

วันที่ 6 - 10 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

เลือก QH และ MINT

แถลงข่าจากนักลงทุนต่างชาติที่บางลง ขณะที่ภาคครัวจะเห็นการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุนที่ซื้อ LTF มากขึ้น เชื่อว่าการปรับฐานใกล้จบ แนะนำทยอยสะสมหุ้น โดยเลือก QH (FV@B 4.2) จากกำไร 3Q60 ที่เด่น และ MINT (FV@B 50) ที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงปลายปี

แรงกดดันจากการขายของนักลงทุนต่างชาติ เบาลง

หลังจากผ่าน 1700 จุดขึ้นมา SET Index ขึ้นทดสอบ 1730 จุดหลายครั้งแต่ยังไม่ผ่าน และถูกขายทำกำไรออกมา หลักๆ มาจากนักลงทุนต่างชาติ โดยในช่วง 11 วันทำการที่ผ่านมา (นับถึง 2 พ.ย.) ขายสุทธิถึง 10 วัน ส่งผลให้ยอดซื้อสุทธิสะสมตั้งแต่ 29 ส.ค. จากที่เคยสูงสุด 2.26 หมื่นล้านบาท ลดเหลือ 4.39 พันล้านบาท หรือ 19% ของยอดสูงสุดเท่านั้น สะท้อนให้เห็นว่าแรงขายที่มาจากนักลงทุนต่างชาติเหลืออีกไม่มากนักและน่าจะแผ่วเบา และหากพิจารณาถึงสถานะการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทยก็ถือว่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปกติ ดังนั้นหากพิจารณาในระยะกลางถึงยาวแล้วยังมีโอกาสที่จะเห็นการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุน

ฤดูกาล LTF เพิ่มกำลังซื้อในตลาดหุ้นไทย ... การปรับฐาน่างใกล้จบ

ปกติช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปีมักจะเห็นแรงซื้อจากกลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ ส่วนหนึ่งเป็นเพราะการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุนใน LTF ซึ่งจากสถิติปี 2553-59 พบว่าน้ำหนักการซื้อจะกระจุกตัวในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. มากกว่า 50% ของยอดซื้อ LTF รวมทั้งปี และหากยอดซื้อรวมในปี 2560 ไม่น้อยกว่าปีที่ผ่านมาก็จะเห็นแรงซื้อ LTF ในช่วงเดือน พ.ย. - ธ.ค. อยู่ที่ระดับไม่น้อยกว่า 3 หมื่นล้านบาท สอดคล้องกับสถิตินักลงทุนสถาบันที่พบว่ามักจะซื้อสุทธิในเดือน พ.ค. และ ธ.ค. โดย 7 ปีที่ผ่านมา มีการซื้อสุทธิมากถึง 6 ปี โดย เดือน พ.ย. ซื้อสุทธิเฉลี่ย 7.1 พันล้านบาท และเดือน ธ.ค. ซื้อสุทธิเฉลี่ย 1.15 หมื่นล้านบาท เชื่อว่าน่าจะเป็นแรงซื้อที่สูงกว่าแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติที่มีแนวโน้มเบาบางลงดังกล่าวมาข้างต้น การปรับฐานของ SET Index ที่ดำเนินมาราวครึ่งเดือนน่าจะใกล้จบลง

QH จบ 3Q60 เด่น ส่วน MINT ได้ปัจจัยหนุนจากซื้อช่วยเหลือชาติ

แนะนำทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยสัปดาห์นี้เลือก QH (FV'61@B4.20) ซึ่งคาดกำไร 3Q60 เติบโตถึง 102.4% qoq และ 104.5%yoy ขณะที่ 4Q60 ยังมีกำหนดที่จะโอนฯ ทั้งคอนโดมิเนียมและแนวราบ นอกจากนี้ยังมีจุดเด่นในเรื่อง Valuation ซึ่งมูลค่าของเงินลงทุนใน LHBANK และ HMPRO ยังมี Discount ในระดับสูง อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ MINT (FV@B50) คาดน่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจปลายปีที่รัฐบาลเตรียมประกาศ ส่วนผลประกอบการ 3Q60 คาดกำไรปกติเติบโต 57%qoq และ 17%yoy จากแรงขับเคลื่อนของธุรกิจโรงแรมในไทย บราซิลและโปรตุเกส รวมทั้งธุรกิจอาหาร ที่เห็นสัญญาณฟื้นตัวในช่วงปลายไตรมาส ส่วน 4Q60 จะเข้าช่วง High Season ของทั้งธุรกิจอาหาร และโรงแรม โดยรวมปี 2560 คาดกำไรปกติเติบโต 16.5%

BOE ปรับขึ้นดอกเบี้ยฯ ส่วนประชุม กนง. คาดยังคงดอกเบี้ยฯ ตามเดิม

การประชุมธนาคารกลางในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา BOJ ยังคงดอกเบี้ยนโยบาย และมีมุมมองที่ยังใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินต่อไป ส่วน Fed คงดอกเบี้ยฯ เช่นกัน แต่มีความเป็นไปได้สูงที่จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. ขณะที่ BOE ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบ 10 ปี เนื่องจากเงินเฟ้อสูงถึง 3% อย่างไรก็ตามยังแสดงแนวโน้มการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป จึงไม่ส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นมากนัก สำหรับประเทศไทย ประเด็นเศรษฐกิจสัปดาห์นี้ให้น้ำหนักไปที่การประชุม กนง. วันที่ 8 พ.ย. ซึ่งคาดว่าคณะกรรมการฯ จะยังไม่มี การเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อล่าสุด เดือน ต.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำที่ 0.86% ทั้งนี้คาด ธปท. จะมีการทบทวน GDP Growth และเป้าหมายเงินเฟ้อปีนี้ในการประชุมเดือน ธ.ค. ตามด้วย 9 พ.ย. รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ต.ค. ต้องติดตามว่าจะฟื้นตัวต่อหรือไม่

SET Index	1701.47
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-14.56
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.85
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	60,390
<i>(ล้านบาท)</i>	

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	14
Earnings Guide	17
Calendar	21

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชัช ภัทราภิรมย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันฑานากิจ
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

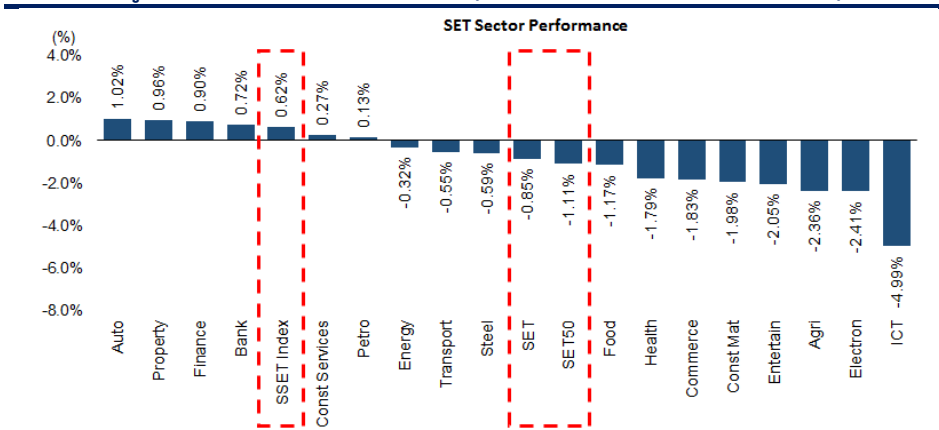
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคณะผู้จัดทำ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ตีดลงไป -0.85% โดยหุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ยังเป็นตกเป็นเป้าขายต่อเนื่อง ขณะที่หุ้นกลุ่ม Mid-Small เคลื่อนไหวได้ดีกว่าสะท้อนจาก SET50 ที่ลดลง -1.11% ส่วน SSET ปรับเพิ่มขึ้น 0.62% (รูป a)

SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้จะเห็นการพักตัวหลังไม่ผ่านแนวต้าน 1730 จุด แต่จากหุ้นในกลุ่ม Market Cap ขนาดใหญ่อย่างกลุ่มพลังงาน กลุ่ม ๕.พ. ยังกว้างผันผวนตามกรอบ (รูป b และ c) ขณะที่การลงของ ICT น่าจะเริ่มจำกัดหลังปรับลดลงในช่วงปลายสัปดาห์จนเข้ามาใกล้แนวรับ (รูป d) ประกอบกับดัชนี SSET Index ที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น (รูป e) ทำให้เชื่อว่า Downside ของ SET Index จะจำกัดเช่นกัน โดยสัปดาห์ประเมินดัชนีนี้กว้างตามกรอบ 1690 – 1730 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคแนะนำ คือ LPN (รูป g)

รูป a SET SECTOR Performance (30 October – 3 November 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ตีดลงไป -0.85% โดยหุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ยังเป็นตกเป็นเป้าขายต่อเนื่อง ขณะที่หุ้นกลุ่ม Mid-Small เคลื่อนไหวได้ดีกว่าสะท้อนจาก SET50 ที่ลดลง -1.11% ส่วน SSET ปรับเพิ่มขึ้น 0.62% ส่วนหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นได้ดีสัปดาห์ที่ผ่านมาคือกลุ่มยานยนต์ 1.02% หุ้นกลุ่มอสังหาฯ 0.96% และกลุ่มไฟแนนซ์ 0.90% ส่วนกลุ่มที่ตกตลบตลบมากที่สุดคือกลุ่มสื่อสาร -4.99%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG Index (Weekly)



รูป b SETENERG Index รายสัปดาห์ ผันผวนในกรอบ 22650 – 23720 จุด โดย MACD ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น แต่ RSI และ Stochastic ต่างก็เริ่มอ่อนตัวในเขต Overbought จึงประเมินดัชนีนี้ว่าจะยังอยู่ในจังหวะแกว่งตัวตามกรอบ 22650 – 23720 จุดต่อไป

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETBANK Index (Weekly)



รูป c SETBANK Index รายสัปดาห์ พักตัวในกรอบแคบ โดยยังไม่มีสัญญาณการเลือกทางที่ชัดเจนนัก แต่ด้วยราคาที่ยังอยู่ในกรอบแนวโน้มขาขึ้น จึงประเมินดัชนีนี้จะค่อยๆฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวดัชนีไว้ระหว่าง 534.75 – 559.50 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN Index (Weekly)



รูป d SETCOMUN Index รายสัปดาห์ ดัชนีปรับตัวลดลงแรงหลังไม่สามารถฝ่าแนวต้าน 174.15 จุดขึ้นไปได้ โดยมีสัญญาณลบจากแท่งเทียนเงาล่างยาว แต่อย่างไรก็ตาม RSI ที่เริ่มกลับลงมาสู่แนวรับเดิม ที่บริเวณ 50% ส่วนราคาก็เข้าใกล้แนวรับเดิมแล้วจึงเชื่อว่า Downside น่าจะเริ่มจำกัดที่ 156.50 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SSET Index (Weekly)



รูป e SSET Index รายสัปดาห์ ดัชนีพักตัวด้วยรูปแบบแท่งเทียน Shooting Star โดยเห็น MACD วิ่งขึ้นแรงตามแนวโน้มขาขึ้น แต่จากการอ่อนตัวของ RSI และ Stochastic จึงเชื่อว่าการปรับขึ้นน่าจะอยู่ในกรอบจำกัด โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 1150 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1083 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index รายสัปดาห์ ทรงตัวบริเวณกรอบบนของ Uptrend Channel โดย MACD ปรับเพิ่มขึ้นในทิศทางบวก แต่จากสัญญาณลบเล็กๆ จาก RSI และ Stochastic จึงคาดว่าในสัปดาห์นี้ดัชนีจะแกว่งทรงตัวในกรอบ 1690 – 1730 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g LPN (Weekly)



รูป g LPN รายสัปดาห์ ราคา Breakout ออกจากกรอบพักตัวคล้าย Bullish Flag โดยมี MACD พุ่งตัวกลับขึ้นมาบนแกนบวก ส่วน RSI และ Stochastic ก็วิ่งขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน จึงเชื่อว่าจะเห็นราคาวิ่งขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง โดยหากฝ่าแนวต้าน 13.60 บาทได้จะมีเป้าหมายราคาอยู่ที่ 16.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

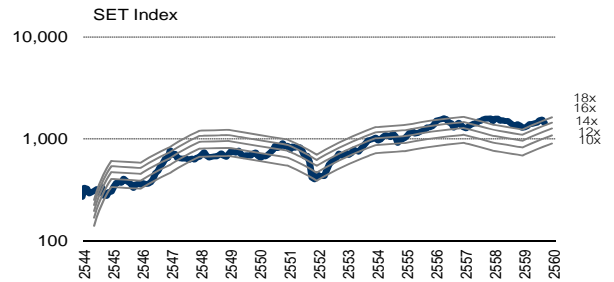
Major Statistics for Investment Strategies

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

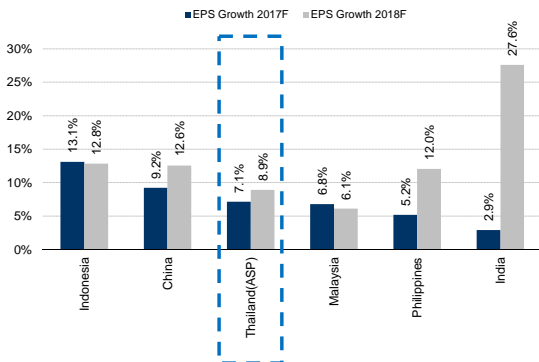
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



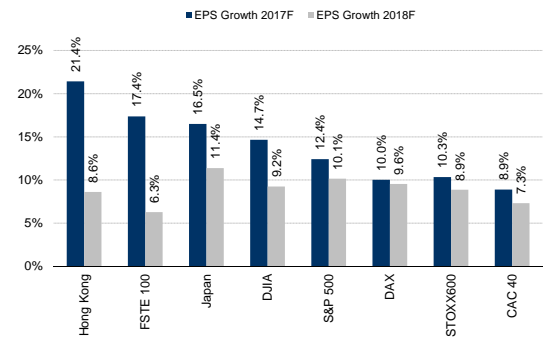
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



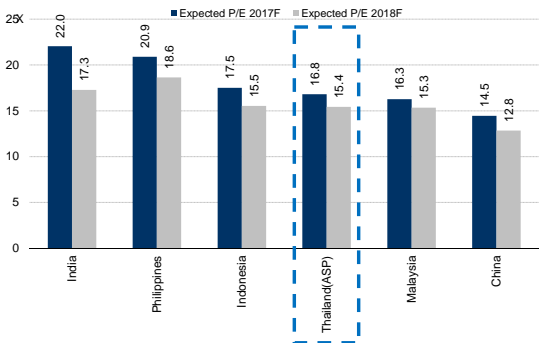
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



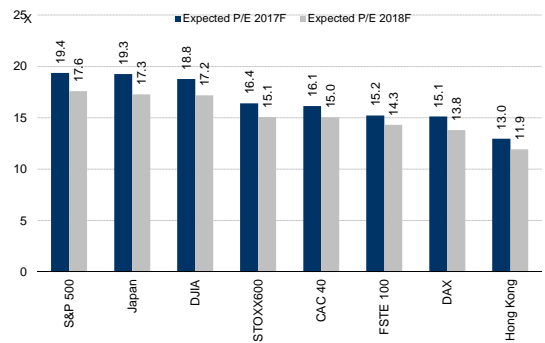
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



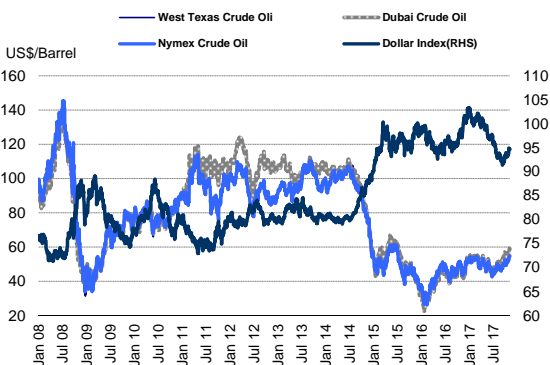
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



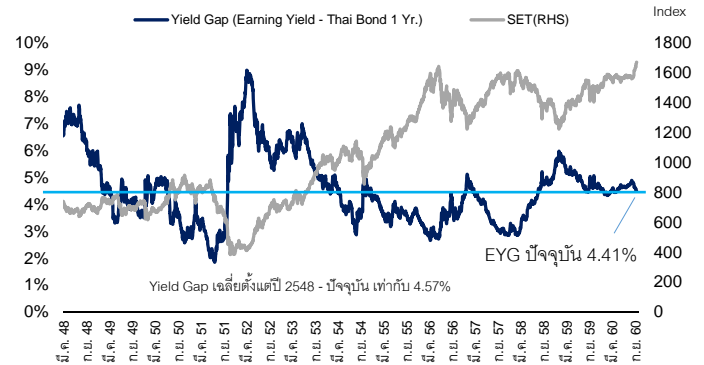
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



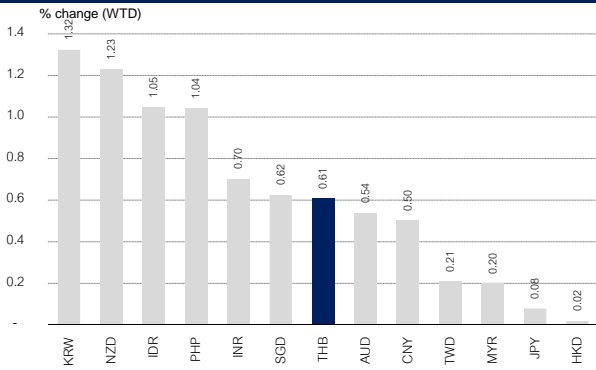
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



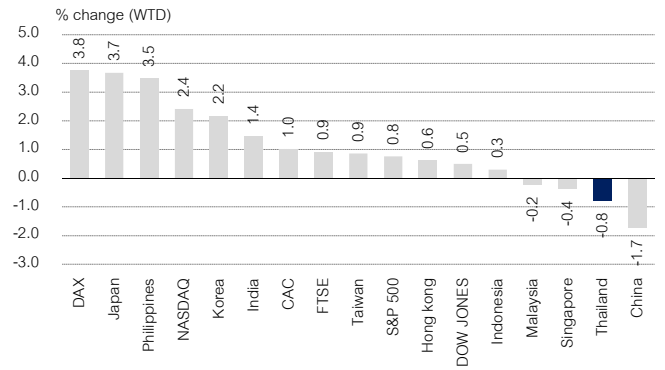
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



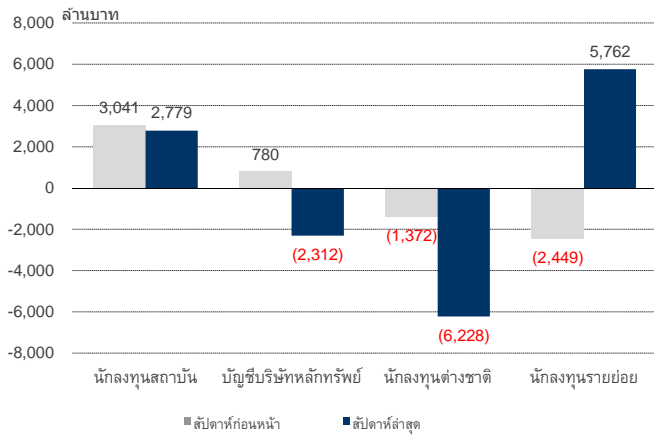
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



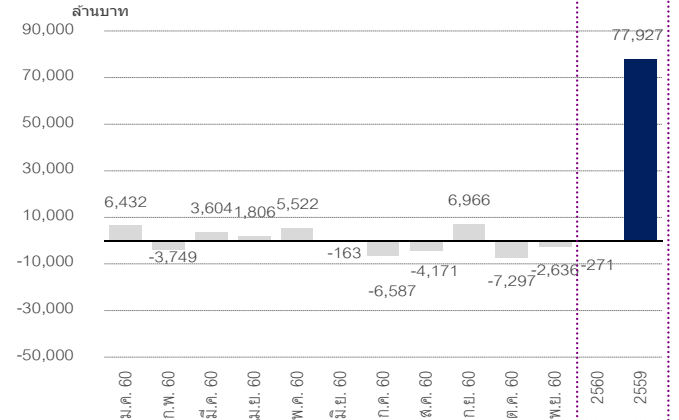
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS


สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	31/10/60	ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% เช่นเดิม แต่ได้ปรับเพิ่ม GDP Growth ญี่ปุ่น ในปี 60 เป็น 1.9%yoy (เดิมคาด 1.8%)แต่ยังคงปี 61-62 ที่ 1.4%yoy และ 0.7% ตามเดิม แต่ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2560 ลงเหลือ 0.8%yoy (จากเดิมคาดไว้ 1.1%) และปี 61 ลดเหลือ 1.4% (จากเดิมคาดไว้ 1.5%)	0
		อัตราการว่างงานยุโรป เดือน ก.ย. ลดเหลือ 8.9% หลังจากทรงตัว 9.1% ติดกัน 3 เดือน สอดคล้องกับ GDP growth งวด 3Q60 (คาดการณ์เบื้องต้น) เพิ่มขึ้นเป็น 2.5%yoy สูงกว่า 2.3% ใน 2Q60 สวนทางกับ อัตราเงินเฟ้อเดือน ต.ค. (คาดการณ์เบื้องต้น) ที่ชะลอลดเล็กน้อย 1.4%yoy ต่ำกว่าเดือน ก.ย. ที่ 1.5%yoy	+
	2/11/60	ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.25% ตามเดิม เพื่อผ่อนคลายผลกระทบจากพายุเฮอริเคนในช่วง 3Q60 แม้โดยรวมเศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัวได้ และตลาดคาดว่า Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้	0
		ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบ 10 ปี จาก 0.25% เป็น 0.5% เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว ล่าสุด เดือน ก.ย. อยู่ที่ 3% จาก 2.9% เมื่อเดือน ส.ค. เนื่องจากค่าเงินปอนด์เทียบดอลลาร์อ่อนค่าและราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น	+
ในประเทศ	30/10/60	สำนักงานเศรษฐกิจการคลังรายงานประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 60 และ 61 ระบุว่า ในปี 60 คาดว่าเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ที่ 3.8%yoy (เดิมที่คาดไว้ที่ 3.6% เมื่อเดือน ก.ค. 60) เนื่องจากการส่งออกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนการลงทุนและการบริโภคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ในปี 61 คาดว่าเศรษฐกิจขยายตัวที่ 3.8% เช่นกัน ซึ่งปัจจัยหลักมาจากการใช้จ่ายภาครัฐและการส่งออก	+
		สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตรระบุ GDP ภาคเกษตรงวด 3Q60 ขยายตัว 4.5%yoy โดยขยายตัวเกือบทุกสาขา อาทิ พืช ปศุสัตว์ ป่าไม้ และบริการทางการเกษตร ยกเว้นเพียงสาขาประมงที่หดตัว ยิ่งไปกว่านั้น สศก. ยังได้ปรับเพิ่ม คาดการณ์ GDP ภาคเกษตรตลอดทั้งปี 60 เป็น 3.0-4.0% จากเดิมคาดไว้ที่ 2.5%-3.5% เมื่อเดือน มิ.ย. เนื่องจากสภาพอากาศเอื้ออำนวยและการส่งออกขยายตัวได้ดี	+
	31/10/60	นายกรัฐมนตรีสั่งให้กระทรวงการคลังศึกษามาตรการช่วยเหลือชาติ รวมถึงพิจารณาขยายระยะเวลาให้นานขึ้นเดิมที่เคยใช้ 2 ปีก่อนหน้า คือปี 58 ระยะเวลา 11 วัน และปี 59 ระยะเวลา 17 วัน โดยให้นำค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าและบริการในประเทศ ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาทมาลดหย่อนภาษี	+
	1/11/60	อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ต.ค. ทรงตัวที่ 0.86%yoy เท่ากับเดือนก่อนหน้า เป็นผลมาจากราคาสินค้าหมวดอาหาร คือผักสดเพิ่มขึ้น 8.53%yoy จากเทศกาลกินเจ, ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น 5.58%จากโครงสร้างภาษีสรรพสามิตใหม่, หมวดเคหสถานเพิ่มขึ้น 1.07% จากค่าเช่าบ้านและค่าไฟฟ้า และน้ำมันเพิ่มขึ้น 4.89% ส่วนราคาสินค้าที่ปรับลดลงได้แก่ ไซและนมลดลง 3.3% ข้าวและแป้งลดลง 2.33% และเครื่องนุ่งห่มลดลง 0.12% เป็นต้น	0

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
11/06/2017 11:11	Mortgage Delinquencies	3Q	--	4.24%
11/06/2017 11:11	MBA Mortgage Foreclosures	3Q	--	1.29%
11/07/2017 22:00	JOLTS Job Openings	Sep	--	6082
11/08/2017 03:00	Consumer Credit	Sep	\$17.500b	\$13.065b
11/08/2017 19:00	MBA Mortgage Applications	Nov-03	--	-2.60%
11/09/2017 19:45	Bloomberg Nov. United States Economic Survey			
11/09/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Nov-04	--	229k
11/09/2017 20:30	Continuing Claims	Oct-28	--	1884k
11/09/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Nov-05	--	51.7
11/09/2017 22:00	Wholesale Trade Sales MoM	Sep	--	1.70%
11/09/2017 22:00	Wholesale Inventories MoM	Sep F	0.30%	0.30%
11/10/2017 22:00	U. of Mich. Sentiment	Nov P	100	100.7
11/10/2017 22:00	U. of Mich. Current Conditions	Nov P	--	116.5
11/10/2017 22:00	U. of Mich. Expectations	Nov P	--	90.5
11/10/2017 22:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Nov P	--	2.40%
11/10/2017 22:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Nov P	--	2.50%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
11/06/2017 16:00	New Car Registrations YoY	Oct	--	-1.1%
11/07/2017 07:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Oct	--	-0.1%
11/07/2017 15:30	Halifax House Prices MoM	Oct	--	0.1%
11/07/2017 15:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Oct	--	4.1%
11/09/2017 07:01	RICS House Price Balance	Oct	--	-0.1%
11/09/2017 16:30	Industrial Production MoM	Sep	0.10%	0.1%
11/09/2017 16:30	Industrial Production YoY	Sep	1.80%	1.7%
11/09/2017 16:30	Manufacturing Production MoM	Sep	0.10%	0.1%
11/09/2017 16:30	Manufacturing Production YoY	Sep	2.10%	2.1%
11/09/2017 16:30	Construction Output SA MoM	Sep	--	0.1%
11/09/2017 16:30	Construction Output SA YoY	Sep	--	0.1%
11/09/2017 16:30	Visible Trade Balance GBP/Mn	Sep	--	-£1.1bn
11/09/2017 16:30	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Sep	--	-£1.1bn
11/09/2017 16:30	Trade Balance	Sep	--	-£1.1bn
11/09/2017 20:00	NIESR GDP Estimate	Oct	--	0.1%

Market Outlook



Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	
	 Eurozone Aggregate			
11/01/2017 11/08	Consumer Confidence Index	Oct	--	
11/06/2017 14:00	Factory Orders MoM	Sep	-1.40%	
11/06/2017 14:00	Factory Orders WDA YoY	Sep	6.80%	
11/06/2017 15:15	Markit Spain Services PMI	Oct	--	
11/06/2017 15:15	Markit Spain Composite PMI	Oct	--	
11/06/2017 15:45	Markit/ADACI Italy Services PMI	Oct	--	
11/06/2017 15:45	Markit/ADACI Italy Composite PMI	Oct	--	
11/06/2017 15:50	Markit France Services PMI	Oct F	--	
11/06/2017 15:50	Markit France Composite PMI	Oct F	--	
11/06/2017 15:55	Markit Germany Services PMI	Oct F	55.2	
11/06/2017 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Oct F	56.9	
11/06/2017 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Oct F	54.9	
11/06/2017 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Oct F	55.9	
11/06/2017 16:30	Sentix Investor Confidence	Nov	31	
11/06/2017 17:00	PPI MoM	Sep	0.40%	
11/06/2017 17:00	PPI YoY	Sep	2.80%	
11/06/2017 18:00	Industrial Production MoM	Sep	--	
11/06/2017 18:00	Industrial Production YoY	Sep	--	
11/07/2017 12:30	CPI MoM	Oct	--	
11/07/2017 12:30	CPI YoY	Oct	--	
11/07/2017 12:30	CPI EU Harmonized MoM	Oct	--	
11/07/2017 12:30	CPI EU Harmonized YoY	Oct	--	
11/07/2017 13:00	CPI MoM	Oct	--	
11/07/2017 13:00	CPI YoY	Oct	--	
11/07/2017 14:00	Industrial Production SA MoM	Sep	-1.00%	
11/07/2017 14:00	Industrial Production WDA YoY	Sep	4.30%	
11/07/2017 14:00	Trade Balance	Sep P	--	
11/07/2017 14:45	Budget Balance YTD	Sep	--	
11/07/2017 14:45	Survey of Industrial Investment			
11/07/2017 15:00	Retail Sales YoY	Sep	--	
11/07/2017 15:00	International Reserves	Oct	--	
11/07/2017 15:00	Wholesale Price Index MoM	Oct	--	
11/07/2017 15:00	Wholesale Price Index YoY	Oct	--	
11/07/2017 15:30	Markit Germany Construction PMI	Oct	--	
11/07/2017 16:00	Retail Sales MoM	Sep	--	
11/07/2017 16:00	Retail Sales YoY	Sep	--	
11/07/2017 16:10	Markit Germany Retail PMI	Oct	--	
11/07/2017 16:10	Markit Eurozone Retail PMI	Oct	--	
11/07/2017 16:10	Markit France Retail PMI	Oct	--	
11/07/2017 16:10	Markit Italy Retail PMI	Oct	--	
11/07/2017 17:00	Retail Sales MoM	Sep	0.60%	
11/07/2017 17:00	Retail Sales YoY	Sep	3.00%	
11/07/2017 17:00	Official Reserve Assets	Oct	--	
11/07/2017 17:00	Istat Releases the Monthly Economic Note			
11/07/2017 17:00	CPI Harmonized MoM	Oct	--	
11/07/2017 17:00	CPI Harmonized YoY	Oct	--	
11/08/2017 14:45	Trade Balance	Sep	--	

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
11/08/2017 14:45	Trade Balance	Sep	--	-4514m
11/08/2017 14:45	Current Account Balance	Sep	--	-1.5b
11/08/2017 15:00	Industrial Output NSA YoY	Sep	--	2.20%
11/08/2017 15:00	Industrial Output SA YoY	Sep	--	1.80%
11/08/2017 15:00	Industrial Production MoM	Sep	--	1.00%
11/08/2017 16:30	Bank of Italy Report on Balance-Sheet Aggregates			
11/08/2017 18:00	New Vehicle Licences	Oct	--	7219
11/08/2017 18:00	CPI MoM	Oct	--	0.30%
11/08/2017 18:00	CPI YoY	Oct	--	2.90%
11/08/2017 18:00	Unemployment Rate	3Q	--	8.80%
11/08/2017 18:00	Property Prices MoM	Sep	--	2.00%
11/08/2017 18:00	Property Prices YoY	Sep	--	12.20%
11/09/2017 12:30	Manufacturing Production MoM	Sep	--	0.40%
11/09/2017 12:30	Manufacturing Production YoY	Sep	--	3.90%
11/09/2017 12:30	Industrial Sales YoY	Sep	--	3.20%
11/09/2017 13:00	Trade Balance	Sep	--	-115.2m
11/09/2017 13:00	Imports YoY	Sep	--	12%
11/09/2017 13:00	Exports YoY	Sep	--	8%
11/09/2017 14:00	Trade Balance	Sep	23.8b	20.0b
11/09/2017 14:00	Current Account Balance	Sep	--	17.8b
11/09/2017 14:00	Exports SA MoM	Sep	-1.30%	3.10%
11/09/2017 14:00	Imports SA MoM	Sep	0.30%	1.20%
11/09/2017 14:30	Bank of France Ind. Sentiment	Oct	--	104
11/09/2017 15:00	Trade Balance	Sep	--	-50.7m
11/09/2017 16:00	ECB Publishes Economic Bulletin			
11/09/2017 16:00	CPI MoM	Oct	--	1.00%
11/09/2017 16:00	CPI YoY	Oct	--	4.80%
11/09/2017 16:00	Trade Balance	Sep	--	-0.17b
11/09/2017 16:30	Trade Balance	Sep	--	-0.035b
11/09/2017 17:00	European Commission Economic Forecasts			
11/09/2017 17:00	Unemployment Rate	Aug	--	21.00%
11/09/2017 17:00	Industrial Production YoY	Sep	--	5.60%
11/09/2017 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Oct	--	1.00%
11/09/2017 17:00	CPI YoY	Oct	--	1.00%
11/09/2017 18:00	CPI EU Harmonized MoM	Oct	--	-0.60%
11/09/2017 18:00	CPI EU Harmonized YoY	Oct	--	0.20%
11/09/2017 18:00	CPI MoM	Oct	--	-0.60%
11/09/2017 18:00	CPI YoY	Oct	--	0.20%




Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
11/09/2017 18:00	Trade Balance	Sep	--	-328.9m
11/09/2017 18:00	Trade Balance	Sep	--	-1316m
11/09/2017 11:15	Unemployment Rate	Oct	--	--
11/10/2017 14:00	Industrial Production MoM	Sep	--	-0.40%
11/10/2017 14:00	Industrial Production WDA YoY	Sep	--	4.50%
11/10/2017 14:45	Industrial Production MoM	Sep	--	-0.30%
11/10/2017 14:45	Industrial Production YoY	Sep	--	1.10%
11/10/2017 14:45	Manufacturing Production MoM	Sep	--	-0.40%
11/10/2017 14:45	Manufacturing Production YoY	Sep	--	1.10%
11/10/2017 14:45	Wages QoQ	3Q P	--	0.40%
11/10/2017 14:45	Private Sector Payrolls QoQ	3Q P	--	0.40%
11/10/2017 15:00	Average Real Monthly Wage YoY	Sep	--	4.30%
11/10/2017 15:00	Industrial Sales YoY	Sep	--	2.00%
11/10/2017 15:00	Industrial Production YoY	Sep	--	-0.40%
11/10/2017 15:00	Construction Constant YoY	Sep	--	6.00%
11/10/2017 16:00	Unemployment Rate	3Q	--	7.00%
11/10/2017 16:00	PPI MoM	Oct	--	0.80%
11/10/2017 16:00	PPI YoY	Oct	--	3.90%
11/10/2017 16:00	Industrial Production NSA YoY	Sep	--	5.60%
11/10/2017 16:00	Industrial Production WDA YoY	Sep	--	5.70%
11/10/2017 16:00	Industrial Production MoM	Sep	0.00%	1.20%
11/10/2017 16:30	Industrial Production MoM	Sep	--	1.40%
11/10/2017 16:30	Industrial Production YoY	Sep	--	8.30%
11/10/2017 18:00	Current Account Balance	Sep	--	-56.0m
11/10/2017	Unemployment Rate	Oct	--	4.50%
11/10/2017	Treasury Announces BTP Italia guaranteed minimum annual coupon			
11/10/2017 11:20	Budget Balance YTD	Oct	--	-9.923b
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
11/06/2017 14:00	Factory Orders MoM	Sep	-1.40%	3.60%
11/06/2017 14:00	Factory Orders WDA YoY	Sep	6.80%	7.80%
11/06/2017 15:55	Markit Germany Services PMI	Oct F	55.2	55.2
11/06/2017 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Oct F	56.9	56.9
11/07/2017 14:00	Industrial Production SA MoM	Sep	-1.00%	2.60%
11/07/2017 14:00	Industrial Production WDA YoY	Sep	4.30%	4.70%
11/07/2017 15:30	Markit Germany Construction PMI	Oct	--	53.4
11/07/2017 16:10	Markit Germany Retail PMI	Oct	--	52.8
11/09/2017 14:00	Trade Balance	Sep	23.8b	20.0b
11/09/2017 14:00	Current Account Balance	Sep	--	17.8b
11/09/2017 14:00	Exports SA MoM	Sep	-1.30%	3.10%
11/09/2017 14:00	Imports SA MoM	Sep	0.30%	1.20%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
11/06/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Oct	--	51
11/06/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Oct	--	51.7
11/07/2017 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Sep	0.50%	0.90%
11/07/2017 07:00	Real Cash Earnings YoY	Sep	-0.10%	0.10%
11/08/2017 06:50	Official Reserve Assets	Oct	--	\$1266.3b
11/08/2017 12:00	Leading Index CI	Sep P	106.6	107.2
11/08/2017 12:00	Coincident Index	Sep P	115.9	117.7
11/09/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Nov-03	--	-¥1084.2b
11/09/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Nov-03	--	¥369.5b
11/09/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Nov-03	--	¥81.7b
11/09/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Nov-03	--	¥697.0b
11/09/2017 06:50	Core Machine Orders MoM	Sep	-2.00%	3.40%
11/09/2017 06:50	Core Machine Orders YoY	Sep	2.00%	4.40%
11/09/2017 06:50	BoP Current Account Balance	Sep	¥2375.4b	¥2380.4b
11/09/2017 06:50	BoP Current Account Adjusted	Sep	¥2053.3b	¥2266.9b
11/09/2017 06:50	Trade Balance BoP Basis	Sep	¥829.5b	¥318.7b
11/09/2017 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	Oct	3.00%	3.00%
11/09/2017 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Oct	2.90%	3.00%
11/09/2017 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	Oct	--	3.17
11/09/2017 11:30	Bankruptcies YoY	Oct	--	4.62%
11/09/2017	Eco Watchers Survey Current SA	Oct	50.5	51.3
11/09/2017	Eco Watchers Survey Outlook SA	Oct	51.2	51
11/10/2017 06:50	Money Stock M2 YoY	Oct	4.10%	4.10%
11/10/2017 06:50	Money Stock M3 YoY	Oct	3.40%	3.40%
11/10/2017 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Sep	-0.10%	-0.20%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
11/06/2017	BoP Current Account Balance	3Q P	--	\$50.9b
11/07/2017	Foreign Reserves	Oct	\$3115.0b	\$3108.5b
11/08/2017	Imports YoY	Oct	17.00%	18.70%
11/08/2017	Exports YoY	Oct	7.00%	8.10%
11/08/2017	Trade Balance	Oct	\$39.00b	\$28.50b
11/08/2017	Exports YoY CNY	Oct	7.40%	9.00%
11/08/2017	Imports YoY CNY	Oct	18.10%	19.50%
11/08/2017	Trade Balance CNY	Oct	284.20b	193.00b
11/08/2017 11/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Oct	--	17.30%
11/09/2017 08:30	CPI YoY	Oct	1.70%	1.60%
11/09/2017 08:30	PPI YoY	Oct	6.60%	6.90%
11/10/2017 11/15	Money Supply M2 YoY	Oct	9.20%	9.20%
11/10/2017 11/15	Money Supply M1 YoY	Oct	13.60%	14.00%
11/10/2017 11/15	Money Supply M0 YoY	Oct	7.00%	7.20%
11/10/2017 11/15	New Yuan Loans CNY	Oct	750.0b	1270.0b
11/10/2017 11/15	Aggregate Financing CNY	Oct	1105.0b	1820.0b
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
11/08/2017 14:05	BoT Benchmark Interest Rate	Nov-08	1.50%	1.50%
11/09/2017 10:30	Consumer Confidence	Oct	--	75
11/09/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	Oct	--	62.5
11/10/2017 14:30	Foreign Reserves	Nov-03	--	--
11/10/2017 14:30	Forward Contracts	Nov-03	--	--

Warrant Corner

As of: 2 November 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	4.24	0.20	0.00	0.30	90%	7.44	0.28	51%	2.11	0.53	-90%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	0.00	16.90	0.00	17.84	17.89	-90%	nm.	1.00	-95%	nm.	9.96	90%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	10.70	16.90	0.20	8.76	11.19	-1%	1.58	0.99	-1%	1.56	1.01	1%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.11	0.49	0.20	0.00	0.01	178%	4.45	0.12	98%	0.52	0.36	-178%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.59	0.09	0.00	0.01	95%	3.93	0.11	226%	0.43	0.51	-95%	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	0.40	2.40	0.05	0.38	0.62	0%	6.00	0.76	0%	4.57	1.00	0%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.18	2.40	0.11	0.00	0.33	53%	13.33	0.44	28%	5.91	0.65	-53%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.19	0.55	0.19	0.00	0.03	204%	3.79	0.19	72%	0.72	0.33	-204%	N/A
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.67	1.71	0.20	0.00	0.48	56%	2.55	0.67	19%	1.71	0.64	-56%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.91	1.75	0.20	0.72	0.94	1%	1.92	0.95	0%	1.83	0.99	-1%	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	1.85	0.25	0.00	0.19	16%	13.21	0.51	25%	6.75	0.86	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.22	3.00	0.17	0.00	0.27	23%	13.71	0.46	44%	6.28	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.27	0.65	0.14	0.13	0.22	18%	2.41	0.83	16%	2.00	0.84	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	7.200	1.00000	0.083	0.01	1.12	0.33	0.00	0.00	554%	9.33	0.07	81%	0.68	0.15	-554%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.19	8.45	0.25	0.00	0.52	44%	44.47	0.32	44%	14.06	0.69	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.30	1.71	0.13	0.00	0.13	93%	5.70	0.29	53%	1.66	0.52	-93%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.21	1.75	0.33	0.00	0.24	26%	8.33	0.58	23%	4.85	0.79	-26%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.03	1.54	0.18	0.00	0.09	7%	56.88	0.45	49%	25.78	0.93	-7%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.23	1.54	0.08	0.00	0.23	19%	6.70	0.56	28%	3.78	0.84	-19%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.06	0.55	0.20	0.00	0.00	184%	9.17	0.01	512%	0.09	0.35	-184%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.55	0.17	0.00	0.00	275%	9.17	0.03	179%	0.28	0.27	-275%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.58	1.56	0.10	0.00	0.29	78%	2.69	0.47	25%	1.27	0.56	-78%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.51	4.32	0.20	0.00	0.80	51%	8.47	0.52	17%	4.43	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.87	3.56	0.07	0.52	1.47	37%	1.90	0.79	12%	1.50	0.73	-37%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.26	0.59	0.12	3.76	4.56	0%	2.18	0.91	0%	1.98	1.00	0%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.11	0.75	0.21	0.00	0.01	245%	4.24	0.12	95%	0.50	0.29	-245%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.03	0.75	0.18	0.00	0.00	920%	5.00	0.01	145%	0.06	0.10	-920%	At the End of Jun, Dec
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	3.98	1.21	0.19	4.49	5.26	-26%	1.52	1.00	-25%	1.52	1.35	26%	18 th Nov 18
EASON-W2	1 Dec 17	1.300	1.00000	1.307	3.22	4.00	0.12	3.09	3.49	-6%	1.62	1.00	-54%	1.62	1.06	6%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	0.00	7.70	0.00	4.70	4.84	-61%	nm.	0.97	-52%	nm.	2.57	61%	N/A
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	0.00	7.70	0.00	2.70	4.01	-35%	nm.	0.84	-12%	nm.	1.54	35%	N/A
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	2.22	4.04	0.17	2.20	2.57	-10%	1.91	1.00	-29%	1.90	1.11	10%	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	0.03	111%	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	97%	0.25	0.17	-478%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.05	0.10	0.12	0.00	0.00	922%	4.64	0.01	136%	0.06	0.10	-922%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.14	0.10	0.01	0.00	0.00	960%	1.66	0.04	92%	0.06	0.09	-960%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.02	0.10	0.26	0.00	0.01	70%	5.00	0.34	82%	1.70	0.59	-70%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EPCO-W2	1 Dec 17	8.160	1.00000	1.092	0.01	7.00	0.11	0.00	0.07	17%	764.68	0.16	598%	120.52	0.86	-17%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.07	0.50	0.08	0.00	0.00	914%	7.14	0.00	448%	0.00	0.10	-914%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.11	0.42	0.15	0.00	0.03	260%	4.07	0.23	50%	0.93	0.28	-260%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.07	0.42	0.11	0.00	0.01	393%	6.00	0.12	66%	0.74	0.20	-393%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.05	0.70	0.05	0.00	0.00	447%	14.80	0.00	438242%	0.00	0.18	-447%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.30	0.70	0.03	0.00	0.06	110%	2.47	0.30	76%	0.74	0.48	-110%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.22	0.70	0.25	0.15	0.21	3%	3.18	0.96	10%	3.05	0.97	-3%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.95	1.18	0.14	0.00	0.29	133%	1.24	0.57	37%	0.71	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.62	4.58	0.16	2.16	2.54	1%	1.75	0.98	1%	1.71	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.28	2.26	0.06	2.33	2.46	-6%	1.39	1.00	-11%	1.38	1.06	6%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.29	2.26	0.21	0.99	1.35	1%	1.75	0.94	0%	1.65	0.99	-1%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.10	5.20	0.29	2.26	3.14	-2%	1.68	0.99	-4%	1.66	1.02	2%	End of Oct and Apr
GJS-W2	13 Dec 17	1.947	1.00000	0.386	0.00	0.42	0.12	0.00	0.00	364%	nm.	0.00	85009346%	nm.	0.22	-364%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.04	0.42	0.10	0.00	0.01	249%	4.59	0.15	74%	0.67	0.29	-249%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.09	2.04	0.08	0.96	1.02	2%	1.88	0.95	3%	1.78	0.98	-2%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	0.84	8.00	0.10	0.00	0.00	411%	9.52	0.00	799%	0.00	0.20	-411%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.62	1.55	0.19	0.45	0.60	5%	2.50	0.94	7%	2.36	0.96	-5%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.28	0.14	0.00	0.00	882%	nm.	0.00	231%	nm.	0.10	-882%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.28	0.04	0.00	0.00	918%	2.80	0.00	239%	0.01	0.10	-918%	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: 2 November 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													
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.26	0.99	0.17	0.00	0.18	47%	3.81	0.57	30%	2.16	0.68	-47%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.29	0.99	0.13	0.00	0.05	81%	3.41	0.28	122%	0.95	0.55	-81%	End of every month
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.40	1.22	0.17	0.00	0.18	138%	3.05	0.41	36%	1.25	0.42	-138%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.70	4.00	0.20	0.00	0.78	18%	5.71	0.63	14%	3.58	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.04	5.15	0.01	0.70	1.85	26%	2.52	0.72	10%	1.81	0.79	-26%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.52	3.88	0.19	0.00	0.04	300%	7.46	0.05	126%	0.41	0.25	-300%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.32	1.07	0.34	0.00	0.16	113%	3.41	0.44	26%	1.50	0.47	-113%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	14.00	20.50	0.25	10.91	14.59	-2%	1.46	1.00	-2%	1.46	1.03	2%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.00	0.67	0.00	0.00	0.07	18%	nm.	0.41	38%	nm.	0.85	-18%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.76	0.67	0.08	0.00	0.35	112%	1.09	0.72	19%	0.79	0.47	-112%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.32	0.67	0.24	0.00	0.29	78%	2.32	0.73	11%	1.70	0.56	-78%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	4.10	11.20	0.23	0.92	4.06	26%	2.73	0.79	9%	2.15	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.22	1.92	0.19	0.00	0.05	81%	9.36	0.16	147%	1.52	0.55	-81%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.22	5.85	0.09	3.05	3.52	-2%	1.82	0.97	-1%	1.76	1.02	2%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.19	5.85	0.09	0.00	1.05	83%	4.92	0.47	27%	2.33	0.55	-83%	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	0.41	75%	2.19	0.70	-44%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.44	5.25	0.33	0.29	0.45	0%	2.98	0.76	0%	2.28	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	0.59	26%	1.54	0.55	-81%	At the End of Jun
TMC-W1	16 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.13	1.67	0.33	0.11	0.18	-2%	12.85	0.83	-18%	10.64	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	4.08	6.20	0.14	3.60	4.11	-2%	1.52	0.97	-2%	1.48	1.02	2%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	1.00	1.83	0.14	0.00	0.36	78%	1.83	0.56	43%	1.02	0.56	-78%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.20	5.20	0.18	1.80	2.28	0%	2.36	0.97	0%	2.28	1.00	0%	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	0.03	173%	0.09	0.21	-369%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.25	0.83	0.20	0.00	0.05	75%	3.32	0.32	135%	1.05	0.57	-75%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.10	4.08	0.22	1.94	2.38	-9%	2.14	0.95	-8%	2.04	1.09	9%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.56	9.45	0.09	0.00	0.51	110%	6.13	0.22	75%	1.37	0.48	-110%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.19	1.50	0.20	0.00	0.20	13%	7.89	0.60	25%	4.74	0.89	-13%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.03	0.07	0.19	0.00	0.00	1355%	3.72	0.00	3181%	0.00	0.07	-1355%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.21	0.30	0.00	0.00	238%	21.00	0.00	731%	0.03	0.30	-238%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.02	0.50	0.04	0.00	0.00	504%	25.00	0.00	50300093%	0.00	0.17	-504%	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	52%	1.07	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	12%	2.46	0.86	-17%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.35	5.95	0.20	0.00	0.59	24%	17.00	0.47	33%	7.91	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.79	2.80	0.03	1.74	1.85	0%	1.56	0.93	0%	1.46	1.00	0%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.57	2.80	0.07	0.00	1.07	28%	4.91	0.68	5%	3.36	0.78	-28%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.34	1.78	0.10	0.00	0.01	369%	5.24	0.02	176%	0.12	0.21	-369%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.99	3.46	0.09	0.00	0.57	102%	3.49	0.44	32%	1.55	0.49	-102%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	9.55	3.74	0.08	3.04	10.97	16%	4.01	0.63	7%	2.54	0.86	-16%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.68	4.04	0.21	0.00	0.29	41%	5.94	0.39	73%	2.31	0.71	-41%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	58.25	99.00	0.05	58.07	63.88	-3%	1.70	0.96	-1%	1.64	1.03	3%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.80	4.98	0.17	0.82	1.63	16%	2.77	0.78	10%	2.15	0.86	-16%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T	Price 2/11/17 (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	2,602.0	39.6	13.7	15.3	15.5	16.9	1.2	1.2	1.1	0.34	0.26	1.9	1.5
THAI	Switch	18.00	19.00	6%	2.47	46.8	39.29	15	992	2,860	0.0	0.5	1.3	2,602.0	39.6	13.7	15.3	15.5	16.9	1.2	1.2	1.1	0.34	0.26	1.9	1.5
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							232.20	13,304	11,476	12,781				17.06	18.50	16.61				2.59	2.90	2.71			3.4	3.7
DELTA	SELL	83.50	84.00	1%	1.01	36.9	104.16	5,516	5,280	6,189	4.4	4.2	5.0	18.9	19.7	16.8	25.6	26.5	28.0	3.3	3.1	3.0	3.25	3.50	3.9	4.2
HANA	BUY	49.00	53.00	8%	0.70	49.7	39.44	2,105	2,828	2,765	2.6	3.5	3.4	18.7	13.9	14.3	24.8	26.3	27.5	2.0	1.9	1.8	2.00	2.25	4.1	4.6
KCE	SELL	97.25	85.00	-13%	1.20	62.2	57.03	3,039	2,696	3,023	5.2	4.6	5.2	18.8	21.1	18.9	17.1	19.6	22.5	5.7	5.0	4.3	2.10	2.25	2.2	2.3
SVI	BUY	5.15	5.60	9%	1.04	45.1	11.67	1,603	673	804	0.7	0.3	0.4	7.3	17.3	14.5	3.1	3.3	3.5	1.6	1.6	1.5	0.12	0.15	2.3	3.0
Information and Communication Technology							964.75	52,240	54,056	44,598				21.11	21.20	25.89				3.94	3.71	3.54			3.0	3.0
ADVANC	BUY	187.50	230.00	23%	0.91	36.2	557.46	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.2	18.9	17.5	14.4	16.6	20.1	13.1	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	45.75	55.00	20%	1.28	29.4	108.33	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	51.9	55.3	NM	11.5	11.9	11.3	4.0	3.9	4.0	0.58	-	1.3	-
INTUCH	BUY	56.50	72.40	28%	0.88	59.5	181.16	16,397	12,003	12,845	5.1	3.7	4.0	11.0	15.1	14.1	11.7	12.8	14.2	4.8	4.4	4.0	2.62	2.80	4.6	5.0
JAS	SELL	7.35	7.70	5%	0.84	30.9	49.03	3,000	14,747	2,333	0.5	2.3	0.3	14.5	3.2	23.1	1.4	3.4	4.0	5.1	2.2	1.8	0.35	0.16	4.7	2.2
JMART	BUY	19.00	15.60	-18%	2.09	55.5	13.95	438	605	751	0.7	0.8	0.9	27.3	23.0	20.7	6.3	6.2	7.6	3.0	3.1	2.5	0.62	0.69	3.3	3.6
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	12.10	25.00	107%	1.18	50.0	13.26	1,612	555	1,488	1.5	0.5	1.4	8.2	23.9	8.9	16.9	16.7	18.4	0.7	0.7	0.7	0.23	0.61	1.9	5.0
TRUE	Switch	5.85	6.00	3%	1.50	63.6	3.99	(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	1.6	-	-	-	-
MAI							51.79	1,790	2,335	2,852				28.16	21.09	15.97				3.97	4.09	3.53			2.3	2.7
AUCT	BUY	6.90	8.75	27%	2.14	35.8	3.80	126	137	167	0.2	0.2	0.3	30.2	27.7	22.8	0.8	0.8	0.9	8.9	8.3	7.8	0.20	0.24	2.9	3.5
D	BUY	9.05	7.82	-14%	na.	23.0	1.81	43	52	57	0.3	0.3	0.3	28.4	34.7	31.5	0.7	2.2	2.4	12.8	4.1	3.8	0.10	0.11	1.2	1.3
FSMART	BUY	20.00	21.80	9%	1.18	44.5	16.00	420	594	770	0.5	0.7	1.0	38.1	26.9	20.8	1.5	1.8	2.2	13.5	11.2	9.0	0.49	0.53	2.5	2.7
LIT	BUY	11.30	13.00	15%	2.36	55.2	2.26	101	154	202	0.5	0.7	0.8	22.5	17.4	14.1	2.4	4.7	5.0	4.8	2.4	2.2	0.16	0.20	1.4	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	2.86	3.00	5%	1.88	27.7	2.29	56	67	80	0.1	0.1	0.1	41.1	34.4	28.6	0.7	0.8	0.8	4.0	3.7	3.5	0.04	0.04	1.3	1.5

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	21.70	13.11	-40%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	15.2	16.1	15.4	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	5.76	5.99
POPF	BUY	14.70	11.08	-25%	366	564	582	0.8	1.2		19.3	12.6	12.2	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.28	7.48
SPF	BUY	24.20	11.07	-54%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.8	15.4	14.7	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.40	6.61
Freehold																				
TFUND	BUY	11.40	11.56	1%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	14.1	17.4	16.9	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	5.70	5.96

Changes this week : LPN ----> BUY, SNC ----> BUY

Resource: ASPS Research

November 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>6</p> <p>Par decrease BTC B0.68 par (from B12)</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>New shares trading NOK 1,135.9999m shrs (xr) KCE13C1802A 50m units</p>	<p>7</p> <p>XN WHABT @B0.1325 WHART @B0.1705</p> <p>XN WHABT @B0.022 WHART @B0.024</p>	<p>8</p> <p>XD CRYSTAL @B0.193 DIF @B0.242 POPF @B0.2414 PPF @B0.1809 SIRIP @B0.145</p> <p>XN ERWPF @B0.0826</p>	<p>9</p> <p>XD LHHOTEL @B0.285 LHPF @B0.133 QHRH @B0.16</p>	<p>10</p>
<p>13</p> <p>XD OHTL @B7.00</p>	<p>14</p> <p>Conversion TCAP-P 1:1</p>	<p>15</p> <p>XE GJS-W2 0.386:1w @B1.9467 (final, "SP")</p>	<p>16</p>	<p>17</p>
<p>20</p> <p>XE TMC-W1 1:1w @B1.50 (final, "SP")</p> <p>NESDB - GDP 3Q17</p>	<p>21</p>	<p>22</p>	<p>23</p> <p>XR HYDRO 3.8996876:1n @B1.00</p> <p>Conversion SIRI-W2 1:1w @B2.50 (final)</p>	<p>24</p>
<p>27</p> <p>XD TNH @B0.60</p> <p>Conversion WORK-W1 1:1w @B38.10</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 BTC-W3 008333:1w @B7.20 CGH-W1 1.108:1w @B1.624 EASON-W2 1.307:1w @B1.30 (final) EPCO-W2 1.0924:1w @B8.1597 (final) BOT : Oct-17 Trade</p>	<p>30</p>	

December 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
				<p>1</p>
<p>4</p>	<p>5</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej's Birthday National Day and National Father's Day)</p>	<p>6</p>	<p>7</p> <p>MOC : Nov-17 CPI</p> <p>XD CITY @B0.07</p>	<p>8</p>
<p>11</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Constitution Day)</p>	<p>12</p> <p>XW ALT 4 existing : 1ALT-W1 @free</p> <p>Conversion GJS-W2 0.386:1w @B1.9467 (final)</p>	<p>13</p>	<p>14</p> <p>Conversion TMC-W1 1:1w @B1.50 (final)</p>	<p>15</p>
<p>18</p>	<p>19</p> <p>MPC meeting</p>	<p>20</p>	<p>21</p>	<p>22</p>
<p>25</p>	<p>26</p>	<p>27</p>	<p>28</p> <p>MPR Press Conference BOT : Nov-17 Trade</p>	<p>29</p>

January 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>1</p> <p>SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)</p>	<p>2</p> <p>SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)</p>	<p>3</p> <p>MOC : Dec-16 CPI</p>	<p>4</p> <p>Conversion CGH-W1 1 1.108:1w @B1.624</p>	<p>5</p>
<p>8</p>	<p>9</p>	<p>10</p>	<p>11</p>	<p>12</p>