

วันที่ 3 – 5 มกราคม พ.ศ.2561

INTUCH และ STEC

1H61 คาดว่าตลาดหุ้นไทยยังถูกแวดล้อมด้วยปัจจัยบวก ทั้ง GDP Growth และ EPS Growth นอกจากนี้ยังอาจมี Fund Flow เข้ามาหนุน อย่างไรก็ตาม 2H61 ต้องระวังแรงกดดันจากปัจจัยการเมือง เลือกหุ้น Laggard ที่มีสัญญาณฟื้นตัวทางพื้นฐาน STEC, INTUCH

EPS Growth และ Fund Flow หนุน SET Index ปี 2561

GDP Growth ที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 4.2% ในปี 2561 จะเป็นแรงหนุนให้บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิรวมที่ 1.12 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ 113.56 บาท/หุ้น เติบโตจากปี 2560 ที่ผ่านมาถึง 14.5% นับเป็นอัตราการเติบโตในระดับสูง (EPS Growth ปี 2560 อยู่ที่ 4.92%) สำหรับทิศทางของ Fund Flow เชื่อว่าในปี 2561 เฉพาะอย่างยิ่ง 1H61 น่าจะเห็นการไหลกลับ ทั้งนี้สนับสนุนด้วยการเดินทางไปตาม Roadmap ทางการเมืองที่จะนำไปสู่การจัดการเลือกตั้งทั่วไปเดือน พ.ย.2561 ซึ่งหลังจากที่มีความชัดเจนในเรื่องดังกล่าวก็ทำให้เห็นสัญญาณบวกสำหรับ Fund Flow เช่น การที่ EU กลับมาสานสัมพันธ์กับประเทศไทย, สหรัฐปรับอันดับเรื่องการละเมิดลิขสิทธิ์ของไทยดีขึ้นจาก PWL เป็น WL, ICAO ปลดธงแดงสำหรับอุตสาหกรรมการบินของไทย และมีสัญญาณบวกในเรื่อง IUU Fishing นอกจากนี้ หากพิจารณาจากระดับการถือครองหุ้นของต่างชาติในตลาดหุ้นไทยก็พบว่ามีส่วนที่ปิดโอนต่ำเพียง 24.12% ซึ่งต่ำกว่าปกติมาก หาก Fund Flow กลับเข้ามาตามคาด ก็น่าจะทำให้ SET Index ยืนเหนือ PER 16 เท่า หรือ 1815 จุด ได้ไม่ยาก

การเมือง เป็นทั้งแรงหนุน และ แรงกดดัน ในปี 2561

ปี 2561 ปัจจัยการเมืองจะกลับเข้ามามีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นเพิ่มขึ้น โดยในช่วง 1H61 จะมีน้ำหนักไปทางบวก โดยมีแรงหนุนจากพัฒนาการของเหตุการณ์ที่เดินทางไปสู่การเลือกตั้งตาม Roadmap ที่ประกาศไว้ แต่เมื่อเข้าสู่ 2H61 คาดว่าอุณหภูมิทางการเมืองน่าจะเริ่มร้อนแรงมากขึ้น เนื่องจากมีการปลดล็อกทางการเมืองเกิดขึ้นอย่างสมบูรณ์ ขณะที่กิจกรรมทางการเมืองเฉพาะอย่างยิ่งที่เกี่ยวข้องกับการหาเสียงก่อนการเลือกตั้งจะเกิดขึ้น ส่วนหลังจากการเลือกตั้งแล้วเสร็จก็น่าจะเห็นการเปลี่ยนแปลงของโฉมหน้าการเมืองไทย ซึ่งเป็นไปตามรัฐธรรมนูญใหม่ที่ถูกต้องแบบไว้ โดยภาพรวมของปัจจัยทางการเมืองจึงถือเป็นทั้งโอกาสและความเสี่ยงสำหรับตลาดหุ้นไทย

ครึ่งเดือนแรกของ ม.ค. มีโอกาสปรับฐานตามแรงขาย LTF แต่ไม่น่าขรุขระมากนัก

เดือน ธ.ค. 2560 (นับถึง 28 ธ.ค.) นักลงทุนสถาบันฯ ซื้อสุทธิ 2.96 หมื่นล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่สถิติ 10 ปี ย้อนหลังพบว่า โดยภาพรวมทั้งเดือน ม.ค. สถาบันฯยังคงซื้อสุทธิ มากถึง 7 ปี เฉลี่ย 1.92 พันล้านบาท ซึ่งน่าจะเป็นเพราะมุมมองต่อตลาดฯ ที่เป็นบวก อย่างไรก็ตามช่วง 1-2 สัปดาห์แรกของเดือน อาจเห็นแรงขายจากนักลงทุนสถาบันฯ เป็นเพราะการไถ่ถอน LTF ที่ครบกำหนด 5 ปีปฏิทิน (ถือตั้งแต่ปี 2557) โดยสถิติช่วง 12 ปีที่ผ่านมา พบว่ามียอด LTF ที่นักลงทุนขายคืนในเดือน ม.ค. เฉลี่ย 22% ของยอดขายคืนทั้งปี สำหรับต้นทุนการซื้อ LTF ในปี 2557 อยู่ที่ราว 1530 จุด ต่ำกว่าดัชนีปัจจุบันค่อนข้างมาก จึงต้องระวังการปรับฐานในช่วงครึ่งเดือนแรกของเดือน ม.ค.

เลือกหุ้น Laggard ในกลุ่ม รับแทนฯ (STEC) และ ICT (INTUCH)

กลยุทธ์การลงทุนจะเน้นการเลือกหุ้นที่ Laggard และเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวในทางปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งที่โดดเด่นได้แก่ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เนื่องจากในปี 2560 ที่ผ่านมามีการเซ็นสัญญาโครงการขนาดใหญ่หลายแห่งเช่น รถไฟฟ้า 3 เส้นทาง และรถไฟทางคู่ ซึ่งจะรับรู้รายได้เข้ามาในปี 2561 นอกจากนี้ยังเห็นการขับเคลื่อนโครงการขนาดใหญ่ออกมาเป็นจำนวนมาก หุ้นเด่นได้แก่ STEC (FV@B 30) นอกจากนี้ยังมีกลุ่ม ICT ซึ่งในช่วงปี 2560 ที่ผ่านมามีเป็นจุดสูงสุดของการบันทึกต้นทุนค่าใช้จ่ายแล้ว ขณะที่ปี 2561 น่าจะเห็นการขยายตัวของฐานรายได้ ทำให้กำไรผ่านจุดต่ำสุดและกลับมาเติบโตอีกครั้งหุ้นเด่นเลือก INTUCH (FV@B 79)

SET Index	1,753.71
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+11.63
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.67
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	50,392

(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

พชัชภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันนิทานกิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

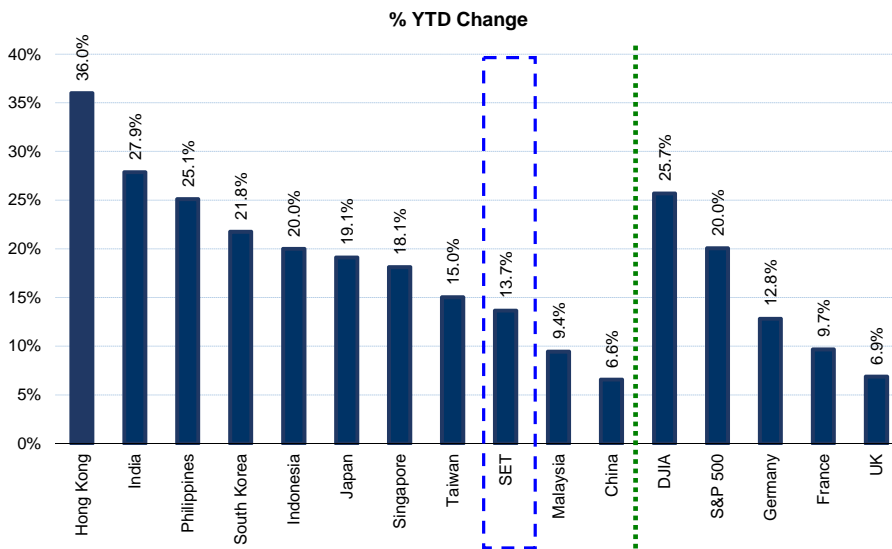
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

วิเคราะห์เทคนิคปลายสัปดาห์

ในปี พ.ศ. 2560 ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกสามารถปรับบวกขึ้นมาได้ถ้วนหน้า นำโดยฮ่องกงที่บวกโดดเด่น 36% ส่วนไทยบวกได้ 13.7% สำหรับฝั่ง Developed Market นั้น ดัชนี Dow Jones ให้ผลตอบแทนสูงสุดที่ 25.7% (รูป a)

ดัชนี SET Index และ SET50 Index ให้ผลตอบแทน 13.7% และ 17.7% ตามลำดับสำหรับปีที่ผ่านมา โดยกลุ่มปิโตรเคมีให้ผลตอบแทนดีที่สุดที่ 42.7% ส่วนกลุ่มเกษตรฯ ให้ผลตอบแทนต่ำสุด -15.9% (รูป b) ส่วน SET และ SET50 Index ภาพรวมยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นชัดเจน แต่ในสัปดาห์นี้ประเมินดัชนีมี Upside ที่ค่อนข้างจำกัดจากแท่งเทียน Spinning Tops ประกอบกับ RSI และ Stochastic ที่เข้าสู่เขต Overbought โดยคาดการณ์ SET Index แกว่งตามรอบ 1630-1665 จุด (รูป c และ d) และหากพิจารณา Relative Strength ระหว่าง SET50 และ SET Index จะพบว่าหุ้นในกลุ่มนอกกลุ่ม SET50 Index น่าจะเคลื่อนไหวได้ Outperform เมื่อเทียบกับ SET Index (รูป e) ส่วนหุ้นกลุ่มที่น่าสนใจเลือกกลุ่มรับเหมาที่ภาพเริ่มขึ้นได้ที่บริเวณแนวรับและมีโอกาสสัญญาณเกิด Technical Rebound ได้ (รูป f) สำหรับหุ้นเทคนิคสัปดาห์นี้เลือกหุ้น STEC (รูป g)

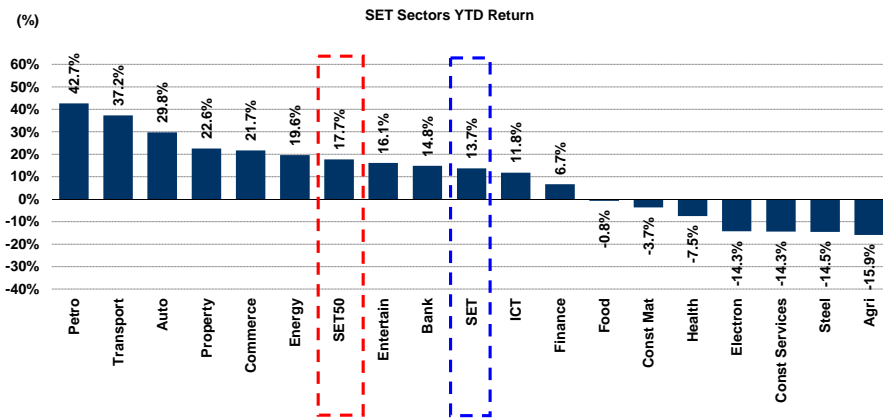
รูป a Global Annual Performance 2017



รูป a แสดงผลตอบแทนตลาดหุ้นทั่วโลกในปี พ.ศ. 2560 ตลาดหุ้นทั่วโลกสามารถปรับบวกขึ้นมาได้ถ้วนหน้า นำโดยฮ่องกงที่บวกโดดเด่น 36% อินเดีย 27.9% และฟิลิปปินส์ 25.1% ส่วนไทยบวกขึ้นได้ 13.7% สำหรับฝั่ง Developed Market นั้น ดัชนี Dow Jones ให้ผลตอบแทนสูงสุดที่ 25.7% ตามมาด้วย S&P500 20% และดัชนี DAX เพิ่มขึ้น 12.8%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET Sector Annual Performance 2017



รูป b แสดงผลตอบแทนหุ้นกลุ่มต่างๆของ SET Index ในปี พ.ศ. 2560 กลุ่มที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นที่สุดคือกลุ่มปิโตรเคมี 42.7% กลุ่มขนส่ง 37.2% และกลุ่มยานยนต์ 29.8% ส่วนกลุ่มที่ยังแพ้ตลาดฯ คือกลุ่มเกษตร -15.9% กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง -14.5% และกลุ่มเหล็ก -14.3% โดย SET Index และ SET50 Index ให้ผลตอบแทนที่ 13.7% และ 17.7% ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET Index (Weekly)



รูป c SET Index รายสัปดาห์ ดัชนีปรับตัวขึ้นต่อหลัง Breakout ออกจากแนวต้าน 1730 จุด โดยล่าสุดดัชนีแกว่งพักตัวคล้ายรูปแท่งเทียน Spinning Tops พร้อม RSI และ Stochastic ที่วิ่งขึ้นสูงในเขต Overbought อีกทั้งยังเห็นการชะลอตัวของ MACD จึงน่าจะเห็นกรอบการวิ่งที่จำกัดในกรอบ 1730 – 1765 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET50 Index (Weekly)



รูป d SET50 Index รายสัปดาห์ ดัชนีแกว่งพักตัวเป็นรูปแบบแท่งเทียน Spinning Tops เช่นเดียวกับ SET Index โดยมีสัญญาณลบจาก RSI และ Stochastic ที่วิ่งขึ้นสูงในเขต Overbought เช่นกัน ประกอบกับ MACD ที่ชะลอช่วงบวกลง จึงประเมินดัชนีน่าจะมี Upside ที่จำกัด โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ระหว่าง 1105 – 1145 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET50/SET Index (Daily)



รูป e แสดง Relative Strength ของ SET50 Index กับ SET Index รายวัน จะพบว่า Ratio วิ่งขึ้นติดแนวต้านกรอบ Uptrend Channel และเริ่มมีสัญญาณลบจาก RSI ที่อ่อนตัวลงมาจากเขต Overbought อีกทั้ง MACD ก็วกลงมาตัดเส้น Signal Line ลงด้วย ในระยะสั้นจึงประเมินหุ้นกลุ่มนอก SET50 จะสามารถให้ผลตอบแทน Outperform หุ้นในกลุ่ม SET50

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETCONS Index (Weekly)



รูป f SETCONS Index รายสัปดาห์ กลุ่มหุ้นรับเหมาก่อสร้างเริ่มทรงตัวบนแนวรับ 115 จุด โดยแนวโน้มหลักยังถือว่าเป็น Downtrend แต่เมื่อพิจารณา RSI และ Stochastic ที่เริ่มฟื้นตัวบนแนวรับเขต Oversold จึงคาดว่าน่าจะเห็นดัชนีฟื้นตัวขึ้นได้ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 120 จุด ส่วนแนวรับหลักอยู่ที่ 110 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g STEC (Weekly)



รูป g STEC รายสัปดาห์ ราคาเป็นบริเวณแนวรับโซน 22.50 บาท พร้อม RSI และ Stochastic ที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นจากแนวรับเขต Oversold ประกอบกับแท่งเทียนที่สามารถยก Low ขึ้นได้ในระยะสั้น จึงคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของราคาขึ้น โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 22.60 – 24.30 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

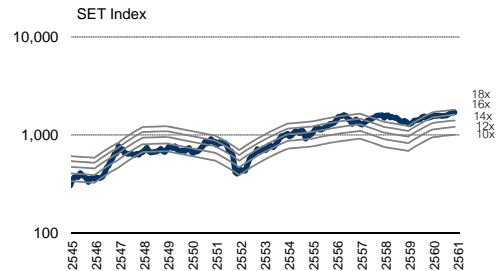
Major Statistics for Investment Strategies

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

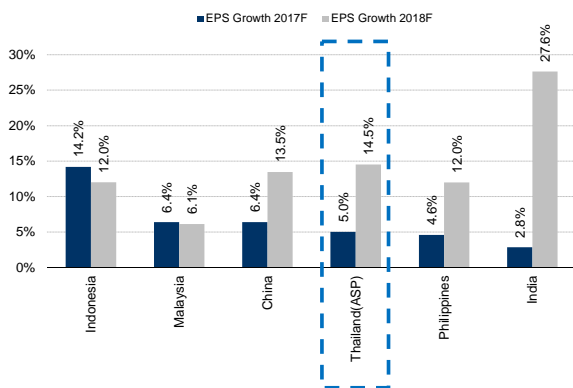
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



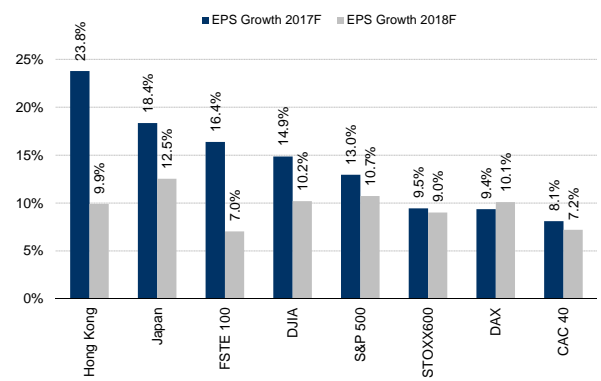
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



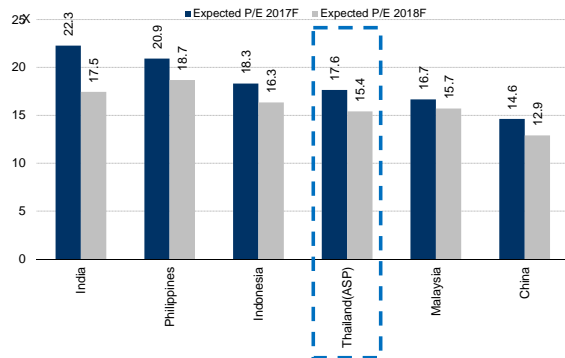
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



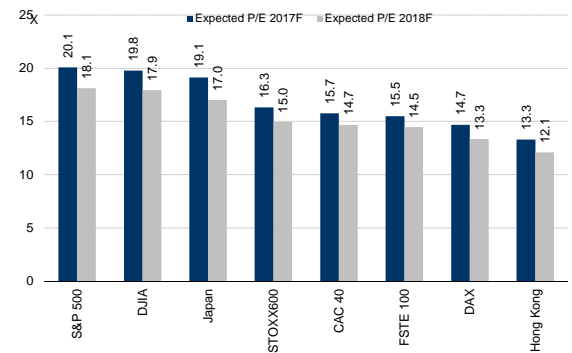
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



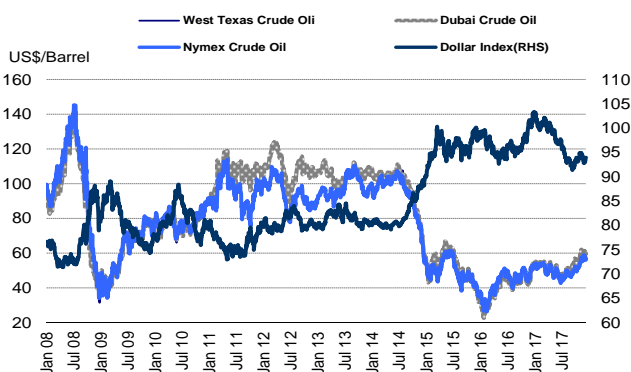
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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

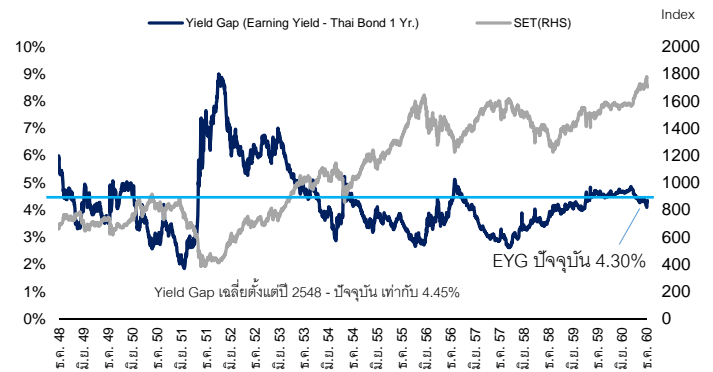


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก

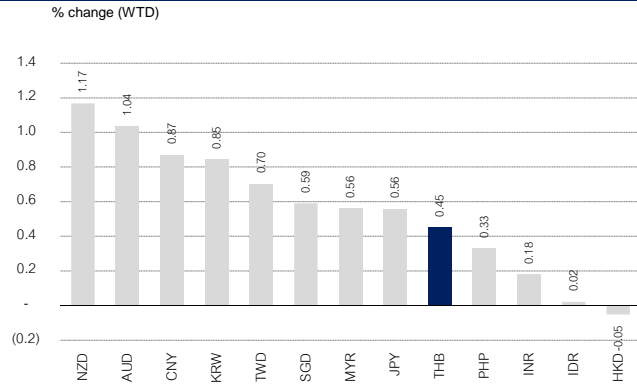


Market Earning Yield Gap



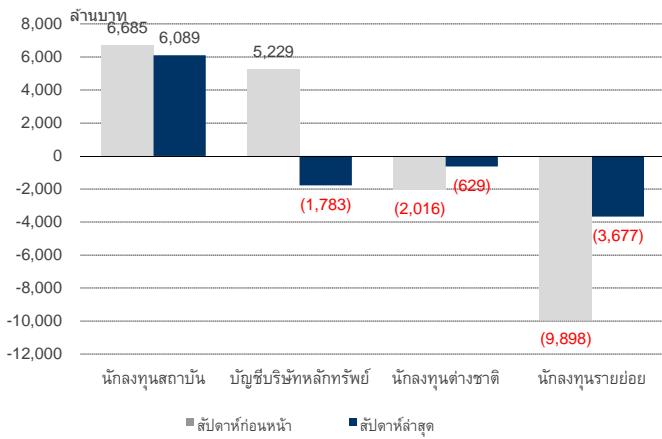
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

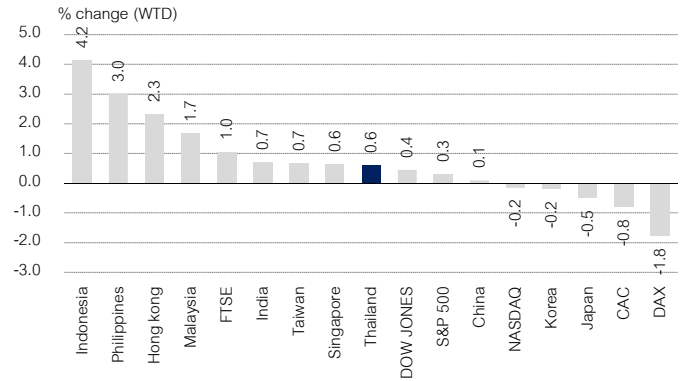
ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

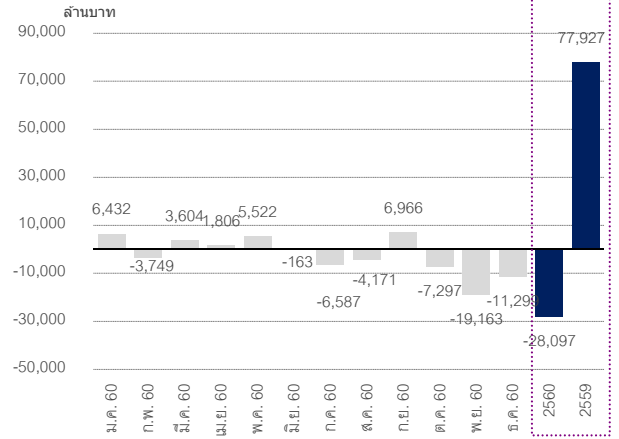
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	26/12/60	อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 0.6%yoy สูงกว่าเดือน ต.ค. ที่ 0.2% สาเหตุหลักคือราคาสินค้าหมวดน้ำมัน แสงสว่าง และน้ำประปาเพิ่มสูงขึ้นถึง 5.9% ตามด้วยบริการทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้น 1.6% ขณะที่หมวดอื่นๆปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนอัตราการว่างงานเดือนเดียวกันลดลงเหลือ 2.7% แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 24 ปี หลังจากที่ทรงตัวราว 2.8% ติดกัน 5 เดือนก่อนหน้านี้	+
	28/12/60	ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial production) ญี่ปุ่นเดือน พ.ย. (คาดการณ์เบื้องต้น) ขยายตัว 0.6%mom สูงกว่าเดือนก่อนที่ 0.5%mom เนื่องจากการส่งออกขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก สอดคล้องกับยอดขายปลีก (Retail sale) เดือนเดียวกัน ที่ขยายตัว 2.2%yoy สูงกว่าเดือน ต.ค. หดตัว 0.2%yoy	+
		จำนวนผู้ว่างงานขั้นต้น (Initial jobless claim) ของสหรัฐฯคงเดิมที่ 2.45 แสนราย เท่ากับสัปดาห์ก่อนหน้านี้ หากนับตั้งแต่ช่วง ต.ค. จำนวนผู้ว่างงานขั้นต้นทรงตัวอยู่ที่ราว 2.23 – 2.52 แสนราย สอดคล้องกับอัตราการว่างงานเดือน ต.ค. และ พ.ย. ที่ทรงตัวราว 4.1% เช่นเดียวกัน	0
ในประเทศ	26/12/60	ที่ประชุม ครม. อนุมัติมาตรการลดหย่อนภาษีกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง 55 จังหวัด อาทิ นครศรีธรรมราช ตรัง เชียงราย แม่ฮ่องสอน ลำปาง พิชณุโลก อุบลราชธานี หนองคาย เลย เพชรบูรณ์ นครสวรรค์ ราชบุรี จันทบุรี นราธิวาส ยะลา และปัตตานี เป็นต้น โดยนำค่าใช้จ่าย เช่น ค่าที่พัก ค่าอาหาร ค่าทัวร์ ค่าแพ็คเกจท่องเที่ยว มาหักลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท ระยะเวลาตั้งแต่ 1 ม.ค. – 31 ธ.ค. 61	+
	27/12/60	กระทรวงการคลังรายงานฐานะการคลังรัฐบาลช่วง 2 เดือนแรกของปีงบประมาณ 61 (ต.ค. – พ.ย. 60) ระบุว่า รัฐบาลมีรายได้ 3.4 แสนล้านบาท และมีการเบิกจ่ายงบประมาณ 6.8 แสนล้านบาท ส่งผลให้ดุลเงินงบประมาณขาดดุล 3.4 แสนล้านบาท	+
	28/12/60	ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือน พ.ย. ขยายตัว 4.23%yoy เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่หดตัว 0.33% ส่งผลให้ผลผลิตอุตสาหกรรม 11M60 ขยายตัว 1.52% อุตสาหกรรมหลักที่ขยายตัวได้แก่ รถยนต์ขยายตัว 9.53%ytd ผลิตภัณฑ์ยางขยายตัว 23.03%ytd เครื่องยนต์รถยนต์ขยายตัว 14.32%ytd เป็นต้น	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
01/02/2018 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Dec F	55	55
01/03/2018 19:00	MBA Mortgage Applications	Dec-29	--	-4.90%
01/03/2018 22:00	Construction Spending MoM	Nov	0.70%	1.40%
01/03/2018 22:00	ISM Manufacturing	Dec	58.2	58.2
01/03/2018 22:00	ISM Prices Paid	Dec	64.5	65.5
01/03/2018 22:00	ISM New Orders	Dec	--	64
01/03/2018 22:00	ISM Employment	Dec	--	59.7
01/03/2018 01/04	Wards Total Vehicle Sales	Dec	17.50m	17.35m
01/03/2018 01/04	Wards Domestic Vehicle Sales	Dec	13.25m	13.38m
01/04/2018 02:00	FOMC Meeting Minutes	Dec-13	--	--
01/04/2018 19:30	Challenger Job Cuts YoY	Dec	--	30.10%
01/04/2018 20:15	ADP Employment Change	Dec	190k	190k
01/04/2018 20:30	Initial Jobless Claims	Dec-30	--	245k
01/04/2018 20:30	Continuing Claims	Dec-23	--	1943k
01/04/2018 21:45	Markit US Services PMI	Dec F	52.4	52.4
01/04/2018 21:45	Markit US Composite PMI	Dec F	--	53
01/04/2018 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Dec-31	--	52.4
01/05/2018 20:30	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	189k	228k
01/05/2018 20:30	Two-Month Payroll Net Revision	Dec	--	--
01/05/2018 20:30	Change in Private Payrolls	Dec	185k	221k
01/05/2018 20:30	Change in Manufact. Payrolls	Dec	20k	31k
01/05/2018 20:30	Unemployment Rate	Dec	4.10%	4.10%
01/05/2018 20:30	Average Hourly Earnings MoM	Dec	0.30%	0.20%
01/05/2018 20:30	Average Hourly Earnings YoY	Dec	2.50%	2.50%
01/05/2018 20:30	Average Weekly Hours All Employees	Dec	34.5	34.5
01/05/2018 20:30	Labor Force Participation Rate	Dec	--	62.70%
01/05/2018 20:30	Underemployment Rate	Dec	--	8.00%
01/05/2018 20:30	Trade Balance	Nov	-\$48.1b	-\$48.7b
01/05/2018 20:30	Revisions: Seasonally Adjusted Household Survey data			
01/05/2018 22:00	ISM Non-Manf. Composite	Dec	57.6	57.4
01/05/2018 22:00	Factory Orders	Nov	1.40%	-0.10%
01/05/2018 22:00	Factory Orders Ex Trans	Nov	--	0.80%
01/05/2018 22:00	Durable Goods Orders	Nov F	--	1.30%
01/05/2018 22:00	Durables Ex Transportation	Nov F	--	-0.10%
01/05/2018 22:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Nov F	--	-0.10%
01/05/2018 22:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Nov F	--	0.30%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
01/02/2018 13:00	Retail Trade (YoY)	Nov	--	2%
01/02/2018 13:00	Investec Manufacturing PMI Ireland	Dec	--	58.1
01/02/2018 15:00	NEVI Netherlands Manufacturing PMI	Dec	--	62.4
01/02/2018 15:15	Markit Spain Manufacturing PMI	Dec	56.3	56.1
01/02/2018 15:45	Markit/ADACI Italy Manufacturing PMI	Dec	58.5	58.3
01/02/2018 15:50	Markit France Manufacturing PMI	Dec F	59.3	59.3
01/02/2018 15:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Dec F	63.3	63.3
01/02/2018 16:00	Markit Greece Manufacturing PMI	Dec	--	52.2
01/02/2018 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec F	60.6	60.6
01/02/2018 18:00	Retail Sales MoM	Nov	--	0.20%
01/02/2018 18:00	Retail Trade WDA YoY	Nov	--	4.50%
01/02/2018	Budget Balance YTD	Dec	--	--
01/02/2018	Budget Balance	Dec	--	-5.5b
01/02/2018 01/03	Retail Sales MoM	Nov	1.00%	-1.20%
01/02/2018 01/03	Retail Sales YoY	Nov	2.50%	-1.40%
01/03/2018 00:00	New Car Registrations YoY	Dec	--	6.79%
01/03/2018 15:00	Unemployment MoM Net ('000s)	Dec	-62.1	7.3
01/03/2018 15:55	Unemployment Change (000's)	Dec	-13k	-18k
01/03/2018 15:55	Unemployment Claims Rate SA	Dec	5.50%	5.60%
01/03/2018 16:30	Consumer Confidence Index	Dec	--	2.3
01/03/2018 16:30	Economic Climate Indicator	Dec	--	2.1
01/03/2018 18:00	Industrial Output MoM	Nov	--	-2.00%
01/03/2018 18:00	Industrial Output WDA YoY	Nov	--	5.40%
01/04/2018 13:00	Industrial Production YoY	Nov	--	6.20%
01/04/2018 13:00	Investec Services PMI Ireland	Dec	--	56
01/04/2018 13:00	Investec Composite PMI Ireland	Dec	--	57.7
01/04/2018 15:15	Markit Spain Services PMI	Dec	54.7	54.4
01/04/2018 15:15	Markit Spain Composite PMI	Dec	55.5	55.2
01/04/2018 15:45	Markit/ADACI Italy Services PMI	Dec	54.7	54.7
01/04/2018 15:45	Markit/ADACI Italy Composite PMI	Dec	55.9	56
01/04/2018 15:50	Markit France Services PMI	Dec F	59.4	59.4
01/04/2018 15:50	Markit France Composite PMI	Dec F	60	60
01/04/2018 15:55	Markit Germany Services PMI	Dec F	55.8	55.8
01/04/2018 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Dec F	58.7	58.7
01/04/2018 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Dec F	56.5	56.5
01/04/2018 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Dec F	58	58
01/04/2018 17:00	CPI MoM	Dec	--	0.10%
01/04/2018 17:00	CPI YoY	Dec	--	0.28%
01/05/2018 14:45	Consumer Confidence	Dec	103	102
01/05/2018 14:45	CPI EU Harmonized MoM	Dec P	0.40%	0.10%
01/05/2018 14:45	CPI EU Harmonized YoY	Dec P	1.30%	1.20%
01/05/2018 14:45	CPI MoM	Dec P	0.30%	0.10%
01/05/2018 14:45	CPI YoY	Dec P	1.20%	1.20%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
01/05/2018 15:00	Retail Sales YoY	Nov	--	5.60%
01/05/2018 15:00	Wholesale Price Index MoM	Dec	--	0.80%
01/05/2018 15:00	Wholesale Price Index YoY	Dec	--	5.60%
01/05/2018 15:00	International Reserves	Dec	--	2998.3m
01/05/2018 15:30	Markit Germany Construction PMI	Dec	--	53.1
01/05/2018 16:00	Deficit to GDP YTD	3Q	--	2.40%
01/05/2018 16:10	Markit Italy Retail PMI	Dec	--	49.2
01/05/2018 16:10	Markit France Retail PMI	Dec	--	52.2
01/05/2018 16:10	Markit Germany Retail PMI	Dec	--	54.6
01/05/2018 16:10	Markit Eurozone Retail PMI	Dec	--	52.4
01/05/2018 17:00	PPI MoM	Nov	0.30%	0.40%
01/05/2018 17:00	PPI YoY	Nov	2.50%	2.50%
01/05/2018 17:00	CPI Core YoY	Dec A	1.00%	0.90%
01/05/2018 17:00	CPI Estimate YoY	Dec	1.40%	1.50%
01/05/2018 17:00	CPI EU Harmonized MoM	Dec P	--	-0.20%
01/05/2018 17:00	CPI NIC incl. tobacco MoM	Dec P	--	-0.20%
01/05/2018 17:00	CPI NIC incl. tobacco YoY	Dec P	--	0.90%
01/05/2018 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec P	1.10%	1.10%
01/05/2018 18:00	Retail Sales Volume MoM	Nov	--	0.00%
01/05/2018 18:00	Retail Sales Volume YoY	Nov	--	4.50%
01/05/2018 18:00	Live Register Level SA (000's)	Dec	--	244.3
01/05/2018 18:00	Live Register Monthly Change	Dec	--	-2.6k
01/05/2018 01/08	Consumer Confidence Index	Dec	--	103.6
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
01/02/2018 16:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Dec	57.9	58.2
01/03/2018 16:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Dec	53.1	53.1
01/04/2018 14:00	Nationwide House PX MoM	Dec	0.20%	0.10%
01/04/2018 14:00	Nationwide House Px NSA YoY	Dec	2.00%	2.50%
01/04/2018 16:30	Official Reserves Changes	Dec	--	\$865m
01/04/2018 16:30	Net Consumer Credit	Nov	1.5b	1.5b
01/04/2018 16:30	Net Lending Sec. on Dwellings	Nov	3.4b	3.4b
01/04/2018 16:30	Mortgage Approvals	Nov	64.1k	64.6k
01/04/2018 16:30	Money Supply M4 MoM	Nov	--	0.60%
01/04/2018 16:30	M4 Money Supply YoY	Nov	--	4.10%
01/04/2018 16:30	M4 Ex IOFCs 3M Annualised	Nov	--	5.40%
01/04/2018 16:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Dec	54.1	53.8
01/04/2018 16:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Dec	--	54.9
01/05/2018 07:01	BRC Shop Price Index YoY	Dec	--	-0.10%
01/05/2018 16:00	New Car Registrations YoY	Dec	--	-11.20%
01/05/2018 16:30	Unit Labor Costs YoY	3Q	--	1.60%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
01/02/2018 15:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Dec F	63.3	63.3
01/02/2018 01/03	Retail Sales MoM	Nov	1.00%	-1.20%
01/02/2018 01/03	Retail Sales YoY	Nov	2.50%	-1.40%
01/03/2018 15:55	Unemployment Change (000's)	Dec	-13k	-18k
01/03/2018 15:55	Unemployment Claims Rate SA	Dec	5.50%	5.60%
01/04/2018 15:55	Markit Germany Services PMI	Dec F	55.8	55.8
01/04/2018 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Dec F	58.7	58.7
01/05/2018 15:30	Markit Germany Construction PMI	Dec	--	53.1
01/05/2018 16:10	Markit Germany Retail PMI	Dec	--	54.6
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
01/04/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Dec F	--	54.2
01/04/2018 01/11	Official Reserve Assets	Dec	--	\$1261.2b
01/05/2018 06:50	Monetary Base YoY	Dec	--	13.20%
01/05/2018 06:50	Monetary Base End of period	Dec	--	¥471.5t
01/05/2018 06:50	Loans & Discounts Corp YoY	Nov	--	3.54%
01/05/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Dec	--	51.2
01/05/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Dec	--	52.2
01/05/2018 12:00	Vehicle Sales YoY	Dec	--	-5.40%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
01/02/2018 08:45	Caixin China PMI Mfg	Dec	50.7	50.8
01/04/2018 08:45	Caixin China PMI Composite	Dec	--	51.6
01/04/2018 08:45	Caixin China PMI Services	Dec	51.8	51.9
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
01/03/2018 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Dec	--	50
01/03/2018 10:30	CPI YoY	Dec	1.00%	0.99%
01/03/2018 10:30	CPI NSA MoM	Dec	0.14%	0.07%
01/03/2018 10:30	CPI Core YoY	Dec	0.63%	0.61%
01/03/2018 13:30	Business Sentiment Index	Dec	--	51.3
01/05/2018 14:30	Foreign Reserves	Dec-29	--	--
01/05/2018 14:30	Forward Contracts	Dec-29	--	--

Warrant Corner

As of : 28 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 (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
2S-W1	30 May 19	7.500	1.00000	1.000	0.70	4.96	0.20	0.00	0.46	65%	7.09	0.36	43%	2.57	0.60	-65%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	12.40	14.10	0.00	14.55	14.66	-13%	1.34	1.00	-22%	1.34	1.15	13%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	7.45	14.10	0.19	6.53	8.30	-5%	1.89	0.98	-3%	1.85	1.05	5%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.09	0.50	0.20	0.00	0.01	168%	5.56	0.10	109%	0.56	0.37	-168%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.04	0.60	0.09	0.00	0.00	73%	15.00	0.07	281%	0.98	0.58	-73%	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	0.32	2.26	0.05	0.25	0.48	3%	7.06	0.72	5%	5.07	0.97	-3%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.16	2.26	0.11	0.00	0.25	62%	14.13	0.39	35%	5.49	0.62	-62%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.26	0.53	0.19	0.00	0.03	226%	2.67	0.17	86%	0.45	0.31	-226%	N/A
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	2.28	4.84	0.20	1.47	2.25	9%	2.12	0.83	3%	1.76	0.92	-9%	#N/A
AQ-W4	1 Nov 18	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.05	0.00	0.00	0.01	0%	nm.	0.62	0%	nm.	1.00	0%	#N/A
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.66	1.79	0.20	0.00	0.51	49%	2.71	0.68	18%	1.85	0.67	-49%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.84	1.71	0.20	0.69	0.89	-1%	2.04	0.95	-1%	1.93	1.01	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	0.10	1.75	0.25	0.00	0.12	20%	17.50	0.43	43%	7.51	0.83	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.14	2.78	0.17	0.00	0.14	30%	19.96	0.33	86%	6.54	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.34	0.75	0.14	0.21	0.30	12%	2.21	0.90	12%	1.98	0.89	-12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.90	0.35	0.00	0.00	638%	8.27	0.05	95%	0.41	0.14	-638%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.16	8.25	0.25	0.00	0.39	47%	51.56	0.27	58%	14.02	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.16	1.48	0.13	0.00	0.06	114%	9.25	0.19	72%	1.76	0.47	-114%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.12	1.56	0.33	0.00	0.14	36%	13.00	0.46	37%	5.97	0.74	-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	1.34	0.18	0.00	0.00	21%	nm.	0.01	242912%	nm.	0.83	-21%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.10	1.34	0.08	0.00	0.11	27%	13.40	0.39	55%	5.29	0.79	-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	1339%	0.01	0.32	-208%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.04	0.50	0.17	0.00	0.00	308%	12.50	0.01	246%	0.16	0.25	-308%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.52	1.48	0.10	0.00	0.24	84%	2.85	0.44	29%	1.24	0.54	-84%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.52	4.04	0.20	0.00	0.65	61%	7.77	0.48	22%	3.73	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.22	3.56	0.07	0.52	1.46	47%	1.60	0.79	16%	1.26	0.68	-47%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.66	0.57	0.12	3.49	4.30	8%	1.92	0.91	6%	1.75	0.93	-8%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.10	0.72	0.21	0.00	0.01	257%	4.48	0.09	111%	0.40	0.28	-257%	End of Jun, Dec
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	3.00	0.88	0.19	3.15	3.74	-20%	1.47	1.00	-23%	1.47	1.26	20%	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.	0.00	nm.	15 Mar and 15 Sept
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	2.24	5.70	0.17	2.23	2.75	-8%	2.54	0.95	-7%	2.41	1.09	8%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	1.21	5.70	0.14	0.61	2.15	9%	4.71	0.76	3%	3.56	0.92	-9%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and N
ECL-W2	24 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	2.12	3.94	0.17	2.11	2.47	-10%	1.95	1.00	-49%	1.95	1.11	10%	End of every 6 Months after Issued
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.08	0.00	0.00	675%	4.00	0.02	132%	0.08	0.13	-675%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.05	0.00	0.00	550%	4.00	0.03	116%	0.13	0.15	-550%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.03	0.08	0.12	0.00	0.00	1166%	6.19	0.00	171%	0.03	0.08	-1166%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.11	0.08	0.01	0.00	0.00	1209%	1.69	0.02	110%	0.03	0.08	-1209%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.01	0.08	0.26	0.00	0.00	100%	8.00	0.14	159%	1.09	0.50	-100%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.06	0.41	0.08	0.00	0.00	1134%	6.83	0.00	700%	0.00	0.08	-1134%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.08	0.50	0.15	0.00	0.05	197%	6.66	0.27	44%	1.81	0.34	-197%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.50	0.11	0.00	0.02	312%	8.33	0.15	61%	1.27	0.24	-312%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	16 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.00	0.57	0.05	0.00	0.00	564%	nm.	0.00	#####	nm.	0.15	-564%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.00	0.57	0.03	0.00	0.02	107%	nm.	0.16	88%	nm.	0.48	-107%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.57	0.25	0.05	0.08	-2%	9.50	0.83	-11%	7.91	1.02	2%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.80	1.11	0.14	0.00	0.23	134%	1.39	0.52	40%	0.72	0.43	-134%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.74	4.90	0.16	2.43	2.84	-3%	1.79	0.99	-7%	1.76	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.20	2.18	0.04	2.25	2.35	-5%	1.39	1.00	-13%	1.38	1.05	5%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.22	2.18	0.21	0.93	1.27	2%	1.79	0.94	1%	1.67	0.98	-2%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.50	4.74	0.25	2.06	2.66	-5%	1.90	0.99	-14%	1.88	1.05	5%	End of Oct and Apr
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.03	0.38	0.10	0.00	0.00	279%	5.54	0.10	88%	0.57	0.26	-279%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.88	1.86	0.08	0.79	0.84	1%	2.12	0.95	2%	2.02	0.99	-1%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	1.19	6.70	0.10	0.00	0.00	515%	5.63	0.00	2083%	0.00	0.16	-515%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.27	1.33	0.19	0.27	0.36	-5%	4.93	0.88	-9%	4.35	1.05	5%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.19	0.14	0.00	0.00	1347%	nm.	0.00	359%	nm.	0.07	-1347%	At the End of Jun, Dec

Warrant Corner

As of : 28 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 (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.19	0.04	0.00	0.00	1347%	nm.	0.00	362%	nm.	0.07	-1347%	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
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	6.15	10.00	0.14	5.56	6.43	-4%	1.63	0.95	-2%	1.55	1.04	4%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.29	3.92	0.17	0.00	0.02	264%	13.54	0.04	156%	0.52	0.27	-264%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	13.00	52.00	0.07	8.41	13.06	8%	4.00	0.77	12%	3.08	0.93	-8%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.50	7.05	0.30	2.42	3.00	0%	2.22	0.75	0%	1.66	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	6.20	17.70	0.18	2.21	5.53	20%	2.85	0.78	13%	2.23	0.83	-20%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	13.70	30.75	0.15	11.24	13.34	2%	2.27	0.96	3%	2.19	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.04	0.55	0.30	0.06	0.08	-7%	14.50	0.78	-27%	11.34	1.07	7%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.48	10.50	0.27	2.38	3.62	4%	1.51	0.96	1%	1.45	0.96	-4%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	1.17	16.60	0.30	0.00	0.87	15%	14.23	0.44	75%	6.29	0.87	-15%	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	173%	0.22	0.24	-316%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.75	0.14	0.00	0.21	82%	9.72	0.39	35%	3.78	0.55	-82%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.54	1.75	0.10	0.00	0.65	57%	3.24	0.69	10%	2.25	0.64	-57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.14	1.42	0.31	0.00	0.03	156%	10.14	0.14	94%	1.44	0.39	-156%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.80	4.12	0.30	1.15	1.86	4%	2.30	0.91	2%	2.09	0.96	-4%	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	0.07	0.43	0.23	0.00	0.00	149%	6.14	0.01	756%	0.08	0.40	-149%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.37	1.16	0.25	0.00	0.00	191%	3.14	0.02	636%	0.06	0.34	-191%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	20 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.00	2.46	0.26	0.00	0.00	56%	nm.	0.00	121087%	nm.	0.64	-56%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.88	2.46	0.13	0.83	0.99	-3%	2.80	0.96	-6%	2.69	1.03	3%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.60	3.70	0.33	0.47	0.86	-3%	6.17	0.78	-3%	4.82	1.03	3%	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%	1.37	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	1089%	nm.	0.04	-2135%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.01	0.02	0.34	0.00	0.00	91%	15.66	0.13	159%	1.99	0.52	-91%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.85	1.64	0.33	0.00	0.01	196%	1.93	0.06	661%	0.11	0.34	-196%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.09	0.46	0.18	0.00	0.00	137%	5.11	0.03	517%	0.14	0.42	-137%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	1.69	3.38	0.08	0.28	1.84	26%	3.14	0.73	10%	2.30	0.79	-26%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.02	0.73	0.05	0.00	0.00	138%	38.22	0.00	8572%	0.00	0.42	-138%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.08	0.73	0.17	0.00	0.03	62%	9.13	0.25	100%	2.32	0.62	-62%	7th Sept 2018
NUSA-W2	20 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.44	0.04	0.00	0.00	127%	nm.	0.00	45525010%	nm.	0.44	-127%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.15	0.72	0.17	0.00	0.01	389%	4.80	0.10	339%	0.50	0.53	-88%	1st Jun and 1st Dec
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	4.60	19.30	0.20	0.00	5.84	27%	4.20	0.70	9%	2.94	0.78	-27%	15 Nov 18, End of Quarter
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.48	2.20	0.17	0.00	0.17	58%	4.58	0.35	72%	1.61	0.63	-58%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	0.84	1.90	0.17	0.58	0.80	7%	2.26	0.88	5%	1.98	0.93	-7%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.60	1.09	0.04	0.00	0.03	157%	1.82	0.14	166%	0.26	0.39	-157%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.37	3.98	0.08	0.02	0.55	34%	2.93	0.59	87%	1.72	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	1.55	1.71	0.14	1.42	1.65	-5%	1.32	1.00	-5%	1.32	1.05	5%	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	2.60	10.40	0.03	0.00	0.14	93%	4.00	0.10	315%	0.40	0.52	-93%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.51	0.87	0.06	0.35	0.41	16%	1.71	0.93	15%	1.59	0.86	-16%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	9.880	1.00000	1.012	2.78	11.70	0.17	1.54	2.52	8%	4.26	0.81	21%	3.45	0.93	-8%	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	0.37	1.76	0.14	0.00	0.41	23%	4.76	0.66	15%	3.12	0.81	-23%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.28	1.76	0.14	0.00	0.31	72%	6.29	0.49	24%	3.06	0.58	-72%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.02	0.97	0.20	0.00	0.00	100%	49.64	0.03	353%	1.44	0.50	-100%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	18.80	28.00	0.16	13.01	17.46	12%	1.49	0.96	5%	1.42	0.89	-12%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.28	2.00	0.33	0.27	0.43	-6%	7.14	0.85	-12%	6.09	1.06	6%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.01	11.60	0.17	0.00	0.00	284%	1,171.60	0.00	1062351%	0.00	0.26	-284%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	13.60	65.00	0.04	8.94	26.22	6%	5.09	0.76	3%	3.86	0.94	-6%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.35	2.64	0.20	0.00	0.11	27%	7.54	0.38	259%	2.84	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.17	3.36	0.08	0.00	0.07	381%	2.87	0.08	93%	0.24	0.21	-381%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.14	3.36	0.08	0.00	0.36	827%	2.95	0.24	35%	0.71	0.11	-827%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	15.60	18.00	0.31	12.46	17.39	-13%	1.26	1.00	-9%	1.26	1.15	13%	Dec29, 2017 and May 31, 2019

Warrant Corner

As of: **28 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 (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.09	0.86	0.29	0.00	0.01	56%	9.56	0.15	319%	1.48	0.64	-56%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.28	1.02	0.20	0.00	0.07	75%	3.64	0.34	99%	1.23	0.57	-75%	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	132%	0.28	0.28	-253%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	19.30	23.80	0.20	15.84	18.99	-2%	1.23	0.96	-3%	1.19	1.02	2%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.71	0.17	0.00	0.06	94%	3.94	0.33	65%	1.30	0.51	-94%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.17	0.71	0.13	0.00	0.00	135%	4.18	0.05	327%	0.23	0.43	-135%	End of every month
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	0.58	3.68	0.20	0.00	0.57	24%	6.34	0.56	22%	3.54	0.80	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.74	4.16	0.01	0.00	1.13	49%	2.39	0.61	19%	1.46	0.67	-49%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.40	3.50	0.19	0.00	0.02	340%	8.75	0.03	161%	0.26	0.23	-340%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.25	0.88	0.34	0.00	0.09	152%	3.59	0.34	35%	1.21	0.40	-152%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	10.10	16.50	0.20	8.38	10.64	-2%	1.63	0.99	-2%	1.62	1.02	2%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.33	0.56	0.00	0.00	0.02	87%	2.15	0.17	515%	0.36	0.53	-87%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.65	0.56	0.08	0.00	0.25	138%	1.07	0.65	23%	0.70	0.42	-138%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.30	0.56	0.24	0.00	0.22	110%	2.07	0.68	15%	1.41	0.48	-110%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	4.24	10.40	0.23	0.31	3.52	37%	2.45	0.76	14%	1.87	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.74	3.40	0.25	0.00	0.65	39%	4.59	0.57	19%	2.64	0.72	-39%	At the End of Mar and Sept
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.11	1.88	0.19	0.00	0.02	79%	18.34	0.10	219%	1.81	0.56	-79%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.10	5.65	0.09	2.87	3.31	-1%	1.82	0.97	-1%	1.76	1.01	1%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.14	5.65	0.09	0.00	0.90	88%	4.96	0.44	30%	2.20	0.53	-88%	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	189%	1.14	0.59	-69%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.29	4.60	0.33	0.18	0.32	1%	3.97	0.71	1%	2.80	0.99	-1%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.25	0.69	0.25	0.00	0.15	81%	2.76	0.57	27%	1.58	0.55	-81%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.80	4.92	0.14	2.52	2.85	-2%	1.76	0.97	-3%	1.70	1.03	2%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.78	1.80	0.14	0.00	0.31	68%	2.31	0.53	43%	1.21	0.59	-68%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.61	4.52	0.18	1.24	1.61	2%	2.81	0.94	4%	2.65	0.98	-2%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.09	0.11	0.00	0.00	700%	4.50	0.00	349%	0.01	0.13	-700%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.69	0.20	0.00	0.01	100%	3.83	0.12	302%	0.47	0.50	-100%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	1.79	3.68	0.22	1.60	1.98	-6%	2.26	0.95	-7%	2.14	1.07	6%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.48	8.80	0.09	0.00	0.30	124%	6.02	0.16	100%	0.97	0.45	-124%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.06	1.35	0.20	0.00	0.09	16%	22.50	0.44	46%	9.82	0.87	-16%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.03	0.06	0.19	0.00	0.00	1598%	3.19	0.00	9996%	0.00	0.06	-1598%	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	2486%	0.00	0.25	-294%	At the End of Dec
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.24	0.00	0.01	75%	4.00	0.49	35%	1.94	0.57	-75%	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	0.38	6.55	0.19	0.00	0.74	13%	17.24	0.54	22%	9.26	0.89	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.66	2.56	0.03	1.51	1.62	4%	1.54	0.92	2%	1.42	0.96	-4%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.36	2.56	0.07	0.00	0.88	31%	7.11	0.65	6%	4.61	0.76	-31%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.32	1.81	0.10	0.00	0.00	360%	5.66	0.02	204%	0.09	0.22	-360%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.91	3.26	0.09	0.00	0.45	112%	3.58	0.40	37%	1.43	0.47	-112%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	11.10	3.94	0.08	4.93	12.16	14%	3.63	0.66	6%	2.41	0.88	-14%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.68	3.82	0.21	0.00	0.18	49%	5.62	0.30	134%	1.69	0.67	-49%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	43.50	83.50	0.01	44.88	48.97	-2%	1.92	0.94	-1%	1.81	1.02	2%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.64	4.94	0.17	0.78	1.54	14%	3.01	0.77	10%	2.33	0.88	-14%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 28/12/17 (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	17.10	19.40	13%	0.80	46.8	37.33	15	(1,876)	2,860	0.0	-0.9	1.3	2,471.9	NM	13.1	15.3	14.2	15.5	1.1	1.2	1.1	-	0.26	-	1.5			
TECHNOLOGY																													
Electronic Components							199.66	13,304	11,061	11,474				14.72	16.54	15.95				2.24	2.51	2.39			3.9	4.2			
DELTA	SELL	72.50	78.00	8%	1.42	36.9	90.44	5,516	5,280	5,830	4.4	4.2	4.7	16.4	17.1	15.5	25.6	26.5	27.7	2.8	2.7	2.6	3.25	3.50	4.5	4.8			
HANA	BUY	43.75	53.00	21%	1.30	49.7	35.21	2,105	2,828	2,593	2.6	3.5	3.2	16.7	12.5	13.6	24.8	26.3	27.3	1.8	1.7	1.6	2.00	2.25	4.6	5.1			
KCE	SELL	81.75	78.00	-5%	1.42	62.2	47.94	3,039	2,477	2,460	5.2	4.2	4.2	15.8	19.3	19.5	17.1	19.2	21.2	4.8	4.2	3.9	2.10	2.25	2.6	2.8			
SVI	BUY	4.16	5.00	20%	1.48	45.1	9.43	1,603	475	591	0.7	0.2	0.3	5.9	19.8	15.9	3.1	3.3	3.4	1.3	1.3	1.2	0.08	0.11	2.0	2.7			
Information and Communication Technology							973.98	52,240	47,793	84,726				24.29	24.46	13.88				4.00	3.85	3.26			3.0	2.9			
ADVANC	BUY	189.00	230.00	22%	1.10	36.2	561.92	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.3	19.1	17.7	14.4	16.6	20.1	13.2	11.4	9.4	6.93	7.48	3.7	4.0			
AIT	BUY	30.00	34.00	13%	0.26	70.5	6.19	452	565	565	2.1	2.7	2.7	14.4	10.9	11.0	14.0	14.4	15.3	2.1	2.1	2.0	1.75	1.92	5.8	6.4			
DTAC	BUY	50.25	55.00	9%	1.82	29.4	118.98	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	57.0	60.7	NM	11.5	11.9	11.3	4.4	4.2	4.4	0.58	-	1.2	-			
INTUCH	BUY	56.00	79.00	41%	1.02	59.5	179.56	16,397	12,003	12,273	5.1	3.7	3.8	11.0	15.0	14.6	11.7	12.8	14.0	4.8	4.4	4.0	2.62	2.68	4.7	4.8			
JAS	SELL	7.05	6.97	-1%	0.70	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	17.70	21.00	19%	2.50	55.5	13.00	438	606	751	0.7	0.8	0.9	25.4	21.4	19.2	6.3	6.2	7.6	2.8	2.9	2.3	0.62	0.69	3.5	3.9			
SAMTEL	BUY	12.60	15.50	23%	1.50	27.2	7.79	183	236	399	0.3	0.4	0.6	42.6	33.0	19.5	5.6	5.8	6.1	2.2	2.2	2.1	0.26	0.44	2.0	3.5			
THCOM	BUY	12.50	25.00	100%	1.24	50.0	13.70	1,612	555	1,488	1.5	0.5	1.4	8.5	24.7	9.2	16.9	16.7	18.4	0.7	0.7	0.7	0.23	0.61	1.8	4.9			
TRUE	Switch	6.15	6.40	4%	1.86	63.6	4.19	(2,807)	(389)	21,193	-0.1	0.0	0.6	NM	NM	9.7	3.9	3.9	4.6	1.6	1.6	1.3	-	-	-	-			
MAI							45.92	1,790	2,301	2,764				25.17	20.20	15.72				3.55	3.53	3.09			2.2	2.6			
AUCT	BUY	5.65	8.75	55%	1.18	35.8	3.11	126	137	167	0.2	0.2	0.3	24.7	22.7	18.6	0.8	0.8	0.9	7.3	6.8	6.4	0.20	0.24	3.5	4.3			
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	17.10	19.82	16%	0.73	44.5	13.68	420	594	708	0.5	0.7	0.9	32.5	23.0	19.3	1.5	1.9	2.4	11.6	9.1	7.2	0.39	0.41	2.3	2.4			
LIT	BUY	10.50	14.00	33%	0.80	55.2	2.10	101	154	202	0.5	0.7	0.8	20.9	16.1	13.1	2.4	4.7	5.0	4.4	2.3	2.1	0.16	0.20	1.6	1.9			
PSTC	Switch	0.87	0.83	-5%	-0.37	58.4	0.39	(39)	55	109	0.0	0.0	0.0	NM	111.2	56.4	0.3	0.5	0.6	2.8	1.6	1.6	0.00	0.01	0.4	0.9			
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									
Leasehold																													
CPNREIT	BUY	22.50	13.20	-41%	3,163	2,804	3,624	1.4	1.3	1.6	15.7	17.8	13.7	13.6	13.2	13.0	1.17	1.56						5.19	6.92				
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	23.30	12.83	-45%	1,558	1,471	1,527	1.6	1.5	1.6	14.2	15.0	14.5	11.1	12.8	11.9	1.51	1.55						6.46	6.65				

Resource: ASPS Research

December 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
25	26	27	28	29
<p>Conversion AS-W1 1:1w @B2.00 WHA-W1 10.2396:1w @B3.4181</p> <p>New shares trading QTC 50m shrs (pp)</p>	<p>Delisting SSTSS</p> <p>Par decrease HREIT B9.5267 par (from B9.6235) TGROWTH B9.9896 par (from B10)</p> <p>New listing - Personal Products & Pharmaceuticals Do Day Dream (DDD) 316m shrs, B1 par (IPO 76m shrs @B53.00)</p> <p>New listing - Property Fund & REITs Sub Sri Thai Real Estate investment (SSTRT) 82m units, B7.7007 par</p> <p>New listing - Derivatives Warrant BLA08C1811A 80m units @B1.00 DELT08C1811A 80m units @B1.00 GLOW08C1811A 80m units @B1.00 MALE08C1811A 80m units @B1.00 PLAN08C1811A 80m units @B1.00 PTL08C1811A 80m units @B1.00 SCCC08C1811A 80m units @B1.00 STPI08C1811A 80m units @B1.00 VGI08C1811A 80m units @B1.00 BANP27C1809A 50m units @B1.00 DELT27C1812A 50m units @B1.00 DTAC27C1809A 50m units @B1.00 DTAC27P1809A 50m units @B1.00 GLOW27C1812A 50m units @B1.00 MALE27C1812A 50m units @B1.00 PTG27C1809A 50m units @B1.00 RATC27C1812A 50m units @B1.00 SCCC27C1812A 50m units @B1.00 TPIP27C1812A 50m units @B1.00 VGI27C1812A 50m units @B1.00</p> <p>XD AF @B0.022</p> <p>XE NCL-W1 1.04:1w @B3.848 (final, "SP") NUSA-W2 1:1w @B1.00 (final, "SP")</p>	<p>New listing - Property Fund & REITs Strategic Hospitality Extendable (SHREIT) 352.837m units, B10 par</p> <p>New listing - Derivatives Warrant BANP13C1807A 50m units @B1.00 BPP13C1806A 50m units @B1.00 KTC13C1807A 50m units @B1.00 PTG13C1806A 50m units @B1.00</p> <p>New shares trading PIMO 700 shrs (w) SCC08C1804A 100m units</p>	<p>XD INGRS @B0.026</p> <p>Conversion CSC-P 1:1</p> <p>New shares trading TREIT 2,035,587 m units SYMC 108,261 m shrs (xr) TMC 94,677 m shrs (w)</p> <p>Delisting TFUND TGROWTH TLOGIS</p> <p>New listing - Derivatives Warrant AOT13C1806A 50m units @B1.00 GPSC13C1807A 50m units @B1.00</p> <p>New listing - Warrant ALT-W1 1:1 @B3.00</p> <p>New listing - MAI > Agro & Food Sunsweet (SUN) 430 m shrs, B0.50 par (IPO 130m shrs @B5.85)</p>	<p>Conversion AEC-W4 1:1w @B1.00 ATP30-W1 1:1w @B0.85 AJA-W1 1.30972:1w @B1.527 BLAND-W4 1:1w @B2.00 BSM-W2 1:1w @B0.50 BTS-W3 1:1w @B12.00 CKP-W1 1:1w @B6.00 DIG-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 STHAI-W2 1:1w @B1.00 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 WIK-W1 1:1w @B5.00 XO-W1 1:1w @B4.00</p> <p>New listing - Derivatives Warrant VGI01C1812A 55.75m units @B1.00 THAN01C1812A 53.03m units @B1.00 S50001P1804A 77.63m units @B1.00 S5001C1804A 106.5m units @B1.00 S5001P1803I 28.98m units @B1.00 S5001C1803I 33.72m units @B1.00 S5001P1803H 58.8m units @B1.00 MALE01C1812A 51.13m units @B1.00 BLA01C1812A 56.67m units @B1.00 S5028P1803B 38m units @B1.00 S5028C1803B 39m units @B1.00 BLA13C1809A 200m units @B1.00 DELT13C1809A 200m units @B1.00 MALE13C1809A 200m units @B1.00 PLAN13C1809A 200m units @B1.00 PTL13C1809A 200m units @B1.00 SCCC13C1809A 200m units @B1.00 THAN13C1809A 200m units @B1.00</p> <p>MPR Press Conference BOT : Nov-17 Trade</p>

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 TTTT @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