

Commodity WoW

	Last Price 10-Mar-17	Net Change W-W	%change W-W	% change 2017YTD	Avg. 4Q15	Avg. 1Q16	Avg. 2Q16	Avg. 3Q16	Avg. 4Q16	Avg. 1Q17
Oil and Gas										
PTTEP										
Brent (USD/BBL)	51.4	-4.5	-8.1%	-9.6%	45.8	35.6	46.6	47.2	51.2	55.6
WTI (USD/BBL)	48.5	-4.8	-9.1%	-9.7%	43.0	34.0	45.2	45.3	49.3	52.9
Dubai (USD/BBL)	51.4	-3.0	-5.5%	-1.4%	43.0	30.8	42.1	43.3	48.3	54.0
Naphtha (USD/Ton)	466.5	-17.8	-3.7%	-5.6%	439.8	344.1	406.5	387.5	452.1	506.2
Refinery & Petrochemical										
IRPC&TOP										
Propylene (USD/Ton)	905.0	-40.0	-4.2%	4.6%	574.7	595.8	690.8	758.9	806.2	909.5
Ethylene (USD/Ton)	1,205.0	-90.0	-6.9%	9.0%	941.2	1,026.5	1,121.9	1,099.6	1,030.4	1,186.0
Dubai (USD/BBL)	51.4	-3.0	-5.5%	-1.4%	43.0	30.8	42.1	43.3	48.3	54.0
GRM - Singapore refinery	5.9	0.6	11.4%	-16.5%	7.8	7.9	4.9	5.4	6.7	6.5
Paraxylene(USD/Ton)	765.0	-50.0	-6.1%	-1.9%	711.8	651.2	698.8	704.3	725.0	806.5
Benzene(USD/Ton)	825.0	-80.0	-8.8%	-0.6%	592.6	569.2	623.8	636.8	727.3	950.0
Spread Paraxylene - Naphtl	298.5	-32.2	-9.7%	4.3%	271.9	307.1	292.4	316.8	272.9	300.3
Spread Benzene - Naptha	358.5	-62.2	-14.8%	6.7%	152.8	225.2	217.4	249.3	275.2	443.8
Petrochemical&Plastics										
PTTGC										
Ethylene(USD/Ton)	1,205.0	-90.0	-6.9%	9.0%	941.2	1,026.5	1,121.9	1,099.6	1,030.4	1,186.0
HDPE(USD/Ton)	1,180.0	-30.0	-2.5%	0.9%	1,149.7	1,110.8	1,165.8	1,150.4	1,150.0	1,187.0
MEG(USD/Ton)	795.0	-30.0	-3.6%	-12.2%	634.1	638.5	641.9	629.3	750.4	898.5
Paraxylene (USD/Ton)	765.0	-50.0	-6.1%	-1.9%	711.8	651.2	698.8	704.3	725.0	806.5
Benzene(USD/Ton)	825.0	-80.0	-8.8%	-0.6%	592.6	569.2	623.8	636.8	727.3	950.0
Spread Ethylene - Naptha	738.5	-72.2	-8.9%	20.9%	501.4	682.5	715.4	712.1	578.2	679.8
Spread HDPE - Naptha	713.5	-12.2	-1.7%	5.5%	709.9	766.7	759.3	762.9	697.9	680.8
Spread MEG - 0.63Ethylene	35.9	26.7	291.8%	-82.8%	41.2	-8.3	-64.9	-63.5	101.2	151.3
Spread Paraxylene - Naphtl	298.5	-32.2	-9.7%	4.3%	271.9	307.1	292.4	316.8	272.9	300.3
Spread Benzene - Naptha	358.5	-62.2	-14.8%	6.7%	152.8	225.2	217.4	249.3	275.2	443.8
TPC&VNT										
PVC(USD/Ton)	950.0	0.0	0.0%	5.6%	770.9	746.2	807.3	832.5	931.5	924.0
Spread PVC - 0.5Ethylene	373.6	12.5	3.5%	-7.5%	333.7	304.1	317.1	370.8	466.5	380.6
IVL										
PTA (USD/Ton)	670.0	-20.0	-2.9%	3.9%	598.5	583.1	622.3	619.6	626.9	679.5
Agriculture&Food										
CPF&GFPT&CFRESH										
Shrimp (Bt/Kg)	225.0	0.0	0.0%	12.5%	150.2	181.4	166.8	183.1	181.0	217.0
Swine (Bt/Kg)	57.5	0.0	0.0%	-3.4%	67.8	67.1	76.8	69.2	62.6	59.7
Chicken (Bt/Kg)	36.0	0.0	0.0%	5.9%	34.1	35.8	36.0	38.5	33.6	36.6
TUF										
Tuna (US\$/Ton)	1,700.0	0.0	0.0%	0.0%	1,047.0	1,257.0	1,503.0	1,433.0	1,508.0	1,700.0
STA&TRUBB										
TSR20 - SICOM (Cent/kg)	199.2	-14.5	-6.8%	-1.4%	120.0	115.6	128.5	133.6	174.3	218.8
RSS3 - Songkhla (Bt/Kg)	74.8	-4.0	-5.3%	-2.2%	41.7	42.7	57.6	55.4	64.0	85.1
KSL										
Sugar (Cent/lb)	18.2	-1.3	-6.7%	-5.4%	14.0	14.5	17.1	20.2	20.2	20.0
TVO										
Soybean (US\$/bushel)	10.1	-0.3	-3.0%	-0.6%	9.0	9.0	10.1	9.9	10.2	10.4
Shipping										
TTA & PSL										
BDI (Avg all main sizes)	1,086.0	147.0	15.7%	13.0%	697.2	363.0	607.2	739.2	998.7	872.0
BSI (50,000 - 60,000 DWT)	874.0	28.0	3.3%	-3.2%	607.2	367.2	551.5	674.7	812.6	752.9

Comments:

- ⬇️ ราคาน้ำมันดิบปรับลดลง -9% W-W และหลุด US\$50/บาร์เรลเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือนธ.ค. โดยปัจจัยกดดันยังคงมาจากความกังวลต่ออุปทานฝั่งสหรัฐฯ ขณะที่ข้อตกลงลดการผลิต 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน เริ่มมีความเสี่ยงมากขึ้นจากทั้งทางรัสเซีย และ กลุ่มผู้ผลิตอาจไม่มีการลดการผลิตเพิ่มเติมในช่วง 2H17 (เป็นลบต่อกลุ่มพลังงานโดยเฉพาะ PTT, PTTEP, PTTGC)
- ⬇️ ราคาเนฟทา (วัตถุดิบปิโตรเคมี) ปรับลดลง -3.7% W-W
- ⬆️ ค่าการกลั่นสิงคโปร์ ปรับขึ้น +11.4% W-W เป็น US\$5.9/บาร์เรล (เป็นบวกต่อโรงกลั่น TOP, SPRC, BCP, IRPC, PTTGC, ESSO)
- ⬇️ ราคาปิโตรเคมีต้นน้ำสายโพลีเอทิลีนส์ปรับตัวลง Propylene -4.2% W-W และ Ethylene -6.9% W-W (เป็นลบต่อ PTTGC, SCC)
- ⬇️ ราคาอะโรมาติกส์ปรับลดลง โดย PX -6.1% W-W และ BZ -8.8% W-W (เป็นลบต่อ PTTGC และ TOP)
- ⬇️ ราคาเม็ดพลาสติก HDPE -2.5% W-W (เป็นลบต่อ PTTGC, SCC)
- ➡️ ราคาเม็ดพลาสติก PVC ทรงตัว W-W (เป็นกลางต่อ VNT และ TPC)
- ⬇️ ราคา MEG ปรับลง -3.6% W-W (เป็นลบต่อ IVL)
- ⬇️ ราคา PTA ปรับลง -2.9% W-W (เป็นลบต่อ IVL)
- ➡️ ราคาหมูทรงตัว W-W เป็นสัปดาห์ที่ 3 (เป็นกลางต่อ CPF TFG)
- ➡️ ราคาไก่ปรับทรงตัว W-W (เป็นกลางต่อ CPF GFPT TFG)
- ➡️ ราคากุ้งขาวทรงตัว W-W เป็นสัปดาห์ที่ 3 (เป็นกลางต่อ CPF TU CFRESH)
- ⬇️ ราคายางพาราปรับลงแรง W-W ทั้งตลาดสงขลาและตลาด SICOM เป็นการปรับลงตามราคาน้ำมันดิบ และค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า (ถือเป็นลบต่อ STA TRUBB)
- ⬇️ ราคาถั่วเหลืองปรับลง W-W หลังจากปรับขึ้นสัปดาห์ก่อน (เป็นลบต่อ TVO)
- ⬇️ ราคาน้ำตาลปรับลง W-W เป็นสัปดาห์ที่ 5 (เป็นลบต่อ KSL KBS KTIS BRR)
- ⬆️ ดัชนีค่าระวางเรือ BDI ปรับขึ้น +15.7% W-W ปรับเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 4 (เป็นบวกต่อ TTA, PSL)

FSS Research Team

E-mail: Researchgroup@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9972

Web site: www.fnsyrus.com

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชฎี ต. หมากร่าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม อ.เมือง จ.บิดตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC