

วันที่ 25 – 29 ธันวาคม พ.ศ.2560

## SEAFCO และ PLANB

สัปดาห์สุดท้ายของปี คาดธุรกรรมการซื้อขายบางลง และอาจเห็นแรงขายทำกำไรออกมา บางส่วน SET Index น่าจะอยู่ในกรอบ 1730 – 1740 จุด หุ้บเด่นสัปดาห์นี้ เลือก 2 บริษัทจาก 9 บริษัทใน Invest+ ซึ่งมีกระแสดูกระทันหัน ได้แก่ SEAFCO และ PLANB

### SET สัปดาห์สุดท้ายของปีอยู่ในกรอบแคบ แต่ปิดหน้า All Time High

นับจากต้นเดือน ธันวาคม 2560 นักลงทุนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิสะสมกว่า 2.3 หมื่นล้านบาท ซึ่งน่าจะมีส่วนมาจากเม็ดเงินที่ไหลเข้าผ่าน LTF และทำให้ SET Index ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 2.4% นับเป็นสิ่งที่อยู่ในความคาดหมาย ส่วนสัปดาห์สุดท้ายของปี เชื่อว่าแรงซื้อจากกลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศจะเริ่มเบาบางลง ส่วนหนึ่งเป็นเพราะการที่ต้องสำรองเม็ดเงินรองรับการไถ่ถอน LTF ที่มักเกิดขึ้นช่วงต้นปี ขณะที่นักลงทุนต่างชาติก็น่าจะมีการซื้อขายที่บางลงเช่นกัน องค์กรประกอบดังกล่าว น่าจะทำให้ SET Index ปี 2560 น่าจะปิดอยู่ในช่วง 1730 – 1750 จุด สำหรับแนวโน้มปี 2561 ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยโดยที่มีแรงหนุนจาก EPS Growth ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 14.5% และยังมี Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติเข้ามาหนุน ทำให้ตลาดหุ้นไทยสามารถยืนอยู่บนค่า PER ที่ 16 เท่าได้ยาก ซึ่งที่บริเวณดังกล่าว จะให้ค่า SET Index ปี 2561 ที่ 1815 จุด นับเป็นระดับเป้าหมายที่สร้างจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ให้กับตลาดหุ้นไทย

### ระวังแรงขายทำกำไรระยะสั้นหุ้น Window Dressing ช่วงปลายสัปดาห์นี้

สัปดาห์ที่แล้วฝ่ายวิจัยแนะนำ 4 หุ้บเด่นที่คาดว่าจะมีการทำ Window Dressing ในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี ซึ่งทุกหุ้บแนะนำล้วนปรับขึ้น คือ INTUCH ปรับขึ้นเกือบ 1% SCC ปรับขึ้นราว 2% PTT ปรับขึ้น 1.4% และ TISCO ปรับขึ้น 1.2% แม้ว่ากระแสดังกล่าวจะยังมีอยู่ แต่ก็ต้องระวังแรง take profit ที่อาจเกิดขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ก่อนเข้าสู่เทศกาลปีใหม่ นอกจากนี้ ยังต้องระวังแรงขายของพอร์ตโบรกเกอร์ที่ซื้อสุทธิสะสม 10 ทำการหลังสุดรวมกว่า 8.8 พันล้านบาท ทั้งนี้จากสถิติ 3 ปีหลังสุดในช่วง 5 วันทำการสุดท้ายของปี นักลงทุนกลุ่มนี้ขายสุทธิทุกปีรวม 3.6 พันล้านบาทหรือเฉลี่ยวันละเกือบ 800 ล้านบาท ส่งผลให้ SET Index สัปดาห์นี้อยู่ในภาวะแกว่งพักตัว

### แนะนำหุ้บเด่นใน Invest+ ที่มีปัจจัยหนุนช่วงสั้น SEAFCO, PLANB

กลยุทธ์การลงทุน 1Q61 (อ่านรายละเอียดใน Invest +) กำหนดไว้ 3 theme คือ (1) หุ้บที่มีปันผลสูง PTTEP, INTUCH (2) หุ้บกระแสการลงทุนรอบใหม่ STEC, SEAFCO, WHA, TK (3) หุ้บเกาะกระแส Life Style ที่กำลังเปลี่ยนแปลง PLANB และ RS อย่างไรก็ตามสำหรับการลงทุนในระยะ 1 สัปดาห์ข้างหน้า ตัวที่เห็นสัญญาณบวกชัดเจนที่สุดน่าจะเป็น SEAFCO (FV@B12) และ PLANB (FV@B7.6) โดย SEAFCO ที่สร้าง Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และมีโอกาสรับงานเสาเข็มโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวบางส่วนและงานเอกชนขนาดใหญ่อย่าง The One Bangkok คาดผลประกอบการปีหน้าโตถึง 50% ขณะที่ PLANB ผู้นำสื่อออนไลน์ที่โดดเด่นสุดจากเครือข่ายสื่อโฆษณาหลายรูปแบบครอบคลุมทั่วประเทศ โดยค่าปีหน้าผลประกอบการเติบโตโดดเด่นถึง 33%

### ภาพรวมเศรษฐกิจไทยปีสิ้นสุดจากการส่งออก ปีหน้ายังโตได้ต่อจากการลงทุนภาคเอกชน

การประชุม กนง. นัดสุดท้ายของปี 2560 ได้ข้อสรุปว่ายังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ส่วนแนวโน้มในปี 2561 ฝ่ายวิจัยคาดดอกเบี้ยจะยังคงไม่ปรับขึ้นอย่างน้อยจนถึง 1H61 ขณะที่การส่งออกยังสดใส คาดปีนี้เติบโตใกล้เคียง 10%joy แม้ค่าปีหน้าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง แต่การลงทุนเอกชนน่าจะเป็นเครื่องยนต์หลักในการกระตุ้นเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะ 2H60 จากนโยบายส่งเสริมการลงทุนผ่าน EEC ตามหลังการลงทุนภาครัฐที่ได้นำร่องลงทุนโครงสร้างขนาดใหญ่ และปีหน้ามีโครงการรอบประมาณ 9.2 แสนล้านบาท หนุนให้ GDP Growth ปี 2561 ขยายตัวที่ 4.2%joy จาก 3.8% ในปี 2560 เป็นผลดีต่อหุ้บที่เกาะกระแสการลงทุนรอบใหม่

SET Index	1,742.08
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+24.39
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.42
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	47,118

(ล้านบาท)

### 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  
พชชัย ภัทราภิษฎา  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647  
ชาญชัย พันนิทานกิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045  
ภราดร เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

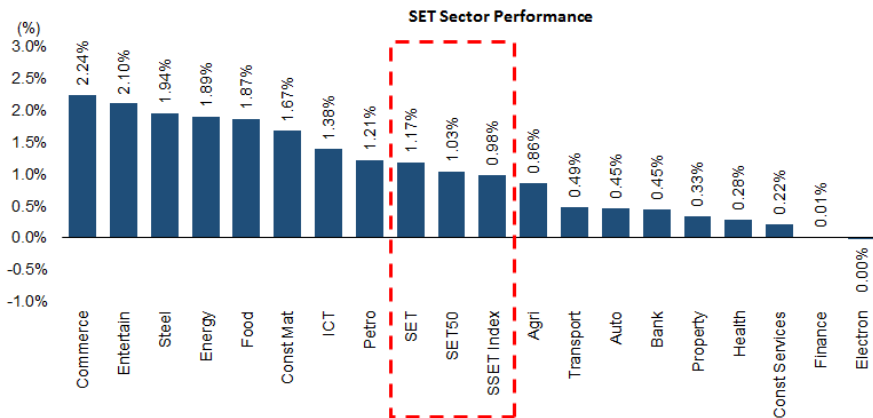
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## วิเคราะห์เทคนิคสายลับตาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นทุกกลุ่มสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้อย่างถ่วงหน้า โดย SET Index บวกขึ้นมาได้ 1.17% พร้อม SET50 Index และ SSET Index ที่ปรับตัวขึ้น 103% และ 0.96% ตามลำดับ นำโดยกลุ่มค้าปลีกที่บวกมา 2.24% (รูป a)

ดัชนี SET50 Index สามารถฟื้นตัวขึ้นได้ แต่ด้วย indicators ที่วิ่งขึ้นสูงในเขต Overbought จึงน่าจะเห็นกรอบการวิ่งที่เริ่มจำกัดลง (รูป b) ส่วน sSET ผ่านพ้นจังหวะการปรับฐานไปแล้วและมีโอกาสขยับขึ้นต่อได้ในสัปดาห์นี้ (รูป c) สำหรับ SET Index ยังอยู่ใน Momentum การปรับขึ้นต่อ (รูป d) แต่หากพิจารณาค่าเฉลี่ยมูลค่าการซื้อขายในช่วง 5 วันทำการสุดท้ายของปีกับค่าเฉลี่ยมูลค่าการซื้อขายทั้งปี จะพบว่าในภาพรวมนั้นมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยลดลงถึงกว่า 30% จึงทำให้กรอบการขึ้นจำกัดที่ 1730 – 1750 จุด (รูป e) ขณะที่สัปดาห์นี้หากพิจารณาในเชิง Relative Strength พบว่าค่า Ratio ของ SET50/sSet Index มีโอกาสพักตัวสะท้อนหุ้น sSET Index มีโอกาสที่จะเคลื่อนไหว Outperform หุ้นกลุ่ม SET50 Index (รูป f) หุ้นเทคนิคสัปดาห์นี้จึงเลือกหุ้น ASK ซึ่งเป็นหนึ่งในหุ้นของกลุ่ม sSET Index (รูป g)

รูป a Sector Performance (18 – 22 December 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นทุกกลุ่มสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้อย่างถ่วงหน้า โดย SET Index บวกขึ้นมาได้ 1.17% พร้อม SET50 Index และ SSET Index ที่ปรับตัวขึ้น 103% และ 0.96% ตามลำดับ นำโดยกลุ่มค้าปลีกที่บวกมา 2.24% กลุ่มบันเทิง 2.10% และกลุ่มเหล็ก 1.94% ส่วนกลุ่มชิ้นส่วนฯ และกลุ่มไฟแนนซ์ยังคงทรงตัว

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50 Index (Weekly)



รูป b SET50 Index รายสัปดาห์ วิ่งขึ้นต่อหลังสามารถ Breakout ออกจากแนวต้าน 1110 จุดได้สำเร็จ โดยเห็น MACD พื้นตัวขึ้นได้ต่อ แต่ด้วย RSI และ Stochastic ที่วิ่งขึ้นสูงในเขต Overbought จึงอาจเห็นการชะลอตัวลงของบวกลงได้ โดยในสัปดาห์นี้ประเมินแนวต้านไว้ที่ 1135 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1110 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SSET Index (Weekly)



รูป c SSET Index รายสัปดาห์ ดีดตัวขึ้นเล็กน้อยหลังลงทดสอบแนวรับ 1053 จุด แต่ยังเห็น RSI สามารถทรงตัวบริเวณระดับ 50 ในระยะสั้นจึงคาดว่าจะเห็นดัชนีกลับมาฟื้นตัวขึ้นได้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ระหว่าง 1053 – 1083 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

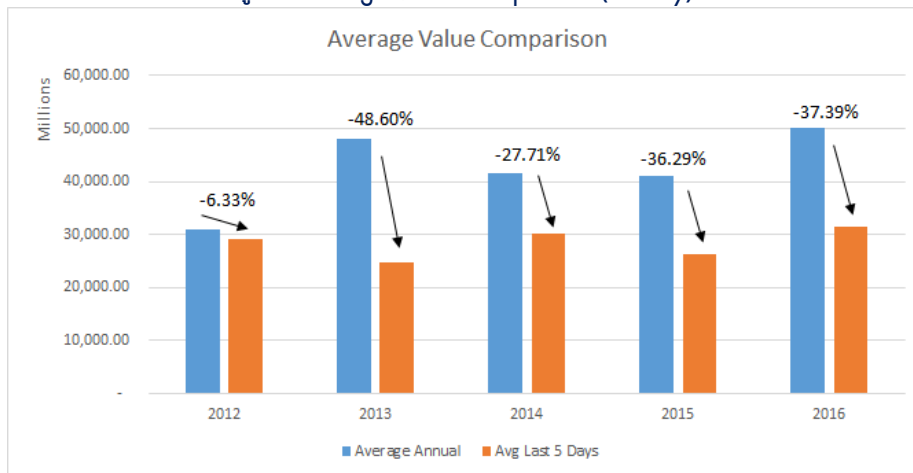
## รูป d SET Index (Weekly)



รูป d SET Index รายสัปดาห์ ดัชนีสามารถ Breakout ออกจากแนวต้าน 1730 จุดขึ้นมาได้ตามคาดหมาย โดยเห็น RSI และ Stochastic วิ่งขึ้นสูงเหนือระดับ 70 ทั้งคู่ ประกอบกับ MACD ที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น ด้วยแรงส่งที่ยังมีอยู่ จึงน่าจะเห็นดัชนีวิ่งขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านถัดมาที่ 1750 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1730 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

## รูป e Average Value Comparison (Weekly)



รูป e เปรียบเทียบมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของ SET Index ในช่วง 5 ปีหลังสุด (กราฟสีฟ้า) เทียบกับมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วง 5 วันทำการวันสุดท้ายก่อนสิ้นปี (กราฟสีส้ม) ซึ่งพบว่ามูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยในช่วง 5 วันทำการวันสุดท้ายก่อนสิ้นปี มักจะเบาบางลงเฉลี่ย 31.26% ซึ่งจะเป็ปัจจัยที่จำกัดการขึ้นของ SET Index ในสัปดาห์นี้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET50/sSET Index (Weekly)



รูป f ค่า Ratio ระหว่าง SET50/sSET Index รายสัปดาห์ ยังเป็นแนวโน้มขาขึ้น สะท้อนภาพรวม SET50 Index ยังเคลื่อนไหวได้ดีกว่า SSET Index ชัดเจน แต่อย่างไรก็ตามในระยะสั้นเนื่องจากค่า Ratio ขึ้นมาบริเวณกรอบบนของแนว Uptrend Channel ขณะที่ RSI เข้าเขต Overbought จึงเชื่อว่าค่า Ratio มีโอกาสปรับลดลง ซึ่งอาจทำให้สัปดาห์นี้หุ้นในกลุ่ม sSET มีโอกาสกลับเคลื่อนไหว Outperform หุ้นกลุ่ม SET50 Index ในระยะสั้นได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g ASK (Weekly)



รูป g ASK รายสัปดาห์ ราคาเริ่มขึ้นบริเวณแนวรับ 23.80 บาท ซึ่งเป็นระดับแนวต้านเก่าในช่วงปี 2016 – 2017 โดยเห็น Indicators ทั้งสามอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นทั้งหมด จึงคาดว่าราคามีโอกาสฟื้นตัวขึ้นไปได้อีกในสัปดาห์นี้ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 25.00 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 23.80 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

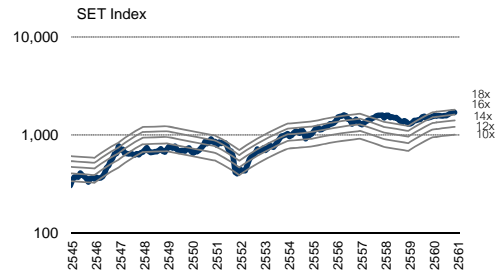
## Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ช่วง 1H61 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	ม.ค. 61E	ก.พ. 61E	มี.ค. 61E	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
15.0x	1,504	1,521	1,539	1,593	1,647	1,701
15.50x	1,554	1,571	1,590	1,646	1,702	1,758
16.00x	1,604	1,622	1,642	1,699	1,757	1,815
16.50x	1,655	1,673	1,693	1,752	1,812	1,872
17.0x	1,705	1,723	1,744	1,805	1,867	1,928
17.5x	1,755	1,774	1,795	1,858	1,922	1,985
18.0x	1,805	1,825	1,847	1,911	1,976	2,042

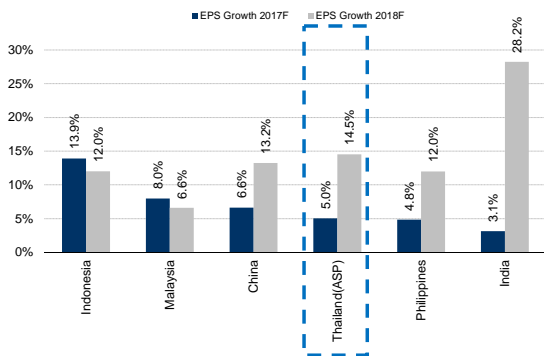
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## PER bands ของ SET index



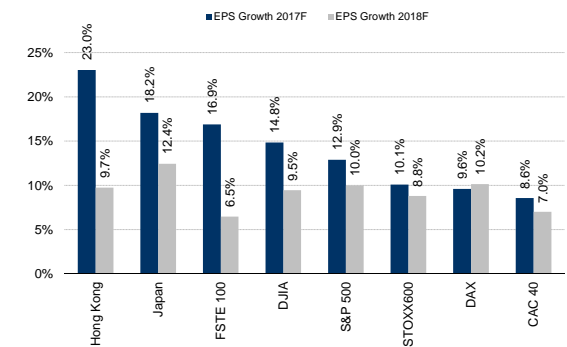
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



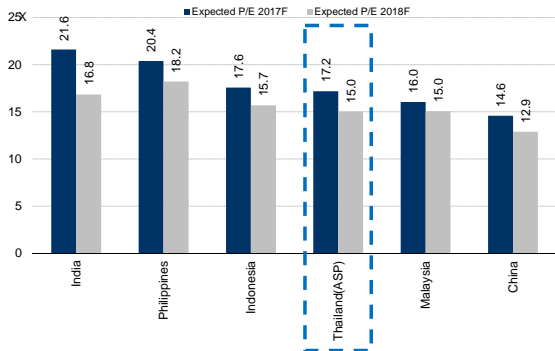
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



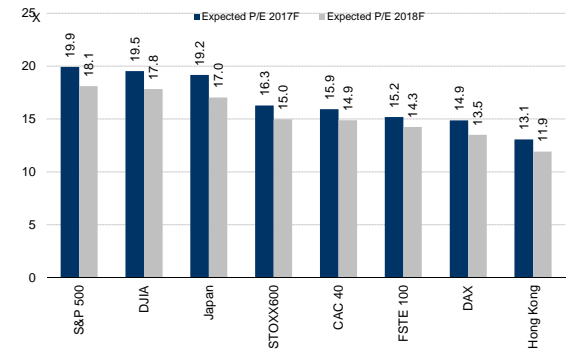
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



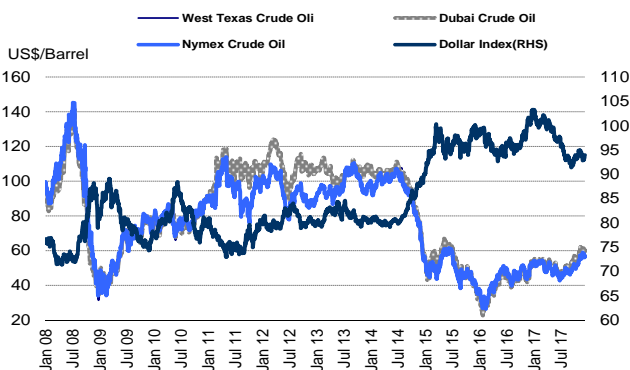
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



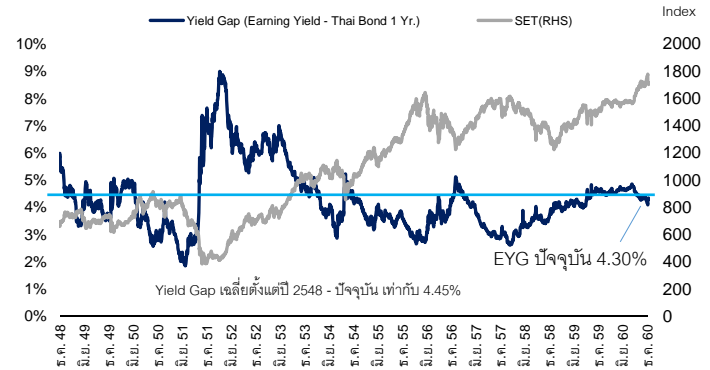
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



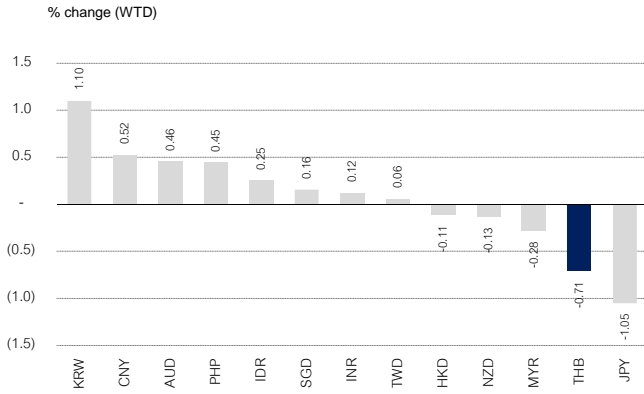
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Market Earning Yield Gap



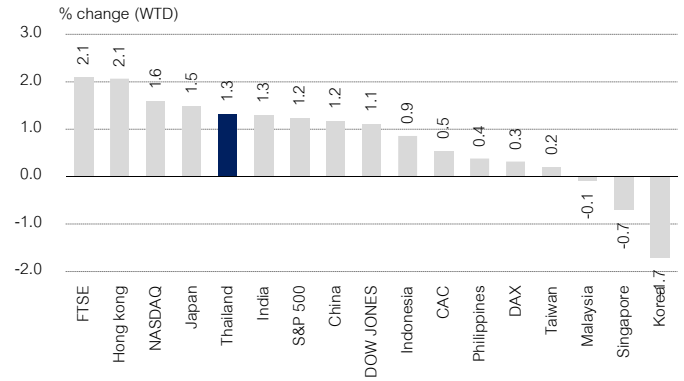
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



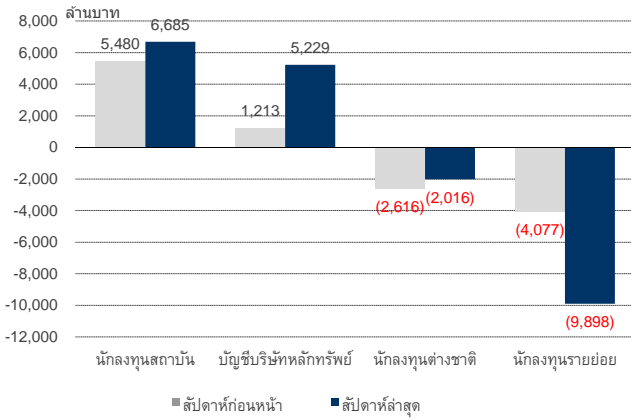
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



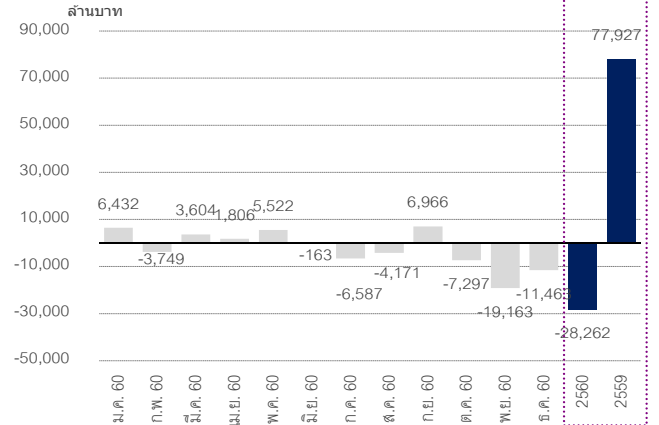
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา


ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wan:gnu
ต่างประเทศ	18/12/60	อัตราเงินเฟ้อยุโรปเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 1.5%yoy เพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. เล็กน้อยที่ 1.4% สินค้าหลักที่ราคาปรับเพิ่มขึ้น อาทิ น้ำมันทำความร้อน (Heating oil) เพิ่มขึ้น 12.3% น้ำมันรถยนต์เพิ่มขึ้น 6.5% ไข่ ซีสและนมเพิ่มขึ้น 4.0% ส่วนสินค้าที่ราคาลดลงได้แก่ การสื่อสารลดลง 0.11% เครื่องนุ่งห่มลดลง 0.07% และการคุ้มครองทางสังคม (Social protection) ลดลง 0.04%	+
	19/12/60	รัฐบาลญี่ปุ่นปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ประจำปีงบประมาณ 60 และ 61 เป็นขยายตัว 1.9%yoy และ 1.8% ตามลำดับ สูงกว่าที่คาดไว้คราวก่อนที่ 1.5% และ 1.4% เนื่องจากภาคการส่งออกที่ขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม รัฐบาลญี่ปุ่นปรับประมาณการอัตราเงินเฟ้อลงเหลือ 0.7%yoy และ 1.1% จากเดิม 1.1% และ 1.3% ในปีประจำปี 60 และ 61	+
	21/12/60	ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% (ตั้งแต่ พ.ย. 58) และคงวงเงิน QQE เดือนละ 80 ล้านล้านเยนต่อปี เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นยังอยู่ในระดับต่ำ ล่าสุด เดือน ต.ค. 0.2%yoy และเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังฟื้นตัวล่าช้าสะท้อนจาก IMF คาด GDP ญี่ปุ่นปี 2561 จะขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัว 0.7%yoy จาก 1.5%yoy ในปีนี้	0
		GDP สหรัฐฯ 3Q60 ขยายตัว 2.3%yoy สูงกว่า 2Q60 ที่ขยายตัว 2.2% สาเหตุหลักมาจากการลงทุน (ทั้งลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและสินค้าคงเหลือ) เพิ่มขึ้นเป็น 4.5% สูงกว่า 3.3% ใน 2Q60 เพราะความเสียหายจากพายุเฮอริเคน ขณะที่การบริโภคชะลอตัวเล็กน้อย เหลือ 2.6% จาก 2Q60 ที่ 2.7% ส่วนการส่งออกและนำเข้าชะลอตัวเหลือ 2.2% และ 3.2% จาก 3.2% และ 4.1% ตามลำดับ	+
ในประเทศ	19/12/60	คณะกรรมการนโยบายการเงินประจำปี 2561 ของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) โดยกำหนดให้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปีที่ 2.5% ± 1.5% เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินระยะปานกลาง เนื่องจากเป็นระดับที่เอื้อให้การเติบโตทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้เป้าหมายนโยบายดังกล่าวได้ประกาศใช้มาตั้งแต่ปี 2558	0
	20/12/60	คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ตามเดิม (ตั้งแต่ เม.ย. 58) แต่ได้ปรับเพิ่ม GDP Growth ปี 60-61 เป็นปีละ 3.9%yoy จากเดิม 3.8% รวมถึงปรับเพิ่มอัตราเงินเฟ้อ ปีนี้เป็น 0.7%yoy จากเดิม 0.6% แต่ปรับลดปีหน้าเหลือ 1.1% จากเดิม 1.2%	0
	21/12/60	การส่งออกของไทยเดือน พ.ย. ขยายตัว 13.4%yoy ซึ่งขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 โดยสูงกว่าเดือน ต.ค. ที่ 13.1% ส่งผลให้การส่งออกเฉลี่ย 11M60 ขยายตัว 10.0%yoy ส่วนการนำเข้าเดือน พ.ย. ขยายตัว 13.7%yoy สูงกว่าเดือนก่อนที่ 13.5% ทำให้การนำเข้าเฉลี่ย 11M60 ขยายตัว 14.6%yoy โดยรวมทำให้ดุลการค้าเดือน พ.ย. เกินดุล 1.76 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS





## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
12/26/2017 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Oct	0.80%	0.52%
12/26/2017 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Oct	6.25%	6.19%
12/26/2017 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	Oct	--	203.5
12/26/2017 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Oct	--	6.15%
12/26/2017 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	Oct	--	195.51
12/26/2017 22:00	Richmond Fed Manufact. Index	Dec	21	30
12/26/2017 22:30	Dallas Fed Manf. Activity	Dec	20	19.4
12/27/2017 22:00	Conf. Board Consumer Confidence	Dec	128	129.5
12/27/2017 22:00	Conf. Board Present Situation	Dec	--	153.9
12/27/2017 22:00	Conf. Board Expectations	Dec	--	113.3
12/27/2017 22:00	Pending Home Sales MoM	Nov	-0.50%	3.50%
12/27/2017 22:00	Pending Home Sales NSA YoY	Nov	--	1.20%
12/28/2017 20:30	Advance Goods Trade Balance	Nov	-\$67.5b	-\$68.3b
12/28/2017 20:30	Wholesale Inventories MoM	Nov P	--	-0.50%
12/28/2017 20:30	Retail Inventories MoM	Nov	--	-0.10%
12/28/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Dec-23	--	245k
12/28/2017 20:30	Continuing Claims	Dec-16	--	1932k
12/28/2017 21:45	Chicago Purchasing Manager	Dec	61.8	63.9
12/28/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Dec-24	--	50.8
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
12/27/2017 16:30	UK Finance Loans for Housing	Nov	--	40488

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	
	 Eurozone Aggregate			
12/26/2017 12/31	Retail Sales Volume MoM	Nov	--	(
12/26/2017 12/31	Retail Sales Volume YoY	Nov	--	4
12/27/2017 14:00	Business Confidence	Dec	--	
12/27/2017 14:00	Consumer Confidence Index	Dec	--	
12/27/2017 15:00	Retail Sales YoY	Nov	--	-
12/27/2017 15:00	Retail Sales SA YoY	Nov	0.70%	-1
12/27/2017 16:00	Consumer Confidence Indicator	Dec	--	
12/27/2017 01/03	Retail Sales MoM	Nov	1.30%	-
12/27/2017 01/03	Retail Sales YoY	Nov	2.80%	-
12/28/2017 00:00	Total Jobseekers	Nov	--	3
12/28/2017 00:00	Jobseekers Net Change	Nov	--	
12/28/2017 14:00	House Price Index MoM	Nov	--	-1
12/28/2017 14:00	House Price Index YoY	Nov	--	(
12/28/2017 15:00	Consumer Confidence	Dec	--	
12/28/2017 15:00	Industrial Confidence	Dec	--	
12/28/2017 16:00	ECB Publishes Economic Bulletin			
12/28/2017 16:00	Retail Sales MoM	Nov	--	2
12/28/2017 16:00	Retail Sales YoY	Nov	--	2
12/28/2017 16:00	Bank Austria Manufacturing PMI	Dec	--	
12/28/2017	Spain Budget Balance YtD	Nov	--	-1
12/29/2017 12:30	Producer Confidence Index	Dec	--	
12/29/2017 14:00	Trade Balance	Oct F	--	-
12/29/2017 15:00	CPI Saxony MoM	Dec	--	(
12/29/2017 15:00	CPI Saxony YoY	Dec	--	2
12/29/2017 15:00	PPI MoM	Nov	--	(
12/29/2017 15:00	PPI YoY	Nov	--	1
12/29/2017 15:00	CPI MoM	Dec P	0.10%	(
12/29/2017 15:00	CPI YoY	Dec P	1.50%	1
12/29/2017 15:00	CPI EU Harmonised MoM	Dec P	0.20%	(
12/29/2017 15:00	CPI EU Harmonised YoY	Dec P	1.40%	1
12/29/2017 16:00	M3 Money Supply YoY	Nov	4.80%	5
12/29/2017 16:00	Current Account Balance	Oct	--	
12/29/2017 16:00	CPI Brandenburg MoM	Dec	--	(
12/29/2017 16:00	CPI Brandenburg YoY	Dec	--	1
12/29/2017 16:00	CPI Hesse MoM	Dec	--	(
12/29/2017 16:00	CPI Hesse YoY	Dec	--	2
12/29/2017 16:00	CPI Bavaria MoM	Dec	--	(
12/29/2017 16:00	CPI Bavaria YoY	Dec	--	1
12/29/2017 16:00	PPI MoM	Nov	--	(
12/29/2017 16:00	PPI YoY	Nov	--	2
12/29/2017 16:30	CPI MoM	Dec	--	(
12/29/2017 16:30	CPI YoY	Dec	--	1

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
12/29/2017 16:30	Retail Sales MoM	Nov	--	-1.30%
12/29/2017 16:30	Retail Sales YoY	Nov	--	2.30%
12/29/2017 16:30	CPI North Rhine Westphalia MoM	Dec	--	0.30%
12/29/2017 16:30	CPI North Rhine Westphalia YoY	Dec	--	1.80%
12/29/2017 17:00	Retail Sales YoY	Oct	--	-0.70%
12/29/2017 17:00	Istat Releases the Monthly Economic Note			
12/29/2017 18:00	Industrial Production MoM	Nov	--	-2.20%
12/29/2017 18:00	Industrial Production YoY	Nov	--	3.50%
12/29/2017 18:00	Retail Sales MoM	Nov	--	-2.30%
12/29/2017 18:00	Retail Sales YoY	Nov	--	1.80%
12/29/2017 20:00	CPI MoM	Dec P	0.50%	0.30%
12/29/2017 20:00	CPI YoY	Dec P	1.50%	1.80%
12/29/2017 20:00	CPI EU Harmonized MoM	Dec P	0.60%	0.30%
12/29/2017 20:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec P	1.40%	1.80%
12/29/2017	CPI Baden Wuerttemberg MoM	Dec	--	0.40%
12/29/2017	CPI Baden Wuerttemberg YoY	Dec	--	1.80%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
12/27/2017 01/03	Retail Sales MoM	Nov	1.30%	-1.20%
12/27/2017 01/03	Retail Sales YoY	Nov	2.80%	-1.40%
12/29/2017 15:00	CPI Saxony MoM	Dec	--	0.30%
12/29/2017 15:00	CPI Saxony YoY	Dec	--	2.00%
12/29/2017 16:00	CPI Brandenburg MoM	Dec	--	0.40%
12/29/2017 16:00	CPI Brandenburg YoY	Dec	--	1.60%
12/29/2017 16:00	CPI Hesse MoM	Dec	--	0.40%
12/29/2017 16:00	CPI Hesse YoY	Dec	--	2.00%
12/29/2017 16:00	CPI Bavaria MoM	Dec	--	0.40%
12/29/2017 16:00	CPI Bavaria YoY	Dec	--	1.80%
12/29/2017 16:30	CPI North Rhine Westphalia MoM	Dec	--	0.30%
12/29/2017 16:30	CPI North Rhine Westphalia YoY	Dec	--	1.80%
12/29/2017 20:00	CPI MoM	Dec P	0.50%	0.30%
12/29/2017 20:00	CPI YoY	Dec P	1.50%	1.80%
12/29/2017 20:00	CPI EU Harmonized MoM	Dec P	0.60%	0.30%
12/29/2017 20:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec P	1.40%	1.80%
12/29/2017	CPI Baden Wuerttemberg MoM	Dec	--	0.40%
12/29/2017	CPI Baden Wuerttemberg YoY	Dec	--	1.80%

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
12/25/2017 12:00	Leading Index CI	Oct F	--	106.1
12/25/2017 12:00	Coincident Index	Oct F	--	116.5
12/26/2017 06:30	Jobless Rate	Nov	2.80%	2.80%
12/26/2017 06:30	Job-To-Applicant Ratio	Nov	1.56	1.55
12/26/2017 06:30	Overall Household Spending YoY	Nov	0.50%	0.00%
12/26/2017 06:30	Natl CPI YoY	Nov	0.50%	0.20%
12/26/2017 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Nov	0.80%	0.80%
12/26/2017 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Nov	0.30%	0.20%
12/26/2017 06:30	Tokyo CPI YoY	Dec	0.60%	0.30%
12/26/2017 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Dec	0.70%	0.60%
12/26/2017 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Dec	0.30%	0.20%
12/26/2017 06:50	PPI Services YoY	Nov	0.80%	0.80%
12/27/2017 12:00	Housing Starts YoY	Nov	-2.60%	-4.80%
12/27/2017 12:00	Annualized Housing Starts	Nov	0.933m	0.933m
12/27/2017 12:00	Construction Orders YoY	Nov	--	6.70%
12/28/2017 06:50	Retail Sales MoM	Nov	0.70%	0.00%
12/28/2017 06:50	Retail Trade YoY	Nov	1.00%	-0.20%
12/28/2017 06:50	Dept. Store, Supermarket Sales	Nov	1.10%	-0.70%
12/28/2017 06:50	Industrial Production MoM	Nov P	0.50%	0.50%
12/28/2017 06:50	Industrial Production YoY	Nov P	3.60%	5.90%
12/28/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Dec-22	--	¥51.0b
12/28/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Dec-22	--	¥273.9b
12/28/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Dec-22	--	¥548.7b
12/28/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Dec-22	--	¥622.5b
12/28/2017 11:00	Vehicle Production YoY	Nov	--	6.40%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
12/27/2017 08:30	Industrial Profits YoY	Nov	--	25.10%
12/28/2017 08:00	Swift Global Payments CNY	Nov	--	1.46%
12/28/2017	BoP Current Account Balance	3Q F	--	\$37.1b
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
12/28/2017 12:29	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Nov	2.00%	0.48%
12/28/2017 12:29	Capacity Utilization ISIC	Nov	--	60.45
12/29/2017 13:30	Trade Balance	Nov	--	\$1624m
12/29/2017 14:30	Foreign Reserves	Dec-22	--	--
12/29/2017 14:30	Forward Contracts	Dec-22	--	--
12/29/2017 14:30	Exports YoY	Nov	--	13.40%
12/29/2017 14:30	Exports	Nov	--	\$20010m
12/29/2017 14:30	Imports YoY	Nov	--	16.60%
12/29/2017 14:30	Imports	Nov	--	\$18386m
12/29/2017 14:30	BoP Current Account Balance	Nov	\$3665m	\$3535m
12/29/2017 14:30	BoP Overall Balance	Nov	--	\$2109m

# Warrant Corner

As of: 21 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													
2S-W1	30 May 19	7.500	1.00000	1.000	0.66	4.88	0.20	0.00	0.44	67%	7.39	0.35	43%	2.62	0.60	-67%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	0.00	10.90	0.00	10.80	10.84	-84%	nm.	1.00	-95%	nm.	6.42	84%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	5.35	10.90	0.20	3.94	5.43	4%	2.04	0.94	3%	1.92	0.96	-4%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.10	0.51	0.20	0.00	0.01	165%	5.10	0.11	105%	0.57	0.38	-165%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.03	0.59	0.09	0.00	0.00	75%	19.67	0.06	265%	1.24	0.57	-75%	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	0.30	2.28	0.05	0.27	0.50	1%	7.60	0.72	1%	5.51	0.99	-1%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.16	2.28	0.11	0.00	0.26	61%	14.25	0.40	34%	5.64	0.62	-61%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.27	0.55	0.19	0.00	0.03	215%	2.67	0.18	82%	0.49	0.32	-215%	N/A
ALT-W1	19 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	0.00	5.05	0.00	2.05	2.53	-41%	nm.	0.81	-16%	nm.	1.68	41%	#N/A
AQ-W4	1 Nov 18	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	25%	nm.	0.43	30%	nm.	0.80	-25%	#N/A
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.72	1.82	0.20	0.00	0.53	49%	2.53	0.69	18%	1.75	0.67	-49%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.84	1.72	0.20	0.70	0.90	-2%	2.05	0.95	-1%	1.95	1.02	2%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.10	1.77	0.25	0.00	0.13	19%	17.70	0.44	38%	7.86	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.15	2.86	0.17	0.00	0.17	27%	19.17	0.37	71%	7.03	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.37	0.79	0.14	0.25	0.34	10%	2.14	0.92	10%	1.96	0.91	-10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.91	0.35	0.00	0.00	630%	8.36	0.05	93%	0.43	0.14	-630%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.16	8.25	0.25	0.00	0.40	47%	51.56	0.28	57%	14.21	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.17	1.53	0.13	0.00	0.07	107%	9.00	0.21	67%	1.88	0.48	-107%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.15	1.58	0.33	0.00	0.16	36%	10.53	0.48	36%	5.05	0.73	-36%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	6 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.00	1.35	0.18	0.00	0.00	20%	nm.	0.04	6673%	nm.	0.83	-20%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.12	1.35	0.08	0.00	0.11	27%	11.25	0.41	54%	4.59	0.78	-27%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.04	0.50	0.20	0.00	0.00	208%	12.50	0.00	1181%	0.02	0.32	-208%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.50	0.17	0.00	0.00	310%	10.00	0.01	241%	0.14	0.24	-310%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.52	1.43	0.10	0.00	0.22	90%	2.75	0.42	30%	1.15	0.53	-90%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.53	4.10	0.20	0.00	0.68	59%	7.74	0.49	21%	3.78	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.10	3.58	0.07	0.54	1.47	42%	1.70	0.79	15%	1.34	0.70	-42%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.84	0.57	0.12	3.49	4.33	10%	1.85	0.91	7%	1.68	0.91	-10%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.10	0.75	0.21	0.00	0.01	243%	4.67	0.10	105%	0.48	0.29	-243%	End of Jun, Dec
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.90	0.83	0.19	2.95	3.52	-18%	1.43	1.00	-20%	1.43	1.22	18%	18 th Nov 18
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.	nm.	nm.	15 Mar and 15 Sept
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	2.16	5.20	0.17	1.82	2.35	-1%	2.41	0.93	-1%	2.23	1.01	1%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	1.18	5.20	0.14	0.17	1.83	19%	4.41	0.72	6%	3.18	0.84	-19%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and Nc
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	2.16	4.10	0.17	2.25	2.61	-13%	1.99	1.00	-54%	1.99	1.14	13%	End of every 6 Months after Issued
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.08	0.00	0.00	771%	7.00	0.01	142%	0.09	0.11	-771%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.05	0.00	0.00	643%	3.50	0.02	127%	0.08	0.13	-643%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.03	0.06	0.12	0.00	0.00	1588%	4.64	0.00	200%	0.01	0.06	-1588%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.10	0.06	0.01	0.00	0.00	1638%	1.39	0.01	127%	0.01	0.06	-1638%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.01	0.06	0.26	0.00	0.00	167%	6.00	0.04	271%	0.26	0.38	-167%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.05	0.42	0.08	0.00	0.00	1102%	8.40	0.00	658%	0.00	0.08	-1102%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.07	0.49	0.15	0.00	0.04	201%	7.46	0.27	44%	1.98	0.33	-201%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.49	0.11	0.00	0.02	320%	8.17	0.15	61%	1.22	0.24	-320%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	16 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.00	0.59	0.05	0.00	0.00	541%	nm.	0.00	#####	nm.	0.16	-541%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.33	0.59	0.03	0.00	0.03	153%	1.89	0.18	121%	0.34	0.39	-153%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.11	0.59	0.25	0.07	0.10	3%	5.36	0.89	21%	4.76	0.97	-3%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.83	1.13	0.14	0.00	0.25	133%	1.36	0.53	39%	0.72	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.72	4.78	0.16	2.33	2.73	-1%	1.76	0.98	-3%	1.73	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.38	2.40	0.04	2.54	2.65	-8%	1.41	1.00	-20%	1.41	1.09	8%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.36	2.40	0.21	1.10	1.47	-2%	1.76	0.95	-1%	1.68	1.02	2%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.50	4.60	0.25	1.96	2.56	-2%	1.84	0.99	-6%	1.82	1.02	2%	End of Oct and Apr
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.03	0.39	0.10	0.00	0.00	269%	5.68	0.11	85%	0.63	0.27	-269%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.84	1.89	0.08	0.82	0.86	-3%	2.26	0.95	-5%	2.15	1.03	3%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	1.24	6.90	0.10	0.00	0.00	498%	5.56	0.00	1791%	0.00	0.17	-498%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.35	1.38	0.19	0.31	0.41	-2%	3.94	0.91	-4%	3.57	1.02	2%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.01	0.18	0.14	0.00	0.00	1456%	3.60	0.00	370%	0.00	0.06	-1456%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.18	0.04	0.00	0.00	1428%	nm.	0.00	369%	nm.	0.07	-1428%	At the End of Jun, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.035	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.11	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
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

## Warrant Corner

As of : 21 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													
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	6.00	10.10	0.14	5.65	6.49	-6%	1.68	0.95	-3%	1.61	1.06	6%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.30	3.98	0.17	0.00	0.03	259%	13.29	0.04	150%	0.56	0.28	-259%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	13.60	53.00	0.07	9.34	13.91	7%	3.90	0.78	10%	3.05	0.94	-7%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.62	7.30	0.30	2.61	3.20	-1%	2.22	0.76	-1%	1.69	1.02	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	6.80	18.70	0.18	3.03	6.30	17%	2.75	0.81	11%	2.23	0.86	-17%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	14.80	32.50	0.15	12.76	14.99	0%	2.23	0.97	-1%	2.16	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.04	0.56	0.30	0.06	0.08	-9%	14.76	0.79	-30%	11.72	1.09	9%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.48	10.90	0.27	2.53	3.77	1%	1.57	0.96	0%	1.51	0.99	-1%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	1.23	18.00	0.30	0.04	1.42	7%	14.68	0.57	26%	8.33	0.94	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.08	0.62	0.20	0.00	0.00	316%	7.75	0.03	169%	0.23	0.24	-316%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.81	0.14	0.00	0.23	76%	10.06	0.41	33%	4.11	0.57	-76%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.60	1.81	0.10	0.00	0.70	55%	3.02	0.71	10%	2.13	0.65	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.13	1.39	0.31	0.00	0.03	161%	10.69	0.14	95%	1.45	0.38	-161%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.78	4.04	0.30	1.09	1.81	6%	2.28	0.91	3%	2.06	0.95	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	4.12	5.30	0.02	4.25	4.27	-4%	1.30	0.99	-9%	1.28	1.04	4%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.09	0.43	0.23	0.00	0.00	153%	4.78	0.02	713%	0.08	0.39	-153%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.39	1.24	0.25	0.00	0.00	173%	3.18	0.03	515%	0.10	0.37	-173%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	20 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.00	2.56	0.26	0.00	0.00	50%	nm.	0.00	14138%	nm.	0.67	-50%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	1.14	2.56	0.13	0.92	1.11	3%	2.25	0.97	6%	2.18	0.97	-3%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.57	3.72	0.33	0.48	0.86	-4%	6.53	0.78	-4%	5.10	1.04	4%	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	0.18	0.44	0.10	0.00	0.09	66%	2.44	0.56	34%	1.38	0.60	-66%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.02	0.03	0.00	0.00	2135%	nm.	0.00	1046%	nm.	0.04	-2135%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.00	0.02	0.34	0.00	0.00	85%	nm.	0.12	140%	nm.	0.54	-85%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.96	1.61	0.33	0.00	0.01	208%	1.68	0.07	664%	0.11	0.32	-208%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.09	0.48	0.18	0.00	0.00	127%	5.33	0.04	428%	0.22	0.44	-127%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	1.70	3.40	0.08	0.31	1.87	26%	3.14	0.73	10%	2.31	0.80	-26%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.02	0.72	0.05	0.00	0.00	142%	37.69	0.00	6097%	0.01	0.41	-142%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.09	0.72	0.17	0.00	0.03	65%	8.00	0.25	102%	2.01	0.61	-65%	7th Sept 2018
NUSA-W2	20 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.01	0.44	0.04	0.00	0.00	130%	44.00	0.00	2457828%	0.00	0.44	-130%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.15	0.74	0.17	0.00	0.01	82%	4.93	0.13	288%	0.62	0.55	-82%	1st Jun and 1st Dec
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	4.86	20.20	0.20	0.16	6.42	23%	4.16	0.72	8%	3.00	0.81	-23%	15 Nov 18, End of Quarter
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.51	2.26	0.17	0.00	0.19	55%	4.43	0.38	67%	1.68	0.64	-55%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	0.88	1.93	0.17	0.61	0.83	8%	2.19	0.88	6%	1.93	0.93	-8%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.61	1.07	0.04	0.00	0.03	163%	1.75	0.14	167%	0.24	0.38	-163%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.41	4.00	0.08	0.04	0.57	34%	2.87	0.59	83%	1.70	0.75	-34%	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.	nm.	0.00	nm.	At the End of Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.57	1.67	0.14	1.38	1.61	-2%	1.28	1.00	-2%	1.27	1.02	2%	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	2.66	10.40	0.03	0.00	0.16	94%	3.91	0.11	295%	0.41	0.52	-94%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.43	0.81	0.06	0.29	0.36	15%	1.88	0.91	13%	1.71	0.87	-15%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	9.880	1.00000	1.012	2.88	12.00	0.17	1.79	2.76	6%	4.22	0.83	15%	3.49	0.94	-6%	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.	nm.	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.800	1.00000	1.000	0.38	1.66	0.14	0.00	0.36	31%	4.37	0.62	20%	2.72	0.76	-31%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.28	1.66	0.14	0.00	0.27	83%	5.93	0.46	27%	2.73	0.55	-83%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.02	0.96	0.20	0.00	0.00	103%	49.13	0.03	336%	1.46	0.49	-103%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	18.00	26.50	0.16	11.75	16.16	15%	1.47	0.95	6%	1.40	0.87	-15%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.27	2.00	0.33	0.27	0.43	-6%	7.41	0.85	-12%	6.28	1.07	6%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.05	12.00	0.17	0.00	0.00	272%	242.40	0.00	294581%	0.00	0.27	-272%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	13.70	63.75	0.04	7.66	25.33	8%	4.96	0.75	3%	3.73	0.92	-8%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.47	2.68	0.20	0.00	0.14	29%	5.70	0.43	252%	2.45	0.77	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.17	3.40	0.08	0.00	0.07	376%	2.91	0.09	91%	0.25	0.21	-376%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.18	3.40	0.08	0.00	0.37	817%	2.88	0.25	35%	0.71	0.11	-817%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	16.80	17.90	0.31	12.39	17.69	-6%	1.16	1.00	-4%	1.16	1.07	6%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.09	0.90	0.29	0.00	0.02	49%	10.00	0.21	236%	2.06	0.67	-49%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.30	1.06	0.20	0.00	0.09	70%	3.53	0.38	90%	1.33	0.59	-70%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	0.62	2.44	0.17	0.00	0.03	253%	3.94	0.07	130%	0.29	0.28	-253%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	19.30	23.60	0.20	15.68	18.82	-1%	1.22	0.96	-2%	1.18	1.01	1%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.69	0.17	0.00	0.05	99%	4.06	0.31	66%	1.27	0.50	-99%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.18	0.69	0.13	0.00	0.00	143%	3.83	0.05	332%	0.19	0.41	-143%	End of every month

## Warrant Corner

As of: 21 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	0.39	1.17	0.17	0.00	0.15	147%	3.00	0.38	40%	1.13	0.40	-147%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.60	3.82	0.20	0.00	0.65	20%	6.37	0.59	18%	3.74	0.83	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.72	4.24	0.01	0.00	1.18	45%	2.47	0.62	18%	1.53	0.69	-45%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.42	3.54	0.19	0.00	0.02	336%	8.43	0.03	156%	0.27	0.23	-336%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.24	0.89	0.34	0.00	0.09	148%	3.78	0.34	34%	1.29	0.40	-148%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	8.30	14.30	0.20	6.63	8.55	0%	1.72	0.98	0%	1.69	1.00	0%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.30	0.56	0.00	0.00	0.02	83%	2.37	0.18	425%	0.42	0.55	-83%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.64	0.56	0.08	0.00	0.25	136%	1.08	0.65	22%	0.71	0.42	-136%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.29	0.56	0.24	0.00	0.22	108%	2.14	0.68	15%	1.45	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	11.00	0.23	0.77	3.93	31%	2.48	0.78	12%	1.94	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCCM-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	1.06	3.60	0.25	0.00	0.79	41%	3.40	0.62	19%	2.10	0.71	-41%	At the End of Mar and Sept
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.13	1.81	0.19	0.00	0.02	87%	14.94	0.09	233%	1.31	0.54	-87%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.28	5.80	0.09	3.01	3.46	0%	1.77	0.97	0%	1.72	1.00	0%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.17	5.80	0.09	0.00	0.97	84%	4.96	0.46	29%	2.27	0.54	-84%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.02	0.13	0.13	0.00	0.00	69%	6.50	0.18	178%	1.19	0.59	-69%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.32	4.58	0.33	0.18	0.33	4%	3.58	0.71	2%	2.53	0.96	-4%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.69	0.25	0.00	0.14	78%	3.00	0.57	26%	1.71	0.56	-78%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	3.00	5.05	0.14	2.63	2.99	-1%	1.68	0.97	-1%	1.63	1.01	1%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.85	1.79	0.14	0.00	0.31	73%	2.11	0.53	45%	1.11	0.58	-73%	End of Mar and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.79	4.80	0.18	1.47	1.87	0%	2.68	0.96	0%	2.57	1.00	0%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.09	0.11	0.00	0.00	689%	9.00	0.00	336%	0.01	0.13	-689%	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	0.11	316%	0.39	0.48	-109%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	-1.91	3.72	0.22	1.63	2.04	-4%	2.14	0.95	-4%	2.03	1.05	4%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.46	9.05	0.09	0.00	0.35	118%	6.27	0.18	93%	1.12	0.46	-118%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.08	1.36	0.20	0.00	0.10	16%	17.00	0.45	45%	7.72	0.86	-16%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.02	0.06	0.19	0.00	0.00	1588%	4.78	0.00	8593%	0.00	0.06	-1588%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.18	0.30	0.00	0.00	294%	18.00	0.00	2145%	0.00	0.25	-294%	At the End of Dec
UPA-W1	23 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.00	0.48	0.04	0.00	0.00	525%	nm.	0.00	#####	nm.	0.16	-525%	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	57%	1.02	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	34%	1.98	0.69	-44%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.35	6.20	0.19	0.00	0.60	19%	17.71	0.48	32%	8.56	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.74	2.56	0.03	1.51	1.62	7%	1.47	0.92	3%	1.36	0.93	-7%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.39	2.56	0.07	0.00	0.89	32%	6.56	0.65	6%	4.26	0.76	-32%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.33	1.86	0.10	0.00	0.01	348%	5.64	0.02	194%	0.11	0.22	-348%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.95	3.40	0.09	0.00	0.51	104%	3.58	0.42	35%	1.51	0.49	-104%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	11.60	3.98	0.08	5.31	12.49	14%	3.51	0.67	6%	2.35	0.87	-14%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.64	3.74	0.21	0.00	0.16	51%	5.84	0.28	133%	1.65	0.66	-51%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	44.50	84.25	0.01	45.63	49.73	-2%	1.89	0.94	-1%	1.79	1.02	2%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.69	5.00	0.17	0.83	1.59	14%	2.96	0.78	10%	2.31	0.88	-14%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 21/12/17 (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	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								3 months																					
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																													
<b>Agribusiness</b>							56.13	1,555	372	2,996				27.32	123.06	15.28				1.19	1.15	1.09			1.6	2.5			
GFPT	BUY	14.00	22.90	64%	1.42	44.9	17.55	1,644	1,904	1,988	1.3	1.5	1.6	10.7	9.2	8.8	8.6	9.8	11.1	1.6	1.4	1.3	0.40	0.45	2.9	3.2			
STA	BUY	12.90	12.98	1%	1.28	54.2	19.81	(758)	(2,013)	466	-0.6	-1.3	0.3	NM	NM	42.5	15.6	14.4	14.6	0.8	0.9	0.9	-	0.20	-	1.6			
<b>Foods &amp; Beverages</b>							757.15	39,158	37,217	39,559				18.10	19.55	18.46				2.49	2.28	2.16			2.6	3.0			
BR	BUY	7.25	9.75	34%	1.84	54.3	6.62	213	505	547	0.2	0.6	0.6	31.1	13.1	12.1	4.9	5.1	5.4	1.5	1.4	1.3	0.30	0.34	4.1	4.7			
CPF	BUY	24.60	30.80	25%	0.93	48.8	211.84	14,703	16,009	17,096	2.0	1.9	2.1	12.4	12.7	11.9	17.8	21.7	22.7	1.4	1.1	1.1	1.00	1.15	4.1	4.7			
ICHI	Switch	9.05	9.00	-1%	0.96	47.7	11.77	368	252	349	0.3	0.2	0.3	31.9	46.7	33.7	4.4	4.6	4.8	2.0	2.0	1.9	-	0.11	-	1.2			
KSL	BUY	4.80	5.87	22%	-0.14	23.1	21.17	1,426	1,025	875	0.3	0.2	0.2	14.8	20.7	24.2	3.8	3.9	4.0	1.3	1.2	1.2	0.11	0.11	2.3	2.2			
M	Switch	86.75	77.00	-11%	1.37	21.2	19.89	2,100	2,453	2,643	2.3	2.7	2.9	37.8	32.5	30.3	14.6	14.9	15.1	5.9	5.8	5.7	2.30	2.58	2.7	3.0			
MINT	BUY	43.25	50.00	16%	1.60	58.2	199.77	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	28.9	36.7	32.5	11.4	12.6	14.0	3.8	3.4	3.1	0.38	0.43	0.9	1.0			
OISHI	BUY	133.00	193.40	45%	0.69	20.3	24.94	887	1,452	1,602	4.7	7.7	8.5	28.1	17.2	15.6	24.5	29.8	34.9	5.4	4.5	3.8	3.40	4.44	2.6	3.3			
SAPPE	SELL	25.50	24.00	-6%	1.56	25.4	7.73	410	388	402	1.4	1.3	1.3	18.8	20.0	19.3	6.6	7.4	8.3	3.8	3.4	3.1	0.51	0.53	2.0	2.1			
TFG	BUY	5.80	7.35	27%	1.19	16.3	29.63	1,447	1,900	2,315	0.3	0.3	0.4	20.4	17.1	14.1	1.2	1.4	1.7	4.8	4.0	3.5	0.17	0.21	2.9	3.6			
TKN	SELL	20.90	20.00	-4%	1.71	33.6	28.84	782	753	887	0.6	0.5	0.6	36.9	38.3	32.5	1.6	1.7	1.9	13.0	12.0	11.0	0.41	0.48	2.0	2.3			
TU	Switch	19.20	19.50	2%	0.73	65.9	91.62	5,254	4,972	5,382	1.1	1.0	1.1	17.4	18.4	17.0	9.1	9.5	9.9	2.1	2.0	1.9	0.64	0.65	3.3	3.4			
TVO	SELL	29.75	23.80	-20%	0.59	58.1	24.06	2,755	1,240	1,372	3.4	1.5	1.7	8.7	19.4	17.5	10.6	9.3	9.8	2.8	3.2	3.0	1.27	1.41	4.3	4.7			
<b>Consumer Products</b>																													
<b>Home &amp; Office</b>							5.63	585	62	478				8.50	81.06	8.09				0.84	0.84	1.29			2.3	-			
AJA	SELL	0.55	0.41	-26%	na.	64.4	2.33	355	(259)	35	0.1	-0.1	0.0	6.5	NM	72.0	0.4	0.4	0.4	1.2	1.5	1.3	-	-	-	-			
SIAM	0	2.32	4.86	110%	0.30	38.5	1.38	102	186	303	0.2	0.3	0.5	13.5	7.4	4.5	3.9	4.1	0.0	0.6	0.6	0.0	0.11	-	4.6	-			
<b>FINANCIALS</b>																													
<b>Banking</b>							2,394.59	200,776	193,937	221,564				11.86	12.34	10.80				1.36	1.27	1.18			3.0	3.4			
BAY	BUY	40.00	46.00	15%	0.92	23.1	294.23	21,404	22,883	24,894	2.9	3.1	3.4	13.7	12.9	11.8	28.3	30.2	32.2	1.4	1.3	1.2	0.95	1.05	2.4	2.6			
BBL	BUY	205.00	210.00	2%	0.85	97.8	391.31	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	12.3	11.4	10.4	198.6	210.2	223.1	1.0	1.0	0.9	7.00	7.50	3.4	3.7			
KBANK	BUY	233.00	250.00	7%	1.22	66.5	557.63	40,174	35,617	43,846	16.8	14.9	18.3	13.9	15.7	12.7	134.4	145.3	158.6	1.7	1.6	1.5	4.00	4.50	1.7	1.9			
KKP	BUY	78.75	91.00	16%	0.91	84.7	66.68	5,547	6,054	6,616	6.6	7.1	7.8	12.0	11.0	10.1	47.9	49.4	51.2	1.6	1.6	1.5	6.00	5.00	7.6	6.3			
KTB	BUY	19.10	21.40	12%	0.84	44.9	267.05	32,283	23,896	32,140	2.3	1.7	2.3	8.3	11.2	8.3	19.6	20.6	22.0	1.0	0.9	0.9	0.64	0.87	3.4	4.6			
LHBANK	BUY	1.71	2.33	36%	0.28	26.4	36.22	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	8.6	12.4	10.9	1.5	1.8	1.9	1.1	0.9	0.9	0.04	0.05	2.6	2.9			
SCB	BUY	151.00	174.00	15%	0.67	71.1	513.28	47,612	46,495	47,993	14.0	13.7	14.1	10.8	11.0	10.7	82.7	95.1	109.6	1.8	1.6	1.4	5.50	5.75	3.6	3.8			
TCAP	BUY	56.50	65.00	15%	1.17	78.4	68.17	6,013	7,033	7,519	5.0	5.8	6.2	11.3	9.7	9.1	47.2	51.2	55.6	1.2	1.1	1.0	2.33	2.49	4.1	4.4			
TISCO	BUY	87.75	93.50	7%	0.92	77.4	70.26	5,006	6,125	7,116	6.3	7.6	8.9	14.0	11.5	9.9	39.1	42.7	46.6	2.2	2.1	1.9	4.25	5.00	4.8	5.7			
TMB	BUY	2.96	3.26	10%	0.54	48.9	129.77	8,226	8,626	10,483	0.2	0.2	0.2	15.7	15.0	12.3	1.9	2.0	2.2	1.5	1.5	1.4	0.06	0.08	2.1	2.6			
<b>Finance</b>							296.02	12,985	15,110	15,558				22.19	19.31	15.85				3.44	3.12	3.17			2.2	2.0			
AEONTS	BUY	103.50	124.00	20%	0.75	30.0	25.88	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	10.8	9.8	8.8	54.7	61.7	69.3	1.9	1.7	1.5	3.70	4.10	3.6	4.0			
ASAP	SELL	8.10	6.10	-25%	na.	28.6	5.35	70	132	160	0.2	0.2	0.2	52.2	40.4	33.4	3.0	4.1	4.3	2.7	2.0	1.9	0.12	0.15	1.5	1.8			
ASK	BUY	24.20	26.00	7%	0.57	43.6	8.52	707	760	838	2.0	2.2	2.4	12.1	11.2	10.2	13.0	13.8	14.6	1.9	1.8	1.7	1.51	1.66	6.2	6.9			
IFS	BUY	3.78	4.56	21%	0.74	26.7	1.87	137	154	173	0.3	0.3	0.4	13.6	12.1	10.8	2.5	2.6	2.7	1.5	1.5	1.4	0.16	0.18	4.3	4.8			
JMT	BUY	32.50	37.00	14%	1.01	43.7	12.35	290	380	452	0.8	1.0	1.2	41.4	31.9	26.8	5.2	5.6	6.1	6.2	5.8	5.3	0.61	0.73	1.9	2.2			
KCAR	BUY	15.20	16.80	11%	0.40	26.5	3.80	331	326	350	1.3	1.3	1.4	11.5	11.7	10.8	7.9	8.2	8.6	1.9	1.8	1.8	1.00	1.08	6.6	7.1			
MTLS	BUY	39.00	51.00	31%	1.19	31.7	82.68	1,464	2,325	3,434	0.7	1.1	1.6	56.5	35.6	24.1	3.2	4.2	5.6	12.4	9.4	6.9	0.16	0.23	0.4	0.6			
S11	BUY	8.10	10.80	33%	0.63	30.7	4.97	421	377	440	0.7	0.6	0.7	11.8	13.2	11.3	3.1	3.5	4.0	2.6	2.3	2.0	0.22	0.25	2.7	3.1			
SAWAD	BUY	63.75	80.00	25%	0.74	47.4	69.32	2,084	2,719	3,710	2.0	2.5	3.4	32.0	25.5	18.7	6.5	8.8	12.1	9.7	7.3	5.3	0.08	0.10	0.1	0.2			
THANI	BUY	9.95	9.30	-7%	0.11	27.1	24.04	881	1,127	1,271	0.4	0.5	0.5	27.3	21.3	18.9	2.1	2.3	2.6	4.8	4.3	3.9	0.28	0.32	2.8	3.2			
TK	BUY	16.20	20.00	23%	1.33	25.9	8.10	430	488	558	0.9	1.0	1.1	18.8	16.6	14.5	9.1	9.6	10.1	1.8	1.7	1.6	0.51	0.58	3.2	3.6			
<b>Insurance</b>							107.29	8,126	5,898	8,137				14.00	19.30	13.99				1.55	1.44	1.33			2.8	3.2			
BKI	BUY	357.00	395.00	11%	0.39	66.8	38.01	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.7	15.4	14.0	312.3	329.8	349.6	1.1	1.1	1.0	14.00	14.00	3.9	3.9			
BLA	BUY	36.25	42.00	16%	0.65	52.4	61.90	5,100	3,167	4,734	3.0	1.9	2.8	12.1	19.5	13.1	19.5	21.9	24.1	1.9	1.7	1.5	0.56	0.83	1.5	2.3			
THRE	BUY	1.75	1.94	11%	0.84	52.4	7.38	278	(204)	268	0.1	0.0	0.1	26.6	NM	27.5	1.3	1.3	nm.	1.4	1.4	1.4	0.10	0.10	5.7	5.7			
THREL	BUY	10.90	12.00	10%	1.24	81.9	6.54</																						







Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 21/12/17 (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	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
THAI	Switch	17.90	19.40	8%	0.80	46.8	39.07	15	(1,876)	2,860	0.0	-0.9	1.3	2,587.5	NM	13.7	15.3	14.2	15.5	1.2	1.3	1.2	-	0.26	-	1.5			
<b>TECHNOLOGY</b>																													
<b>Electronic Components</b>							208.49	13,304	11,061	11,474				15.38	17.34	16.71				2.34	2.63	2.50			3.7	4.0			
DELTA	SELL	75.75	78.00	3%	1.42	36.9	94.49	5,516	5,280	5,830	4.4	4.2	4.7	17.1	17.9	16.2	25.6	26.5	27.7	3.0	2.9	2.7	3.25	3.50	4.3	4.6			
HANA	BUY	46.50	53.00	14%	1.30	49.7	37.43	2,105	2,828	2,593	2.6	3.5	3.2	17.8	13.2	14.4	24.8	26.3	27.3	1.9	1.8	1.7	2.00	2.25	4.3	4.8			
KCE	SELL	85.75	78.00	-9%	1.42	62.2	50.28	3,039	2,477	2,460	5.2	4.2	4.2	16.5	20.3	20.4	17.1	19.2	21.2	5.0	4.5	4.0	2.10	2.25	2.4	2.6			
SVI	BUY	4.24	5.00	18%	1.48	45.1	9.61	1,603	475	591	0.7	0.2	0.3	6.0	20.2	16.2	3.1	3.3	3.4	1.4	1.3	1.2	0.08	0.11	1.9	2.6			
<b>Information and Communication Technology</b>							950.68	52,240	47,793	84,726				23.83	24.01	13.63				3.93	3.78	3.20			3.0	2.9			
ADVANC	BUY	185.50	230.00	24%	1.10	36.2	551.51	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.0	18.7	17.4	14.4	16.6	20.1	12.9	11.2	9.2	6.93	7.48	3.7	4.0			
AIT	BUY	29.50	34.00	15%	0.26	70.5	6.09	452	565	565	2.1	2.7	2.7	14.2	10.8	10.8	14.0	14.4	15.3	2.1	2.0	1.9	1.75	1.92	5.9	6.5			
DTAC	BUY	44.25	55.00	24%	1.82	29.4	104.78	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	50.2	53.4	NM	11.5	11.9	11.3	3.9	3.7	3.9	0.58	-	1.3	-			
INTUCH	BUY	55.50	79.00	42%	1.02	59.5	177.96	16,397	12,003	12,273	5.1	3.7	3.8	10.9	14.8	14.5	11.7	12.8	14.0	4.7	4.3	4.0	2.62	2.68	4.7	4.8			
JAS	SELL	7.30	6.97	-5%	0.70	30.9	48.70	3,000	1,942	16,197	0.5	0.3	2.1	14.4	25.9	3.5	1.4	1.7	4.3	5.1	4.3	1.7	0.35	0.10	4.8	1.4			
JMART	BUY	18.70	21.00	12%	2.50	55.5	13.73	438	606	751	0.7	0.8	0.9	26.9	22.7	20.3	6.3	6.2	7.6	2.9	3.0	2.5	0.62	0.69	3.3	3.7			
SAMTEL	BUY	12.70	15.50	22%	1.50	27.2	7.85	183	236	399	0.3	0.4	0.6	42.9	33.3	19.7	5.6	5.8	6.1	2.3	2.2	2.1	0.26	0.44	2.0	3.4			
THCOM	BUY	12.60	25.00	98%	1.24	50.0	13.81	1,612	555	1,488	1.5	0.5	1.4	8.6	24.9	9.3	16.9	16.7	18.4	0.7	0.8	0.7	0.23	0.61	1.8	4.8			
TRUE	Switch	6.20	6.40	3%	1.86	63.6	4.23	(2,807)	(389)	21,193	-0.1	0.0	0.6	NM	NM	9.8	3.9	3.9	4.6	1.6	1.6	1.4	-	-	-	-			
<b>MAI</b>							47.33	1,790	2,301	2,764				25.80	20.60	16.03				3.64	3.60	3.15			2.2	2.6			
AUCT	BUY	5.85	8.75	50%	1.18	35.8	3.22	126	137	167	0.2	0.2	0.3	25.6	23.5	19.3	0.8	0.8	0.9	7.5	7.1	6.6	0.20	0.24	3.4	4.1			
D	BUY	9.30	7.82	-16%	na.	23.0	1.86	43	52	57	0.3	0.3	0.3	29.1	35.7	32.4	0.7	2.2	2.4	13.2	4.3	3.9	0.10	0.11	1.1	1.2			
FSMART	BUY	18.20	19.82	9%	0.73	44.5	14.56	420	594	708	0.5	0.7	0.9	34.6	24.5	20.6	1.5	1.9	2.4	12.3	9.6	7.7	0.39	0.41	2.1	2.3			
LIT	BUY	10.90	14.00	28%	0.80	55.2	2.18	101	154	202	0.5	0.7	0.8	21.7	16.7	13.6	2.4	4.7	5.0	4.6	2.3	2.2	0.16	0.20	1.5	1.8			
PSTC	Switch	0.81	0.83	2%	-0.37	58.4	0.36	(39)	55	109	0.0	0.0	0.0	NM	103.5	52.5	0.3	0.5	0.6	2.6	1.5	1.5	0.00	0.01	0.5	1.0			
TNP	Switch	2.66	3.00	13%	1.45	27.7	2.13	56	67	80	0.1	0.1	0.1	38.2	32.0	26.6	0.7	0.8	0.8	3.7	3.5	3.2	0.04	0.04	1.3	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									
<b>Leasehold</b>																													
CPNREIT	BUY	22.20	13.20	-41%		3,163	2,804	3,624	1.4	1.3	1.6	15.5	17.5	13.6	13.6	13.2	13.0	1.17	1.56	5.26	7.01								
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	23.00	12.83	-44%		1,558	1,471	1,527	1.6	1.5	1.6	14.0	14.9	14.3	11.1	12.8	11.9	1.51	1.55	6.54	6.74								

Changes this week : INGRS ----> SELL

Resource: ASPS Research

December 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
25	26	27	28	29
Conversion AS-W1 1:1w @B2.00 WHA-W1 10.2396:1w @B3.4181  New shares trading QTC 50m shrs (pp)	Par decrease HREIT B9.5267 par (from B9.6235) Tgrowth B9.9896 par (from B10)  XD AF @B0.022  XE NCL-W1 1.04:1w @B3.848 (final, "SP") NUSA-W2 1:1w @B1.00 (final, "SP")	XD INGRS @B0.026  Conversion CSC-P 1:1	Conversion AEC-W4 1:1w @B1.00 ATP30-W1 1:1w @B0.85 BLAND-W4 1:1w @B2.00 BSM-W2 1:1w @B0.50 BTS-W3 1:1w @B12.00 CKP-W1 1:1w @B6.00 DIGH-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 FER-W3 1:1w @B0.50 FOCUS-W2 1:1w @B1.80 FPI-W1 1:1w @B2.00 GJS-W3 0.437:1w @B1.3722 GL-W4 1:1w @B40.00 GSTEL-W1 0.20:1w @B2.75 GSTEL-W2 0.20:1w @B2.75 IEC-W2 1:1w @B0.035 ITD-W1 1.002:1w @B13.971 JAS-W3 1.101:1w @B3.904 JMART-W2 1:1w @B15.00 JMT-W1 1.01345:1w @B17.761 MIDA-W2 1:1w @B2.50 ML-W2 1:1w @B3.50 MONO-W1 1.003:1w @B2.492 MOONG-W1 1.0075:1w @B1.00 NCL-W2 1:1w @B1.50 PPS-W1 1.20:1w @B0.333 PSL-W1 1:1w @B17.50 QTC-W1 1.0123:1w @B9.88 RML-W4 1.02348:1w @B1.925 SCB-P 1:1 SEAOL-W 1:1w @B3.00 SKY-W1 1.09:1w @B1.376 SMART-W1 1:1w @B1.25 SMT-W1 1:1w @B8.00 SPORT-W5 1:1w @B1.20 SPORT-W6 1:1w @B1.50 TAKUNI-W 1.02:1w @B1.97 TCC-W2 1.26874:1w @B0.788 TCC-W3 1.23886:1w @B0.807 TCC-W4 1.0801:1w @B0.903 TCJ-W2 1:1w @B10.00 TFD-W4 1.073:1w @B3.262 TFG-W2 1:1w @B9.50 TTA-W5 1.0118:1w @B18.2851 TVT-W1 1:1w @B1.50 TWZ-W4 1:1w @B0.70 U-W1 1:1w @B0.06 VGI-W1 1:1w @B7.00 WIJK-W1 1:1w @B5.00 XO-W1 1:1w @B4.00 MPR Press Conference BOT : Nov-17 Trade	

January 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1	2	3	4	5
SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)	SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)	XD LTX @B1.25 TTL @B2.00  MOC : Dec-16 CPI	XD TTTM @B1.00	Conversion CGH-W1 1 1.108:1w @B1.624
8	9	10	11	12
15	16	17	18	19
Conversion FER-W1 1.0568:1w @B3.7848 (final)			Conversion NCL-W1 1.04:1w @B3.848 (final) NUSA-W2 1:1w @B1.00 (final)	
22	23	24	25	26
	XB U 5 : 4p @B0.031  XW U 2 existing : 1U-W4 @free		XD TSC @B0.55	
29	30	31		
XE ECL-W2 1.05:1w @B1.525 (final, "SP")				
		BOT : Dec-17 Trade		