

วันที่ 12 – 15 ธันวาคม พ.ศ.2560

WHA, COM7

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ยังคงเป็นแรงผลักดันที่สำคัญของเศรษฐกิจไทย และน่าจะเป็นแรงหนุนต่อ SET Index ในปีหน้า ส่วนการปรับฐานระยะสั้นยังเกิดขึ้น แต่ Downside จำกัด ถือเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีและมีปัจจัยบวกสนับสนุน เลือก WHA และ COM7

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนกลุ่มค้าปลีกเด่นต่อเนื่อง

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือนล่าสุดที่ยังคงขยับขึ้นได้ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 (mom) หรือเดือนที่ 10 (yoy) สะท้อนถึงความมั่นใจในการจับจ่ายใช้สอยของภาคครัวเรือนที่ขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 33 เดือน บวกกับมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ เช่น มาตรการช้อปช่วยชาติ และโครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ รวมถึงการลงทุนเอกชนที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง จึงเชื่อว่าการบริโภคภาคครัวเรือน (คิดเป็น 48% ของ GDP) ในงวด 4Q60 น่าจะขยายตัวได้อย่างโดดเด่น ทั้งนี้ CCI เป็น Leading Economic Indicator ที่มักจะนำหน้าการฟื้นตัวของยอดค้าปลีก จึงน่าจะหนุนให้ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของกลุ่มค้าปลีกในอีก 3-6 เดือนจากนี้ฟื้นตัวตาม อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในกลุ่มฯ ส่วนใหญ่ปรับขึ้นสะท้อนประเด็นดังกล่าวไปมากแล้วจนมี upside จำกัด จึงเน้น Selective Buy เลือกหุ้นที่ยังมี upside สูง โดยฝ่ายวิจัยยังแนะนำ COM7 (FV@B21) ราคาหุ้นปรับฐานจน upside กลับมาเปิดกว้างอีกครั้ง

หุ้นรับเหมาฯ ลงแรงมากเกินไป มองเป็นโอกาสในการเข้าสะสม

เชื่อว่าการประมูลโครงการภาครัฐที่ขาดหายไปช่วงปลายปีนี้ จะกลับมาเร่งตัวอีกครั้งตั้งแต่ปีหน้าตามแผนเปิดประมูลรวมกว่า 9.2 แสนล้านบาท เนื่องจากเชื่อว่าช่วงเวลาที่เหลือของรัฐบาลอีกเพียง 1 ปีก่อนจัดให้มีการเลือกตั้งปลายปี 2561 น่าจะเห็นการเร่งผลักดันโครงการประมูลออกมาให้มากที่สุดเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน และเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ ซึ่งจะส่งผลบวกโดยตรงต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง โดยเฉพาะบริษัทรับเหมารายใหญ่ 4 ราย อย่าง ITD, CK, STEC และ UNIQ ซึ่งมีศักยภาพพอที่จะเข้าไปประมูลงานในฐานะผู้รับเหมาหลัก รวมไปถึงบริษัทรับเหมาก่อสร้างขนาดกลางอย่าง NWR และบริษัทรับเหมางานเสาเข็มอย่าง SEAFCO และ PYLON ที่จะเข้าไปรับงานในฐานะผู้รับเหมาช่วง โดย STEC (FV@B30) และ SEAFCO (FV@B12) มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่โดดเด่นในปี 2561 ราคาหุ้นที่ปรับลงแรงจึงเป็นโอกาสในการเข้าสะสม

WHA ศักยภาพการเติบโตระยะยาว

เชื่อว่าราคาที่ดินในพื้นที่ EEC น่าจะมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น ขณะที่เป้าหมายในการดำเนินธุรกิจนิคมฯ จะให้ความสำคัญกับการขายที่ดินให้ได้ราคาสูงกว่าการขายเร็ว ทำให้ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับวิธีการประเมินมูลค่าหุ้น WHA มาเป็นวิธี NAV (จากเดิม Sum of the part) เพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่ดินปัจจุบันที่ปรับตัวสูงขึ้นในพื้นที่เขตเศรษฐกิจระยองตะวันออก (EEC) โดย ณ 3Q60 WHA ถือครองที่ดินพร้อมขายในพื้นที่ EEC จำนวน 8 โครงการ (จ.ชลบุรีและระยอง) รวมกว่า 5 พันไร่ และยังมีที่ดินรอการพัฒนาอีกกว่า 4.7 พันไร่ ซึ่งน่าจะเป็นผลดีในระยะยาวต่อผลประโยชน์ของ WHA ภายใต้สมมุติฐานที่ใช้ราคาที่ดินในปัจจุบัน จะให้มูลค่าหุ้น WHA ที่ 4.89 บาท ขณะที่ผลประกอบการ 4Q60 คาดจะเป็นจุดสูงสุดของปี โดยรอรับรายได้จากการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT หนุนผลประกอบการปีนี้เพิ่มขึ้น 5.5% ก่อนที่จะเติบโตโดดเด่นในปี 2561 กว่า 46%

ประชุม Fed ครั่งสุดท้ายของปี คาดปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็น 1.50%

สัปดาห์นี้ให้น้ำหนักไปที่การประชุมธนาคารกลางที่สำคัญ 3 แห่ง คือ ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) วันที่ 12-13 ธ.ค. ซึ่งคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นเป็น 1.50% (หลังจากปรับขึ้นแล้ว 2 ครั้งในปี) สิ่งที่น่าสนใจคือมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐหลัง GDP Growth 3Q60 ออกมาดีกว่าคาดและแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้าว่าจะมีทิศทางอย่างไร ตามด้วยการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) วันที่ 14 ธ.ค. ซึ่งคาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยตามเดิม

SET Index	1,706.52
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+10.68
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.63
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	56,622
<i>(ล้านบาท)</i>	

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	15
Earnings Guide	18
Calendar	22

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราภิษฎา

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ณัฐนนท์ ไรจน์โรจน์

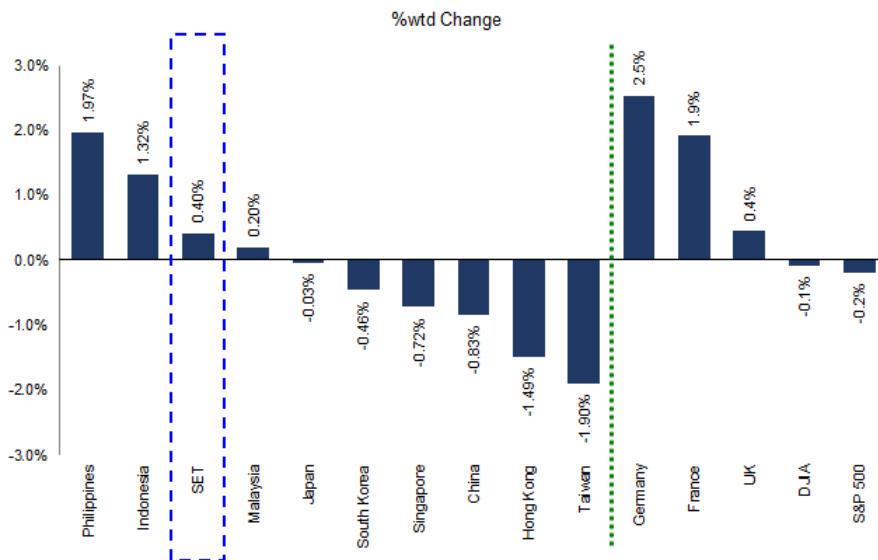
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดภูมิภาคส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง แต่ตลาดหุ้นกลุ่ม TIP และตลาดหุ้นยุโรป แก่งบวกสวนทาง (รูป a)

แม้วันศุกร์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นต่างประเทศจะฟื้นตัว แต่สัญญาณรายสัปดาห์ของภาพทางเทคนิค ยังไม่แข็งแกร่งและยังมีโอกาสเกิดจังหวะพักฐาน ทั้งดัชนี Dow Jones ดัชนี MSCI ASIA Ex. Japan และ ดัชนี Euro Stoxx 600 (รูป b c และ d) เช่นเดียวกับ SET Index รายสัปดาห์ที่ยังน่าจะแกว่งผันผวนตามกรอบหลัก 1680 -1730 จุด แต่อย่างไรก็ตามภาพ Timeframe รายวันยังมีอยู่ในจังหวะการฟื้นตัวเพื่อขึ้นทดสอบกรอบบนที่ 1715 จุด ก่อนหากผ่านได้แนวต้านถัดไปอยู่ที่ 1730 จุด (รูป e และ f) ส่วนหุ้นเทคนิคแนะนำประจำสัปดาห์เลือก TPIPP (รูป g)

รูป a Global Market (4 – 8 December 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดภูมิภาคส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง ยกเว้นกลุ่ม TIP ที่บวกสวนกลุ่มขึ้นมาอย่างแข็งแกร่ง โดยตลาดหุ้นฟิลิปปินส์บวก 1.97% อินโดนีเซีย 1.32% และไทย 0.40% ส่วนได้วันให้ผลตอบแทนต่ำสุดที่ -1.90% ฮองกง -1.49% และจีน -0.83% ทางด้านตลาดหุ้นฝั่งตะวันตก S&P500 และดาวโจนส์ที่ลดลง -0.2% และ -0.1% ส่วนเยอรมันและฝรั่งเศสบวกได้ 2.5% และ 1.9% ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b DJIA Index (Weekly)



รูป b Dow Jones รายสัปดาห์ ดัชนีปรับตัวลดลงเล็กน้อยหลัง RSI วิ่งขึ้นสูงสู่ระดับ Super-Overbought เหนือระดับ 80 และเริ่มเห็นการอ่อนตัวลงของ Stochastic จึงอาจเห็นการแกว่งทรงตัวในกรอบแนวโน้มขาขึ้นเดิม โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ระหว่าง 23600 – 24535 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c MSCI ASIA ex. Japan Index (Weekly)



รูป c ดัชนี MSCI ASIA ex. Japan รายสัปดาห์ ดัชนีหลุดกรอบล่างของ Uptrend Channel ลงมา พร้อมสัญญาณลบจาก MACD ที่วกตัดเส้น Signal Line ลงมา อีกทั้ง RSI และ Stochastic ต่างก็อ่อนตัวลงมาจากเขต Overbought ถือเป็นสัญญาณลบต่อดัชนี และมีความเสี่ยงปรับฐานลงต่อ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 655 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 694 และ 720 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d Euro Stoxx 600 Index (Weekly)



รูป d ดัชนี Euro Stoxx 600 รายสัปดาห์ ดัชนีพักตัวบริเวณก้นของ Uptrend Channel โดยยังไม่เห็นการเคลื่อนไหวของ RSI และ MACD มากนัก ส่วน Stochastic ชอนตัวลงมาเล็กน้อย จึงประเมินดัชนีน่าจะยังพักตัวบริเวณแนวรับนี้ต่อไป โดยมีแนวต้านหลักอยู่ที่ 396.50 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 380 และ 366 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index (Weekly)



รูป e ดัชนี SET รายสัปดาห์ ดัชนียังคงแกว่งอยู่ในกรอบ 1680 – 1730 จุดเช่นเดิม โดยมีสัญญาณบวกจาก MACD ที่ยังสามารถทรงตัวได้ในแดนบวก ประกอบกับ RSI ที่ยืนเหนือระดับ 60 เป็นการบ่งชี้ถึงแนวโน้มขาขึ้นที่ยังมีผลอยู่ จึงประเมินดัชนียังมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นไปได้ต่อตามแนวโน้มเดิม โดยในสัปดาห์นี้ยังคงกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1680 – 1730 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Daily)



รูป f SET Index รายวัน ดัชนีพักตัวในกรอบ Symmetrical Triangle และเห็นการฟื้นตัวของดัชนีทุกครั้งที่ทดสอบกรอบล่างโซน 1680 – 1692 จุด (ตำแหน่ง a, c, e) และในครั้งนี้นี้เห็นการฟื้นตัวของ RSI และ Stochastic ที่ชัดเจนขึ้น จึงคาดว่าดัชนีมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดยหากดัชนีสามารถฝ่าแนวต้านกรอบบนที่ 1715 จุดขึ้นไปได้ จะมีโอกาสขึ้นทดสอบแนวต้านหลักที่ 1730 จุด ส่วนแนวรับหลักอยู่บริเวณกรอบล่างของสามเหลี่ยมที่ 1692 และ 1680 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g TPIPP (Weekly)



รูป g TPIPP รายสัปดาห์ ราคาขึ้นบนแนวรับของกรอบ Uptrend ที่มีมาตั้งแต่หุ้นเข้าตลาดฯ โดยมีแนวโน้มของ MACD ที่วิ่งขึ้นตามเป็นเครื่องมือยืนยันโมเมนตัมเชิงบวก ประกอบกับ RSI ที่สามารถยืนเหนือระดับ 55 จึงน่าจะเห็นราคาวิ่งขึ้นไปได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 8.45 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 7.65 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

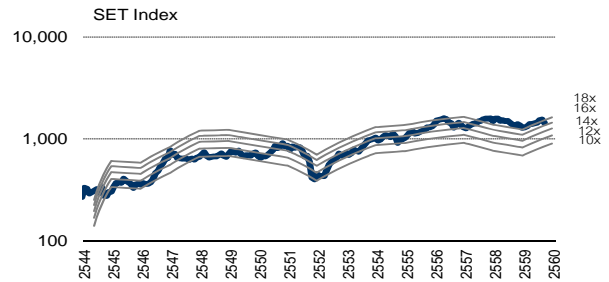
Major Statistics for Investment Strategies

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

PER (เท่า)	ธ.ค. 60E	ม.ค. 61E	ก.พ. 61E	มี.ค. 61E	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
14.5x	1,439	1,457	1,473	1,490	1,542	1,594	1,647
15.0x	1,489	1,507	1,524	1,542	1,595	1,649	1,703
15.50x	1,539	1,557	1,574	1,593	1,648	1,704	1,760
16.00x	1,588	1,608	1,625	1,645	1,702	1,759	1,817
16.50x	1,638	1,658	1,676	1,696	1,755	1,814	1,874
17.0x	1,688	1,708	1,727	1,747	1,808	1,869	1,930
17.5x	1,737	1,758	1,778	1,799	1,861	1,924	1,987
18.0x	1,787	1,809	1,828	1,850	1,914	1,979	2,044

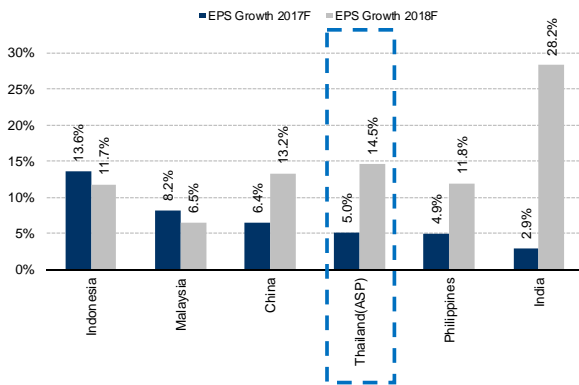
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



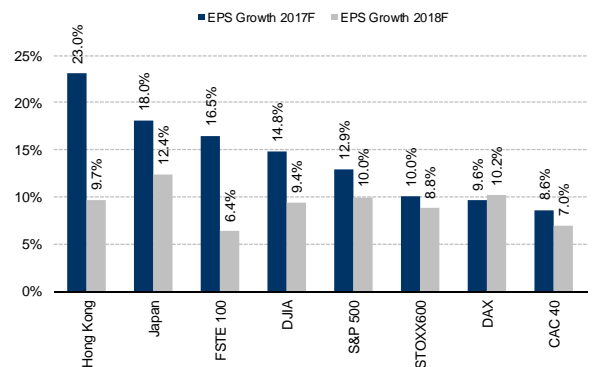
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



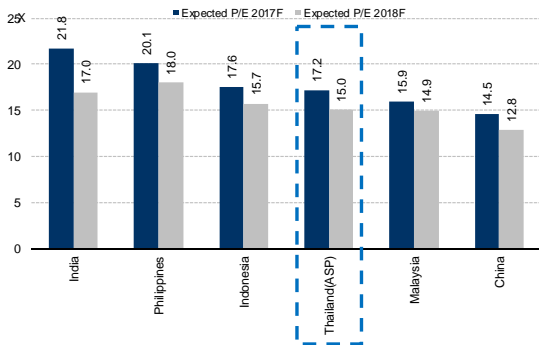
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



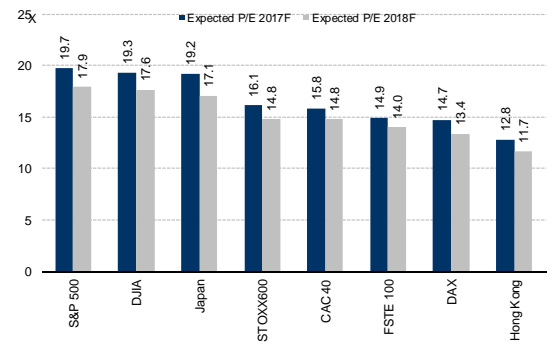
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



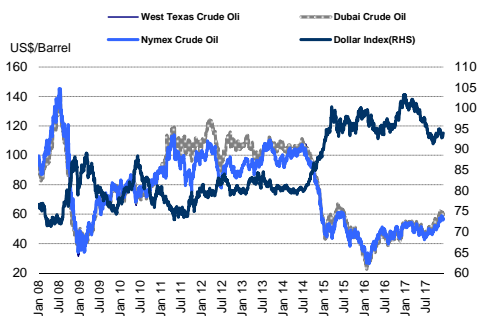
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



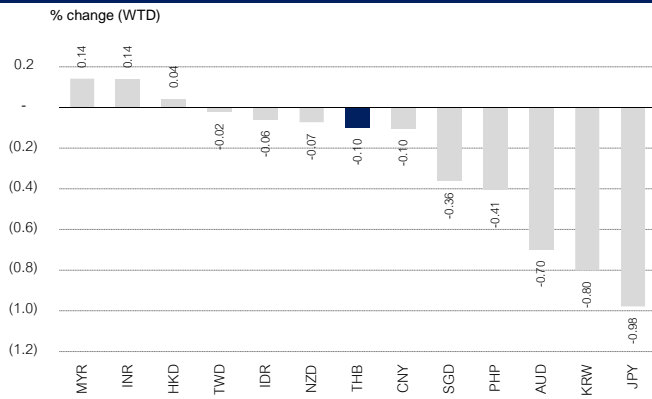
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



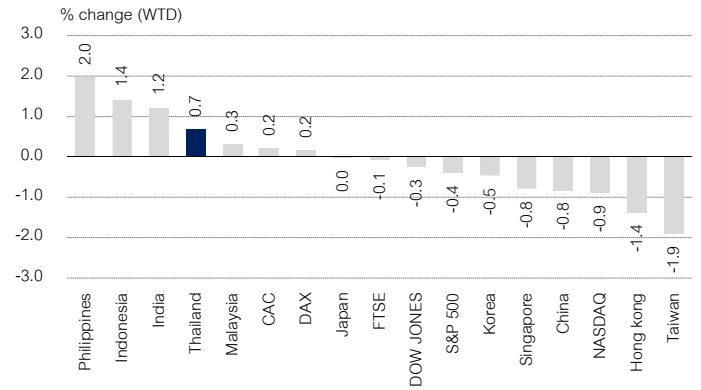
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



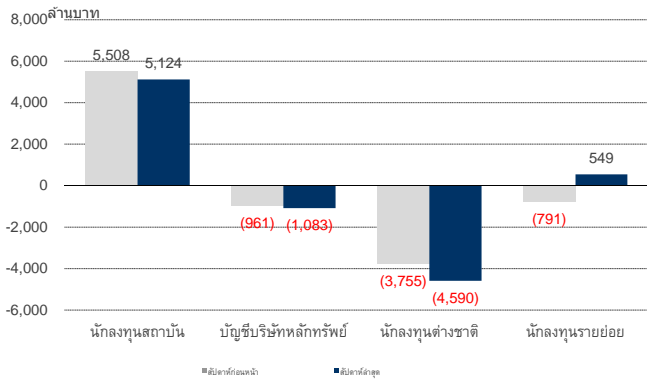
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



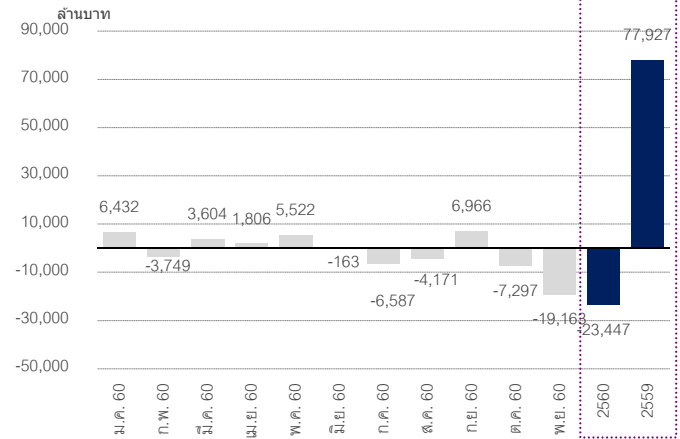
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	4/12/60	อัตราเงินเฟ้ออินโดนีเซียเดือน พ.ย. อยู่ที่ 3.3%yoy ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 3.58% เพราะราคาสินค้ากลุ่มเกษตร อาทิ พริก ข้าว ไข่ไก่ เนื้อไก่ เป็นต้น ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ยังมองว่าอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบล่างของอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายที่ $4\pm 1\%$ และ $3.5\pm 1\%$ ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ	-
	5/12/60	อัตราเงินเฟ้อฟิลิปปินส์เดือน พ.ย. ลดลงเหลือ 3.3%yoy จากเดือน ต.ค. ที่ 3.5% ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อตั้งแต่ต้นปีเป็น 3.2%ytd ซึ่งยังสอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) ของปี 60 ที่ $3\pm 1\%$ อัตราเงินเฟ้อที่ลดลงเกิดจากการเข้าสู่ช่วงฤดูเก็บเกี่ยว ทำให้ราคาสินค้าเกษตร โดยเฉพาะผลไม้และข้าวลดลง	-
	6/12/60	ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 6.0% เช่นเดิม เนื่องจากเศรษฐกิจอินเดียเริ่มขยายตัวได้ดีตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว โดย 3Q60 ขยายตัว 6.3%yoy และอัตราเงินเฟ้อเดือน ต.ค. ขยับขึ้นเป็น 3.58% ซึ่งยังอยู่ในช่วง $4\pm 2\%$ ซึ่งเป็นช่วงที่ RBI ตั้งเป็นเป้าหมายเงินเฟ้อ	0
		การจ้างงานนอกภาคเกษตร (ADP nonfarm payroll) ของสหรัฐฯเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 1.9 แสนตำแหน่ง แม้จะสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ราว 1.85 แสนตำแหน่ง แต่ต่ำกว่าในเดือน ต.ค. ที่ 2.35 แสนตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม การจ้างงานได้กระจายมากขึ้นในหลายอุตสาหกรรม แสดงถึงภาวะตลาดแรงงานที่ยังมั่นคง	-
	7/12/60	GDP ยุโรป 3Q60 ขยายตัว 2.6%yoy เพิ่มจาก 2.4% เมื่อ 2Q60 สาเหตุหลักคือ การลงทุน การส่งออก และการนำเข้า ขยายตัวเพิ่มจาก 2Q60 เป็น 4.3% 5.4% และ 4.8% ตามลำดับ ขณะที่การบริโภคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวที่ 1.9% และ 1.1% เท่ากันกับ 2Q60	+
	8/12/60	GDP growth ญี่ปุ่นงวด 3Q60 เพิ่มขึ้น 2.1%yoy สูงกว่า 2Q60 และ 1Q60 ที่ 1.6% และ 1.5% ตามลำดับ เนื่องจากการบริโภคเอกชน การลงทุน และการส่งออก ขยายตัว 0.9% 2.8% และ 6.4% จาก การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และการลงทุนเพื่อรองรับการเป็นเจ้าภาพกีฬาโอลิมปิกในปี 2563 และความมั่นคงทางการเมืองที่สูงขึ้น	+
ในประเทศ	7/12/60	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 มาเป็น 78.0 ระดับสูงสุดในรอบ 33 เดือน เนื่องจากผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจโดยรวมเพิ่มขึ้น จากภาคการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องตามเศรษฐกิจโลก และมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ เช่น มาตรการช้อปช่วยชาติ และโครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ	+
	8/12/60	กระทรวงการท่องเที่ยวเสนอแนวคิดติดตั้งจุดคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ณ จุดขายสินค้าหรือตั้งแต่ในเมือง เพิ่มเติมจากจุดคืนภาษีที่สนามบินสุวรรณภูมิ เพื่ออำนวยความสะดวกให้นักท่องเที่ยวต่างชาติสามารถขอคืนภาษีได้สะดวกขึ้น ทั้งนี้ ทางกระทรวงการคลังได้ตอบรับในหลักการดังกล่าวแล้ว	+


ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
12/11/2017 22:00	JOLTS Job Openings	Oct	--	6093
12/12/2017 18:00	NFIB Small Business Optimism	Nov	--	103.8
12/12/2017 20:30	PPI Final Demand MoM	Nov	0.40%	0.40%
12/12/2017 20:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Nov	0.20%	0.40%
12/12/2017 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Nov	0.20%	0.20%
12/12/2017 20:30	PPI Final Demand YoY	Nov	3.00%	2.80%
12/12/2017 20:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Nov	2.40%	2.40%
12/12/2017 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Nov	--	2.30%
12/13/2017 02:00	Monthly Budget Statement	Nov	-\$135.0b	-\$63.2b
12/13/2017 19:00	MBA Mortgage Applications	Dec-08	--	4.70%
12/13/2017 20:30	CPI MoM	Nov	0.40%	0.10%
12/13/2017 20:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Nov	0.20%	0.20%
12/13/2017 20:30	CPI YoY	Nov	2.20%	2.00%
12/13/2017 20:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Nov	1.80%	1.80%
12/13/2017 20:30	CPI Core Index SA	Nov	253.961	253.428
12/13/2017 20:30	CPI Index NSA	Nov	246.81	246.663
12/13/2017 20:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Nov	--	0.40%
12/13/2017 20:30	Real Avg Hourly Earning YoY	Nov	--	0.40%
12/14/2017 02:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec-13	1.50%	1.25%
12/14/2017 02:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Dec-13	1.25%	1.00%
12/14/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Dec-09	--	236k
12/14/2017 20:30	Continuing Claims	Dec-02	--	1908k
12/14/2017 20:30	Retail Sales Advance MoM	Nov	0.30%	0.20%
12/14/2017 20:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Nov	0.70%	0.10%
12/14/2017 20:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Nov	0.30%	0.30%
12/14/2017 20:30	Retail Sales Control Group	Nov	0.30%	0.30%
12/14/2017 20:30	Import Price Index MoM	Nov	0.80%	0.20%
12/14/2017 20:30	Import Price Index ex Petroleum MoM	Nov	0.10%	0.10%
12/14/2017 20:30	Import Price Index YoY	Nov	--	2.50%
12/14/2017 20:30	Export Price Index MoM	Nov	0.30%	0.00%
12/14/2017 20:30	Export Price Index YoY	Nov	--	2.70%
12/14/2017 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Dec P	54	53.9
12/14/2017 21:45	Markit US Services PMI	Dec P	--	54.5
12/14/2017 21:45	Markit US Composite PMI	Dec P	--	54.5
12/14/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Dec-10	--	52.3
12/14/2017 22:00	Business Inventories	Oct	-0.10%	0.00%
12/15/2017 20:30	Empire Manufacturing	Dec	18	19.4
12/15/2017 20:45	Bloomberg Dec. United States Economic Survey			
12/15/2017 21:15	Industrial Production MoM	Nov	0.20%	0.90%
12/15/2017 21:15	Capacity Utilization	Nov	77.20%	77.00%
12/15/2017 21:15	Manufacturing (SIC) Production	Nov	0.20%	1.30%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
12/08/2017 12/14	Unemployment Rate	Nov	--	6.60%
12/10/2017 12/20	Budget Balance YTD	Nov	--	-7.189b
12/11/2017 08:01	Ulster Bank Ireland Construction PMI	Nov	--	54.5
12/11/2017 13:00	Trade Balance	Oct	--	-99.5m
12/11/2017 13:00	Imports YoY	Oct	--	1%
12/11/2017 13:00	Exports YoY	Oct	--	-1%
12/11/2017 14:30	Bank of France Ind. Sentiment	Nov	--	106
12/11/2017 14:30	Bloomberg Dec. Eurozone Economic Survey			
12/11/2017 14:35	Bloomberg Dec. Germany Economic Survey			
12/11/2017 14:40	Bloomberg Dec. France Economic Survey			
12/11/2017 14:45	Bloomberg Dec. Italy Economic Survey			
12/11/2017 14:50	Bloomberg Dec. Spain Economic Survey			
12/11/2017 14:55	Bloomberg Dec. Portugal Economic Survey			
12/11/2017 16:00	PPI MoM	Nov	--	0.30%
12/11/2017 16:00	PPI YoY	Nov	--	2.50%
12/11/2017 16:00	Retail Sales MoM	Oct	--	0.90%
12/11/2017 16:00	Retail Sales YoY	Oct	--	3.40%
12/11/2017 17:00	Industrial Production YoY	Oct	--	2.40%
12/11/2017 18:00	Trade Balance	Oct	--	-211.6m
12/11/2017 18:00	Trade Balance	Oct	--	-1181m
12/11/2017	Unemployment Rate	Nov	--	4.60%
12/12/2017 07:01	Germany First Quarter Manpower Employment Outlook			
12/12/2017 13:30	Total Payrolls	3Q	--	0.30%
12/12/2017 13:30	Private Sector Payrolls QoQ	3Q F	--	0.20%
12/12/2017 15:00	Industrial Production YoY	Oct	--	2.30%
12/12/2017 15:00	Construction Constant YoY	Oct	--	1.30%
12/12/2017 15:45	Bloomberg Dec. Ireland Economic Survey			
12/12/2017 17:00	ZEW Survey Current Situation	Dec	--	88.8
12/12/2017 17:00	ZEW Survey Expectations	Dec	--	30.9
12/12/2017 17:00	ZEW Survey Expectations	Dec	--	18.7
12/12/2017 17:00	CPI Harmonized MoM	Nov	--	-0.60%
12/12/2017 17:00	CPI Harmonized YoY	Nov	--	0.40%
12/12/2017 18:00	Property Prices MoM	Oct	--	2.00%
12/12/2017 18:00	Property Prices YoY	Oct	--	12.80%
12/13/2017 14:00	CPI MoM	Nov F	--	0.30%
12/13/2017 14:00	CPI YoY	Nov F	--	1.80%
12/13/2017 14:00	CPI EU Harmonized MoM	Nov F	--	0.30%
12/13/2017 14:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov F	--	1.80%
12/13/2017 15:00	Average Real Monthly Wage YoY	Oct	--	2.80%
12/13/2017 15:00	Industrial Sales YoY	Oct	--	-0.60%
12/13/2017 15:00	CPI MoM	Nov	--	0.30%
12/13/2017 15:00	CPI YoY	Nov	--	1.70%
12/13/2017 15:00	House transactions YoY	Oct	--	11.00%
12/13/2017 16:00	Industrial Production NSA YoY	Oct	--	-0.80%
12/13/2017 16:00	Industrial Production WDA YoY	Oct	--	2.40%
12/13/2017 16:00	Industrial Production MoM	Oct	--	-1.30%
12/13/2017 17:00	Industrial Production SA MoM	Oct	--	-0.60%
12/13/2017 17:00	Industrial Production WDA YoY	Oct	--	3.30%
12/13/2017 17:00	Employment QoQ	3Q	--	0.40%
12/13/2017 17:00	Employment YoY	3Q	--	1.60%
12/13/2017 18:00	Current Account Balance	Oct	--	-20.0m
12/13/2017 12/17	Wholesale Price Index MoM	Nov	--	0.00%
12/13/2017 12/17	Wholesale Price Index YoY	Nov	--	3.00%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
12/14/2017 12:30	Trade Balance	Oct	--	6.3b
12/14/2017 14:00	CPI MoM	Nov	--	0.00%
12/14/2017 14:00	CPI YoY	Nov	--	0.50%
12/14/2017 14:00	EU27 New Car Registrations	Nov	--	5.90%
12/14/2017 14:45	CPI EU Harmonized MoM	Nov F	--	0.10%
12/14/2017 14:45	CPI EU Harmonized YoY	Nov F	--	1.30%
12/14/2017 14:45	CPI MoM	Nov F	--	0.10%
12/14/2017 14:45	CPI YoY	Nov F	--	1.20%
12/14/2017 14:45	CPI Ex-Tobacco Index	Nov	--	101.4
12/14/2017 15:00	Current Account Balance	Oct	--	154.4m
12/14/2017 15:00	CPI Core MoM	Nov	--	0.60%
12/14/2017 15:00	CPI Core YoY	Nov	--	0.90%
12/14/2017 15:00	Markit France Manufacturing PMI	Dec P	--	57.7
12/14/2017 15:00	Markit France Services PMI	Dec P	--	60.4
12/14/2017 15:00	Markit France Composite PMI	Dec P	--	60.3
12/14/2017 15:00	CPI MoM	Nov F	--	0.40%
12/14/2017 15:00	CPI YoY	Nov F	--	1.60%
12/14/2017 15:00	CPI EU Harmonised MoM	Nov F	--	0.30%
12/14/2017 15:00	CPI EU Harmonised YoY	Nov F	--	1.70%
12/14/2017 15:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Dec P	--	62.5
12/14/2017 15:30	Markit Germany Services PMI	Dec P	--	54.3
12/14/2017 15:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Dec P	--	57.3
12/14/2017 16:00	CPI FOI Index Ex Tobacco	Nov	--	100.9
12/14/2017 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec P	--	60.1
12/14/2017 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Dec P	--	56.2
12/14/2017 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Dec P	--	57.5
12/14/2017 16:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov F	--	1.10%
12/14/2017 17:00	Current Account Balance	Oct	--	75.9m
12/14/2017 17:00	Unemployment Rate	3Q	--	21.10%
12/14/2017 18:00	CPI EU Harmonized MoM	Nov	--	-0.10%
12/14/2017 18:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov	--	0.50%
12/14/2017 18:00	CPI MoM	Nov	--	-0.10%
12/14/2017 18:00	CPI YoY	Nov	--	0.60%
12/14/2017 18:00	CPI MoM	Nov	--	0.30%
12/14/2017 18:00	CPI YoY	Nov	--	1.40%
12/14/2017 18:00	CPI EU Harmonized MoM	Nov	--	0.50%
12/14/2017 18:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov	--	1.90%
12/14/2017 19:45	ECB Main Refinancing Rate	Dec-14	--	0.00%
12/14/2017 19:45	ECB Marginal Lending Facility	Dec-14	--	0.25%
12/14/2017 19:45	ECB Deposit Facility Rate	Dec-14	--	-0.40%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
12/15/2017 12:30	Unemployment Rate	Nov	--	4.50%
12/15/2017 12:30	Retail Sales YoY	Oct	--	6.60%
12/15/2017 14:00	GDP Indicator WDA (YoY)	Oct	--	3.80%
12/15/2017 14:00	Retail Sales Volume YoY	Oct F	--	2.50%
12/15/2017 14:00	Current Account Balance	Oct	--	0.08b
12/15/2017 14:45	Wages QoQ	3Q F	--	0.30%
12/15/2017 16:30	Average Real Monthly Wage YoY	Oct	--	1.60%
12/15/2017 16:30	General Government Debt	Oct	--	2283.7b
12/15/2017 17:00	Trade Balance SA	Oct	--	25.0b
12/15/2017 17:00	Trade Balance NSA	Oct	--	26.4b
12/15/2017 18:00	Trade Balance	Oct	--	3595m
12/15/2017 18:00	Current Account Balance	3Q	--	-872m
12/15/2017 18:00	GDP QoQ	3Q	--	1.40%
12/15/2017 18:00	GDP YoY	3Q	--	5.80%
12/15/2017 21:00	Trade Balance	Oct	--	1371.9m
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
12/12/2017 15:30	Bloomberg Dec. United Kingdom Economic Survey			
12/12/2017 16:30	CPIH YoY	Nov	--	2.80%
12/12/2017 16:30	CPI MoM	Nov	--	0.10%
12/12/2017 16:30	CPI YoY	Nov	--	3.00%
12/12/2017 16:30	CPI Core YoY	Nov	--	2.70%
12/12/2017 16:30	Retail Price Index	Nov	--	275.3
12/12/2017 16:30	RPI MoM	Nov	--	0.10%
12/12/2017 16:30	RPI YoY	Nov	--	4.00%
12/12/2017 16:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Nov	--	4.20%
12/12/2017 16:30	PPI Input NSA MoM	Nov	--	1.00%
12/12/2017 16:30	PPI Input NSA YoY	Nov	--	4.60%
12/12/2017 16:30	PPI Output NSA MoM	Nov	--	0.20%
12/12/2017 16:30	PPI Output NSA YoY	Nov	--	2.80%
12/12/2017 16:30	PPI Output Core NSA MoM	Nov	--	0.10%
12/12/2017 16:30	PPI Output Core NSA YoY	Nov	--	2.10%
12/12/2017 16:30	House Price Index YoY	Oct	--	5.40%
12/13/2017 16:30	Claimant Count Rate	Nov	--	2.30%
12/13/2017 16:30	Jobless Claims Change	Nov	--	1.1k
12/13/2017 16:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Oct	--	2.20%
12/13/2017 16:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Oct	--	2.20%
12/13/2017 16:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Oct	--	4.30%
12/13/2017 16:30	Employment Change 3M/3M	Oct	--	-14k
12/14/2017 07:01	RICS House Price Balance	Nov	--	1%
12/14/2017 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Nov	--	0.10%
12/14/2017 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Nov	--	-0.30%
12/14/2017 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Nov	--	0.30%
12/14/2017 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Nov	--	-0.30%
12/14/2017 19:00	Bank of England Bank Rate	Dec-14	0.50%	0.50%
12/14/2017 19:00	BOE Asset Purchase Target	Dec	--	435b
12/14/2017 19:00	BOE Corporate Bond Target	Dec	--	10b



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
12/11/2017 14:35	Bloomberg Dec. Germany Economic Survey			
12/12/2017 07:01	Germany First Quarter Manpower Employment Outlook			
12/12/2017 17:00	ZEW Survey Current Situation	Dec	--	88.8
12/12/2017 17:00	ZEW Survey Expectations	Dec	--	18.7
12/13/2017 14:00	CPI MoM	Nov F	--	0.30%
12/13/2017 14:00	CPI YoY	Nov F	--	1.80%
12/13/2017 14:00	CPI EU Harmonized MoM	Nov F	--	0.30%
12/13/2017 14:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov F	--	1.80%
12/13/2017 12:17	Wholesale Price Index MoM	Nov	--	0.00%
12/13/2017 12:17	Wholesale Price Index YoY	Nov	--	3.00%
12/14/2017 15:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Dec P	--	62.5
12/14/2017 15:30	Markit Germany Services PMI	Dec P	--	54.3
12/14/2017 15:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Dec P	--	57.3
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
12/11/2017 06:50	BSI Large All Industry QoQ	4Q	5.8	5.1
12/11/2017 06:50	BSI Large Manufacturing QoQ	4Q	10	9.4
12/11/2017 06:50	Money Stock M2 YoY	Nov	4.10%	4.10%
12/11/2017 06:50	Money Stock M3 YoY	Nov	3.50%	3.50%
12/11/2017 13:00	Machine Tool Orders YoY	Nov P	--	49.80%
12/12/2017 06:50	PPI YoY	Nov	3.30%	3.40%
12/12/2017 06:50	PPI MoM	Nov	0.20%	0.30%
12/12/2017 07:01	Manpower Survey	1Q	--	23
12/12/2017 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Oct	0.20%	-0.20%
12/13/2017 06:50	Core Machine Orders MoM	Oct	2.70%	-8.10%
12/13/2017 06:50	Core Machine Orders YoY	Oct	-3.90%	-3.50%
12/14/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Dec-08	--	¥208.1b
12/14/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Dec-08	--	¥603.9b
12/14/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Dec-08	--	¥221.8b
12/14/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Dec-08	--	¥167.1b
12/14/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Dec P	--	53.6
12/14/2017 08:00	Bloomberg Dec. Japan Economic Survey			
12/14/2017 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Nov	--	-3.00%
12/14/2017 11:30	Industrial Production MoM	Oct F	--	0.50%
12/14/2017 11:30	Industrial Production YoY	Oct F	--	5.90%
12/14/2017 11:30	Capacity Utilization MoM	Oct	--	-1.50%
12/15/2017 06:50	Tankan Large Mfg Index	4Q	24	22
12/15/2017 06:50	Tankan Large Mfg Outlook	4Q	22	19
12/15/2017 06:50	Tankan Large Non-Mfg Index	4Q	24	23
12/15/2017 06:50	Tankan Large Non-Mfg Outlook	4Q	21	19
12/15/2017 06:50	Tankan Large All Industry Capex	4Q	7.50%	7.70%
12/15/2017 06:50	Tankan Small Mfg Index	4Q	11	10
12/15/2017 06:50	Tankan Small Mfg Outlook	4Q	9	8
12/15/2017 06:50	Tankan Small Non-Mfg Index	4Q	9	8
12/15/2017 06:50	Tankan Small Non-Mfg Outlook	4Q	5	4
12/15/2017 12:20	Nationwide Dept Sales YoY	Nov	--	-1.80%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
12/08/2017 12/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Nov	--	5.00%
12/10/2017 12/15	Money Supply M2 YoY	Nov	8.90%	8.80%
12/10/2017 12/15	Money Supply M1 YoY	Nov	12.90%	13.00%
12/10/2017 12/15	Money Supply M0 YoY	Nov	6.50%	6.30%
12/10/2017 12/15	New Yuan Loans CNY	Nov	800.0b	663.2b
12/10/2017 12/15	Aggregate Financing CNY	Nov	1250.0b	1040.0b
12/12/2017 07:01	Manpower Survey	1Q	--	9%
12/14/2017 09:00	Retail Sales YoY	Nov	10.30%	10.00%
12/14/2017 09:00	Retail Sales YTD YoY	Nov	10.30%	10.30%
12/14/2017 09:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Nov	7.20%	7.30%
12/14/2017 09:00	Industrial Production YoY	Nov	6.10%	6.20%
12/14/2017 09:00	Industrial Production YTD YoY	Nov	6.60%	6.70%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
12/15/2017 14:30	Foreign Reserves	Dec-08	--	--
12/15/2017 14:30	Forward Contracts	Dec-08	--	--

Warrant Corner

As of: 7 December 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													
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.34	1.15	0.17	0.00	0.14	147%	3.38	0.37	39%	1.25	0.40	-147%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.60	3.86	0.20	0.00	0.68	19%	6.43	0.60	16%	3.83	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.73	4.22	0.01	0.00	1.18	46%	2.44	0.62	18%	1.51	0.68	-46%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.46	3.54	0.19	0.00	0.02	337%	7.70	0.03	151%	0.26	0.23	-337%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.27	0.95	0.34	0.00	0.11	135%	3.59	0.38	31%	1.35	0.43	-135%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	8.70	14.20	0.20	6.55	8.56	4%	1.63	0.98	3%	1.60	0.97	-4%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.00	0.57	0.00	0.00	0.02	38%	nm.	0.21	123%	nm.	0.72	-38%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.66	0.57	0.08	0.00	0.26	135%	1.07	0.66	22%	0.71	0.43	-135%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.31	0.57	0.24	0.00	0.23	108%	2.04	0.69	14%	1.40	0.48	-108%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
T CJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	4.44	10.80	0.23	0.61	3.83	34%	2.43	0.78	12%	1.89	0.75	-34%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.00	3.44	0.00	0.00	0.76	16%	nm.	0.55	8%	nm.	0.86	-16%	#N/A
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.19	1.85	0.19	0.00	0.03	86%	10.45	0.11	203%	1.18	0.54	-86%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.50	5.95	0.09	3.14	3.62	1%	1.70	0.97	1%	1.65	0.99	-1%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.20	5.95	0.09	0.00	1.05	80%	4.96	0.47	27%	2.35	0.56	-80%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.02	0.12	0.13	0.00	0.00	83%	6.00	0.14	199%	0.86	0.55	-83%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.29	4.14	0.33	0.11	0.26	13%	3.57	0.66	5%	2.35	0.89	-13%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.24	0.70	0.25	0.00	0.15	77%	2.92	0.58	25%	1.70	0.56	-77%	At the End of Jun
TMC-W1	16 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.57	0.33	0.05	0.06	-4%	nm.	0.74	-84%	nm.	1.05	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	3.38	5.50	0.14	3.02	3.42	-2%	1.63	0.97	-2%	1.58	1.02	2%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	1.14	1.78	0.14	0.00	0.34	90%	1.56	0.54	53%	0.85	0.53	-90%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.87	4.90	0.18	1.55	1.97	-1%	2.62	0.96	-1%	2.52	1.01	1%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.10	0.11	0.00	0.00	620%	5.00	0.00	293%	0.01	0.14	-620%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.66	0.20	0.00	0.01	109%	3.67	0.12	277%	0.43	0.48	-109%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	1.98	3.88	0.22	1.77	2.19	-7%	2.16	0.95	-7%	2.05	1.07	7%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.52	9.10	0.09	0.00	0.38	117%	6.06	0.19	88%	1.14	0.46	-117%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.17	1.38	0.20	0.00	0.12	21%	8.12	0.50	55%	4.04	0.83	-21%	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	5303%	0.00	0.07	-1355%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.00	0.17	0.30	0.00	0.00	312%	nm.	0.00	1814%	nm.	0.24	-312%	At the End of Dec
UPA-W1	23 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.00	0.49	0.04	0.00	0.00	512%	nm.	0.00	#####	nm.	0.16	-512%	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	0.34	56%	1.03	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.03	0.09	0.30	0.00	0.02	44%	3.00	0.66	32%	1.99	0.69	-44%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.33	6.00	0.20	0.00	0.54	22%	18.18	0.46	36%	8.30	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.68	2.62	0.03	1.57	1.67	2%	1.56	0.93	1%	1.44	0.98	-2%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.43	2.62	0.07	0.00	0.93	31%	6.09	0.66	6%	4.01	0.76	-31%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.36	1.90	0.10	0.00	0.01	340%	5.28	0.02	182%	0.12	0.23	-340%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	1.23	3.44	0.09	0.00	0.55	110%	2.80	0.44	36%	1.22	0.48	-110%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	11.90	3.82	0.08	3.80	11.48	20%	3.29	0.65	8%	2.13	0.83	-20%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.71	3.84	0.21	0.00	0.20	49%	5.41	0.32	113%	1.74	0.67	-49%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	43.75	83.00	0.01	44.39	48.65	-1%	1.90	0.94	-1%	1.78	1.01	1%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.74	4.84	0.17	0.70	1.50	19%	2.78	0.76	12%	2.13	0.84	-19%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 7/12/17 (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
								ADVANC	BUY	178.00	230.00	29%	1.29	36.2	529.21	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	17.3	18.0	16.7	14.4	16.6
AIT	BUY	28.75	34.00	18%	0.14	70.5	5.93	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.8	10.5	10.5	14.0	14.4	15.3	2.1	2.0	1.9	1.75	1.92	6.1	6.7
DTAC	BUY	45.25	55.00	22%	2.04	29.4	107.14	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	51.4	54.7	NM	11.5	11.9	11.3	3.9	3.8	4.0	0.58	-	1.3	-
INTUCH	BUY	54.75	79.00	44%	1.11	59.5	175.55	16,397	12,003	12,273	5.1	3.7	3.8	10.7	14.6	14.3	11.7	12.8	14.0	4.7	4.3	3.9	2.62	2.68	4.8	4.9
JAS	SELL	7.05	6.97	-1%	0.71	30.9	47.03	3,000	1,942	16,197	0.5	0.3	2.1	13.9	25.0	3.3	1.4	1.7	4.3	4.9	4.1	1.6	0.35	0.10	5.0	1.4
JMART	BUY	18.40	21.00	14%	2.02	55.5	13.51	438	606	751	0.7	0.8	0.9	26.4	22.3	20.0	6.3	6.2	7.6	2.9	3.0	2.4	0.62	0.69	3.4	3.8
SAMTEL	BUY	13.20	15.50	17%	1.57	27.2	8.16	183	236	399	0.3	0.4	0.6	44.6	34.6	20.5	5.6	5.8	6.1	2.3	2.3	2.2	0.26	0.44	2.0	3.3
THCOM	BUY	12.70	25.00	97%	1.05	50.0	13.92	1,612	555	1,488	1.5	0.5	1.4	8.6	25.1	9.4	16.9	16.7	18.4	0.8	0.8	0.7	0.23	0.61	1.8	4.8
TRUE	Switch	5.80	6.40	10%	2.10	63.6	3.95	(2,807)	(389)	21,193	-0.1	0.0	0.6	NM	NM	9.1	3.9	3.9	4.6	1.5	1.5	1.3	-	-	-	-
MAI							46.42	1,790	2,300	2,848				25.22	20.06	15.07				3.56	3.54	3.08			2.4	2.9
AUCT	BUY	5.80	8.75	51%	1.27	35.8	3.19	126	137	167	0.2	0.2	0.3	25.4	23.3	19.1	0.8	0.8	0.9	7.5	7.0	6.5	0.20	0.24	3.4	4.2
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	17.10	24.40	43%	0.65	44.5	13.68	420	594	792	0.5	0.7	1.0	32.5	23.0	17.3	1.5	1.8	2.2	11.6	9.6	7.6	0.49	0.53	2.9	3.1
LIT	BUY	10.70	14.00	31%	0.60	55.2	2.14	101	154	202	0.5	0.7	0.8	21.3	16.4	13.3	2.4	4.7	5.0	4.5	2.3	2.1	0.16	0.20	1.5	1.9
PSTC	Switch	0.76	0.83	9%	-0.06	58.4	0.34	(39)	55	109	0.0	0.0	0.0	NM	97.1	49.3	0.3	0.5	0.6	2.4	1.4	1.4	0.00	0.01	0.5	1.0
TNP	Switch	2.62	3.00	15%	1.24	27.7	2.10	56	67	80	0.1	0.1	0.1	37.7	31.5	26.2	0.7	0.8	0.8	3.7	3.4	3.2	0.04	0.04	1.4	1.6

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	21.90	13.11	-40%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	15.3	16.3	15.5	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	5.71	5.94	
POPF	BUY	14.30	11.10	-22%	366	564	582	0.8	1.2		18.8	12.2	11.8	11.2	11.1	11.1	1.07	1.10	7.48	7.69	
SPF	BUY	23.20	12.83	-45%	1,558	1,471	1,527	1.6	1.5	1.6	14.1	15.0	14.4	11.1	12.8	11.9	1.51	1.55	6.49	6.68	
Freehold																					
TFUND	BUY	11.50	11.56	1%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	14.2	17.6	17.1	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	5.65	5.91	

Changes this week : KTB ----> BUY, PYLON----> BUY

Resource: ASPS Research

December 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	
11 XD ABFTH @B20 AOT @B0.86 LHSC @B0.168 QHPF @B0.156 TPOPP @B0.06 XE CGH-W1 1.108:1w @B1.624 (final, "SP") XW ALT 4 existing : 1ALT-W1 @free Conversion GJS-W2 0.386:1w @B1.9467 (final) New shares trading BJC 1.279m shrs (w)	12 XD GOLD @B0.25 XN SSTSS @tba	13 Last trading day TLOGIS	14 XD TFUND @B0.9918141841 TLOGIS @B0.7202781528 XN TFUND @B0.7058858159 TLOGIS @B0.10212218472 TGROWTH @B1.5281 XO - Swap TGROWTH 0.8673 exiting : 1TREIT TLOGIS 1.0129 exiting : 1TREIT Conversion ACAP-W1 1.1789:1w @B1.6965 ACAP-W2 1:1w @B6.00 BWG-W4 1:1w @B3.00 NBC-W1 1:1w @B3.00 NDR-W1 1:1w @B3.00 NINE-W1 1:1w @B4.00 NEP-W3 1:1w @B0.55 NMG-W3 1:1w @B1.00 PIMO-W1 1:1w @B1.20 RWI-W1 1:1w @B1.60 TMC-W1 1:1w @B1.50 (final)	15	
18 XR BTC 2:1n @B0.90 PACE 1:2n @B0.50 XW PACE 5n existing : 1PACE-W1 @free PACE 3n existing : 1PACE-W2 @free	19 XE FER-W1 1.0568:1w 2B3.7848 (final, "SP") Conversion SMM-W4 1:1w @B.50 MPC meeting	20	21 XR NUSA 10:1n @B0.50 XW NUSA 1n existing : 1NUSA-W3 @free Conversion EFORL-W3 1:1w @B0.60 UPA-W1 1:1w @B3.00 (final)	22	
Conversion AS-W1 1:1w @B2.00 WHA-W1 10.2396:1w @B3.4181	25 XE NCL-W1 1.04:1w @B3.848 (final, "SP") NUSA-W2 1:1w @B1.00 (final, "SP")	26	27 Conversion CSC-P 1:1	28 Conversion AEC-W4 1:1w @B1.00 ATP30-W1 1:1w @B0.85 BLAND-W4 1:1w @B2.00 BTS-W3 1:1w @B12.00 DIGI-W1 0.622:1w @B2.41 EIC-W2 2.32054:1w @B1.00 EIC-W3 2.32054:1w @B1.00 EIC-W4 1:1w @B0.15 FOCUS-W2 1:1w @B1.80 FPI-W1 1:1w @B2.00 GL-W4 1:1w @B40.00 JMART-W2 1:1w @B15.00 JMT-W1 1.01345:1w @B17.761 MOONG-W1 1.0075:1w @B1.00 NCL-W2 1:1w @B1.50 PPS-W1 1.20:1w @B0.333 RML-W4 1.02348:1w @B1.925 SCB-P 1:1 TAKUNI-W 1.02:1w @B1.97 TWZ-W4 1:1w @B0.70 XO-W1 1:1w @B4.00 MPR Press Conference BOT : Nov-17 Trade	29

January 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)	2 SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)	3 XD TTL @B2.00 MOC : Dec-16 CPI	4 Conversion CGH-W1 1 1.108:1w @B1.624	5
8	9	10	11	12
Conversion FER-W1 1.0568:1w @B3.7848 (final)	15	16	17	18 Conversion NCL-W1 1.04:1w @B3.848 (final) NUSA-W2 1:1w @B1.00 (final)
22	23 XB U 5 : 4p @B0.031 XW U 2 existing : 1U-W4 @free	24	25 XD TSC @B0.55	26
29	30	31		
		BOT : Dec-17 Trade		