

ความเสี่ยงมีรอบด้าน

มีความเสี่ยงปรับลด EPS ปี 2558 ราว 4% ซึ่งจะทำให้ SET Index มีความเสี่ยงขาลง ยืนยันเลือกรายหุ้นที่มีภูมิคุ้มกันจากเศรษฐกิจในประเทศ TESCO และ THCOM

■ ปัจจัยภายนอกยังมีอยู่

เชื่อว่าแรงกดดันเรื่องปัญหาหนี้กรีซผ่อนคลายลงหลังจากที่กรีซได้รับเงินช่วยเหลือจาก EU เป็นเงิน 7 พันล้านยูโร ซึ่งทำให้สามารถเงินมาจ่ายชำระหนี้ให้ ECB ในวันจันทร์นี้ (20 ก.ค.) พร้อมกับกับการกลับมาเปิดทำการของ ธ.พ. ในสัปดาห์หน้า ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวในช่วงที่ผ่านมา แต่เชื่อว่าได้สะท้อนในตลาดหุ้นไประดับหนึ่งแล้ว ขณะที่สัปดาห์นี้คาดว่าจะมีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นโลก จะมาจากการรายงานผลประกอบการงวด 2Q58 ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ล่าสุดนักวิเคราะห์เห็นในตลาดหุ้นสหรัฐฯ คาดว่าผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้น S&P500 จะหดตัวลงถึง 4.4%yoy (ลดลงมากกว่าคาดการณ์เดือน มี.ค. ที่หดตัว 2.2%yoy) มาจากการลดลงของ 7 ภาคธุรกิจ 80 บริษัท ซึ่งเป็นการหดตัวของกำไรเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่งวด 2Q55 ส่งผลให้คาดการณ์ EPS ปี 2558 ลดลงจากที่คาดการณ์ไว้ต้นปีราว 4.3%

■ ภัยแล้งรุนแรง กดดัน GDP Growth ต่ำกว่า 3%

ผลกระทบจากภัยแล้ง ทำให้ปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา สำนักเศรษฐกิจการเกษตร (สศก.) ได้ทำการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจภาคการเกษตรเป็นครั้งที่ 2 ของปี 2558 โดยปรับลดลงจากต้นปีที่ประเมินไว้ว่าจะเติบโต 2.5-3% เป็นหดตัว 3.3-4.3% เมื่อเทียบกับปี 2557 และคาดว่าจะกระทบต่อ GDP Growth โดยรวมราว 0.4-0.5% ซึ่งน่าจะทำให้นักเศรษฐศาสตร์หลายสำนักปรับลดประมาณการ GDP Growth ลง โดยล่าสุด บริษัทหลักทรัพย์ภัทร ได้ปรับลด GDP Growth ลงเหลือ 2.5% จากเดิม 3.3% ซึ่งใกล้เคียงกับของ ASPS นอกจากนี้ ธ.พ. มีแนวโน้มจะปรับลดลงต่ำกว่า 3% รวมถึง สศค. จะรายงานการประมาณการ GDP รอบใหม่ในปลายเดือนนี้ ซึ่งน่าจะจะมีแนวโน้มปรับเช่นกัน

■ เน้นเลือกหุ้นที่มีภูมิคุ้มกันจากเศรษฐกิจชะลอตัว

ตลาดหุ้นไทยยังคงเผชิญกับแรงกดดันในประเทศ นอกจากปัญหาภัยแล้งที่กล่าวข้างต้น คาดว่าความเสี่ยงในการปรับลดประมาณการกำไรของตลาดยังคงมีอยู่ ทั้งนี้แม้ภายหลังจากที่ฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการของ 2 กลุ่มใหญ่อย่าง ธนาคารพาณิชย์ และพลังงาน ลง 9% และ 13.2% ในป็นนี้แล้ว ยังมีแนวโน้มปรับลดประมาณการในกลุ่มเกษตร-อาหาร และกลุ่มบันเทิงลง ซึ่งจะทำให้ EPS ของตลาดมีโอกาสปรับลดลงจากครั้งก่อนราว 4% กลยุทธ์การลงทุนจึงยังเน้นรายหุ้น โดยเฉพาะหุ้นที่มีผลกำไรที่โดดเด่นในงวด 2Q58 และ 3Q58 ได้แก่ หุ้นส่งออก และอิงส่งออกที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า HANA, KCE, TUF หุ้นในประเทศที่ได้แรงหนุนจากการก่อสร้างภาครัฐ TESCO, CK หุ้นที่มีภูมิคุ้มกัน THCOM, BTS

■ ปัจจัยลบยังมีอยู่ กระแสเงินต่างชาติยังไม่กลับเข้ามา

เดือน ก.ค. ที่ผ่านมา นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิสะสมในตลาดหุ้นภูมิภาคราว 2,665 ล้านดอลลาร์ เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยที่ถูกขายสุทธิสะสมสูงถึง 521 ล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นแรงขายที่สูงกว่ายอดขายสุทธิสะสมของทั้งเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา (เดือน มิ.ย. มียอดขายสุทธิสะสมรวม 311 ล้านดอลลาร์) และถือได้ว่า เป็นเดือนที่มีแรงขายสูงที่สุดในปีนี้ และเป็นสิ่งที่สังเกตจากสถานะการซื้อสะสมสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย นับจากปี 2552 ถึงเวลานี้ มีมูลค่าตามราคาตลาดลดลงเหลือเพียง 1.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นระดับที่ลดต่ำลงอย่างต่อเนื่อง แม้แรงขายจากต่างชาติจะมีจำกัด แต่ตลาดหุ้นไทยยังถูกแวดล้อมด้วยปัจจัยลบในประเทศ ทั้งการปรับลดประมาณการกำไรปี 2558 ลงจากประมาณการเดิม อีกทั้งยังมีปัจจัยลบเกี่ยวกับการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในประเทศ ทำให้เชื่อว่ากระแสเงินจากต่างชาติยังไม่น่าจะกลับเข้ามาซื้อสุทธิหุ้นไทยในระยะสั้น

SET Index	1,479.31
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-5.59
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.38
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย ต่อวัน (ล้านบาท)	32,771

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics for Investment Strategies	7
Warrant Corner	16
Earnings Guide	19
Calendar	23

อรณี ทองเย็น, CISA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

Porranee.re@asiaplus.co.th

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรณ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

Therdsak.re@asiaplus.co.th

ประภค สิริวัฒนเบญจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

Prakit.re@asiaplus.co.th

พูนชัย ภัทราภิรักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันธานาทิก

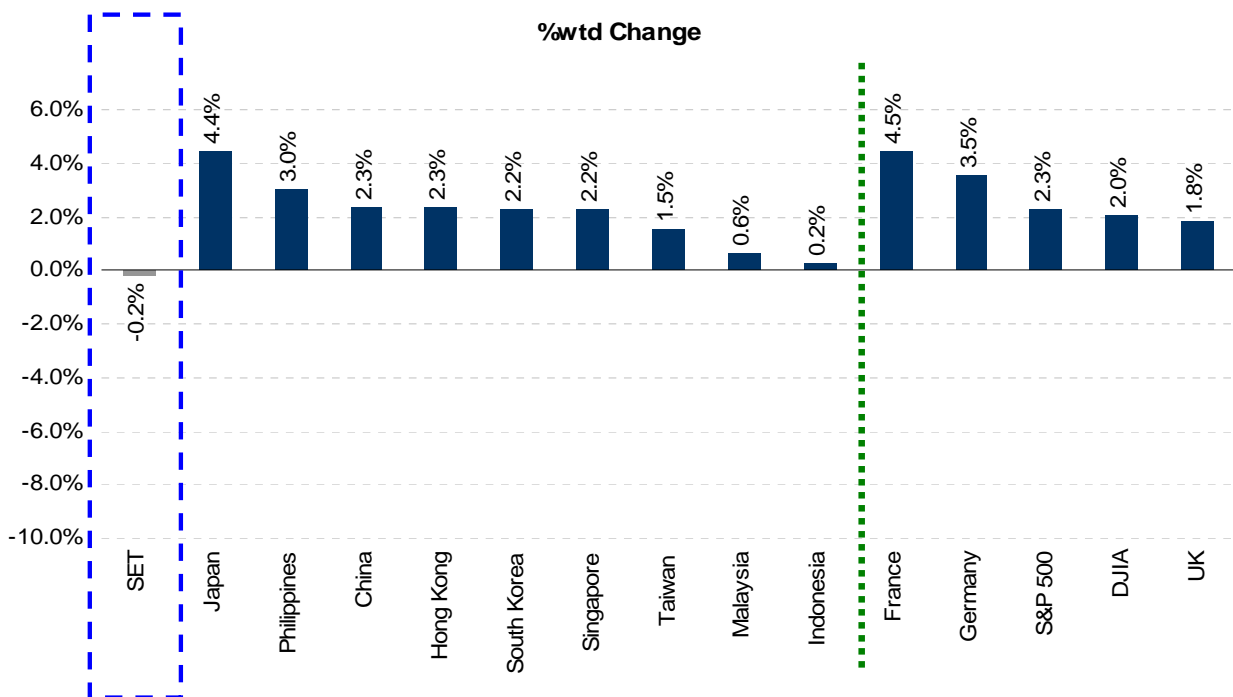
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

เนื้อหาสำคัญ :

- ตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมา (13-16 ก.ค.ที่ผ่านมา) จากปัญหากรีซกับเจ้าหนี้ที่เริ่มคลี่คลาย ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกกลับมาขึ้นในแดนบวกได้เป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะตลาดหุ้นยุโรปที่ฟื้นตัวได้เฉลี่ย 4%จากสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับเพิ่มขึ้นในทุกตลาดราว 2% สำหรับฝั่งเอเชียตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวได้มากที่สุด 4.4% (หลังจากสัปดาห์ก่อนติดลบ 3.58%) โดยมีเพียงตลาดหุ้นไทยที่ให้ผลตอบแทนติดลบ จากถูกกดดันจากปัญหาภัยแล้ง และความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการกำไรตลาดที่ยังมีอยู่ (ดูรูป a)
- ดัชนี DOW JONES ,STOXX EUROPE 600 PRICE Index และ NIKKKEI และ MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan) ในระยะสั้นยังคงมีโอกาสพักตัวลงมาได้ (ดูรูป b c d และ e) ขณะที่ SET Index ประเมินสัปดาห์นี้เคลื่อนไหวที่ในกรอบ 1,460 ถึง 1,497 จุด (ดูรูป f) สำหรับหุ้นไทยที่น่าสนใจคือหุ้น CEN (ดูรูป g)

รูป a Global Indices Return : 13 - 16 JULY 2015



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป a จากปัญหากรีซกับเจ้าหนี้ที่เริ่มคลี่คลาย ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกกลับมาขึ้นในแดนบวกได้เป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะตลาดหุ้นยุโรปที่ฟื้นตัวได้เฉลี่ย 4%จากสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับเพิ่มขึ้นในทุกตลาดราว 2% สำหรับฝั่งเอเชียตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวได้มากที่สุด 4.4% (หลังจากสัปดาห์ก่อนติดลบ 3.58%) โดยมีเพียงตลาดหุ้นไทยที่ให้ผลตอบแทนติดลบ จากถูกกดดันจากปัญหาภัยแล้ง และความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการกำไรตลาดที่ยังมีอยู่

รูป b DOW JONES Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b ดัชนี DOW JONES พุ่งตัวแรงจนทำจังหวะ Breakout จากกรอบแนวต้าน Downtrend Line T3 พร้อมกับสัญญาณบวกจาก MACD ที่ตัดเส้นแกน 0 ขึ้นมา ทำให้ภาพระยะสั้นน่าจะมีโอกาสกลับไปทดสอบแนวต้านเดิมที่ตำแหน่ง T2 ที่ 18,143 จุด หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 18,317 จุด

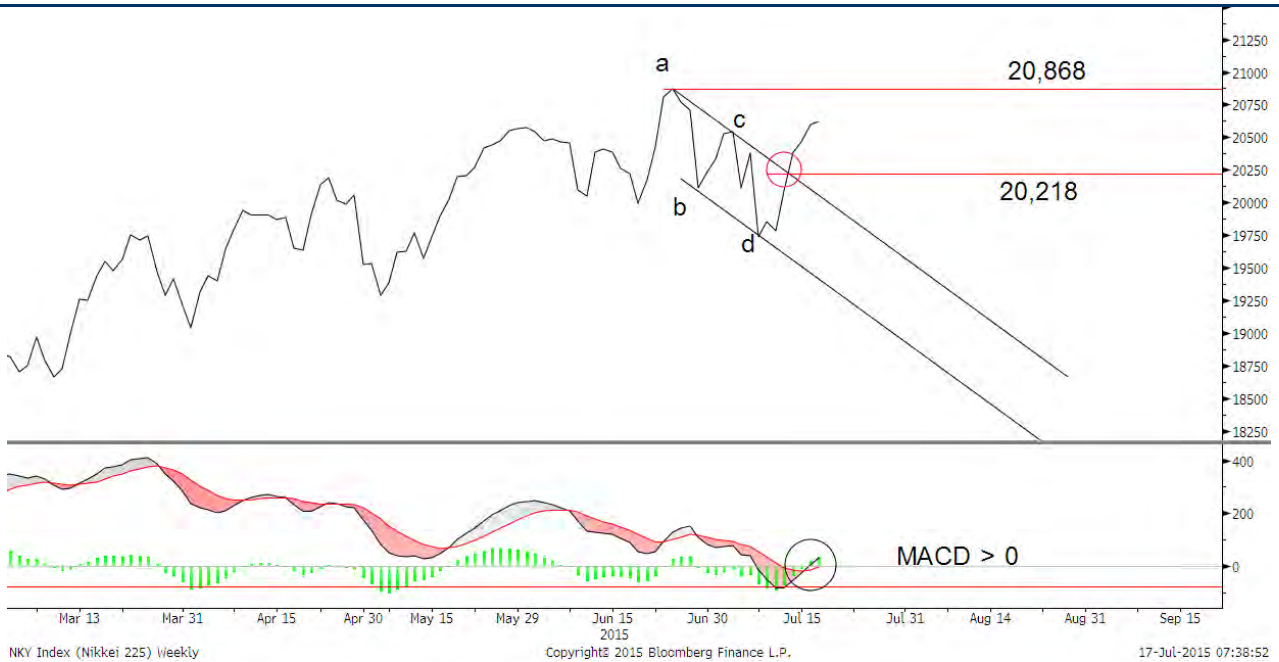
รูป c STOXX EUROPE 600 PRICE Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป ทำสัญญาณ Breakout แนวต้าน Downtrend ที่ R1 และ R2 ขึ้นได้ พร้อมกับ MACD ที่เกิดสัญญาณบวกจากการตัดแกน 0 ขึ้นมา ทำให้มีโอกาสที่ดัชนีจะปรับตัวขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 412 จุด

รูป d NIKKEI 225 Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d ดัชนี NIKKEI พุ่งตัวผ่านแนวต้านที่ 20,218 จุด พร้อมกับเกิดสัญญาณบวก เหมือนตลาดหุ้นยุโรปและสหรัฐฯ ที่ MACD ตัดแกน 0 ขึ้นมา ทำให้ดัชนีน่าจะมีความแข็งแกร่งให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ เพื่อทดสอบแนวต้าน 20,868 จุด

รูป e MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e ดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex. JAPAN) เริ่มดีหลังจาก MACD ลงมาระดับแนวรับสำคัญที่ -10 จุด พร้อมเกิดสัญญาณบวกเล็กๆ ให้เห็นจากการตัดเส้น Signal Line ขึ้นมา ซึ่งทำให้ภาพระยะสั้นน่าได้เห็นดัชนีทำจังหวะ Technical Rebound เพื่อกลับเข้าไปเคลื่อนไหวที่ในกรอบ 460-480 จุดอีกครั้ง

รูป h SET Index (WEEKLY)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป j SET Index เกิดที่ไม่ค่อยจะสู้ดี จากเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ ตัดเส้นค่าเฉลี่ย 75 สัปดาห์ลงมา ซึ่งถือเป็นสัญญาณลบกดดัน ทำให้ SET Index สัปดาห์นี้มีโอกาสซึ่มลงต่อได้ โดยมีกรอบแนวรับสำคัญที่ 1,476 จุด หากหลุดจะมีโอกาสไหลลงแรงโดยลงทดสอบแนวรับถัดไปที่ 1,460 จุด

รูป i CEN

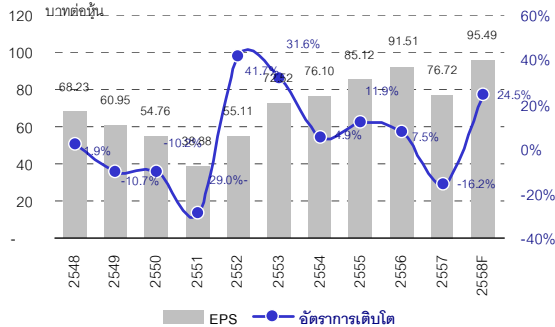


ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป k CEN ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 9% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จนล่าสุดปิดที่ 4.38 บาท พร้อมเกิดสัญญาณบวกจาก MACD ที่ทำจังหวะ Breakout แนวด้านเดิมที่ทำไว้เมื่อเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา พร้อมกับทำจุดสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี สะท้อนถึง Momentum ของแรงซื้อเข้าหนุนเป็นอย่างมาก ทำให้มีโอกาสที่ สัปดาห์นี้ CEN จะกลับขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 4.50 บาท มีสูงหากผ่านได้จะมีเป้าหมายแนวต้านถัดไปที่ 4.80 บาท

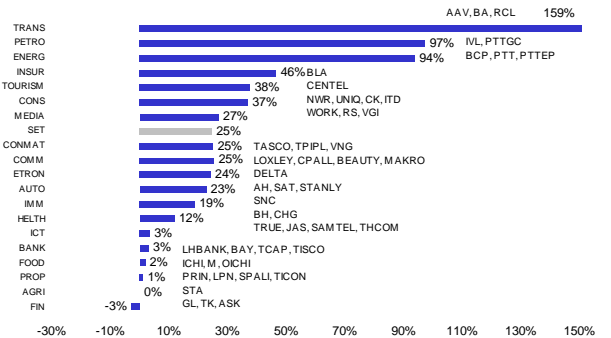
Major Statistics for Investment Strategies

กำไรสุทธิ และ EPS Growth ของบริษัทจดทะเบียน



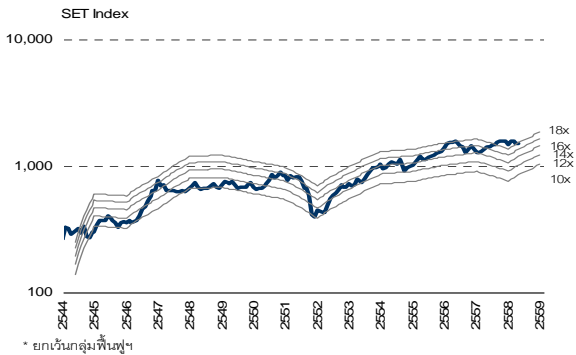
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

EPS Growth 2558 by Sector



ที่มา : ASPS Research

PER bands ของ SET index



* ยกเว้นกลุ่มเพิ่มหุ้นฯ

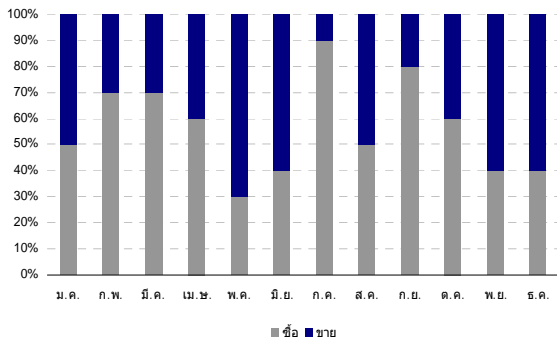
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

SET Index ที่ระดับค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	ก.ค. 58E	ส.ค. 58E	ก.ย. 58E	ต.ค. 58E	พ.ย. 58E	ธ.ค. 58E
14.0x	1,227	1,249	1,271	1,293	1,315	1,337
14.5x	1,270	1,294	1,316	1,339	1,361	1,385
15.0x	1,314	1,338	1,361	1,385	1,408	1,432
15.5x	1,358	1,383	1,407	1,431	1,455	1,480
16.0x	1,402	1,427	1,452	1,478	1,502	1,528
16.5x	1,446	1,472	1,497	1,524	1,549	1,576
17.0x	1,490	1,517	1,543	1,570	1,596	1,623

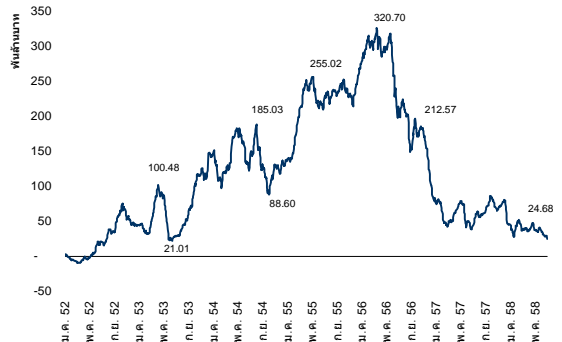
ที่มา : ASPS Research

สถิติการซื้อ(ขาย)สุทธิหุ้นไทยในแต่ละเดือน (ย้อนหลัง 5 ปี)



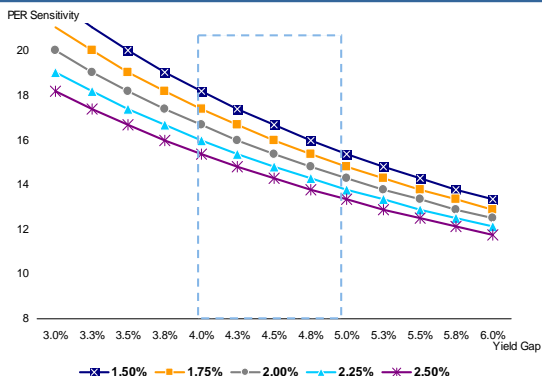
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนต่างชาติ (ราคาตลาด)



ที่มา : Bloomberg, ธปท.

Earning Yield Gap Bands



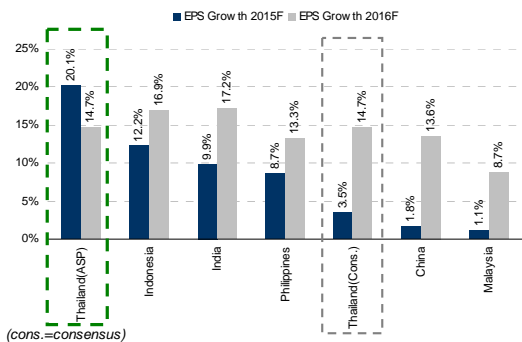
ที่มา : ASPS Research

ระดับค่า PER ที่ Yield Gap และ Policy Rate ต่างๆ

Yield Gap	1.50%	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%
4.00%	18.18	17.39	16.67	16.00	15.38
4.25%	17.39	16.67	16.00	15.38	14.81
4.50%	16.67	16.00	15.38	14.81	14.29
4.75%	16.00	15.38	14.81	14.29	13.79
5.00%	15.38	14.81	14.29	13.79	13.33

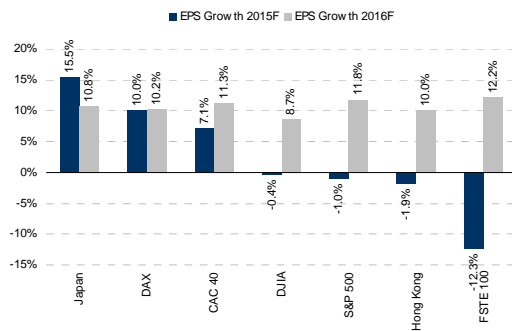
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



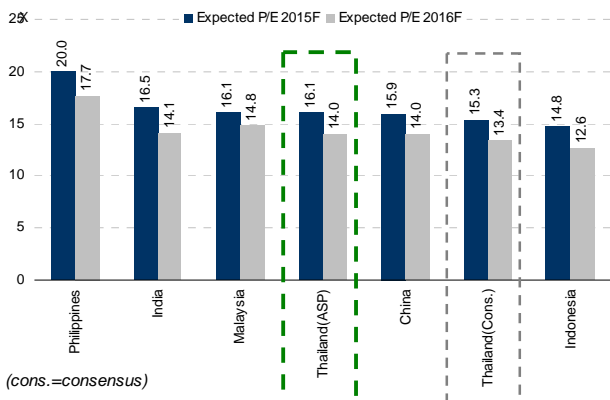
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



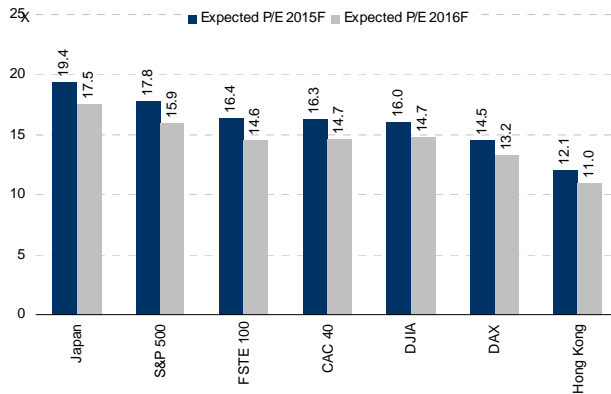
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

Expected P/E ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



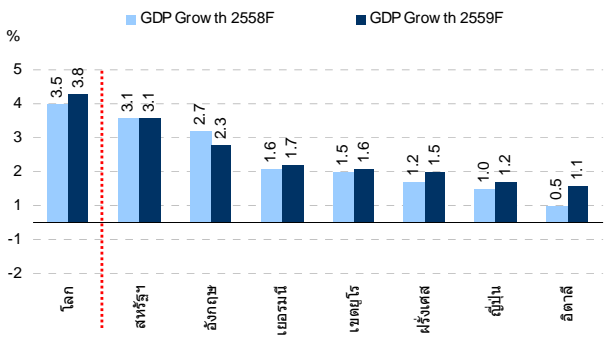
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

Expected P/E ปี 2557-2558 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



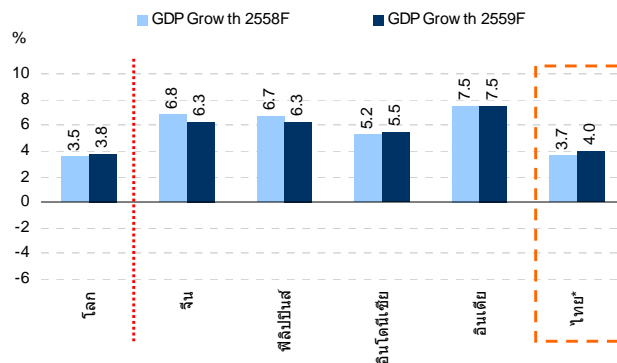
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ประมาณการ GDP Growth กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



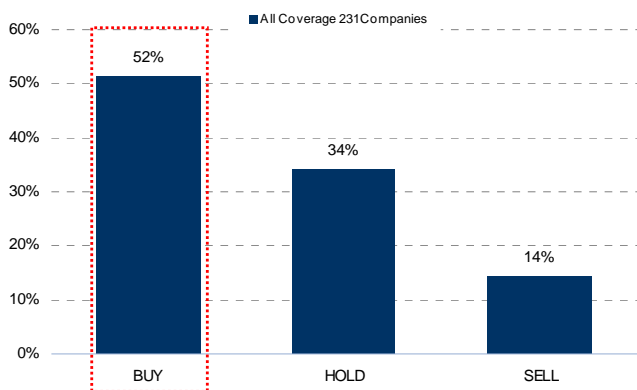
ที่มา : ASPS Research

ประมาณการ GDP Growth กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



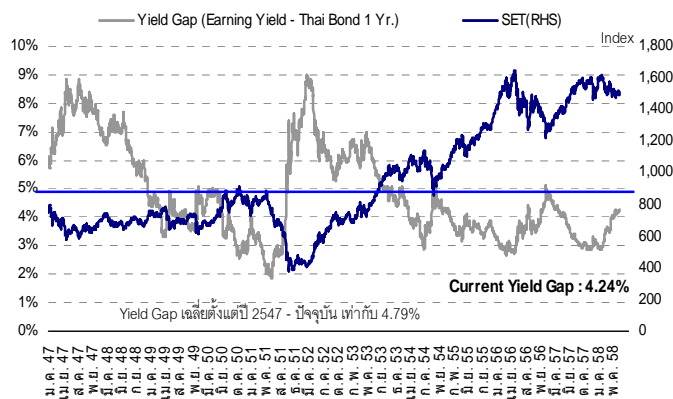
ที่มา : ASPS Research

สัดส่วน คำแนะนำของหุ้นใน Coverage ของพಾಯวิจัย



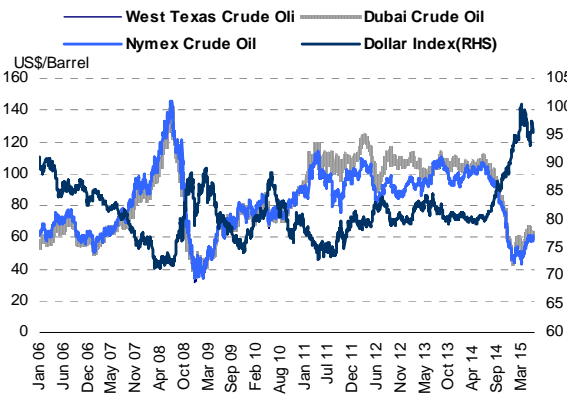
ที่มา : ASPS Research

Market Earning Yield Gap



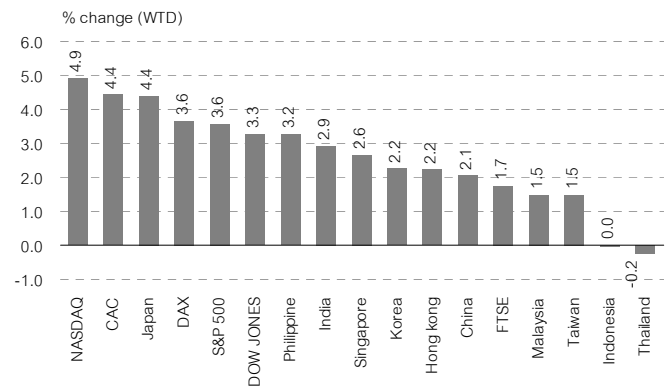
ที่มา : ThaiBMA, ASPS Research

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



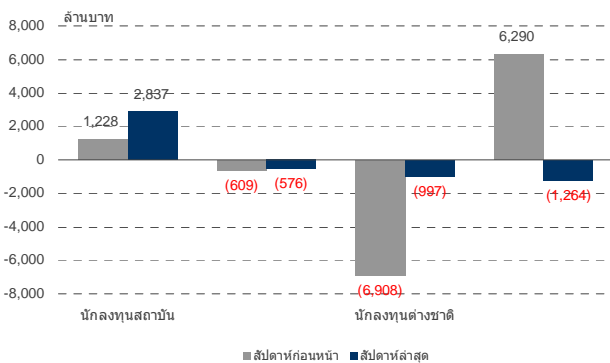
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



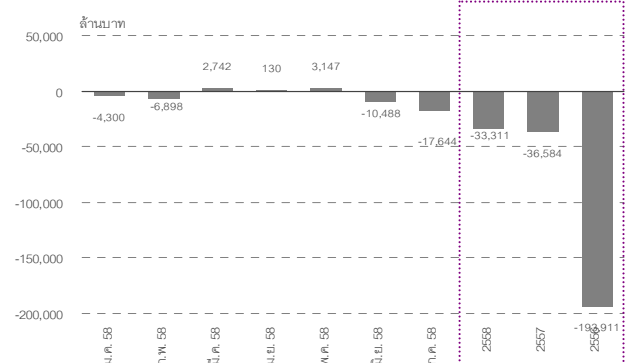
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเทศ เทียบสัปดาห์ก่อน



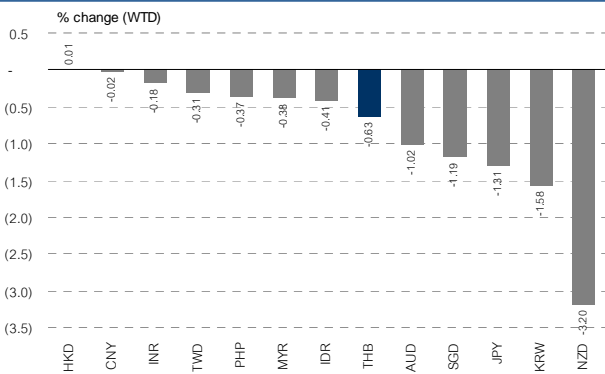
ที่มา : SET, ASPS Research

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



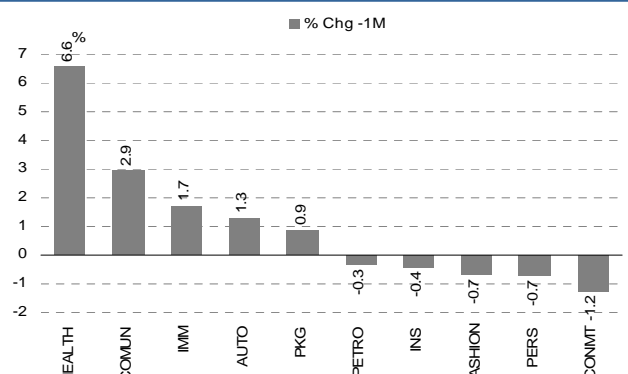
ที่มา : SET, ASPS Research

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

การเปลี่ยนแปลงสูงสุดของดัชนีกลุ่ม 10 อันดับแรก



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	14/7/58	ธนาคารกลางจีนประกาศยกเลิกระบบกำหนดโควตาสำหรับการลงทุนจากธนาคารกลางชาติต่างๆ, กองทุนความมั่งคั่ง และสถาบันการเงินขนาดใหญ่ในตลาดพันธบัตรของจีน ธนาคารกลางประกาศว่า สถาบันต่างประเทศ ได้แก่ ธนาคารกลาง, กองทุนความมั่งคั่ง และสถาบันการเงินระหว่างประเทศ เช่น ธนาคารโลก จะสามารถเข้าสู่ตลาดซื้อขายตราสารหนี้อินเตอร์เบงก์ โดยไม่ต้องมีโควตาธนาคารกลางระบุว่าการเปิดเสรีตลาดพันธบัตรมูลค่า 6.1 ล้านล้านดอลลาร์ของจีนนี้ จะมีผลบังคับใช้ในทันที	+
	15/7/58	ร่างกฎหมายปฏิรูปเศรษฐกิจฉบับใหม่ของนายอเล็กซิส ซิปราส นายกรัฐมนตรีกรีซ สามารถผ่านการรับรองจากคณะกรรมการธิการ 4 คณะในรัฐสภากรีซในวันนี้แล้ว และขณะนี้ได้เข้าสู่การพิจารณาของรัฐสภาเต็มคณะ ทั้งนี้ รัฐสภากรีซจะทำการลงมติต่อร่างกฎหมายดังกล่าวหลังเที่ยงคืนนี้ตามเวลากรีซ หรือราวช่วงเช้าพฤษภาคมนี้ตามเวลาไทย คาดกันว่าร่างกฎหมายฉบับดังกล่าวจะผ่านการอนุมัติจากสภาในที่สุด โดยได้รับเสียงสนับสนุนจากพรรคฝ่ายค้าน ขณะที่สมาชิกรัฐสภาสังกัดพรรครัฐบาลหลายคนยืนยันว่าจะ โหวตคว่ำร่างกฎหมายฉบับนี้	+
	15/7/58	นางเจเน็ต เยลเลน ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวต่อคณะกรรมการบริการการเงินประจำสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐในวันนี้ว่า เฟดมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ขณะที่เจ้าหน้าที่เฟดส่วนใหญ่คาดว่าเศรษฐกิจจะยังคงขยายตัวในช่วงที่เหลือของปีนี้ และอัตราว่างงานจะค่อยๆลดลง นางเยลเลนระบุว่า ราคาน้ำมันที่ระงับตัว และการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นจะยังคงช่วยหนุนการใช้จ่ายของผู้บริโภค ขณะที่ภาวะทางการเงินยังคงสนับสนุนการขยายตัว	-
	16/7/58	ธนาคารกลางยุโรป (ECB) กำลังพิจารณาว่า ควรจะอัดฉีดเงินช่วยเหลือเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาภาวะตึงตัวในระบบการเงินของกรีซหรือไม่ หลังจากที่รัฐสภากรีซมีมติอนุมัติร่างกฎหมายปฏิรูปเศรษฐกิจฉบับใหม่ในช่วงเช้าวันนี้ ตามเวลาไทย เพื่อให้เป็นไปตามที่รัฐบาลกรีซได้ทำข้อตกลงร่วมกับกลุ่มเจ้าหนี้ยูโรโซนเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา การลงมติในครั้งนี้ทำให้ ECB และรัฐบาลของประเทศอื่นๆในยูโรโซนต่างก็เตรียมจัดหาเงินทุนฉุกเฉินเพิ่มเติม เพื่อจะช่วยให้ธนาคารของกรีซกลับมาเปิดทำการได้อีกครั้ง และเพื่อช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจของกรีซ สภาบริหารของ ECB จะจัดการประชุมในวันพรุ่งนี้ที่นครแฟรงก์เฟิร์ต ขณะที่ในวันศุกร์ รัฐสภาเยอรมนีจะลงมติว่า จะเริ่มจัดการเจรจาเรื่องการเงินให้ความช่วยเหลือกรีซหรือไม่ เพื่อช่วยให้กรีซสามารถชำระหนี้ ตลอดจนจ่ายเงินเดือนและเงินบำนาญได้ตามสัญญาได้ ทั้งนี้ กรีซมีกำหนดต้องชำระหนี้เงินกู้ 3.5 พันล้านยูโรแก่ ECB ในวันจันทร์หน้า	+
	16/7/58	นายมาริโอ ดรากี ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) แถลงในวันนี้ว่า ECB ได้เพิ่มวงเงินกู้ฉุกเฉินให้แก่ธนาคารกรีซอีก 900 ล้านยูโร (989 ล้านดอลลาร์) เป็นเวลา 1 สัปดาห์ ตามคำร้องขอของธนาคารกลางกรีซ ทั้งนี้ ในการแถลงข่าว นายดรากีก็กล่าวว่า การเพิ่มวงเงินกู้ฉุกเฉินในครั้งนี้ ถือเป็นกรอบการตอบโต้พัฒนาการในเชิงบวกหลายอย่างที่ได้เกิดขึ้นในการเจรจาแก้ไขปัญหาหนี้ระหว่างกรีซและเจ้าหนี้ในช่วงที่ผ่านมา คาดว่าการเพิ่มวงเงินฉุกเฉินในครั้งนี้จะช่วยปูทางให้ธนาคารของกรีซกลับมาเปิดใหม่อีกครั้ง หลังจากที่ได้ออกสั่งปิดตั้งแต่ปลายเดือนที่แล้ว	+
ในประเทศ	14/7/58	นายฐากร ตัณฑสิทธิ์ เลขาธิการคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (เลขาธิการ กสทช.) เปิดเผยแพร่หลักเกณฑ์ประมูล 4G คลื่นความถี่ 1800 MHz จะเปิดประมูลในวันที่ 11 พ.ย. 2558 กำหนดให้มีการประมูลคลื่นความถี่เป็น 2 ใบอนุญาต ใบอนุญาตละ 12.5 MHz โดยมีกำหนดราคาเริ่มต้นการประมูลที่ 11,600 ล้านบาทต่อหนึ่งใบอนุญาต ซึ่งเป็นราคาที่คำนวณจาก 70% ของมูลค่าคลื่นความถี่ กรณีที่มีผู้เข้าร่วมการประมูลผ่านคุณสมบัติน้อยกว่าหรือเท่ากับจำนวนใบอนุญาตที่เปิดให้ประมูล จะเพิ่มราคาตั้งต้นเป็น 16,570 ล้านบาทต่อหนึ่งใบอนุญาต ซึ่งเป็นราคาที่คำนวณจากมูลค่าคลื่นที่แท้จริง	+
	17/7/58	แบงก์ชาติหวั่นสถานการณ์ภัยแล้งรุนแรงกระทบต่อการเติบโตเศรษฐกิจไทย เล็ง ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจ อีกครึ่ง ส่วนค่าเงินบาทอ่อนค่าเป็นเรื่องดี ในระยะสั้น เผยเตรียมเสนอแผนพัฒนาระบบการเงินระยะที่ 3 ให้กระทรวงการคลังในเดือนสิงหาคมนี้ ขณะที่ คณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ จี้ทุกหน่วยงานเร่งเบิกจ่ายงบลงทุน เพื่ออัดเงินเข้าระบบช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ นายประสาร ไตรรัตน์วรกุล ผู้ว่าการ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า จากการค้าการณัตัวเลขอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยล่าสุดของ ธปท.ประเมินไว้ 3% แต่เศรษฐกิจไทยในปีนี้มีความเสี่ยงที่จะโตได้น้อยกว่า 3% จากปัจจัยภัยแล้งที่เพิ่งเข้ามาเพิ่มเติม แต่อย่างไรก็ดี ทาง ธปท.จะขอประเมินสถานการณ์ก่อน โดยตอนนี้ยังคง GDP ปีนี้ไว้ที่ 3%	-

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้
USA

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/17/2015 03:00	Net Long-term TIC Flows	May	\$30.0B	\$93.0B	\$53.9B
07/17/2015 03:00	Total Net TIC Flows	May	--	\$115.0B	\$106.6B
07/17/2015 19:30	Housing Starts	Jun	1106K	--	1036K
07/17/2015 19:30	Housing Starts MoM	Jun	6.70%	--	-11.10%
07/17/2015 19:30	Building Permits	Jun	1150K	--	1275K
07/17/2015 19:30	Building Permits MoM	Jun	-8.00%	--	11.80%
07/17/2015 19:30	CPI MoM	Jun	0.30%	--	0.40%
07/17/2015 19:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.20%	--	0.10%
07/17/2015 19:30	CPI YoY	Jun	0.10%	--	0.00%
07/17/2015 19:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Jun	1.80%	--	1.70%
07/17/2015 19:30	CPI Index NSA	Jun	238.632	--	237.805
07/17/2015 19:30	CPI Core Index SA	Jun	242.098	--	241.76
07/17/2015 19:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jun	--	--	2.30%
07/17/2015 21:00	U. of Mich. Sentiment	Jul P	96	--	96.1
07/17/2015 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Jul P	--	--	108.9
07/17/2015 21:00	U. of Mich. Expectations	Jul P	--	--	87.8
07/17/2015 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul P	--	--	2.70%
07/17/2015 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul P	--	--	2.60%
07/21/2015 07:22	Capacity Utilization				
07/22/2015 18:00	MBA Mortgage Applications	Jul-17	--	--	-1.90%
07/22/2015 20:00	FHFA House Price Index MoM	May	0.50%	--	0.30%
07/22/2015 21:00	Existing Home Sales	Jun	5.40M	--	5.35M
07/22/2015 21:00	Existing Home Sales MoM	Jun	0.90%	--	5.10%
07/23/2015 19:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Jun	--	--	-0.17
07/23/2015 19:30	Initial Jobless Claims	Jul-18	--	--	281K
07/23/2015 19:30	Continuing Claims	Jul-11	--	--	2215K
07/23/2015 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jul-19	--	--	43.2
07/23/2015 21:00	Leading Index	Jun	0.10%	--	0.70%
07/23/2015 22:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Jul	--	--	-9
07/24/2015 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Jul P	53.7	--	53.6
07/24/2015 21:00	New Home Sales	Jun	540K	--	546K
07/24/2015 21:00	New Home Sales MoM	Jun	-1.10%	--	2.20%

EU

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/17/2015 15:00	ECB Survey of Professional Forecasters				
07/17/2015 16:00	Construction Output MoM	May	--	--	0.30%
07/17/2015 16:00	Construction Output YoY	May	--	--	0.00%
07/20/2015 13:30	Bloomberg July Eurozone Economic Survey				
07/20/2015 15:00	ECB Current Account SA	May	--	--	22.3B
07/20/2015 15:00	Current Account NSA	May	--	--	20.4B
07/22/2015 16:00	Euro Area First Quarter Government Debt				
07/22/2015 16:00	Euro Area First Quarter Government Deficit				
07/23/2015 21:00	Consumer Confidence	Jul A	-5.7	--	-5.6
07/24/2015 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	52.5	--	52.5
07/24/2015 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Jul P	54.2	--	54.4
07/24/2015 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Jul P	53.9	--	54.2

JAPAN

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/21/2015 12:00	Leading Index CI	May F	--	--	106.2
07/21/2015 12:00	Coincident Index	May F	--	--	109.2
07/21/2015 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Jun	--	--	6.30%
07/21/2015 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Jun	--	--	11.60%
07/21/2015 14:00	Convenience Store Sales YoY	Jun	--	--	1.60%
07/21/2015	July				
07/22/2015 11:30	All Industry Activity Index MoM	May	-0.60%	--	0.10%
07/22/2015 12:00	Supermarket Sales YoY	Jun	--	--	5.70%
07/22/2015 13:00	Machine Tool Orders YoY	Jun F	--	--	6.60%
07/23/2015 06:50	Trade Balance	Jun	¥45.8B	--	-¥216.0B
07/23/2015 06:50	Trade Balance Adjusted	Jun	-¥260.0B	--	-¥182.5B
07/23/2015 06:50	Exports YoY	Jun	10	--	2.4
07/23/2015 06:50	Imports YoY	Jun	-4.2	--	-8.7
07/24/2015 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jul-17	--	--	¥163.1B
07/24/2015 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jul-17	--	--	¥188.2B
07/24/2015 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jul-17	--	--	¥974.2B
07/24/2015 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jul-17	--	--	-¥851.2B
07/24/2015 08:35	Nikkei Japan PMI Mfg	Jul P	50.5	--	50.1

CHINA

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/16/2015 07/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jun	0.50%	--	7.80%
07/17/2015 07/18	New Yuan Loans CNY	Jun	1050.0B	--	900.8B
07/18/2015 08:30	China June Property Prices				
07/22/2015 08:45	MNI July Business Indicator				
07/22/2015 09:00	Conference Board China June Leading Economic Index				
07/22/2015 09:00	Bloomberg July China Economic Survey				
07/24/2015 08:45	Caixin China PMI Mfg	Jul P	49.8	--	49.4

THAILAND

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/17/2015 14:30	Foreign Reserves	Jul-10	--	--	\$159.1B
07/17/2015 14:30	Forward Contracts	Jul-10	--	--	\$19.1B
07/20/2015 07/27	Car Sales	Jun	--	--	56942
07/24/2015 14:30	Foreign Reserves	Jul-17	--	--	--
07/24/2015 14:30	Forward Contracts	Jul-17	--	--	--

PIIGS

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/17/2015 17:00	PPI MoM	Jun	--	--	0.70%
07/17/2015 17:00	PPI YoY	Jun	--	--	-1.70%
07/17/2015 19:00	Bank of Italy Releases the Quarterly Economic Bulletin				
07/20/2015 07/25	GDP QoQ	1Q	--	--	0.20%
07/20/2015 07/25	GDP YoY	1Q	--	--	4.10%
07/20/2015 07/25	Current Account Balance	1Q	--	--	3718M
07/20/2015 13:45	Bloomberg July Italy Economic Survey				
07/20/2015 13:50	Bloomberg July Spain Economic Survey				
07/20/2015 13:55	Bloomberg July Greece Economic Survey				
07/20/2015 16:00	Current Account Balance	May	--	--	5139M
07/21/2015	Current Account Balance	May	--	--	-338.6M
07/21/2015 17:00	Trade Balance	May	--	--	4570M
07/22/2015 15:00	Industrial Orders MoM	May	--	--	5.40%
07/22/2015 15:00	Industrial Orders NSA YoY	May	--	--	7.90%
07/22/2015 15:00	Industrial Sales MoM	May	--	--	-0.60%
07/22/2015 15:00	Industrial Sales WDA YoY	May	--	--	-0.20%
07/22/2015 16:00	Retail Sales MoM	May	--	--	0.70%
07/22/2015 16:00	Retail Sales YoY	May	--	--	0.00%
07/22/2015 17:00	PPI MoM	Jun	--	--	-2.40%
07/22/2015 17:00	PPI YoY	Jun	--	--	6.30%
07/23/2015 14:00	Unemployment Rate	2Q	22.20%	--	23.78%
07/24/2015 14:00	PPI MoM	Jun	--	--	0.30%
07/24/2015 14:00	PPI YoY	Jun	--	--	-1.40%
07/24/2015 15:00	Hourly Wages MoM	Jun	--	--	0.00%
07/24/2015 15:00	Hourly Wages YoY	Jun	--	--	1.10%

การรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดโลกสัปดาห์นี้

USA (Dow Jones)

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
General Electric Co	GE US	17/07/2015		0.283	
International Business Machines Corp	IBM US	21/07/2015		3.784	
United Technologies Corp	UTX US	21/07/2015		1.713	
Verizon Communications Inc	VZ US	21/07/2015		1.008	
Apple Inc	AAPL US	21/07/2015		1.799	
Microsoft Corp	MSFT US	21/07/2015		0.579	
Travelers Cos Inc/The	TRV US	21/07/2015		2.126	
Boeing Co/The	BA US	22/07/2015		2.133	
Coca-Cola Co/The	KO US	22/07/2015		0.601	
American Express Co	AXP US	22/07/2015		1.324	
McDonald's Corp	MCD US	23/07/2015		1.235	
Caterpillar Inc	CAT US	23/07/2015		1.262	
Visa Inc	V US	23/07/2015		0.584	
3M Co	MMM US	23/07/2015		1.995	

USA (S&P500)

Company Name	Company Ticker	Date	Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Mattel Inc	MAT US	17/07/2015	0.01	-0.044	122.73%
People's United Financial Inc	PBCT US	17/07/2015	0.21	0.212	-0.94%
Schlumberger Ltd	SLB US	17/07/2015	0.88	0.792	11.11%
Cintas Corp	CTAS US	17/07/2015	0.88	0.846	4.02%
Honeywell International Inc	HON US	17/07/2015		1.492	
Comerica Inc	CMA US	17/07/2015		0.745	
Kansas City Southern	KSU US	17/07/2015		1.015	
SunTrust Banks Inc	STI US	17/07/2015		0.808	
General Electric Co	GE US	17/07/2015		0.283	
WW Grainger Inc	GWW US	17/07/2015		3.046	
Progressive Corp/The	PGR US	17/07/2015		0.552	
JB Hunt Transport Services Inc	JBHT US	17/07/2015		0.9	
Halliburton Co	HAL US	20/07/2015		0.29	
Hasbro Inc	HAS US	20/07/2015		0.285	
Morgan Stanley	MS US	20/07/2015		0.737	
International Business Machines Corp	IBM US	21/07/2015		3.784	
Zions Bancorporation	ZION US	20/07/2015		0.38	
Genuine Parts Co	GPC US	20/07/2015		1.325	
Baker Hughes Inc	BHI US	21/07/2015		-0.138	
TEGNA Inc	TGNA US	21/07/2015		0.413	
Harley-Davidson Inc	HOG US	21/07/2015		1.396	
United Technologies Corp	UTX US	21/07/2015		1.713	
Pentair PLC	PNR US	21/07/2015		0.948	
Lockheed Martin Corp	LMT US	21/07/2015		2.653	
Prologis Inc	PLD US	21/07/2015		0.514	
Bank of New York Mellon Corp/The	BK US	21/07/2015		0.664	
Fifth Third Bancorp	FITB US	21/07/2015		0.391	
Dover Corp	DOV US	21/07/2015		0.993	
Verizon Communications Inc	VZ US	21/07/2015		1.008	
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG US	22/07/2015		4.453	
ACE Ltd	ACE US	22/07/2015		2.285	
Yahoo! Inc	YHOO US	22/07/2015		0.185	
Apple Inc	AAPL US	21/07/2015		1.799	
Microsoft Corp	MSFT US	21/07/2015		0.579	
Linear Technology Corp	LLTC US	21/07/2015		0.562	
FMC Technologies Inc	FTI US	21/07/2015		0.61	
Navient Corp	NAVI US	21/07/2015		0.416	
Omnicom Group Inc	OMC US	21/07/2015		1.219	
Travelers Cos Inc/The	TRV US	21/07/2015		2.126	
Intuitive Surgical Inc	ISRG US	21/07/2015		3.994	
Regions Financial Corp	RF US	21/07/2015		0.2	
Abbott Laboratories	ABT US	22/07/2015		0.503	
Boeing Co/The	BA US	22/07/2015		2.133	
Coca-Cola Co/The	KO US	22/07/2015		0.601	
Thermo Fisher Scientific Inc	TMO US	22/07/2015		1.78	
Northern Trust Corp	NTRS US	22/07/2015		0.966	
Amphenol Corp	APH US	22/07/2015		0.576	
TE Connectivity Ltd	TEL US	22/07/2015		0.881	

USA (S&P500)

Company Name	Company Ticker	Date	Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Whirlpool Corp	WHR US	22/07/2015		2.623	
EMC Corp/MA	EMC US	22/07/2015		0.411	
St Jude Medical Inc	STJ US	22/07/2015		1	
Illinois Tool Works Inc	ITW US	22/07/2015		1.287	
QUALCOMM Inc	QCOM US	23/07/2015		0.948	
F5 Networks Inc	FFIV US	23/07/2015		1.597	
American Express Co	AXP US	22/07/2015		1.324	
Equifax Inc	EFX US	22/07/2015		1.105	
Newmont Mining Corp	NEM US	22/07/2015		0.264	
Texas Instruments Inc	TXN US	22/07/2015		0.653	
Tractor Supply Co	TSCO US	22/07/2015		1.111	
SanDisk Corp	SNDK US	22/07/2015		0.338	
SL Green Realty Corp	SLG US	22/07/2015		1.555	
United Rentals Inc	URI US	22/07/2015		1.798	
Crown Castle International Corp	CCI US	22/07/2015		1.065	
Ameriprise Financial Inc	AMP US	22/07/2015		2.287	
Discover Financial Services	DFS US	22/07/2015		1.324	
Interpublic Group of Cos Inc/The	IPG US	22/07/2015		0.278	
AutoNation Inc	AN US	22/07/2015		1.018	
Xilinx Inc	XLNX US	22/07/2015		0.535	
American Electric Power Co Inc	AEP US	23/07/2015		0.787	
Dow Chemical Co/The	DOW US	23/07/2015		0.801	
EQT Corp	EQT US	23/07/2015		0.029	
Kimberly-Clark Corp	KMB US	23/07/2015		1.361	
Eli Lilly & Co	LLY US	23/07/2015		0.735	
McDonald's Corp	MCD US	23/07/2015		1.235	
PulteGroup Inc	PHM US	23/07/2015		0.262	
Ryder System Inc	R US	23/07/2015		1.615	
Snap-on Inc	SNA US	23/07/2015		2	
Union Pacific Corp	UNP US	23/07/2015		1.347	
Huntington Bancshares Inc/OH	HBAN US	23/07/2015		0.206	
Waste Management Inc	WM US	23/07/2015		0.629	
Macerich Co/The	MAC US	23/07/2015		0.931	
AmerisourceBergen Corp	ABC US	23/07/2015		1.146	
Cameron International Corp	CAM US	23/07/2015		0.772	
Quest Diagnostics Inc	DGX US	23/07/2015		1.237	
Alliance Data Systems Corp	ADS US	23/07/2015		3.239	
Fidelity National Information Services Inc	FIS US	23/07/2015		0.711	
Mead Johnson Nutrition Co	MJN US	23/07/2015		0.794	
Dr Pepper Snapple Group Inc	DPS US	23/07/2015		1.096	
General Motors Co	GM US	23/07/2015		1.093	
Danaher Corp	DHR US	23/07/2015		1.04	
Raytheon Co	RTN US	23/07/2015		1.622	
NASDAQ OMX Group Inc/The	NDAQ US	23/07/2015		0.794	
Under Armour Inc	UA US	23/07/2015		0.047	
Caterpillar Inc	CAT US	23/07/2015		1.262	
CMS Energy Corp	CMS US	23/07/2015		0.313	
Robert Half International Inc	RHI US	24/07/2015		0.661	
Stryker Corp	SYK US	24/07/2015		1.168	
Principal Financial Group Inc	PFG US	24/07/2015		1.045	
Capital One Financial Corp	COF US	24/07/2015		1.982	
VeriSign Inc	VRSN US	24/07/2015		0.746	
Altera Corp	ALTR US	24/07/2015		0.252	
CR Bard Inc	BCR US	23/07/2015		2.176	
Chubb Corp/The	CB US	23/07/2015		1.858	
CA Inc	CA US	23/07/2015		0.617	
AT&T Inc	T US	23/07/2015		0.635	
Skyworks Solutions Inc	SWKS US	23/07/2015		1.286	
Starbucks Corp	SBUX US	23/07/2015		0.408	
E*TRADE Financial Corp	ETFC US	23/07/2015		0.27	
Amazon.com Inc	AMZN US	23/07/2015		-0.143	
Juniper Networks Inc	JNPR US	23/07/2015		0.405	
TripAdvisor Inc	TRIP US	23/07/2015		0.547	
Visa Inc	V US	23/07/2015		0.584	
Boston Scientific Corp	BSX US	23/07/2015		0.214	

USA (S&P500)

Company Name	Company Ticker	Date	Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Bristol-Myers Squibb Co	BMJ US	23/07/2015		0.355	
Freeport-McMoRan Inc	FCX US	23/07/2015		0.109	
3M Co	MMM US	23/07/2015		1.995	
Nucor Corp	NUE US	23/07/2015		0.259	
Southwest Airlines Co	LUV US	23/07/2015		1.009	
Comcast Corp	CMCSA US	23/07/2015		0.84	
Celgene Corp	CELG US	23/07/2015		1.224	
Flowserve Corp	FLS US	23/07/2015		0.799	
T Rowe Price Group Inc	TROW US	23/07/2015		1.201	
Stericycle Inc	SRCL US	23/07/2015		1.141	
Republic Services Inc	RSG US	23/07/2015		0.51	
Hanesbrands Inc	HBI US	23/07/2015		0.5	
Cabot Oil & Gas Corp	COG US	24/07/2015		0.042	
Johnson Controls Inc	JCI US	24/07/2015		0.909	
Ventas Inc	VTR US	24/07/2015		1.16	
Biogen Inc	BIIB US	24/07/2015		4.071	
State Street Corp	STT US	24/07/2015		1.367	
Simon Property Group Inc	SPG US	24/07/2015		2.346	
Moody's Corp	MCO US	24/07/2015		1.214	
DTE Energy Co	DTE US	24/07/2015		0.854	
AbbVie Inc	ABBV US	24/07/2015		1.056	
VF Corp	VFC US	24/07/2015		0.361	
Xerox Corp	XRJ US	24/07/2015		0.223	
FLIR Systems Inc	FLIR US	24/07/2015		0.37	
Rockwell Collins Inc	COL US	24/07/2015		1.312	
American Airlines Group Inc	AAL US	24/07/2015		2.596	
Sigma-Aldrich Corp	SIAL US	24/07/2015		1.103	
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL US	24/07/2015		0.72	

Bloomberg European 500 Index

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Telekom Austria AG	TKA AV	17/07/2015	0.109	0.1	9%
Orkla ASA	ORK NO	17/07/2015	0.816	0.68	20%
TeliaSonera AB	TLSN SS	17/07/2015	0.825	0.856	-3.62%
Volvo AB	VOLVB SS	17/07/2015	2.043	1.796	13.75%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	ERICB SS	17/07/2015	1.279	1.053	21.46%
Wartsila OYJ Abp	WRT1V FH	17/07/2015	0.542	0.547	-0.91%
Electrolux AB	ELUXB SS	17/07/2015	2.116	1.748	21.05%
Sandvik AB	SAND SS	17/07/2015	1.376	1.424	-3.37%
NCC AB	NCCA SS	17/07/2015	4.351	4.644	-6.31%
Assa Abloy AB	ASSAB SS	17/07/2015	1.741	1.716	1.46%
Husqvarna AB	HUSQB SS	17/07/2015	1.986	2.003	-0.85%
Fortum OYJ	FUM1V FH	17/07/2015	0.133	0.165	-19.39%
Swedish Match AB	SWMA SS	17/07/2015	3.773	3.738	0.94%
Kone OYJ	KNEBV FH	17/07/2015		0.456	
Boliden AB	BOL SS	17/07/2015		3.106	
Schibsted ASA	SCHA NO	17/07/2015	0.777	0.97	-19.90%
Julius Baer Group Ltd	BAER VX	20/07/2015		1.62	
BillerudKorsnas AB	BILL SS	20/07/2015		2.059	
Polyus Gold International Ltd	PGIL LN	20/07/2015		0.11	
Norsk Hydro ASA	NHY NO	21/07/2015		0.78	
Akzo Nobel NV	AKZA NA	21/07/2015			
Svenska Handelsbanken AB	SHBA SS	21/07/2015		2.126	
Actelion Ltd	ATLN VX	21/07/2015			
Trelleborg AB	TRELB SS	21/07/2015		2.457	
IG Group Holdings PLC	IGG LN	21/07/2015		0.372	
Yara International ASA	YAR NO	21/07/2015		10.022	
Stora Enso OYJ	STERV FH	21/07/2015		0.172	
SAP SE	SAP GR	21/07/2015		0.84	
Croda International PLC	CRDA LN	21/07/2015		0.691	
Novartis AG	NOVN VX	21/07/2015		1.302	
Tele2 AB	TEL2B SS	21/07/2015		1.099	
Enagas SA	ENG SM	21/07/2015		0.885	
Telenor ASA	TEL NO	22/07/2015		2.54	
Kesko OYJ	KESBV FH	22/07/2015		0.562	
Investment AB Kinnevik	KINVB SS	22/07/2015		19.32	
Groupe Eurotunnel SE	GET FP	22/07/2015			
Unibail-Rodamco SE	UL NA	22/07/2015		4.99	
Iberdrola SA	IBE SM	22/07/2015		0.21	

Bloomberg European 500 Index

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Danske Bank A/S	DANSKE DC	22/07/2015			
Lonza Group AG	LONN VX	22/07/2015		3.11	
ARM Holdings PLC	ARM LN	22/07/2015			
Credit Suisse Group AG	CSGN VX	23/07/2015		0.563	
ABB Ltd	ABBN VX	23/07/2015		0.259	
Syngenta AG	SYNN VX	23/07/2015		14.235	
Skanska AB	SKAB SS	23/07/2015		2.603	
Daimler AG	DAI GR	23/07/2015		1.964	
Unilever PLC	ULVR LN	23/07/2015		0.893	
Howden Joinery Group PLC	HWDN LN	23/07/2015		0.036	
Meda AB	MEDAA SS	23/07/2015		0.903	
Metso OYJ	MEO1V FH	23/07/2015		0.425	
Publicis Groupe SA	PUB FP	23/07/2015		1.553	
Roche Holding AG	ROG VX	23/07/2015		7.458	
STMicroelectronics NV	STM IM	23/07/2015			
Atresmedia Corp de Medios de Comunicacion S	A3M SM	23/07/2015			
Shire PLC	SHPL LN	23/07/2015			
Thales SA	HO FP	23/07/2015		1.26	
RELX PLC	REL LN	23/07/2015		0.298	
Plastic Omnium SA	POM FP	23/07/2015		0.92	
Societe Television Francaise 1	TFI FP	23/07/2015			
RELX NV	REN NA	23/07/2015		0.525	
Bankinter SA	BKT SM	23/07/2015			
Portucel SA	PTI PL	23/07/2015			
Dassault Systemes	DSY FP	23/07/2015			
Azimut Holding SpA	AZM IM	23/07/2015			
MTU Aero Engines AG	MTX GR	23/07/2015		1.363	
Faurecia	EO FP	24/07/2015		1.34	
BASF SE	BAS GR	24/07/2015		1.721	
Danone SA	BN FP	24/07/2015		1.354	
Banco de Sabadell SA	SAB SM	24/07/2015			
Anglo American PLC	AAL LN	24/07/2015		0.52	
Hammerson PLC	HMSO LN	24/07/2015		0.13	
Pearson PLC	PERSON LN	24/07/2015		0.084	
Mapfre SA	MAP SM	24/07/2015			
Edenred	EDEN FP	24/07/2015		0.38	

SET Index

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Bangkok Bank PCL	BBL TB	17/07/2015		4.426	
Thanachart Capital PCL	TCAP TB	17/07/2015		1.158	
Siam Commercial Bank PCL/The	SCB TB	17/07/2015		3.74	
Kasikornbank PCL	KBANK TB	17/07/2015		4.599	
TMB Bank PCL	TMB TB	17/07/2015	0.0517	0.046	12.39%
Bangkok First Investment & Trust PCL	BFIT TB	17/07/2015			
CIMB Thai Bank PCL	CIMBT TB	17/07/2015			
Jasmine International PCL	JAS TB	17/07/2015		0.065	
Jasmine Telecom Systems PCL	JTS TB	17/07/2015			
Thaire Life Assurance PCL	THREL TB	17/07/2015			
Total Access Communication PCL	DTAC TB	20/07/2015		0.871	
Bank of Ayudhya PCL	BAY TB	21/07/2015		0.65	
Krung Thai Bank PCL	KTB TB	21/07/2015		0.459	
Siam City Cement PCL	SCCC TB	21/07/2015		7.56	
Kiatnakin Bank PCL	KKP TB	21/07/2015		1.01	
LH Financial Group PCL	LHBANK TB	21/07/2015			
Dynasty Ceramic PCL	DCC TB	22/07/2015		0.055	
Thai Reinsurance PCL	THRE TB	22/07/2015			
Plan B Media Pcl	PLANB TB	22/07/2015		0.04	
Scan Inter PCL	SCN TB	22/07/2015			
Precious Shipping PCL	PSL TB	24/07/2015		-0.21	
PTT Exploration & Production PCL	PTTEP TB	24/07/2015		0.89	
Uniloft Property Fund	UNIPF TB	24/07/2015			

Warrant Corner

As of: 16 July 2015

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													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.88	0.74	0.21	0.64	1.20	3%	2.62	0.88	1%	2.30	0.97	-3%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.00	0.74	0.00	0.00	0.20	103%	nm.	0.53	16%	nm.	0.49	-103%	N/A
ACD-W2	7 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	1.82	2.52	0.25	1.48	1.96	-4%	1.78	1.00	-5%	1.78	1.04	4%	At the End of May, Nov
ACD-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	2.52	0.00	1.52	1.67	-60%	nm.	0.96	-27%	nm.	2.52	60%	N/A
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.40	0.72	0.12	0.00	0.02	233%	1.80	0.12	100%	0.22	0.30	-233%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	30 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.37	0.72	0.09	0.00	0.17	90%	1.95	0.57	24%	1.11	0.53	-90%	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
AJD-W1	20 Nov 19	1.617	1.00000	1.237	0.53	0.98	0.22	0.00	0.35	109%	2.29	0.62	18%	1.42	0.48	-109%	At the End of Mar, Sep
AJD-W2	20 Jan 17	0.200	1.00000	1.000	0.84	0.98	0.14	0.67	0.80	6%	1.17	1.00	4%	1.17	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	12.90	11.50	0.17	12.81	15.17	-14%	1.43	1.00	-8%	1.43	1.16	14%	8 May 15, 6 May 16 and 8 May 17
AQ-W3	19 May 16	0.584	1.00000	1.028	0.15	0.46	0.18	0.00	0.05	59%	3.15	0.47	73%	1.48	0.63	-59%	At the End of Dec
BKD-W1	27 Feb 16	2.910	2.00000	1.210	0.54	3.46	0.20	0.27	0.50	10%	3.88	0.80	16%	3.11	0.91	-10%	At the End of Jun
BLAND-W3	7 Nov 15	1.900	1.00000	1.000	0.06	1.52	0.09	0.00	0.05	29%	25.33	0.25	126%	6.26	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.40	1.52	0.25	0.00	0.26	58%	3.80	0.46	17%	1.77	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.98	2.68	0.17	0.00	0.72	67%	2.73	0.63	20%	1.71	0.60	-67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	5.068	4.02	0.98	0.16	3.30	3.87	2%	1.24	0.98	2%	1.21	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W1	3 Jan 16	0.100	1.00000	6.250	4.72	0.82	0.05	4.26	4.52	4%	1.09	1.00	9%	1.08	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	1.27	10.30	0.25	0.00	1.95	29%	8.11	0.50	8%	4.02	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W2	8 Dec 15	1.500	1.00000	1.000	0.32	1.67	0.11	0.15	0.29	9%	5.22	0.72	24%	3.76	0.92	-9%	30 Sep 15 and 8 Dec 15
BWG-W3	8 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.39	1.67	0.11	0.15	0.38	13%	4.28	0.70	15%	3.00	0.88	-13%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.333	4.30	1.27	0.05	4.18	4.45	-2%	1.28	1.00	-2%	1.28	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.37	1.30	0.25	0.00	0.15	67%	3.51	0.46	56%	1.63	0.60	-67%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.53	1.35	0.18	0.00	0.40	56%	2.82	0.65	20%	1.82	0.64	-56%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.00000	1.000	3.30	3.88	0.24	2.57	3.31	-2%	1.18	0.98	-2%	1.15	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.25	0.94	0.20	0.00	0.15	49%	3.76	0.54	39%	2.04	0.67	-49%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.59	2.90	0.20	0.00	0.65	127%	4.92	0.52	18%	2.56	0.44	-127%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CMO-W1	11 Nov 15	2.000	1.00000	1.000	0.99	1.97	0.11	0.00	0.26	52%	1.99	0.63	264%	1.26	0.66	-52%	Every 1st Apr and 1st Oct
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.58	1.60	0.10	0.00	0.06	122%	3.56	0.16	138%	0.56	0.45	-122%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CSS-W1	31 Mar 16	1.250	1.00000	1.200	4.82	5.45	0.10	4.53	5.01	-3%	1.36	0.99	-5%	1.35	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.00000	1.000	2.76	3.94	0.17	2.45	2.94	-5%	1.43	1.00	-5%	1.43	1.05	5%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.429	1.00000	11.649	10.10	1.84	0.18	13.43	11.04	-30%	2.12	0.72	-9%	1.53	1.42	30%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.481	1.00000	1.040	1.30	1.84	0.14	1.21	1.22	-6%	1.47	0.88	-4%	1.30	1.06	6%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DEMCO-W6	5 Feb 16	14.952	1.00000	1.002	2.82	13.80	0.05	0.00	1.64	29%	4.90	0.51	57%	2.48	0.78	-29%	At the End of Jan 14, Jul 14, Jan 15, Jul 15 and 5 Feb 16
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	8.10	9.85	0.05	8.88	9.33	-13%	1.22	1.00	-6%	1.22	1.15	13%	At the End of Jun, Dec
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	5.65	2.02	0.20	7.69	8.86	-39%	1.79	1.00	-14%	1.79	1.64	39%	18th Nov 18
EARTH-W3	15 Sep 16	1.466	1.00000	1.023	3.04	4.72	0.01	3.29	3.28	-6%	1.59	0.97	-5%	1.54	1.06	6%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	7.000	1.00000	1.000	0.47	4.72	0.32	0.00	0.94	58%	10.04	0.54	12%	5.46	0.63	-58%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	3.34	4.46	0.33	2.64	3.65	-14%	1.34	0.97	-7%	1.29	1.16	14%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.69	1.78	0.33	0.12	0.51	29%	2.58	0.68	10%	1.76	0.78	-29%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.93	1.21	0.33	0.74	1.04	-15%	1.30	0.99	-14%	1.29	1.17	15%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	1.32	1.66	0.16	0.72	1.09	21%	1.65	0.91	11%	1.51	0.83	-21%	At the End of May, Nov
EMC-W4	15 Mar 16	0.341	1.00000	1.174	0.47	0.82	0.24	0.43	0.55	-10%	2.05	1.00	-14%	2.04	1.11	10%	Every 15 Mar, 15 Sept and 15 Dec
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.47	0.92	0.16	0.00	0.36	101%	2.08	0.68	14%	1.42	0.50	-101%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.92	0.12	0.00	0.23	117%	nm.	0.54	15%	nm.	0.46	-117%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W4	2 Feb 16	1.500	10.00000	1.000	0.02	0.92	0.10	0.00	0.00	85%	4.60	0.16	205%	0.72	0.54	-85%	2nd Feb 16
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.81	1.57	0.05	0.00	0.14	206%	1.94	0.26	56%	0.51	0.33	-206%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	4.32	5.85	0.20	3.08	3.88	8%	1.35	0.92	3%	1.25	0.93	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	1.66	2.28	0.33	1.19	1.69	-5%	1.37	0.95	-2%	1.31	1.06	5%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.24	0.79	0.19	0.00	0.05	82%	3.29	0.32	95%	1.06	0.55	-82%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	3.26	2.98	0.13	2.73	3.25	3%	1.44	0.99	2%	1.42	0.97	-3%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.20	3.90	0.33	1.27	2.14	8%	1.77	0.92	3%	1.64	0.93	-8%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.04	0.27	0.14	0.00	0.00	707%	2.45	0.02	138%	0.05	0.12	-707%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.27	0.12	0.00	0.01	502%	2.16	0.20	48%	0.43	0.17	-502%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.118	2.00	3.20	0.00	2.46	2.43	-13%	1.79	0.98	-13%	1.75	1.15	13%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.068	2.04	3.20	0.01	2.34	2.31	-9%	1.68	0.94	-5%	1.58	1.10	9%	Every 30 Jun
GL-W3	1 Dec 15	10.000	1.00000	1.000	3.16	12.20	0.21	1.74	2.77	8%	3.86	0.85	22%	3.30	0.93	-8%	End of Month
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.36	0.14	0.00	0.00	706%	2.40	0.11	64%	0.25	0.12	-706%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.36	0.04	0.00	0.00	706%	2.40	0.10	64%	0.23	0.12	-706%	At the End of Jun, Dec

Warrant Corner

As of: 16 July 2015

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													
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.186	10.20	11.20	0.10	10.88	11.95	-14%	1.30	1.00	-9%	1.30	1.17	14%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	33.00	21.70	0.09	31.19	34.79	-2%	1.64	0.99	-2%	1.63	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	3.68	7.80	0.21	2.43	3.69	7%	2.54	0.83	4%	2.11	0.94	-7%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.89	8.10	0.17	0.00	1.90	96%	4.29	0.55	19%	2.36	0.51	-96%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.56	26.75	0.09	0.00	4.85	44%	10.45	0.50	19%	5.22	0.69	-44%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.50	26.75	0.07	0.00	5.26	70%	10.70	0.48	19%	5.10	0.59	-70%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.300	1.00000	1.000	1.55	5.30	0.33	0.67	1.89	10%	3.42	0.71	2%	2.43	0.91	-10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	3.66	15.50	0.17	0.00	4.14	40%	4.23	0.62	12%	2.63	0.72	-40%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	44.25	50.50	0.03	44.32	44.64	-2%	1.14	0.98	-3%	1.12	1.03	2%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.500	1.00000	1.000	0.84	1.22	0.29	0.51	0.74	10%	1.45	0.91	4%	1.32	0.91	-10%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.00	4.92	0.11	2.51	2.44	-57%	nm.	0.88	-36%	nm.	2.34	57%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	4.74	8.25	0.03	4.62	4.13	0%	1.74	0.82	0%	1.43	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LIVE-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.53	0.68	0.12	0.53	0.60	-11%	1.34	1.00	-8%	1.34	1.12	11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.54	3.24	0.03	0.00	0.26	164%	2.10	0.25	55%	0.52	0.38	-164%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.28	1.17	0.20	0.00	0.14	95%	4.18	0.38	34%	1.57	0.51	-95%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.00000	1.000	2.44	4.96	0.33	1.65	2.19	0%	2.03	0.83	0%	1.68	1.00	0%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.00000	1.000	11.00	30.00	0.33	8.00	10.96	-3%	2.73	0.75	-1%	2.06	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	29 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.57	1.78	0.18	0.08	0.53	18%	4.56	0.69	21%	3.13	0.85	-18%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.69	1.78	0.17	0.00	0.51	107%	2.58	0.60	18%	1.56	0.48	-107%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	3.88	29.25	0.05	0.00	7.49	36%	8.29	0.57	14%	4.69	0.73	-36%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	1.05	3.08	0.33	0.39	1.26	15%	2.93	0.80	3%	2.36	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	4.20	5.30	0.14	3.69	3.73	-2%	1.26	0.87	-1%	1.10	1.02	2%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.57	1.53	0.25	0.40	0.71	3%	2.68	0.88	1%	2.37	0.97	-3%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	1.55	3.26	0.25	0.20	1.12	40%	2.10	0.72	12%	1.51	0.72	-40%	Every 15 Jun and Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.33	0.78	0.25	0.21	0.33	6%	2.36	0.91	4%	2.16	0.94	-6%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W2	28 Oct 15	1.500	1.00000	0.068	0.01	0.29	0.01	0.00	0.00	468%	1.97	0.00	44337%	0.00	0.18	-468%	End of March and Sept
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.04	0.29	0.03	0.00	0.00	832%	2.81	0.00	577%	0.00	0.11	-832%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.08	0.29	0.02	0.00	0.00	1204%	1.03	0.03	100%	0.03	0.08	-1204%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	3.70	3.98	0.33	0.00	1.79	93%	1.08	0.78	25%	0.84	0.52	-93%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.78	1.79	0.18	0.65	0.91	-1%	2.29	0.87	0%	2.00	1.01	1%	Every 15 Jun and Dec
NNCL-W2	29 Dec 15	1.000	1.00000	1.000	0.55	1.57	0.30	0.40	0.58	-1%	2.85	0.98	-3%	2.78	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	1.53	1.90	0.13	1.20	1.47	5%	1.92	0.97	6%	1.85	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	1.12	1.90	0.06	0.09	0.71	54%	1.70	0.74	18%	1.26	0.65	-54%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.35	0.78	0.10	0.00	0.09	72%	2.28	0.45	86%	1.03	0.58	-72%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.40	0.78	0.06	0.00	0.20	79%	1.95	0.60	26%	1.16	0.56	-79%	At the End of May, Nov
OCEAN-W1	1 Dec 15	0.318	1.00000	1.100	0.89	1.20	0.11	0.86	0.96	-6%	1.48	1.00	-15%	1.48	1.06	6%	Every 1st of Jun and Dec
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.13	0.36	0.33	0.00	0.05	75%	2.77	0.53	54%	1.48	0.57	-75%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W3	18 Jul 15	1.000	1.00000	1.000	0.00	1.00	0.02	0.00	0.01	0%	nm.	0.51	0%	nm.	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PLE-W2	20 Oct 15	3.200	1.00000	1.000	0.05	1.43	0.33	0.00	0.00	127%	28.60	0.00	2168%	0.05	0.44	-127%	20th Oct 15
PL-W1	15 Jun 18	4.000	1.00000	1.000	1.37	3.38	0.08	0.00	0.83	59%	2.47	0.54	17%	1.34	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.01	0.19	0.03	0.00	0.00	3622%	1.10	0.00	4342%	0.00	0.03	-3622%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.02	0.19	0.27	0.00	0.00	963%	9.50	0.01	153%	0.08	0.09	-963%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	1.92	5.55	0.33	0.00	1.10	61%	2.89	0.61	29%	1.76	0.62	-61%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	2.22	3.26	0.32	1.41	2.15	5%	1.47	1.00	4%	1.46	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	3.60	9.25	0.03	0.00	1.52	128%	2.57	0.41	33%	1.06	0.44	-128%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RCI-W1	22 Oct 15	3.000	1.00000	1.000	3.58	6.45	0.16	2.90	3.50	2%	1.80	1.00	8%	1.80	0.98	-2%	22 Oct 14 and 22 Oct 15
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.26	1.37	0.20	0.00	0.30	63%	5.27	0.57	18%	3.02	0.61	-63%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	3.38	6.95	0.03	3.00	3.36	4%	2.10	0.93	4%	1.95	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	2.08	3.98	0.33	1.59	2.44	-8%	1.91	0.97	-3%	1.86	1.08	8%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	2.54	24.20	0.17	0.00	2.62	96%	9.53	0.34	30%	3.22	0.51	-96%	19 Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	60.000	1.00000	1.000	9.90	38.75	0.04	0.00	13.16	80%	3.91	0.63	13%	2.47	0.55	-80%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.98	5.20	0.09	0.00	0.97	227%	2.63	0.42	28%	1.09	0.31	-227%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.93	5.20	0.09	0.00	1.37	514%	2.69	0.47	20%	1.27	0.16	-514%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.24	1.73	0.19	0.00	0.21	58%	7.21	0.37	21%	2.70	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	1.41	2.84	0.29	1.14	1.67	-6%	2.01	0.96	-2%	1.93	1.07	6%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.83	1.84	0.20	0.27	0.63	27%	2.22	0.82	19%	1.82	0.79	-27%	Every 25th of Month
STAR-W2	3 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	5.50	6.35	0.20	2.76	3.95	32%	1.15	0.99	37%	1.14	0.76	-32%	Every 3rd of Jun
SUPER-W1	1 Aug 15	0.948	1.00000	10.074	0.00	1.66	0.12	6.34	6.35	-43%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.75	43%	30th Jan 15, 30th Apr 15 and 31st Jul 15

Warrant Corner

As of:

16 July 2015

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-W2	14 Dec 15	0.948	1.00000	10.074	8.40	1.66	0.13	6.21	7.50	7%	1.99	0.99	19%	1.96	0.93	-7%	16 Mar 15, 15 Jun 15, 15 Sept 15 and 14 Dec 15
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.51	1.66	0.09	0.00	0.08	172%	3.25	0.19	79%	0.62	0.37	-172%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.70	3.32	0.20	0.00	0.86	42%	4.74	0.60	10%	2.82	0.71	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.12	4.30	0.01	0.00	1.68	29%	3.84	0.66	6%	2.55	0.77	-29%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	1.29	6.35	0.22	0.00	1.05	157%	4.92	0.44	27%	2.17	0.39	-157%	15th Jan 18, 16th Jul 18 and 15th Jan 19
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	3.68	5.15	0.33	2.04	3.18	12%	1.40	0.94	7%	1.32	0.89	-12%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.821	1.00000	1.218	1.85	2.06	0.00	1.50	1.67	14%	1.36	0.95	5%	1.29	0.88	-14%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.875	1.00000	1.142	1.31	2.06	0.08	1.25	1.71	-2%	1.80	0.94	0%	1.69	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	1.000	1.00000	1.000	1.13	2.06	0.22	0.82	1.42	3%	1.82	0.94	0%	1.71	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W1	17 Mar 16	9.565	1.00000	1.046	3.00	11.50	0.10	1.82	3.02	8%	4.01	0.78	12%	3.12	0.92	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCCM-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	2.06	3.74	0.32	1.18	1.92	9%	1.82	0.98	8%	1.77	0.92	-9%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	15 May 16	4.853	1.00000	1.030	1.31	3.94	0.13	0.00	0.49	55%	3.10	0.48	70%	1.48	0.64	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	15 May 16	5.000	1.00000	1.000	1.60	3.94	0.17	0.00	0.47	68%	2.46	0.48	86%	1.18	0.60	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.14	0.34	0.25	0.11	0.16	0%	2.43	0.92	0%	2.24	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.185	1.10	1.86	0.07	0.95	1.20	4%	2.00	0.92	2%	1.83	0.96	-4%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.90	1.86	0.25	0.65	1.11	2%	2.07	0.92	0%	1.91	0.98	-2%	At the End of Jun
TMI-W1	4 Oct 15	0.250	1.00000	1.169	1.32	1.61	0.22	1.24	1.53	-14%	1.43	1.00	-51%	1.43	1.17	14%	At the End of May, Nov
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	1.91	6.05	0.18	0.86	1.50	14%	3.17	0.75	17%	2.37	0.88	-14%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.88	5.30	0.18	1.88	2.92	11%	1.84	0.91	4%	1.68	0.90	-11%	End of Quarter
TRT-W2	5 Oct 15	5.500	1.00000	1.000	1.01	5.40	0.14	0.00	0.48	21%	5.35	0.57	132%	3.06	0.83	-21%	At the End of May, Nov
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.00	1.03	0.00	0.00	0.33	17%	nm.	0.65	5%	nm.	0.86	-17%	#N/A
TTA-W3	12 Sep 15	15.263	1.00000	1.114	0.93	13.60	0.07	0.00	0.56	18%	16.29	0.34	189%	5.46	0.84	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W4	1 Mar 17	17.467	1.00000	1.059	2.60	13.60	0.05	0.00	2.56	46%	5.54	0.51	26%	2.84	0.68	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.500	1.00000	1.000	2.36	13.60	0.09	0.00	3.96	53%	5.76	0.62	13%	3.55	0.65	-53%	End of Quarter
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	1.00	2.04	0.05	0.00	0.37	60%	2.82	0.46	60%	1.30	0.63	-60%	At the End of Jun, Dec
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.25	0.36	0.06	0.06	0.12	52%	1.44	0.72	24%	1.04	0.66	-52%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.04	0.36	0.30	0.00	0.04	106%	9.00	0.36	28%	3.26	0.49	-106%	At the End of Dec
UAC-W1	31 Jan 16	5.556	1.00000	1.350	3.12	7.40	0.16	2.08	2.95	6%	3.20	0.88	12%	2.82	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	1.57	2.36	0.04	0.00	0.61	94%	1.50	0.59	31%	0.89	0.52	-94%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.76	1.15	0.33	0.43	0.68	10%	1.51	0.95	5%	1.44	0.91	-10%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.02	0.04	0.24	0.00	0.01	100%	2.00	0.67	17%	1.33	0.50	-100%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W1	13 Nov 15	0.100	1.00000	3.303	1.84	0.69	0.01	1.93	1.95	-5%	1.24	1.00	-14%	1.24	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.36	0.69	0.30	0.41	0.53	-33%	1.92	1.00	-10%	1.91	1.50	33%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	0.99	4.98	0.20	0.00	1.95	51%	10.06	0.52	14%	5.24	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.91	1.54	0.08	0.50	0.79	24%	1.69	0.78	4%	1.32	0.81	-24%	At the End of Sept
VTE-W1	12 Feb 16	2.150	1.00000	1.162	2.50	4.48	0.14	2.32	2.73	-4%	2.08	0.99	-7%	2.06	1.04	4%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.500	1.00000	10.000	15.10	3.90	0.08	3.67	18.67	28%	2.58	0.80	6%	2.06	0.78	-28%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.23	3.16	0.25	0.00	0.69	97%	2.57	0.56	26%	1.45	0.51	-97%	End of Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 16/07/15 (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 (%)				
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F	15F	16F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							43.95	3,795	3,413	2,813				10.57	11.76	10.86				1.19	1.13	0.95			4.1	3.5			
GFPT	BUY	11.80	14.00	19%	1.32	44.0	14.80	1,780	1,221	1,378	1.4	1.0	1.1	8.3	12.1	10.7	7.0	7.6	8.4	1.7	1.6	1.4	0.29	0.33	2.5	2.8			
STA	HOLD	12.30	14.00	14%	0.51	56.1	15.74	1,038	1,194	1,435	0.8	0.9	1.1	15.2	13.2	11.0	16.0	16.3	16.9	0.8	0.8	0.7	0.43	0.52	3.5	4.2			
Foods & Beverages							557.52	29,105	29,360	38,063				18.41	19.39				2.20	2.06	1.94			2.8	3.3				
BR	BUY	11.70	13.00	11%	na.	23.8	10.69	661	764	836	1.0	0.8	0.9	12.1	14.0	12.8	3.2	5.0	5.5	3.7	2.3	2.1	0.42	0.46	3.6	3.9			
CPF	BUY	22.00	28.00	27%	1.02	54.1	170.34	10,562	7,975	11,846	1.4	1.1	1.6	15.3	20.4	13.7	15.6	15.9	16.7	1.4	1.4	1.3	0.76	0.80	3.4	3.6			
ICHI	BUY	19.10	27.00	41%	0.97	32.7	24.83	1,079	1,337	1,549	0.8	1.0	1.2	23.0	18.6	16.0	4.8	4.8	5.5	4.0	4.0	3.5	0.51	0.60	2.7	3.1			
KSL	HOLD	4.42	4.70	6%	0.30	20.5	17.72	1,626	1,293	1,215	0.5	0.3	0.3	9.3	13.7	14.6	3.8	3.5	3.6	1.2	1.3	1.2	0.13	0.12	2.9	2.7			
M	BUY	56.50	70.00	24%	0.68	24.7	51.25	2,042	2,410	2,683	2.3	2.6	2.9	25.1	21.4	19.3	3.5	3.7	3.9	16.2	15.4	14.5	1.85	2.00	3.3	3.5			
MINT	BUY	29.25	39.00	33%	0.91	51.0	128.77	4,402	5,518	6,061	1.1	1.2	1.3	26.6	23.5	21.8	8.6	10.0	11.3	3.4	2.9	2.6	0.40	0.43	1.4	1.5			
OISHI	BUY	74.50	90.00	21%	0.13	20.3	13.97	525	606	687	2.8	3.2	3.7	26.6	23.0	20.3	19.3	21.0	23.0	3.9	3.6	3.2	1.65	1.85	2.2	2.5			
PM	BUY	10.40	11.70	13%	0.26	44.6	6.22	428	491	548	0.7	0.8	0.9	14.5	12.7	11.4	2.7	2.9	3.2	3.9	3.5	3.2	0.57	0.64	5.5	6.2			
SAPPE	BUY	27.50	35.00	27%	na.	25.0	8.27	371	482	623	1.2	1.6	2.1	22.3	17.1	13.2	4.9	5.9	7.2	5.6	4.6	3.8	0.64	0.85	2.3	3.1			
TVO	BUY	23.90	30.00	26%	0.48	53.3	19.33	1,679	1,733	1,808	2.1	2.1	2.2	11.5	11.2	10.7	8.8	9.2	9.7	2.7	2.6	2.5	1.80	1.85	7.5	7.7			
TUF	BUY	20.50	26.00	27%	0.54	58.2	97.82	5,092	5,944	9,854	1.1	1.1	1.8	19.2	18.9	11.4	9.2	11.4	12.3	2.2	1.8	1.7	0.54	0.90	2.6	4.4			
FINANCIALS																													
Banking							2,011.18	205,927	194,323	219,062				9.56	10.13	8.98				1.38	1.23	1.13			3.5	1.6			
BAY	SELL	32.50	32.00	-2%	3.06	23.1	239.06	14,170	15,288	16,931	2.3	2.5	2.8	13.9	12.9	11.7	21.6	30.8	32.5	1.5	1.1	1.0	1.13	1.25	3.5	3.9			
BBL	BUY	173.50	194.00	12%	0.69	97.5	331.18	36,332	34,871	37,970	19.0	18.3	19.9	9.1	9.5	8.7	169.5	181.0	136.9	1.0	1.0	1.3	6.25	7.00	3.6	4.0			
KBANK	BUY	189.00	232.00	23%	1.14	79.7	452.33	46,153	41,896	49,043	19.3	17.5	20.5	9.8	10.8	9.2	107.4	120.6	135.9	1.8	1.6	1.4	4.30	5.25	2.3	2.8			
KKP	SELL	33.75	33.00	-2%	0.62	76.9	28.58	2,636	2,812	3,292	3.1	3.3	3.9	10.8	10.1	8.6	43.8	45.4	47.3	0.8	0.7	0.7	-	2.15	-	6.4			
KTB	HOLD	17.30	20.00	16%	1.07	44.9	241.88	33,191	29,644	34,732	2.4	2.1	2.5	7.3	8.2	7.0	16.6	17.8	19.1	1.0	1.0	0.9	0.85	0.99	4.9	5.7			
LHBANK	SELL	1.82	1.49	-18%	1.04	25.8	24.82	1,201	1,541	1,731	0.1	0.1	0.1	20.0	15.6	13.9	1.2	1.3	1.3	1.5	1.4	1.4	0.05	0.05	2.6	2.9			
SCB	HOLD	151.00	165.00	9%	1.07	76.2	513.28	53,335	50,409	55,294	15.7	14.8	16.3	9.6	10.2	9.3	83.9	93.2	96.8	1.8	1.6	1.6	5.75	-	3.8	-			
TCAP	BUY	32.75	37.50	15%	0.68	82.3	41.85	5,120	5,748	6,458	4.0	4.5	5.1	8.2	7.3	6.5	40.2	43.3	46.9	0.8	0.8	0.7	1.35	1.52	4.1	4.6			
TISCO	HOLD	44.75	47.00	5%	0.23	74.3	35.83	4,250	4,083	4,445	5.3	5.1	5.6	8.4	8.8	8.1	32.3	35.3	38.7	1.4	1.3	1.2	2.55	2.78	5.7	6.2			
TMB	HOLD	2.34	2.50	7%	0.99	43.7	102.37	9,539	8,031	9,167	0.2	0.2	0.2	10.7	12.7	11.1	1.6	1.7	1.8	1.5	1.4	1.3	0.07	0.08	3.1	3.6			
Finance							141.30	8,981	10,118	11,234				15.06	14.07	12.77				2.31	2.11	1.95			4.0	4.3			
AEONTS	BUY	90.25	127.00	41%	0.21	29.9	22.56	2,418	2,579	2,867	9.7	10.3	11.5	9.3	8.7	7.9	41.8	48.5	55.9	2.2	1.9	1.6	3.61	4.01	4.0	4.4			
ASK	BUY	19.40	30.10	55%	0.92	32.1	6.83	671	842	1,002	1.9	2.4	2.8	10.2	8.1	6.8	11.7	12.4	13.3	1.7	1.6	1.5	1.68	1.99	8.6	10.3			
CGH	SELL	1.35	1.16	-14%	0.92	66.6	5.85	384	172	172	0.1	0.1	0.1	9.0	20.2	20.2	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0	0.05	0.05	4.0	4.0			
CNS	SELL	2.40	2.60	8%	0.08	14.2	5.16	425	395	395	0.2	0.2	0.2	12.1	13.1	13.1	2.5	2.6	2.7	0.9	0.9	0.9	0.11	0.11	4.6	4.6			
FSS	HOLD	3.24	3.81	17%	0.40	41.1	1.78	230	209	209	0.4	0.4	0.4	7.8	8.5	8.5	4.0	4.2	4.4	0.8	0.8	0.7	0.15	0.15	4.7	4.7			
GBX	SELL	0.87	0.89	3%	0.72	60.9	0.95	34	33	33	0.0	0.0	0.0	27.9	28.5	28.4	1.3	1.3	1.3	0.7	0.7	0.7	0.01	0.01	1.1	1.1			
GL	BUY	12.20	11.75	-4%	0.53	32.8	13.74	115	773	892	0.1	0.5	0.6	115.5	22.4	19.4	2.3	4.3	4.5	5.3	2.9	2.7	0.35	0.41	2.9	3.4			
IFS	HOLD	2.96	3.50	18%	2.17	26.1	1.39	138	111	124	0.3	0.2	0.3	10.1	12.5	11.2	2.2	2.3	2.5	1.3	1.3	1.2	0.12	0.13	4.1	4.5			
JMT	BUY	15.50	24.50	58%	0.45	24.9	5.73	121	164	229	0.4	0.4	0.5	38.6	34.9	30.0	2.3	4.7	7.1	6.8	3.3	2.2	0.22	0.26	1.4	1.7			
KCAR	BUY	9.90	10.80	9%	0.34	26.6	2.48	214	180	229	0.9	0.7	0.9	11.6	13.7	10.8	6.8	7.1	7.5	1.4	1.4	1.3	0.43	0.55	4.4	5.5			
KGI	BUY	3.46	4.47	29%	0.52	65.0	6.89	761	742	742	0.4	0.4	0.4	9.1	9.3	9.3	2.6	2.6	2.6	1.3	1.3	1.3	0.34	0.34	9.9	9.9			
MBKET	BUY	23.30	31.01	33%	0.37	16.5	13.30	1,264	1,264	1,264	2.2	2.2	2.2	10.5	10.5	10.5	8.6	9.3	9.7	2.7	2.5	2.4	1.77	1.77	7.6	7.6			
SAWAD	HOLD	38.75	36.50	-6%	1.37	38.3	39.52	855	1,089	1,334	0.9	1.1	1.3	45.3	36.3	29.6	3.4	4.0	4.8	11.3	9.7	8.1	0.43	0.52	1.1	1.3			
THANI	BUY	2.86	4.00	40%	1.82	17.8	6.91	704	771	870	0.3	0.3	0.4	8.2	9.0	7.9	1.9	1.7	1.9	1.5	1.7	1.5	0.21	0.23	7.3	8.1			
TK	BUY	9.75	11.10	14%	0.53	29.2	4.88	195	362	440	0.4	0.7	0.9	25.0	13.5	11.1	8.0	8.4	8.8	1.2	1.2	1.1	0.36	0.44	3.7	4.5			
TNITY	HOLD	7.05	10.92	55%	0.61	59.9	1.39	192	154	154	1.1	0.9	0.9	6.5	8.1	8.0	8.6	8.9	8.9	0.8	0.8	0.0	0.76	0.76	10.8	10.8			
UOBKH	BUY	3.84	5.51	43%	0.45	21.6	1.93	261	277	277	0.5	0.6	0.6	7.4	7.0	7.0	5.5	6.0	6.4	0.7	0.6	0.6	0.12	0.12	3.0	3.0			
Insurance							138.47	3,385	9,877	9,228				43.18	14.80	15.84				2.50	2.24	2.04			2.2	2.8			
BKI	BUY	367.00	459.00	25%	0.15	67.8	39.07	2,306	2,583	2,961	21.7	24.3	27.8	16.9	15.1	13.2	262.7	283.9		1.4	1.3		12.00	13.00	3.3	3.5			
BLA	BUY	50.25	66.35	32%	0.66	40.8	85.57	2,662	4,271	5,026	1.6	2.5	3.0	32.1	20.0	17.0	15.1	16.7	18										

Earnings Guide																											
Company	Rec. L/T	Price 16/07/15 (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 (%)		
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F
PCSGH	SELL	7.30	6.64	-9%	0.30	24.0	11.28	717	855	953	0.5	0.6	0.6	15.7	13.2	11.8	3.3	3.5	3.7	2.2	2.1	2.0	0.39	0.43	5.3	5.9	
SAT	BUY	18.40	22.00	20%	0.81	46.8	7.82	650	779	851	1.5	1.8	2.0	12.0	10.0	9.2	12.3	13.5	14.8	1.5	1.4	1.2	0.65	0.70	3.5	3.8	
STANLY	HOLD	215.00	207.05	-4%	0.15	40.1	16.47	1,158	1,322	1,440	15.1	17.3	18.8	14.2	12.5	11.4	150.6	162.0	174.8	1.4	1.3	1.2	5.50	6.00	2.6	2.8	
Industrial Materials & Machinery							8.90	531	612	486				15.40	13.36	9.42				1.67	1.57	1.67				2.6	5.3
SNC	BUY	15.90	18.30	15%	0.53	31.1	4.58	377	439	486	1.3	1.5	1.7	12.1	10.4	9.4	7.7	8.6	9.5	2.1	1.9	1.7	0.75	0.85	4.7	5.3	
Petroleum & Chemicals							476.90	20,557	34,422	39,979				23.20	12.97	11.17				1.35	1.31	1.22				3.9	4.5
IVL	BUY	26.75	32.00	20%	1.40	33.5	128.78	1,485	4,532	6,650	0.3	0.9	1.3	86.7	29.9	20.4	15.7	16.2	17.2	1.7	1.6	1.6	0.45	0.66	1.7	2.5	
PTTGC	HOLD	68.50	67.50	-1%	0.85	51.1	308.86	15,036	29,740	33,162	3.3	6.6	7.4	20.5	10.4	9.3	53.6	58.3	62.5	1.3	1.2	1.1	3.30	3.68	4.8	5.4	
Packaging							5.24	375	114	128				12.86	22.09	19.69				1.27	2.80	2.56				1.8	2.0
SITHAI	BUY	2.50	3.20	28%	0.92	52.2	6.77	470	619	734	0.2	0.2	0.3	14.4	10.9	9.2	1.7	1.9	2.0	1.4	1.3	1.2	0.13	0.15	5.0	6.0	
Steel							40.38	(4,888)	(3,001)	(56)				NM	NM	NM				1.15	1.27	1.31				2.5	1.2
BSBM	SELL	1.07	1.27	18%	0.62	29.1	1.21	10	8	62	0.0	0.0	0.1	126.3	150.7	19.4	1.6	1.6	1.7	0.7	0.7	0.6	0.04	-	3.6	-	
MCS	BUY	9.85	11.33	15%	0.89	81.6	4.93	86	472	524	0.2	0.9	1.0	57.3	10.4	9.4	4.1	5.4	6.1	2.4	1.8	1.6	0.38	-	3.9	-	
SMIT	HOLD	4.34	4.92	13%	0.28	43.4	2.30	194	261	287	0.4	0.5	0.5	11.8	8.8	8.0	3.7	4.1	4.4	1.2	1.1	1.0	0.28	-	6.3	-	
SSI	SELL	0.18	0.14	-20%	0.71	44.7	5.79	(4,903)	(4,185)	(1,438)	-0.2	-0.1	0.0	NM	NM	NM	0.1	0.1	0.1	1.2	2.2	3.4	-	-	-	-	
TMT	BUY	8.60	10.00	16%	0.43	21.7	3.74	334	363	381	0.8	0.8	0.9	11.2	10.3	9.8	5.0	5.2	5.4	1.7	1.7	1.6	0.67	0.73	7.8	8.5	
TSTH	HOLD	0.76	0.81	6%	0.81	32.1	6.40	(610)	81	127	-0.1	0.0	0.0	NM	79.1	50.4	1.0	1.0	1.0	0.8	0.8	0.7	-	-	-	-	
PROPERTY & CONSTRUCTION																											
Construction Materials							846.35	43,498	55,856	60,821				19.10	15.04	13.82				3.04	2.76	2.51				3.0	3.3
DCC	SELL	3.60	3.54	-2%	0.29	36.1	23.50	1,227	1,386	1,530	0.3	0.2	0.2	12.0	17.0	15.4	0.7	0.5	0.5	5.2	7.3	7.0	0.21	0.23	5.9	6.5	
DRT	BUY	4.82	5.30	10%	0.39	30.3	5.05	289	344	403	0.3	0.3	0.4	17.5	14.7	12.5	2.1	2.2	2.3	2.3	2.2	2.1	0.30	0.33	6.2	6.8	
SCC	HOLD	514.00	530.00	3%	0.94	67.7	616.80	33,615	41,695	46,150	28.0	34.7	38.5	18.3	14.8	13.4	147.7	167.5	188.9	3.5	3.1	2.7	15.00	17.00	2.9	3.3	
SCCC	BUY	379.00	406.00	7%	0.84	24.3	87.17	5,082	5,188	5,712	22.1	22.6	24.8	17.2	16.8	15.3	90.9	97.4	105.3	4.2	3.9	3.6	16.00	17.00	4.2	4.5	
TASCO	BUY	24.30	27.50	13%	0.86	36.2	37.49	1,200	4,245	3,038	0.8	2.8	2.0	31.0	8.8	12.4	3.9	6.6	8.0	6.3	3.7	3.0	0.75	0.50	3.1	2.1	
TPIPL	SELL	2.66	2.78	5%	2.43	41.2	53.71	1,332	1,927	2,789	0.1	0.1	0.1	40.3	27.9	19.3	2.8	2.8	2.9	0.9	0.9	0.9	0.03	0.04	1.1	1.3	
VNG	BUY	12.50	10.25	-18%	0.76	30.0	19.59	752	1,071	1,200	0.6	0.8	0.9	21.7	15.2	13.6	4.3	4.7	5.2	2.9	2.6	2.4	0.33	0.37	2.6	2.9	
Construction Services							237.36	10,965	12,541	12,757				19.58	17.45	16.67				2.67	2.49	2.25				2.4	2.8
BJCHI	BUY	7.30	9.40	29%	1.66	25.2	11.68	1,004	1,253	1,367	0.8	0.8	0.9	9.3	9.3	8.5	14.5	13.9	15.5	0.5	0.5	0.5	0.45	0.50	6.2	6.8	
CK	BUY	26.75	31.25	17%	1.65	60.3	45.31	2,296	2,833	2,418	1.4	1.7	1.4	19.3	16.0	18.7	11.4	12.6	13.6	2.3	2.1	2.0	0.50	0.50	1.9	1.9	
ITD	SELL	8.10	7.00	-14%	2.33	60.9	42.77	522	810	1,206	0.1	0.2	0.2	81.9	52.8	35.5	2.7	2.8	3.0	3.0	2.9	2.7	0.05	0.08	0.6	1.0	
NWR	HOLD	1.83	1.72	-6%	1.62	87.2	4.73	9	107	171	0.0	0.0	0.1	519.0	44.2	27.6	1.5	1.5	1.6	1.2	1.2	1.2	0.02	0.03	0.9	1.4	
SEAFCO	HOLD	11.20	11.88	6%	1.60	62.3	3.42	210	233	246	0.7	0.8	0.8	15.5	14.7	13.9	3.1	3.6	4.0	3.6	3.1	2.8	0.40	0.40	3.6	3.6	
SRICHA	SELL	27.00	23.50	-13%	0.46	32.9	8.33	853	609	786	2.8	2.0	2.5	9.7	13.8	10.8	8.0	7.6	8.4	3.4	3.6	3.2	1.75	2.25	6.5	8.3	
STEC	HOLD	23.90	23.20	-3%	1.58	69.2	36.45	1,521	1,375	1,565	1.0	0.9	1.0	24.0	26.5	23.3	5.6	6.1	6.8	4.3	3.9	3.5	0.35	0.45	1.5	1.9	
STPI	BUY	15.90	22.80	43%	1.15	68.5	25.84	2,627	3,088	2,395	1.8	1.9	1.5	8.9	8.4	10.8	5.4	6.4	7.1	2.9	2.5	2.2	0.75	0.75	4.7	4.7	
SYNTEC	BUY	2.98	3.85	29%	1.47	81.2	4.77	397	441	387	0.2	0.3	0.2	12.0	10.8	12.3	1.9	2.1	2.3	1.6	1.4	1.3	0.08	0.08	2.7	2.7	
TTCL	BUY	31.25	39.07	25%	0.97	48.4	17.50	460	620	975	0.8	1.1	1.7	38.0	28.2	18.0	11.4	12.0	13.2	2.7	2.6	2.4	0.80	1.00	2.6	3.2	
UNIQ	HOLD	18.60	14.80	-20%	1.72	28.5	20.11	502	800	911	0.5	0.7	0.8	40.0	25.1	22.1	5.2	5.8	6.4	3.6	3.2	2.9	0.22	0.25	1.2	1.4	
Property							742.70	56,452	57,489	62,467				11.78	12.13	11.25				2.03	1.92	1.72				3.4	3.6
AMATA	BUY	15.00	18.70	25%	1.01	70.2	16.01	2,224	1,247	1,550	2.1	1.2	1.5	7.2	12.8	10.3	9.5	10.2	11.1	1.6	1.5	1.4	0.47	0.58	3.1	3.9	
ANAN	BUY	3.62	4.32	19%	0.96	41.6	12.07	1,301	1,309	1,580	0.4	0.4	0.5	9.3	9.2	7.6	2.1	2.4	2.7	1.7	1.5	1.3	0.10	0.12	2.7	3.3	
AP	BUY	6.80	8.64	27%	0.66	67.5	21.39	2,615	2,719	2,934	0.8	0.9	0.9	8.2	7.9	7.3	5.0	5.6	6.2	1.3	1.2	1.1	0.30	0.33	4.4	4.8	
CPN	BUY	47.50	66.00	39%	1.02	40.5	213.18	7,307	8,342	9,285	1.6	1.9	2.1	29.2	25.6	23.0	18.3	20.7	23.3	2.6	2.3	2.0	0.74	0.83	1.6	1.7	
HEMRAJ	HOLD	4.66	4.50	-3%	0.24	46.4	45.23	2,961	2,728	3,182	0.3	0.3	0.3	15.3	16.6	14.2	1.5	1.7	1.9	3.1	2.7	2.5	0.13	0.15	2.7	3.2	
LH	HOLD	8.25	9.07	10%	1.00	56.4	96.54	8,423	6,686	7,727	0.8	0.6	0.7	10.8	13.8	12.3	3.9	4.3	4.8	2.1	1.9	1.7	0.48	0.54	5.8	6.5	
LPN	BUY	17.80	19.86	12%	1.10	82.9	26.27	2,021	2,931	2,506	1.4	2.0	1.7	13.0	9.0	10.5	7.1	8.1	8.9	2.5	2.2	2.0	0.99	0.85	5.6	4.8	
MJD	HOLD	3.06	3.61	18%	1.17	36.8	2.63	659	92	99	0.8	0.1	0.1	4.0	28.5	26.6	3.5	3.6	3.7	0.9	0.8	0.8	0.03	0.03	1.1	1.1	
MK	HOLD	5.30	4.18	-21%	1.77	69.7	4.56	447	449	467	0.5	0.5	0.5	10.2	10.2	9.8	6.4	6.5	6.8	0.8	0.8	0.8	0.26	0.27	4.9	5.1	
PACE	BUY	2.82	4.44	58%	1.02	44.0	9.20	(379)	1,417	1,837	-0.2	0.7	0.9	NM	4.1	3.2	2.3	3.5	5.0	1.2							

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 16/07/15 (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 (%)				
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F	15F	16F
SENA	BUY	3.76	4.20	12%	1.12	41.5	3.29	435	459	536	0.6	0.5	0.6	6.3	7.2	6.2	3.6	3.6	4.0	1.0	1.0	1.0	0.21	0.24	5.6	6.5			
SF	BUY	5.60	8.50	52%	1.27	46.7	9.95	700	953	1,036	0.5	0.5	0.6	11.8	10.4	9.6	4.5	4.3	4.8	1.2	1.3	1.2	0.09	0.10	1.6	1.7			
SIRI	BUY	1.73	2.13	23%	1.45	86.4	24.70	3,393	3,024	3,254	0.3	0.2	0.2	5.3	8.1	8.2	1.8	1.9	1.9	1.0	0.9	0.9	0.11	0.11	6.1	6.1			
SPALI	BUY	18.00	31.96	78%	1.25	65.5	30.90	4,478	5,487	5,480	2.6	3.2	3.2	6.9	5.6	5.6	10.2	12.2	14.1	1.8	1.5	1.3	1.29	1.29	7.2	7.2			
TICON	SELL	13.80	13.69	-1%	0.42	65.6	15.17	762	955	1,005	0.7	0.9	0.9	19.9	16.1	15.3	10.4	10.8	11.1	1.3	1.3	1.2	0.56	0.59	4.0	4.2			
WHA	BUY	3.90	4.74	22%	1.96	24.5	51.26	979	4,261	5,253	1.0	0.3	0.4	3.8	12.0	9.8	4.6	1.3	1.7	0.8	2.9	2.2	-	-	-	-			
RESOURCES																													
Energy							2,170.57	107,018	173,866	203,970				20.21	12.31	10.41				1.33	1.27	1.18			4.7	nm.			
BANPU	HOLD	25.00	30.00	20%	0.93	83.7	64.55	2,680	3,450	5,676	1.0	1.3	2.2	24.1	18.7	11.4	26.3	30.6	33.9	1.0	0.8	0.7	1.40	1.60	5.6	6.4			
BCP	HOLD	35.50	33.50	-6%	0.97	62.8	48.88	712	4,389	5,044	0.5	3.2	3.7	68.7	11.1	9.7	24.2	25.8	27.7	1.5	1.4	1.3	1.50	1.60	4.2	4.5			
CKP	BUY	2.90	4.02	38%	0.67	25.6	21.37	472	474	521	0.1	0.1	0.1	33.8	45.1	44.5	2.2	2.4	2.8	1.3	1.2	1.1	0.03	0.03	0.9	0.9			
DEMCO	BUY	13.80	18.00	30%	1.20	72.0	10.08	362	487	518	0.5	0.7	0.6	26.4	20.7	21.6	2.2	2.3	2.6	6.2	5.9	5.3	0.27	0.26	1.9	1.9			
EASTW	BUY	11.70	14.00	20%	0.36	33.0	19.47	1,334	1,393	1,512	0.8	0.8	0.9	14.6	14.0	12.9	5.1	5.5	6.0	2.3	2.1	2.0	0.47	0.52	4.0	4.4			
EGCO	BUY	155.00	184.00	19%	0.46	40.8	81.60	7,667	7,110	8,244	14.5	13.4	15.6	10.7	11.6	10.0	139.2	138.5	138.7	1.1	1.1	1.1	6.25	6.25	4.0	4.0			
GLOW	HOLD	84.00	94.00	12%	1.07	30.9	122.88	9,139	8,120	8,000	6.2	5.6	5.5	13.4	15.1	15.4	31.3	33.7	36.0	2.7	2.5	2.3	3.21	3.17	3.8	3.8			
GUNKUL	BUY	24.80	31.54	27%	1.45	35.3	27.28	545	774	1,125	0.6	0.6	0.8	40.0	41.1	30.3	3.8	5.7	5.9	6.5	4.3	4.2	0.21	0.29	0.9	1.2			
IRPC	BUY	4.36	5.80	33%	2.06	46.1	89.09	(5,235)	9,720	8,973	-0.3	0.5	0.5	NM	8.9	9.7	3.3	3.8	4.3	1.3	1.1	1.0	0.10	0.18	2.3	4.1			
LANNA	SELL	12.00	12.00	0%	0.61	33.2	6.30	430	380	462	0.8	0.7	0.9	14.6	16.6	13.6	11.1	11.4	11.6	1.1	1.1	1.0	0.50	0.60	4.2	5.0			
PTT	BUY	339.00	385.00	14%	1.39	48.9	968.29	55,795	87,632	106,298	19.1	30.7	37.2	17.8	11.0	9.1	244.2	253.6	276.1	1.4	1.3	1.2	14.00	14.75	4.1	4.4			
PTTEP	HOLD	98.25	110.00	12%	1.77	34.7	390.05	21,490	20,386	33,198	5.4	5.1	8.4	18.1	19.1	11.7	104.2	97.2	102.2	0.9	1.0	1.0	4.50	4.50	4.6	4.6			
RATCH	BUY	55.75	68.00	22%	0.54	37.8	80.84	6,279	6,927	8,360	4.3	4.8	5.8	12.9	11.7	9.7	42.2	45.6	49.0	1.3	1.2	1.1	2.30	2.30	4.1	4.1			
TOP	HOLD	54.75	56.00	2%	1.74	50.0	111.69	(4,026)	14,500	12,084	-2.0	7.1	5.9	NM	7.7	9.2	40.5	52.0	54.1	1.4	1.1	1.0	3.00	2.70	5.5	4.9			
TTW	BUY	11.40	13.30	17%	0.53	34.5	45.49	2,974	3,046	2,909	0.7	0.8	0.7	15.3	14.9	15.6	2.9	2.9	3.0	4.0	3.9	3.8	0.67	0.69	5.9	6.1			
SERVICES																													
Commerce							977.53	30,368	37,310	46,621				32.07	26.24	20.92				6.81	6.03	5.14			2.1	2.4			
BEAUTY	BUY	4.12	5.00	21%	0.78	35.1	12.36	301	379	484	0.1	0.1	0.2	41.0	32.6	25.5	0.4	0.5	0.6	11.4	8.6	6.6	0.12	0.16	3.0	3.9			
BIGC	HOLD	190.50	240.00	26%	1.06	41.4	157.16	7,235	8,235	9,332	8.8	10.0	11.3	21.7	19.1	16.8	51.1	58.5	66.8	3.7	3.3	2.9	2.98	3.38	1.6	1.8			
BJC	HOLD	34.75	42.00	21%	1.14	26.3	55.33	1,680	2,034	2,529	1.1	1.3	1.6	32.9	27.2	21.9	11.5	12.0	12.8	3.0	2.9	2.7	0.73	0.90	2.1	2.6			
CPALL	BUY	46.75	53.00	13%	0.90	58.6	419.96	10,154	13,360	17,778	1.1	1.5	2.0	41.4	31.4	23.6	3.4	4.1	5.3	13.6	11.4	8.8	0.80	0.80	1.7	1.7			
HMPRO	BUY	6.50	9.20	42%	0.96	43.3	85.48	3,313	3,791	4,789	0.3	0.3	0.4	24.2	22.5	17.9	1.3	1.4	1.7	5.1	4.6	3.9	0.28	0.28	4.3	4.3			
LOXLEY	HOLD	3.24	4.90	51%	0.85	67.1	7.34	353	544	643	0.2	0.2	0.3	20.8	13.5	11.4	2.8	3.0	3.2	1.1	1.1	1.0	0.10	0.10	3.1	3.1			
MAKRO	BUY	38.25	42.00	10%	0.20	2.1	183.60	4,885	6,082	7,841	1.0	1.3	1.6	37.6	30.2	23.4	2.7	3.0	3.6	14.4	12.9	10.6	0.96	1.24	2.5	3.2			
ROBINS	BUY	45.50	64.00	41%	0.77	38.8	50.54	1,927	2,259	2,886	1.7	2.0	2.6	26.2	22.4	17.5	11.7	12.9	14.5	3.9	3.5	3.1	0.95	0.95	2.1	2.1			
SINGER	BUY	13.40	17.30	29%	0.43	60.0	3.62	241	282	339	0.9	1.0	1.3	15.0	12.8	10.7	5.8	6.4	7.1	2.3	2.1	1.9	0.62	0.74	4.6	5.5			
Health Care Services							533.98	11,127	12,695	14,791				44.99	39.43	33.85				7.40	6.74	6.02			1.2	1.5			
BCH	SELL	7.15	7.00	-2%	0.65	36.7	17.83	522	521	585	0.2	0.2	0.2	34.2	34.2	30.5	1.9	2.0	2.1	3.8	3.6	3.5	0.14	0.16	2.0	2.2			
BDMS	HOLD	20.60	21.00	2%	0.96	41.7	319.11	7,394	8,056	9,476	0.5	0.5	0.6	43.2	39.6	33.7	3.2	3.5	3.9	6.5	5.9	5.3	0.25	0.30	1.2	1.4			
BH	BUY	197.00	195.00	-1%	0.92	39.2	143.82	2,730	3,557	4,040	3.7	4.9	5.5	52.6	40.3	35.5	15.5	17.2	20.3	12.7	11.4	9.7	2.20	2.50	1.1	1.3			
CHG	HOLD	1.83	2.05	12%	0.96	35.4	20.13	481	560	689	0.0	0.1	0.1	41.9	35.9	29.2	0.3	0.3	0.3	7.2	6.7	6.2	0.04	0.04	1.9	2.4			
Media & Publishing							172.02	7,325	6,597	7,746				22.85	26.07	22.22				5.75	5.71	5.45			3.5	4.0			
BEC	BUY	36.75	51.00	39%	0.55	50.9	73.50	4,415	3,538	3,986	2.2	1.8	2.0	16.6	20.8	18.4	4.3	4.4	4.6	8.5	8.4	7.9	1.66	1.87	4.5	5.1			
MAJOR	HOLD	31.00	34.00	10%	0.56	45.1	27.66	1,086	1,207	1,326	1.2	1.4	1.5	25.4	22.9	20.8	7.2	7.5	7.7	4.3	4.1	4.0	1.22	1.34	3.9	4.3			
MCOT	SELL	12.60	12.00	-5%	0.59	22.7	8.66	504	173	175	0.7	0.3	0.3	17.2	49.9	49.5	10.8	10.7	10.8	1.2	1.2	1.2	0.20	0.18	1.6	1.4			
RS	BUY	10.50	13.00	24%	1.29	44.5	10.73	371	153	308	0.4	0.1	0.3	29.0	70.2	35.0	1.7	1.8	2.0	6.1	5.9	5.4	0.13	0.25	1.2	2.4			
VGI	BUY	4.98	5.90	18%	0.54	36.4	34.18	838	1,175	1,406	0.1	0.2	0.2	40.8	29.1	24.3	0.3	0.3	0.4	18.7	14.6	13.2	0.15	0.18	3.1	3.7			
WORK	BUY	38.50	45.00	17%	1.47	23.7	16.06	21	243	425	0.1	0.6	1.0	551.1	66.2	38.2	6.4	4.1	4.8	6.0	9.5	8.1	0.44	0.76	1.1	2.0			
Tourism & Leisure							60.51	1,077	2,002	2,408				56.18	30.28	25.17				3.91	3.60	3.26			1.1	1.2			
CENTEL	BUY	37.25	44.00	18%	1.32	43.1	50.29	1,188	1,801	2,076	0.9	1.3	1.5	42.3	27.9	24.2	8.1	9.0	10.1	4.6	4.1	3.7	0.42	0.44	1.1				

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 16/07/15 (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 (%)				
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F	15F	16F
								PSL	HOLD	9.25	11.30	22%	1.36	39.2	14.42	(80)	(521)	173	-0.1	-0.5	0.2	NM	NM	55.6	14.7	11.4	11.3	0.6	0.8
RCL	BUY	9.45	12.00	27%	1.17	47.6	7.83	362	300	300	0.4	0.4	0.4	21.7	26.1	26.1	11.7	12.0	12.3	0.8	0.8	0.0	0.08	0.08	0.9	0.9			
THAI	HOLD	13.10	15.30	17%	0.96	49.0	28.59	(15,612)	(7,823)	4,696	-7.2	-3.6	2.2	NM	NM	6.1	18.9	15.3	17.4	0.7	0.9	0.8	-	0.43	-	3.3			
TTA	HOLD	13.60	16.40	21%	1.42	72.5	24.77	921	(50)	166	0.7	0.0	0.1	19.2	NM	169.1	18.8	16.4	16.6	0.7	0.8	0.8	-	0.03	-	0.2			

TECHNOLOGY

Electronic Components								193.34	12,097	15,336	15,495				15.89	12.58	12.41				2.58	2.35	2.14			3.7	4.1
CCET	SELL	3.30	2.97	-10%	0.53	45.6	15.02	1,059	1,023	1,028	0.2	0.2	0.2	13.3	14.0	13.9	3.9	3.9	4.0	0.9	0.8	0.8	0.16	0.16	4.8	4.8	
DELTA	HOLD	85.00	78.00	-8%	0.63	36.9	106.03	5,962	7,223	7,826	4.8	5.8	6.3	17.8	14.7	13.5	21.8	24.3	27.0	3.9	3.5	3.1	3.30	3.50	3.9	4.1	
HANA	BUY	35.00	48.00	37%	0.39	35.8	28.17	3,405	2,653	3,016	4.2	3.3	3.7	8.3	10.6	9.3	22.8	24.4	26.1	1.5	1.4	1.3	1.75	2.00	5.0	5.7	
KCE	BUY	50.50	60.00	19%	1.20	58.1	28.79	2,110	2,308	2,752	3.7	4.0	4.8	13.5	12.6	10.6	11.3	13.9	17.3	4.5	3.6	2.9	1.25	1.35	2.5	2.7	
SMT	SELL	11.60	6.10	-47%	1.46	65.9	4.85	(111)	144	184	-0.3	0.3	0.4	NM	33.7	26.4	4.3	4.4	4.6	2.7	2.6	2.5	0.20	0.25	1.7	2.2	
SVI	HOLD	4.30	5.20	21%	0.91	43.9	9.74	(304)	1,927	689	-0.1	0.9	0.3	NM	5.1	14.1	1.6	2.4	2.5	2.7	1.8	1.7	0.07	0.15	1.6	3.5	
Information and Communication Technology								1,338.05	71,811	94,259	98,939				22.27	17.17	16.36				6.83	6.03	5.53			4.5	7.0
ADVANC	BUY	247.00	285.00	15%	0.59	36.2	734.35	36,033	42,324	53,255	12.1	14.2	17.9	20.4	17.4	13.8	15.8	17.6	19.7	15.7	14.0	12.6	14.24	17.91	5.8	7.3	
AIT	HOLD	30.75	35.50	15%	0.50	70.4	6.34	659	522	600	3.2	2.5	2.9	9.6	12.2	10.6	13.0	13.5	14.9	2.4	2.3	2.1	1.59	1.83	5.2	6.0	
DTAC	HOLD	84.75	92.00	9%	0.67	29.4	200.67	10,728	8,216	8,591	4.5	3.5	3.6	18.7	24.4	23.4	13.8	12.1	12.1	6.2	7.0	7.0	3.47	3.63	4.1	4.3	
INTUCH	BUY	80.75	113.00	40%	0.50	58.4	258.92	14,897	17,172	21,706	4.6	5.4	6.8	17.4	15.1	11.9	10.6	11.6	12.9	7.6	7.0	6.3	5.36	6.77	6.6	8.4	
JAS	SELL	5.30	6.30	19%	1.04	71.9	37.07	3,271	14,366	4,048	0.5	1.4	0.4	11.6	3.9	13.7	1.8	2.8	3.0	2.9	1.9	1.7	0.12	0.12	2.2	2.3	
JMART	BUY	10.30	14.10	37%	1.71	41.1	5.40	350	398	452	0.7	0.6	0.7	15.4	16.3	14.5	4.0	7.6	9.7	2.6	1.4	1.1	0.39	0.44	3.8	4.3	
SAMART	BUY	24.20	31.00	28%	1.49	55.5	24.36	1,484	1,403	1,461	1.5	1.4	1.5	16.4	17.4	16.7	8.2	10.6	13.2	2.9	2.3	1.8	0.75	0.78	3.1	3.2	
SAMTEL	BUY	21.60	27.00	25%	1.48	28.1	13.35	705	932	1,049	1.1	1.5	1.7	18.9	14.3	12.7	5.6	6.4	7.2	3.8	3.4	3.0	0.82	0.93	3.8	4.3	
SIM	HOLD	2.20	2.28	4%	1.22	27.0	9.68	710	555	522	0.2	0.1	0.1	13.6	17.4	18.5	0.8	0.8	0.9	2.8	2.6	2.5	0.08	0.07	3.4	3.2	
THCOM	BUY	35.75	51.00	43%	0.56	58.9	39.18	1,601	2,079	2,333	1.5	1.9	2.1	24.5	18.8	16.8	15.4	16.6	17.9	2.3	2.1	2.0	0.85	0.96	2.4	2.7	
TRUE	HOLD	11.50	11.60	1%	1.69	51.9	7.84	1,374	6,290	4,920	0.1	0.3	0.2	205.8	44.9	57.5	2.9	3.1	3.3	4.0	3.7	3.4	-	1.00	-	8.7	
MAI							121.65	3,720	4,673	6,614				34.79	27.08	18.79				6.83	6.39	5.06			0.9	1.0	
ARROW	SELL	14.10	9.12	-35%	1.02	31.2	2.82	148	190	218	0.7	0.8	0.9	19.0	18.5	16.2	3.5	3.4	3.9	4.1	4.2	3.6	0.35	0.40	2.5	2.8	
AUCT	HOLD	13.80	16.00	16%	0.91	24.5	7.59	202	262	237	0.4	0.5	0.4	37.5	28.9	32.0	0.8	0.9	0.9	16.5	15.6	14.9	0.43	0.39	3.1	2.8	
EA	HOLD	21.50	26.00	21%	1.44	33.2	77.62	1,608	3,069	4,774	0.4	0.8	1.3	49.9	26.1	16.8	1.6	2.4	3.6	13.6	9.1	6.0	0.04	0.06	0.2	0.3	
GCAP	HOLD	3.52	3.90	11%	0.97	38.5	0.70	59	68	78	0.3	0.3	0.4	11.8	10.3	9.0	1.5	1.7	1.8	2.3	2.1	1.9	0.21	0.24	5.8	6.7	
LIT	BUY	7.25	7.00	-3%	0.78	41.1	1.45	48	70	90	0.2	0.3	0.5	30.3	20.9	16.0	1.8	2.0	2.1	4.0	3.7	3.4	0.21	0.27	2.9	3.7	
PDG	SELL	4.46	3.43	-23%	1.07	35.6	0.79	58	81	91	0.2	0.3	0.3	20.8	14.9	13.3	1.8	2.0	2.1	2.4	2.3	2.1	0.15	0.17	3.4	3.8	
PYLON	HOLD	11.60	9.75	-16%	1.46	46.5	1.74	196	229	255	0.5	0.6	0.7	21.5	19.0	17.1	2.4	2.5	2.7	4.8	4.6	4.3	0.50	0.50	4.3	4.3	
SALEE	HOLD	1.06	1.88	77%	1.43	34.2	0.40	116	110	119	0.1	0.1	0.1	13.9	14.7	13.6	0.5	0.7	0.7	2.0	1.5	1.5	0.05	0.06	4.4	5.5	
TPCH	BUY	21.30	24.00	13%	2.56	45.0	8.52	29	62	259	0.1	0.2	0.6	298.6	136.5	32.9	4.9	4.9	5.5	4.4	4.3	3.9	0.02	0.10	0.1	0.5	

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)		
					14A	15F	16F	14A	15F	16F	14A	15F	16F	14A	15F	16F	15F	16F	15F	16F	
Leasehold																					
CPNRF	BUY	16.70	12.56	-25%	3,211	2,314	2,808	1.5	1.0	1.3	11.5	16.0	13.2	12.5	12.6	12.0	1.00	1.25	5.99	7.49	
POPF	BUY	12.80	11.34	-11%	422	503	523	0.9	1.0	1.1	14.6	12.2	11.8	11.5	11.3	11.1	1.05	1.07	8.20	8.36	
SPF	BUY	18.50	11.00	-41%	1,178	1,278	1,342	1.2	1.3	1.4	14.9	13.8	13.1	11.0	11.0	10.9	1.30	1.35	7.03	7.30	
Freehold																					
TFUND	BUY	10.50	11.66	11%	855	821	850	0.7	0.7	0.7	14.1	14.7	14.2	11.0	11.7	11.9	0.70	0.72	6.67	6.86	

Changes this week : TISCO ----> HOLD, DRT ----> BUY, EASTW ----> BUY

Resource: ASPS Research

July 2015					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	
20	21	22	23	24	
New listing - Derivative Warrant IRPC28C1512A 100m units @B1.01 S5028C1509C 50m units @B1.00 SIRI28C1512A 120m units @B1.01 TMB28C1512A 120m units @B1.01 New shares trading ILINK 2.14m shrs (w) POLAR 825m shrs (pp) QH23C1603A 100m units TASCO 2.53m shrs (w) TPIP13C1509A 200m units	"SP" sign posted BLAN13C1507A DTAC13C1507A VGI13C1507A	XD TAPAC @B0.04	XD HPF @B0.165	Conversion BLAN13C1507A 1:0.48418DW @B1.859 DTAC13C1507A 1:12.06564DW @B101.349 VGI13C1507A 1:2.74755DW @B6.744 "SP" sign posted BBL13P1507A SCB13P1507A TTA13P1507A	
27	28	29	30	31	
Conversion SMM-W3 1:1w @B1.50		Conversion BBL13P1507A 1:34.17635DW @B175.781 SCB13P1507A 1:34.14135DW @B165.797 SIMAT-W2 1:1w @B15.00 SIMAT-W2 1:1w @B30.00 TTA13P1507A 1:3.39363DW @B15.97 CSC-P 1:1 "SP" sign posted BANP42C1507A BBL42C1507A BBL42p1507A BCP42C1507A BMCL42C1507A BLAN42C1507A HEMR42C1507A ITD42C1507A ITD42C1507A KTB42C1507A KBAN42C1507A M42C1507A PTTG42C1507A PTTG42P1507A RATC42C1507A ROBI42C1507A SAMA42C1507A THCO42C1507A TTA42C1507A TTA42P1507A TMB42C1507A TUF42C1507A TTW42C1507A CPN18C1507A ITD18C1507A	Conversion XD BTS @B0.30 KYE @B21.07 Conversion CIG-W5 1:1w @B1.15 GL-W3 1:1w @B10.00 IVL-W1 1:1w @B36.00 SUPER-W1 10.0744:1w @B0.948 (final, "SP") TAPAC-W2 1:1w @B2.10 "SP" sign posted CPF13C1507A EART13C1507A SPCG18C1507A PTTE18C1507A AAV11C1507A AAV11P1507A BBL11C1507A BBL11P1507A CPAL11C1507A TCAP11C1507A	PUBLIC HOLIDAY (Asarnha Bucha Day)	BOT : Jun-15 Trade

August 2015					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	
3	4	5	6	7	
XD PTL @B0.10 "SP" sign posted BJC06C1507A BMCL06C1507A DTAC06C1507A DTAC06P1507A M06C1507A PS06C1507A	XD TIW @B2.00 Conversion BANP42C1507A 1:15.62988DW @B24.421 BBL42C1507A 1:31.25DW @B175.781 BBL42P1507A 1:26.36436DW @B214.844 BCP42C1507A 1:19.76675DW @B27.179 BMCL42C1507A 1:0.66333DW @B1.78 BLAN42C1507A 1:0.67785DW @B1.453 HEMR42C1507A 1:1.30DW @B4.14 ITD42C1507A 1:4DW @B6.00 KTB42C1507A 1:6.73174DW @B20.196 KBAN42C1507A 1:63.01197DW @B221.635 M42C1507A 1:15.71833DW @B55.018 PTTG42C1507A 1:15.7208DW @B49.13 PTTG42P1507A 1:11.79245DW @B58.957 RATC42C1507A 1:15.69612DW @B56.411 ROBI42C1507A 1:17.18508DW @B41.24 SAMA42C1507A 1:17.76514DW @B35.531 THCO42C1507A 1:19.60784DW @B29.414 TMB42C1507A 1:1.30151DW @B2.955 TTA42C1507A 1:6.56685DW @B15.011 TTA42P1507A 1:4.69087DW @B18.764 TUF42C1507A 1:3.95163DW @B21.24 TTW42C1507A 1:7.77424DW @B9.718 CPN18C1507A 1:15.75673DW @B43.331 ITD18C1507A 1:3.50DW @B6.80	Conversion CPF13C1507A 1:13.14233DW @B26.483 EART13C1507A 1:2.47292DW @B5.935 SPCG18C1507A 1:9.83929DW @B24.598 PTTE18C1507A 1:39.4958DW @B118.487 AAV11C1507A 1:3.75DW @B4.50 AAV11P1507A 1:2.07DW @B6.00 BBL11C1507A 1:34.17968DW @B170.898 BBL11P1507A 1:24.41406DW @B209.96 CPAL11C1507A 1:19.03695DW @B34.345 TCAP11C1507A 1:18.45323DW @B29.136	XD EPG @B0.08 Conversion BJC06C1507A 1:24.64876DW @B34.505 BMCL06C1507A 1:1DW @B0.95 DTAC06C1507A 1:46.79457DW @B84.221 DTAC06P1507A 1:23.39181DW @B116.973 M06C1507A 1:24.25418DW @B46.562 PS06C1507A 1:24.23068DW @B20.354		
10	11	12	13	14	
MOC : Jul-15 CPI		MPC meeting	PUBLIC HOLIDAY (H.M. The Queen's Birthday)	"SP" sign posted AOT27C1508A BANP27C1508A BEC27C1508A CPF27C1508A MINT27C1508A	
17	18	19	20	21	
XR TH 2:1n @B1.00 NESDB - GDP 2Q15		Conversion AOT27C1508A 1:59.6759DW @B298.439 BANP27C1508A 1:15.62975DW @B25.398 BEC27C1508A 1:14.6319DW @B54.626 CPF27C1508A 1:15.69362DW @B27.464 MINT27C1508A 1:15.34647DW @B33.401			
24	25	26	27	28	
	XR GUNKUL 6:1n @B22.00 XW GUNKUL 2 existing : 1GUNKUL-W1 @free				
31					
BOT : Jul-15 Trade					