%
10/27/2017 13:00	Business Confidence	Oct	10
10/27/2017 13:00	Consumer Confidence Index	Oct	23.7
10/27/2017 13:00	House Price Index MoM	Sep	0.70%
10/27/2017 13:00	House Price Index YoY	Sep	1.40%
10/27/2017 13:45	Consumer Confidence	Oct	101
10/27/2017 14:00	PPI MoM	Sep	0.90%
10/27/2017 14:00	PPI YoY	Sep	2.10%
10/27/2017 14:00	Total Mortgage Lending YoY	Aug	11.90%
10/27/2017 14:00	House Mortgage Approvals YoY	Aug	32.90%
10/27/2017 14:00	Retail Sales YoY	Sep	1.70%
10/27/2017 14:00	Retail Sales SA YoY	Sep	1.60%
10/27/2017 15:00	ECB Survey of Professional Forecasters		
10/27/2017 15:00	Consumer Confidence Indicator	Oct	-9
10/27/2017 15:00	Retail Sales MoM	Sep	3.60%
10/27/2017 15:00	Retail Sales YoY	Sep	2.70%
10/27/2017 17:00	Retail Sales Volume MoM	Sep	-4.20%
10/27/2017 17:00	Retail Sales Volume YoY	Sep	4.70%
10/27/2017 11/03	Retail Sales MoM	Sep	0.60%
10/27/2017 11/03	Retail Sales YoY	Sep	3.00%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey
 United Kingdom			
10/23/2017 17:00	CBI Business Optimism	Oct	--
10/23/2017 17:00	CBI Trends Total Orders	Oct	--
10/23/2017 17:00	CBI Trends Selling Prices	Oct	--
10/25/2017 15:30	UK Finance Loans for Housing	Sep	--
10/25/2017 15:30	GDP QoQ	3Q A	0.30%
10/25/2017 15:30	GDP YoY	3Q A	1.50%
10/25/2017 15:30	Index of Services MoM	Aug	--
10/25/2017 15:30	Index of Services 3M/3M	Aug	--
10/26/2017 17:00	CBI Retailing Reported Sales	Oct	--
10/26/2017 17:00	CBI Total Dist. Reported Sales	Oct	--

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	
 Germany				
10/24/2017 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct P	60	
10/24/2017 14:30	Markit Germany Services PMI	Oct P	55.6	
10/24/2017 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Oct P	57.7	
10/24/2017 10/28	Import Price Index MoM	Sep	0.50%	(
10/24/2017 10/28	Import Price Index YoY	Sep	2.60%	;
10/25/2017 15:00	Ifo Business Climate	Oct	115	
10/25/2017 15:00	Ifo Expectations	Oct	107.3	
10/25/2017 15:00	Ifo Current Assessment	Oct	123.5	
10/26/2017 13:00	GfK Consumer Confidence	Nov	10.8	
10/27/2017 11/03	Retail Sales MoM	Sep	0.60%	-
10/27/2017 11/03	Retail Sales YoY	Sep	3.00%	;
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
10/23/2017 12:00	Leading Index CI	Aug F	--	106.8
10/23/2017 12:00	Coincident Index	Aug F	--	117.6
10/23/2017 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Sep	--	2.00%
10/23/2017 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Sep	--	3.60%
10/24/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Oct P	--	52.9
10/24/2017 12:00	Supermarket Sales YoY	Sep	--	-0.50%
10/26/2017 06:50	PPI Services YoY	Sep	0.80%	0.80%
10/26/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Oct-20	--	¥269.7b
10/26/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Oct-20	--	¥153.7b
10/26/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Oct-20	--	¥207.6b
10/26/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Oct-20	--	¥840.7b
10/27/2017 06:30	Natl CPI YoY	Sep	0.70%	0.70%
10/27/2017 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Sep	0.80%	0.70%
10/27/2017 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Sep	0.20%	0.20%
10/27/2017 06:30	Tokyo CPI YoY	Oct	0.10%	0.50%
10/27/2017 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Oct	0.50%	0.50%
10/27/2017 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Oct	0.00%	--
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
10/23/2017 08:30	China September Property Prices			
10/27/2017 08:30	Industrial Profits YoY	Sep	--	24.00%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
10/27/2017 14:30	Foreign Reserves	Oct-20	--	--
10/27/2017 14:30	Forward Contracts	Oct-20	--	--

Warrant Corner

As of: 19 October 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													
2S-W1	30 May 19	7.500	1.00000	1.000	0.57	4.56	0.20	0.00	0.39	77%	8.00	0.33	43%	2.64	0.57	-77%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	0.00	17.10	0.00	18.07	18.13	-90%	nm.	1.00	-95%	nm.	10.08	90%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	11.10	17.10	0.20	8.92	11.43	0%	1.54	0.99	0%	1.52	1.00	0%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.12	0.50	0.20	0.00	0.01	174%	4.17	0.13	93%	0.55	0.36	-174%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.60	0.09	0.00	0.01	92%	4.00	0.13	194%	0.52	0.52	-92%	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	0.39	2.40	0.05	0.38	0.63	0%	6.15	0.76	-1%	4.68	1.00	0%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.19	2.40	0.11	0.00	0.34	54%	12.63	0.45	27%	5.65	0.65	-54%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.23	0.62	0.19	0.00	0.05	175%	3.53	0.25	62%	0.87	0.36	-175%	N/A
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.77	1.85	0.20	0.00	0.58	50%	2.40	0.71	17%	1.70	0.67	-50%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.92	1.77	0.20	0.74	0.96	0%	1.92	0.95	0%	1.83	1.00	0%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.14	1.81	0.25	0.00	0.18	18%	12.93	0.49	27%	6.38	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.22	2.88	0.17	0.00	0.24	28%	13.16	0.43	50%	5.60	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.34	0.76	0.14	0.22	0.32	11%	2.24	0.89	9%	2.00	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	7.200	1.00000	0.083	0.01	1.15	0.33	0.00	0.00	537%	9.58	0.08	78%	0.75	0.16	-537%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.23	8.40	0.25	0.00	0.53	46%	36.52	0.32	44%	11.63	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.30	1.77	0.13	0.00	0.15	86%	5.90	0.32	48%	1.86	0.54	-86%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.22	1.80	0.33	0.00	0.27	23%	8.18	0.61	20%	4.96	0.81	-23%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.02	1.41	0.18	0.00	0.05	16%	78.11	0.32	104%	24.92	0.86	-16%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.15	1.41	0.08	0.00	0.17	24%	9.40	0.48	34%	4.53	0.81	-24%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.05	0.56	0.20	0.00	0.00	177%	11.20	0.01	425%	0.15	0.36	-177%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.56	0.17	0.00	0.00	268%	9.33	0.04	168%	0.33	0.27	-268%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.58	1.57	0.10	0.00	0.30	77%	2.71	0.48	24%	1.29	0.56	-77%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.50	4.10	0.20	0.00	0.71	59%	8.20	0.50	19%	4.09	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.90	3.66	0.07	0.61	1.55	34%	1.93	0.80	11%	1.53	0.75	-34%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.50	0.60	0.12	3.90	4.72	1%	2.09	0.91	0%	1.91	0.99	-1%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.11	0.80	0.21	0.00	0.02	223%	4.52	0.14	86%	0.64	0.31	-223%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.04	0.80	0.18	0.00	0.00	863%	4.00	0.02	137%	0.06	0.10	-863%	At the End of Jun, Dec
DIMET-W1	2 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	0.00	1.99	0.05	1.42	1.42	-75%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.98	75%	At the End of Jun and Dec
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	1 Dec 17	1.300	1.00000	1.307	2.56	3.56	0.12	2.59	2.90	-8%	1.82	1.00	-53%	1.81	1.09	8%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	2.06	3.92	0.17	2.09	2.44	-11%	2.00	1.00	-29%	1.99	1.12	11%	End of every 6 Months after Issued
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.09	0.08	0.00	0.00	589%	4.50	0.04	109%	0.16	0.15	-589%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.09	0.05	0.00	0.00	478%	4.50	0.06	95%	0.26	0.17	-478%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.05	0.13	0.12	0.00	0.00	686%	6.03	0.03	112%	0.17	0.13	-686%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.14	0.13	0.01	0.00	0.01	716%	2.15	0.07	77%	0.14	0.12	-716%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.03	0.13	0.26	0.00	0.02	38%	4.33	0.57	42%	2.47	0.72	-38%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EMC-W5	31 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.09	0.20	0.00	0.00	178%	nm.	0.00	#####	nm.	0.36	-178%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	8.160	1.00000	1.092	0.10	6.80	0.12	0.00	0.09	21%	74.28	0.17	437%	12.41	0.82	-21%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.07	0.53	0.08	0.00	0.00	857%	7.57	0.00	402%	0.00	0.10	-857%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.10	0.39	0.15	0.00	0.03	285%	4.15	0.21	53%	0.86	0.26	-285%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.39	0.11	0.00	0.01	433%	4.88	0.11	69%	0.54	0.19	-433%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.06	0.69	0.05	0.00	0.00	457%	12.15	0.00	123721%	0.00	0.18	-457%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.26	0.69	0.03	0.00	0.06	107%	2.80	0.30	72%	0.83	0.48	-107%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.22	0.69	0.25	0.14	0.21	4%	3.14	0.95	13%	2.97	0.96	-4%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.97	1.20	0.14	0.00	0.31	131%	1.24	0.58	36%	0.72	0.43	-131%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.66	4.64	0.16	2.21	2.60	0%	1.74	0.97	1%	1.70	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.12	2.00	0.06	1.98	2.10	1%	1.32	1.00	1%	1.31	0.99	-1%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.07	2.00	0.21	0.79	1.12	4%	1.87	0.92	1%	1.72	0.97	-4%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.34	5.35	0.29	2.36	3.32	0%	1.60	0.99	0%	1.58	1.00	0%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	1.947	1.00000	0.386	0.00	0.40	0.12	0.00	0.00	387%	nm.	0.00	4417911%	nm.	0.21	-387%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.04	0.40	0.10	0.00	0.01	266%	4.37	0.14	76%	0.60	0.27	-266%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.10	2.04	0.08	0.96	1.01	3%	1.86	0.95	4%	1.76	0.97	-3%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	1.57	9.15	0.10	0.00	0.00	354%	5.83	0.00	595%	0.01	0.22	-354%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.56	1.39	0.19	0.32	0.47	12%	2.48	0.90	19%	2.24	0.89	-12%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.29	0.14	0.00	0.00	883%	2.90	0.00	224%	0.01	0.10	-883%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.01	0.29	0.04	0.00	0.00	866%	5.80	0.00	222%	0.02	0.10	-866%	At the End of Jun, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.035	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 19 October 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	7.25	10.70	0.14	6.16	7.17	0%	1.48	0.96	0%	1.41	1.00	0%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.36	4.08	0.17	0.00	0.05	251%	11.36	0.06	123%	0.70	0.28	-251%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	4.82	43.50	0.07	0.47	8.03	10%	9.02	0.62	12%	5.57	0.91	-10%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.82	7.50	0.30	2.76	3.36	-2%	2.16	0.76	-1%	1.64	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	4.20	17.00	0.18	1.64	5.03	13%	4.05	0.75	8%	3.05	0.89	-13%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	14.60	32.00	0.15	12.32	14.63	1%	2.22	0.95	1%	2.12	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.12	0.58	0.30	0.08	0.12	1%	5.10	0.82	3%	4.15	0.99	-1%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.64	11.10	0.27	2.60	3.89	2%	1.52	0.96	0%	1.47	0.98	-2%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MACO-W1	3 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.00	2.08	0.18	0.07	0.11	-4%	nm.	0.67	-61%	nm.	1.04	4%	End of Quarter
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	1.94	19.90	0.30	1.36	2.70	0%	10.29	0.68	0%	7.04	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.12	0.69	0.20	0.00	0.01	280%	5.75	0.06	129%	0.35	0.26	-280%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.20	1.71	0.14	0.00	0.22	87%	8.55	0.40	33%	3.41	0.53	-87%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.57	1.71	0.10	0.00	0.64	62%	3.00	0.69	11%	2.08	0.62	-62%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MINT-W5	4 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	0.00	40.25	0.04	4.08	4.49	-10%	nm.	0.85	-90%	nm.	1.11	10%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.20	1.64	0.31	0.00	0.08	126%	8.20	0.24	66%	1.95	0.44	-126%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.49	3.98	0.30	1.05	1.71	0%	2.68	0.89	0%	2.39	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	5.90	6.40	0.02	5.34	5.37	7%	1.09	0.98	12%	1.08	0.93	-7%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.64	0.23	0.00	0.03	91%	2.91	0.26	185%	0.77	0.52	-91%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.45	1.49	0.25	0.00	0.03	132%	3.31	0.13	218%	0.42	0.43	-132%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.08	2.92	0.26	0.00	0.05	34%	37.96	0.18	223%	6.99	0.74	-34%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	1.55	2.92	0.13	1.23	1.48	4%	1.88	0.98	6%	1.85	0.96	-4%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.78	3.84	0.33	0.56	1.01	-2%	4.92	0.80	-1%	3.94	1.02	2%	Every 15 Jun 17, 15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.20	0.45	0.10	0.00	0.10	67%	2.25	0.59	31%	1.33	0.60	-67%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.01	0.03	0.00	0.00	4370%	nm.	0.00	1283%	nm.	0.02	-4370%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.00	0.01	0.34	0.00	0.00	270%	nm.	0.01	347%	nm.	0.27	-270%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.05	1.60	0.33	0.00	0.03	216%	1.52	0.11	387%	0.17	0.32	-216%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.10	0.61	0.18	0.00	0.02	80%	6.10	0.20	142%	1.19	0.55	-80%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	1.71	3.34	0.15	0.21	1.81	28%	3.07	0.74	10%	2.28	0.78	-28%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.22	0.79	0.05	0.00	0.00	144%	3.76	0.01	910%	0.05	0.41	-144%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.17	0.79	0.17	0.00	0.07	61%	4.65	0.38	71%	1.76	0.62	-61%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.02	0.46	0.04	0.00	0.00	122%	23.00	0.00	2102%	0.04	0.45	-122%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.25	0.95	0.17	0.00	0.08	53%	3.80	0.40	99%	1.53	0.66	-53%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.56	2.38	0.17	0.00	0.27	50%	4.25	0.44	48%	1.89	0.67	-50%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.16	2.16	0.17	0.80	1.06	9%	1.86	0.91	6%	1.69	0.92	-9%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.99	1.37	0.04	0.00	0.11	133%	1.38	0.32	108%	0.44	0.43	-133%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.64	3.90	0.08	0.00	0.60	43%	2.40	0.57	73%	1.38	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	nm.	At the End of Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.69	1.76	0.14	1.47	1.72	-1%	1.25	1.00	-1%	1.25	1.01	1%	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	3.12	11.70	0.03	0.00	0.54	76%	3.75	0.24	138%	0.90	0.57	-76%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.40	0.76	0.09	0.24	0.32	18%	1.90	0.88	14%	1.68	0.84	-18%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	9.880	1.00000	1.012	3.90	13.80	0.19	3.22	4.39	0%	3.58	0.90	-1%	3.22	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.10	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.800	1.00000	1.000	0.29	1.47	0.14	0.00	0.28	42%	5.07	0.56	23%	2.83	0.70	-42%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.24	1.47	0.14	0.00	0.21	103%	6.13	0.41	30%	2.54	0.49	-103%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.07	1.15	0.20	0.00	0.02	73%	16.81	0.14	132%	2.29	0.58	-73%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	8.40	19.50	0.16	5.88	9.47	7%	2.32	0.88	3%	2.04	0.93	-7%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.61	2.20	0.33	0.40	0.67	0%	3.61	0.91	1%	3.28	1.00	0%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.25	12.60	0.17	0.00	0.00	256%	50.90	0.00	4217%	0.00	0.28	-256%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	14.10	65.75	0.04	9.71	27.63	6%	4.97	0.77	2%	3.81	0.95	-6%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.61	2.78	0.20	0.00	0.27	30%	4.56	0.54	100%	2.47	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.22	3.02	0.09	0.00	0.06	437%	2.48	0.08	92%	0.19	0.19	-437%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.18	3.02	0.09	0.00	0.31	932%	2.56	0.23	36%	0.59	0.10	-932%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	25 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.01	2.26	0.19	0.00	0.05	11%	226.00	0.29	182%	64.88	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	15.10	17.10	0.31	11.79	16.56	-11%	1.23	1.00	-7%	1.23	1.12	11%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.15	0.97	0.29	0.00	0.06	44%	6.47	0.38	108%	2.43	0.69	-44%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.39	1.17	0.20	0.00	0.15	62%	3.00	0.50	62%	1.49	0.62	-62%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	0.92	3.74	0.17	0.00	0.24	139%	4.07	0.25	67%	1.02	0.42	-139%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 19 October 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	0.00	23.70	0.00	19.70	18.82	-83%	nm.	0.96	-83%	nm.	5.93	83%	N/A
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.28	1.00	0.20	0.00	0.19	48%	3.57	0.59	29%	2.09	0.68	-48%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.30	1.00	0.15	0.00	0.06	80%	3.33	0.31	112%	1.02	0.56	-80%	End of every month
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.39	1.28	0.17	0.00	0.20	126%	3.28	0.43	33%	1.42	0.44	-126%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.63	3.62	0.20	0.00	0.60	28%	5.75	0.56	21%	3.20	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.08	5.25	0.01	0.80	1.94	24%	2.52	0.73	9%	1.83	0.81	-24%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.54	3.90	0.19	0.00	0.04	298%	7.22	0.06	122%	0.42	0.25	-298%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.32	1.09	0.34	0.00	0.17	110%	3.47	0.45	25%	1.56	0.48	-110%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	14.20	20.70	0.25	11.06	14.79	-2%	1.46	1.00	-2%	1.45	1.02	2%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.39	0.67	0.00	0.00	0.08	63%	2.18	0.42	150%	0.92	0.61	-63%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.72	0.67	0.08	0.00	0.34	107%	1.15	0.72	18%	0.83	0.48	-107%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.35	0.67	0.24	0.00	0.30	82%	2.12	0.74	11%	1.56	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	3.50	9.95	0.23	0.00	3.24	36%	2.84	0.74	12%	2.11	0.74	-36%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.21	1.89	0.19	0.00	0.05	83%	9.66	0.16	139%	1.58	0.55	-83%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.36	5.80	0.09	3.01	3.50	1%	1.73	0.97	1%	1.67	0.99	-1%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.23	5.80	0.09	0.00	1.04	85%	4.72	0.47	27%	2.24	0.54	-85%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.03	0.16	0.13	0.00	0.01	44%	5.33	0.42	70%	2.24	0.70	-44%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.35	4.90	0.33	0.23	0.38	0%	3.50	0.73	0%	2.55	1.00	0%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.27	0.70	0.25	0.00	0.16	81%	2.59	0.60	25%	1.54	0.55	-81%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.17	1.66	0.33	0.11	0.20	1%	9.76	0.81	4%	7.92	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.94	5.10	0.14	2.66	3.01	-3%	1.73	0.96	-3%	1.66	1.03	3%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.92	1.82	0.14	0.00	0.36	74%	1.98	0.55	40%	1.09	0.57	-74%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.48	5.65	0.18	2.17	2.70	-3%	2.28	0.98	-4%	2.23	1.03	3%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.04	0.18	0.11	0.00	0.00	311%	4.50	0.04	145%	0.20	0.24	-311%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.25	0.80	0.20	0.00	0.04	81%	3.20	0.30	137%	0.96	0.55	-81%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.20	4.24	0.22	2.08	2.54	-10%	2.12	0.96	-9%	2.03	1.11	10%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.70	10.00	0.09	0.00	0.66	100%	5.95	0.26	66%	1.55	0.50	-100%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.18	1.49	0.20	0.00	0.20	13%	8.28	0.59	23%	4.91	0.89	-13%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.03	0.08	0.19	0.00	0.00	1174%	4.25	0.00	2254%	0.00	0.08	-1174%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.22	0.30	0.00	0.00	223%	22.00	0.00	575%	0.07	0.31	-223%	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	2955871%	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	0.36	51%	1.08	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.04	0.12	0.30	0.01	0.04	17%	3.00	0.82	11%	2.46	0.86	-17%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.33	5.70	0.20	0.00	0.52	29%	17.27	0.43	38%	7.47	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.77	2.76	0.03	1.70	1.81	0%	1.56	0.93	0%	1.45	1.00	0%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.59	2.76	0.07	0.00	1.04	30%	4.68	0.68	6%	3.18	0.77	-30%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.34	1.82	0.10	0.00	0.01	358%	5.35	0.03	165%	0.14	0.22	-358%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	1.09	3.44	0.09	0.00	0.57	106%	3.16	0.45	33%	1.41	0.49	-106%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	9.30	3.66	0.08	2.29	10.49	18%	4.03	0.62	7%	2.51	0.85	-18%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.87	4.18	0.21	0.00	0.37	40%	4.80	0.44	68%	2.10	0.71	-40%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	46.50	89.25	0.05	48.76	54.48	-5%	1.92	0.95	-3%	1.82	1.05	5%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.95	4.92	0.17	0.77	1.62	21%	2.52	0.77	13%	1.95	0.83	-21%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T	Price 19/10/17 (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	992	2,860	0.0	0.5	1.3	2,645.3	40.3	14.0	15.3	15.5	16.9	1.2	1.2	1.1	0.34	0.26	1.9	1.4
THAI	Switch	18.30	19.00	4%	2.47	46.8	39.94	15	992	2,860	0.0	0.5	1.3	2,645.3	40.3	14.0	15.3	15.5	16.9	1.2	1.2	1.1	0.34	0.26	1.9	1.4
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							231.32	13,304	11,476	12,781				16.99	18.41	16.53				2.58	2.88	2.70			3.4	3.7
DELTA	SELL	85.25	75.00	-12%	1.01	36.9	106.34	5,516	5,280	6,189	4.4	4.2	5.0	19.3	20.1	17.2	25.6	26.5	28.0	3.3	3.2	3.0	3.25	3.50	3.8	4.1
HANA	BUY	46.25	53.00	15%	0.70	49.7	37.23	2,105	2,828	2,765	2.6	3.5	3.4	17.7	13.2	13.5	24.8	26.3	27.5	1.9	1.8	1.7	2.00	2.25	4.3	4.9
KCE	SELL	95.25	85.00	-11%	1.20	62.2	55.85	3,039	2,696	3,023	5.2	4.6	5.2	18.4	20.7	18.5	17.1	19.6	22.5	5.6	4.9	4.2	2.10	2.25	2.2	2.4
SVI	BUY	5.25	5.60	7%	1.04	45.1	11.90	1,603	673	804	0.7	0.3	0.4	7.4	17.7	14.8	3.1	3.3	3.5	1.7	1.6	1.5	0.12	0.15	2.3	2.9
Information and Communication Technology							1,004.66	52,240	54,056	43,411				22.00	22.09	0.00				4.10	3.87	0.00			2.9	2.9
ADVANC	BUY	192.50	210.00	9%	0.91	36.2	572.32	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.7	19.5	18.0	14.4	16.6	20.1	13.4	11.6	9.6	6.93	7.48	3.6	3.9
AIT	BUY	28.00	31.50	13%	0.65	70.5	5.78	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.5	10.2	10.2	14.0	14.4	15.3	2.0	1.9	1.8	1.75	1.92	6.2	6.8
DTAC	Switch	52.50	55.00	5%	1.28	29.4	124.31	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	59.6	63.4	NM	11.5	11.9	11.3	4.6	4.4	4.6	0.58	-	1.1	-
INTUCH	BUY	58.00	72.40	25%	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	7.50	7.70	3%	0.84	30.9	50.03	3,000	14,747	2,333	0.5	2.3	0.3	14.8	3.3	23.6	1.4	3.4	4.0	5.2	2.2	1.9	0.35	0.16	4.6	2.1
JMART	BUY	17.00	15.60	-8%	2.09	55.5	12.48	438	605	751	0.7	0.8	0.9	24.4	20.6	18.5	6.3	6.2	7.6	2.7	2.8	2.2	0.62	0.69	3.6	4.1
SAMTEL	BUY	14.80	14.20	-4%	1.26	27.2	9.15	183	365	533	0.3	0.6	0.9	50.0	25.0	17.2	5.6	5.9	6.3	2.6	2.5	2.3	0.40	0.58	2.7	3.9
THCOM	BUY	16.20	24.00	48%	1.18	50.0	17.76	1,612	555	300	1.5	0.5	0.3	11.0	32.0	59.1	16.9	16.7	16.7	1.0	1.0	1.0	0.23	0.12	1.4	0.8
TRUE	Switch	6.10	6.00	-2%	1.50	63.6	4.16	(2,807)	(7,060)	(5,777)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.7	3.6	1.5	1.6	1.7	-	-	-	-
MAI							50.43	1,790	2,335	2,852				27.51	20.59	15.60				3.88	3.99	3.44			2.3	2.8
AUCT	BUY	6.70	8.75	31%	2.14	35.8	3.69	126	137	167	0.2	0.2	0.3	29.3	26.9	22.1	0.8	0.8	0.9	8.6	8.1	7.6	0.20	0.24	3.0	3.6
D	BUY	8.90	7.82	-12%	na.	23.0	1.78	43	52	57	0.3	0.3	0.3	27.9	34.1	31.0	0.7	2.2	2.4	12.6	4.1	3.8	0.10	0.11	1.2	1.3
FSMART	BUY	19.20	21.80	14%	1.18	44.5	15.36	420	594	770	0.5	0.7	1.0	36.5	25.9	19.9	1.5	1.8	2.2	13.0	10.7	8.7	0.49	0.53	2.6	2.8
LIT	BUY	11.10	13.00	17%	2.36	55.2	2.22	101	154	202	0.5	0.7	0.8	22.1	17.0	13.8	2.4	4.7	5.0	4.7	2.4	2.2	0.16	0.20	1.5	1.8
PSTC	Switch	0.76	0.88	16%	2.13	58.4	0.34	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	37.3	25.0	0.3	0.3	0.3	2.4	2.4	2.3	0.01	0.02	1.3	2.0
TNP	BUY	2.48	3.00	21%	1.88	27.7	1.98	56	67	80	0.1	0.1	0.1	35.6	29.8	24.8	0.7	0.8	0.8	3.5	3.2	3.0	0.04	0.04	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	21.60	13.11	-39%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	15.1	16.1	15.3	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	5.79	6.02
POPF	BUY	14.80	11.08	-25%	366	564	582	0.8	1.2		19.5	12.7	12.3	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.23	7.43
SPF	BUY	24.10	11.07	-54%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.7	15.4	14.6	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.43	6.64
Freehold																				
TFUND	BUY	11.30	11.56	2%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	13.9	17.3	16.8	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	5.75	6.02

Changes this week : BLA ----> Switch, TMT ----> BUY

Resource: ASPS Research

October 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	
<p>16</p> <p>Co's name change Thailand Carpet Manufacturing (TCMC) > TCM Corporation (TCMC)</p> <p>Par split PUMPUI B1 par (from B10)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant CBG13C1804A 50m units @B1.00 CK13C1804A 50m units @B1.00</p> <p>Conversion EARTH-W4 1.02:1w @B6.861</p> <p>New shares trading M 6.0287m shrs (w) TASCO 1.775m shrs (w) S5013P1712B 50m units</p>	<p>17</p> <p>New shares trading BCPG13C1805A 50m units EPG24C1802A 120m units TPOLY 0.103m shrs (w) VTE 3m shrs (pp)</p>	<p>18</p> <p>New listing - Food & Beverage Thai President Foods (TFMAMA) 329.704m shrs, B1 par</p> <p>New listing - Derivatives Warrant BANP08C1805A 80m units @B1.00 BBL08C1805A 80m units @B1.01 BCPG08C1805A 80m units @B1.01 BEAU08C1805A 80m units @B1.00 BIG08C1805A 80m units @B1.00 CBG08C1805A 80m units @B1.01 CK08C1805A 80m units @B1.00 EPG08C1805A 80m units @B1.00 KBAN08C1805A 80m units @B1.00 KBAN08P1805A 60m units @B1.01 KCE08C1805A 80m units @B1.01 KKP08C1805A 80m units @B1.01 PTT08C1805A 80m units @B1.01 PTT08P1805A 60m units @B1.00 PTTE08C1805A 80m units @B1.01 PTTE08P1805A 60m units @B1.01 PTTG08P1805A 60m units @B1.01 TU08C1805A 80m units @B1.01 WHA08C1805A 80m units @B1.00</p> <p>XD AEONTS @B1.60 HANA @B0.35 TFG @B0.05</p> <p>New shares trading LOXLEY 150 shrs (w) SCB 6.670 shrs (p) CBG13P1803A 50m units SCC13C1805A 50m units</p>	<p>New listing - Warrant EIC-W4 1,097.499m units, B1.00 par</p> <p>New listing - Derivatives Warrant BCPG28C1804A 65m units @B1.00 BEAU28C1804A 90m units @B1.00 MALE28C1805A 95m units @B1.00 PTT28C1804A 70m units @B1.00 PTTG28C1804A 47m units @B1.00 QH28C1804A 100m units @B1.00 TISC28C1804A 40m units @B1.00 TOP28C1805A 80m units @B1.00 TPIP28C1805A 120m units @B1.00</p> <p>XW AQ 2 existing : 1AQ-W4 @free</p> <p>New shares trading STA 225.999m shrs (x)</p>	<p>19</p> <p>New listing - Derivatives Warrant BLA08C1805A 50m units @B1.00 BLA08P1805A 50m units @B1.00 GPSC08C1806A 50m units @B1.00 KTC08C1805A 50m units @B1.00 S5008C1712C 50m units @B1.00 S5008P1712C 50m units @B1.00 S5008C1712F 80m units @B1.00</p> <p>XD RAM @B8.00</p> <p>Conversion SMM-W4 1:1w @B1.50</p> <p>New shares trading CCET 2.55m shrs (w) BPP13C1802A 50m units TTA13C1805A 50m units</p>	<p>20</p>
<p>23</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Chulalongkorn Day)</p>	<p>24</p> <p>Par decrease MINIT2 B9.50 par (from B10)</p> <p>XD UNIPF @B0.175</p>	<p>25</p> <p>XD TLGF @B0.215</p> <p>Conversion LIT-W1 1:1w @B4.00</p>	<p>26</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (The Royal Cremation for H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej)</p>	<p>27</p>	
<p>30</p> <p>XD LANNA @B0.40</p> <p>XR IEC 1:1n @B0.0125</p> <p>Conversion EMC-W5 1:1w @B0.50 (final, "SP")</p>	<p>31</p> <p>XE SIRI-W2 1:1w @B2.50 (final, "SP")</p> <p>XR TFD 4.68:1n @B2.00 + 1TFD-W5 @free</p> <p>Conversion AIRA-W1 1:1w @B2.00 AIRA-W2 1:1w @B3.50 CIG-W7 1:1w @B2.00 CSC-P 1:1 EIC-W4 1:1w @B0.15 FER-W3 1:1w @B0.50 GIFT-W1 1:1w @B2.00 GL-W4 1:1w @B40.00 IVL-W2 1:1w @B43.00 PHOL-W1 1:1w @B3.00 RS-W3 1:1w @B12.50 SIMAT-W2 1:1w @B15.00 SIMAT-W3 1:1w @B30.00 SPORT-W6 1:1w @B1.50 TAPAC-W3 1:1w @B6.00 THE-W2 1:4w @B3.50 TGPRO-W2 1:1w @B0.20 TMILL-W1 1:1w @B2.00 BOT : Sep-17 Trade</p>				

November 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		<p>1</p> <p>Conversion DIMET-W1 1:1w @B0.50 (final)</p> <p>MOC : Oct-17 CPI</p>	<p>2</p> <p>Conversion MACO-W1 1:1w @B2.00 (final)</p>	<p>3</p> <p>Conversion MINT-W5 1:10:1w @B36.364 (final)</p>
<p>6</p> <p>XE EASON-W2 1.307:1w @B1.30 (final, "SP") EPCO-W2 1.0924:1w @B8.1597 ("SP", final)</p> <p>XW ORI 4 existing : 1ORI-W1 @free</p>	<p>7</p> <p>MPC meeting</p>	<p>8</p>	<p>9</p>	<p>10</p>
<p>13</p>	<p>14</p>	<p>15</p>	<p>16</p> <p>XR HYDRO 3.8996876:1n @B1.00</p>	<p>17</p>
<p>20</p> <p>NESDB - GDP 3Q17</p>	<p>21</p>	<p>22</p>	<p>23</p> <p>Conversion SIRI-W2 1:1w @B2.50 (final)</p>	<p>24</p>
<p>27</p> <p>XD TNH @B0.60</p>	<p>28</p> <p>XR EIC 4:3n @B0.15</p> <p>XW EIC 9n existing : 4w @free</p>	<p>29</p> <p>Conversion EASON-W2 1.307:1w @B1.30 (final) EPCO-W2 1.0924:1w @B8.1597 (final)</p> <p>BOT : Oct-17 Trade</p>	<p>30</p>	