

รอบด้านตลาดหุ้น

9 มิถุนายน 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิภัง ธีรธรรมรัตน์

วันนี้คาดดัชนีเขียวขจี ต่อจากเมื่อวานที่พุ่งแรงเหมือนเจจ Oasis และ วันนี้กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะมีแรงซื้อ-คืน ต่อ เราเล็งไปที่หุ้นที่โดนยืม Short สูงตลอดช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา เมื่อพิจารณาจากข้อมูลดิบของตลาดฯ พบหุ้นทั้งกระดาน Local และ กระดาน NVDR หุ้นที่มีปริมาณขาย Short สะสมสูง เช่น DELTA-R BDMS ฯลฯ (เมื่อวาน เราส่งข้อมูลให้ ลูกค้าผ่าน Wealth connex) เราคาดการณ์การเร่งปิด Short จะเป็นตัวแปรผลักดันราคาหุ้น รายตัว ในวันนี้ [\(อ่านต่อหน้า 2\)](#)

หุ้นแนะนำวันนี้

DELTA BDMS หุ้นที่มีปริมาณขาย Short สะสมสูง คาดเป็นเป้าหมายของการถูก Covered short



วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET สัญญาณกลับตัว ขาขึ้นจริงหรือหลอก.....

[\(อ่านต่อหน้า 8\)](#)



รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **อาปิโก โฮเทค: AH (ซื้อ)** - วานี้ราคาปรับตัวลงแรงในช่วงเช้า เนื่องจากมีข่าวเรื่องที Isuzu จะมีการย้ายฐานการผลิตไปที่อินโดนีเซีย พอบ่ายเมื่อมีการแก้ข่าวจาก Isuzu ประเทศไทย ทำให้ราคาก็ฟื้นตัวขึ้นมา เรามองว่าราคาปัจจุบันยังเป็นจุดเข้าซื้อได้ คาดกำไรปี 2023 เด็บโต 8% และ PER ที่ 7.1 เท่า และยังมีอ็อปไซค์จากการได้ ออเดอร์ใหม่จากผู้ผลิตรถยนต์ EV รายใหญ่ที่อยู่ระหว่าง การเจรจา
- **สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง: SPRC (ซื้อ) (เก็งกำไร)** - จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการเข้าสู่ฤดูกาลขั้บซีในสหรัฐในช่วงตั้งแต่ปลายพ.ค. ถึงต้นก.ย. หนุนค่าการกลั่น Gasoline ปรับตัวดีขึ้น โดย EIA คาดการณ์ว่าใน 2Q23 ปริมาณการใช้น้ำมัน Gasoline จะเพิ่ม YoY และ QoQ และในปีนี้มีแนวโน้มแรงหนุนจากการเปิดประเทศของจีน เข้ามาด้วย
- **Agro & Food (NEUTRAL)** - สาคือน้ำตาลโลกงวดปี 2023/24 ต่ำสุดเป็นประวัติกาล เป็นบวกต่อราคาน้ำตาลปรับตัวขึ้น คาดว่าปรากฏการณ์ El Niño ที่จะเกิดขึ้นหนักในช่วง 2H23-2024 จะกดดันปริมาณการผลิตน้ำตาล เราปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำตาลสำหรับ 2H23 แนะนำซื้อเก็งกำไร KSL

สรุปประเด็นจาก Quick take

- เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส: JMT - ซื้อเน้นจากธนาคาร

สรุปภาวะตลาด 8 มิถุนายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,559.50	26.29	1.71%	-6.63%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		59,630.89	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	5,371.8	3,151.1	2,220.79
	9%	5%	
Proprietary Trading	4,088.9	3,881.3	207.61
	7%	7%	
Foreign	32,100.2	30,277.3	1,822.83
	54%	51%	
Retail	18,070.0	22,321.2	-4,251.22
	30%	37%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
AH	36.50	-2.75	2,997
PTT	31.75	1.00	2,724
KBANK	133.50	1.50	2,657
DELTA	103.50	3.00	1,990
CPALL	63.00	0.50	1,919

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Petro	840.98	3.14
Packaging	3,973.59	3.13
Electronics	12,309.28	2.80
Energy	21,482.82	2.59
Commerce	36,134.06	1.90
Finance&Sec.	4,063.91	1.87
Property	251.22	1.74
SET	1,559.50	1.71
Food	11,851.84	1.58
Bank	399.28	1.36
Media	40.38	0.95
ICT	160.07	0.93
Auto	530.06	-1.36

ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง	
		1 วัน	YTD
DJIA	33,833.61	0.50	-8.06
NASDAQ	13,238.52	1.02	-15.26
FTSE	7,599.74	-0.32	1.26
NIKKEI	31,641.27	-0.85	7.98
HSKI	19,299.18	0.25	-17.13
PCOMP (PH)	6,539.36	-0.39	-7.78
JCI (IN)	6,666.33	0.70	-0.43
FBKMLCI (MY)	1,374.64	-0.29	-10.85
FSSTI (SP)	3,186.61	0.22	0.17
Dubai (\$bbi)	75.90	0.80	-0.91
THB/USD	34.63	-0.58	4.10
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.00		
CPI (May)%	0.53		

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

วันนี้ตลาดแข็งแกร่งเกินคาด หลังมีแรงซื้อคืนจาก นลท. ต่างชาติ และสถาบัน ในลักษณะ Covered Short หุ้นใหญ่กลับ DELTA PTT PTTEP GULF AOT MAKRO CRC KBANK SCB ส่วนหุ้นกลาง-เล็กบางตัวยังบวกแรง เช่น MEB WAVE BAM BEX Q-CON ขณะที่หุ้นลบ เช่น TOA AH (กระแสด่วน Isuzu ย้ายฐานฯ ลงไปแรงเข้า แต่รับข่าวช่วงบ่ายหลัง Isuzu แถลงปฏิเสธ) KAMART BTSIGIF

วันนี้คาดดัชนีเขียวขจี ต่อจากเมื่อวานที่พุ่งแรงเหมือนเจอ Oasis และ วันนี้กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะมีแรงซื้อ-คืน ต่อ เราเล็งไปที่หุ้นที่โดนยืม Short สูงตลอดช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา เมื่อพิจารณาจากข้อมูลดีของตลาดฯ พบหุ้นทั้งกระดาน Local และ กระดาน NVDR หุ้นที่มีปริมาณขาย Short สะสมสูง เช่น DELTA-R BDMS ฯลฯ (เมื่อวาน เราส่งข้อมูลให้ ลูกค้าผ่าน Wealth connex) เราคาดการณ์เร่งปิด Short จะเป็นตัวแปรผลักดันราคาหุ้น รายตัว ในวันนี้

What to watch

- ยูเครนเผชิญภาวะอุทกภัยครั้งใหญ่** จากเขื่อนระเบิด ส่งผลกระทบพื้นที่ทางการเกษตร หลายหมื่นไร่ (ต้นทุนสินค้าเกษตร เช่น ข้าว แป้ง สาเล่ มีแนวโน้มปรับขึ้นรอบใหม่)
- รอยเตอร์รายงาน** โดยอ้างแหล่งข่าวว่า สหรัฐและอิหร่านใกล้บรรลุข้อตกลงชั่วคราว โดยภายใต้ข้อตกลงดังกล่าว อิหร่านจะระงับโครงการพัฒนาแร่ยูเรเนียม และให้ความร่วมมือกับสำนักงานพลังงานปรมาณูสากล (IAEA) ในการตรวจสอบโครงการนิวเคลียร์ เพื่อแลกกับการที่อิหร่านสามารถส่งออกน้ำมันจำนวน 1 ล้านบาร์เรล/วัน และสามารถเข้าถึงรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเพื่อซื้อสินค้าที่มีความจำเป็น เช่น อาหารและยารักษาโรค รวมทั้งเข้าถึงทรัพย์สินที่ถูกอายัดก่อนหน้านี้
- BLS คาดการณ์ SET50 รอบกลางปี 2023** หุ้นเข้าใหม่คาด TLI WHA ส่วนหุ้นออก JMART JMT

หุ้นแนะนำวันนี้

- DELTA BDMS** หุ้นที่มีปริมาณขาย Short สะสมสูง คาดเป็นเป้าหมายของการถูก Covered short

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
TUE	EU Retails Sales	-1.2% m-m	0% m-m
	Philippines CPI	6.6% y-y	6% y-y
	Thailand CPI (may)	2.7% y-y	1.5% y-y
	Australia RBA policy meeting	3.85%	3.85%

	Taiwan CPI		2.4% y-y	2.3% y-y
WED	US Trade balance		-64.2USbn	-75.1USbn
	China Exports		8.5% y-y	2% y-y
	Australia GDP 1Q		2.7% y-y	2.5% y-y
	Taiwan exports		-13.3% y-y	-12.2% y-y
THU	EU GDP 1Q		0.1% q-q	NA
	Japan GDP 1Q		-0.1% q-q	1.9% q-q
	India RBI repo		6.5%	6.5%
FRI	S.Korea C/A		0.3USbn	-0.9USbn
	Philippines exports		-9.1% y-y	15.9% y-y
	China CPI		0.1% y-y	0.3% y-y
	Malaysia Industrial production		3.1% y-y	-0.2% y-y

วิกิจ ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสอตเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.67	-7.78%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.30	-7.95%	
OTO	03/01/2023	13.70	24.40	16.80	22.63%	ถือ
MGC	11/05/2023	9.20	10.40	9.80	6.52%	ถือ
SOLAR	19/05/2023	0.83	1.04	0.84	1.20%	ถือ
GLOBAL	23/05/2023	19.20	19.40	17.23	-10.26%	ขายเมื่อ 8 มิ.ย.
JMART	24/05/2023	20.10	21.10	19.30	-3.98%	ถือ

WAVE	29/05/2023	0.19	0.21	0.21	10.53%	ถือ
DITTO	29/05/2023	28.76	36.00	35.00	21.71%	ถือ
TTB	31/05/2023	1.58	1.67	1.67	5.70%	ถือ
NCAP	01/06/2023	5.60	5.70	5.25	-6.25%	ถือ
ECL	01/06/2023	1.65	1.69	1.63	-1.21%	ถือ
BWG	07/06/2023	0.69	0.71	0.70	1.45%	ถือ
HANA	07/06/2023	45.00	46.50	46.25	2.78%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 7 มี.ค. ASAP -17.58% GULF -5.99% BH -0.93% BDMS -5.83%
 31 มี.ค. AOT +4.80% AURA -1.64% CPN +4.17%
 5 เม.ย. NEX -25.84% MAKRO -7.83% BJC -2.61% GLOBAL -4.74% CPALL -2.78%
 21 เม.ย. PTG -6.29% OR -4.37% BGRIM -5.00% GULF -3.30%
 24 เม.ย. AAV -0.74% EA -6.56%
 16 พ.ค. TTB +1.38% SAWAD +6.13% NCAP +28.73%
 17 พ.ค. INTUCH -2.01% BBL -3.64% KTB +7.43% COM7 -13.6% NEX -5.71% WHAUP -5.47% GULF -9.0%
 KBANK -2.55%
 19 พ.ค. MENA -22.69% AP -13.11%
 22 พ.ค. PJW -7.52%
 31 พ.ค. BTS -2.74%
 06 มิ.ย. CPALL -1.94% CPN -2.58% MAKRO -4.43% SSP -6.11%
 08 มิ.ย. GLOBAL -10.26%

รายงานวันนี้

AH (Idea)

อาบีโกล โยเทค

Fast and Furious ฉบับ Bangkok Drift: เร็วแรงทะลุลูกเทรด

หลังจากวานนี้เราออกรายงาน AH ไป แล้วมีข่าวสร้าง Sentiment สบช่วงเช้า การประกาศข่าวออกมาจากรัฐมนตรีอุตสาหกรรมอินโดนีเซียเรื่องที่ Isuzu จะมีการย้ายฐานการผลิตไปที่อินโดนีเซีย เราจึงได้รีบตรวจสอบข้อมูล และออก Quick take เพิ่มเติม แนะนำให้ซื้อช่วง Panic Sell เพราะเราคิดว่าการย้ายฐานน่าจะเกิดขึ้นยาก

พอดตกช่วงบ่ายก็มีการแกว่งจาก Isuzu ประเทศไทยมาอย่างเป็นทางการว่ายังอยู่ที่ไทย ทำให้ราคาก็ฟื้นตัวขึ้นมาค่อนข้างดีเทียบกับเช้า

และมาถึงวันนี้ เรามองว่าราคา ณ ปัจจุบัน ยังเป็นจุดเข้าซื้อได้ เพราะถ้ามองประมาณการกำไรปี 2023 เดบิต 8% และ PER ที่ 7.1 เท่า เทียบกลับเป็น PEG ที่ 0.9 เท่า ซึ่งยังเหมาะสม และหากวิเคราะห์เทียบกรณีกรอบบนตามเป้าหมายการเติบโตของบริษัทที่ 15% จะทำให้ PER เหลือ 5.5 เท่า กับ PEG เหลือแค่ 0.37 เท่า ซึ่งยังไม่ได้รวมโอกาสการได้ออเดอร์ใหม่จากผู้ผลิตรถยนต์ EV รายใหญ่อย่าง BYD ที่อยู่ระหว่างการเจรจาด้วย

Fundamental View: เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 45 บาท

SPRC

สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง

ฤดูกาลเก็บเกี่ยว SPRC กลับมาแล้ว

SPRC ในฐานะโรงกลั่นที่เน้นการผลิตน้ำมันเบนซิน (Gasoline) จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการเข้าสู่ฤดูกาลใช้รถยนต์ในสหรัฐ (Driving Season) ในช่วงตั้งแต่ปลาย พ.ค. ถึง ต้น ก.ย. ซึ่งปกติจะหนุนค่าการกลั่น Gasoline ปรับตัวดีขึ้น โดย EIA หน่วยงานด้านพลังงานของสหรัฐฯ ได้คาดการณ์ว่าใน 2Q23 ปริมาณการใช้น้ำมัน Gasoline จะเพิ่ม 1% YoY และ 5% QoQ และในปียังมีแรงหนุนจากการเปิดประเทศของจีนเข้ามาด้วย นอกจากนี้ ฤดูเฮอริเคนในสหรัฐที่จะเริ่มช่วง ก.ค.-พ.ย. ยังเป็น Upside ต่อค่าการกลั่นหากเกิดการที่กระทบต่อการต้องปิดซ่อมหรือหยุดโรงกลั่นบางพื้นที่ชั่วคราวแบบที่อยู่นอกเหนือจากแผนด้วย

Fundamental View: เรายังคงคำแนะนำซื้อเกี่ยวกับ SPRC ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท

Agro & Food

กลุ่มเกษตรฯ-อาหาร

สต็อกน้ำตาลจะต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ช่วง 2023/24 หนุนราคาน้ำตาลพุ่ง

อิงจากรายงาน USDA เดือน พ.ค. ที่ผ่านมาภาพรวมเป็นบวกต่อราคาน้ำตาลโลกช่วงฤดูกาล 2023/24 อย่างมาก เนื่องจากคาดว่าปรากฏการณ์ El Niño ที่จะเกิดขึ้น หนักช่วง 2H23-2024 จะกดดันปริมาณการผลิตน้ำตาลในฝั่งเอเชีย (ซึ่งเป็นฐานการผลิตใหญ่สุด) ลดลง ขณะที่อุปสงค์การบริโภคยังสูง ทำให้ปริมาณน้ำตาลในสต็อกทั่วโลกจะลงไปทำจุดต่ำสุด (Record-Low) เราจึงมีการปรับสมมติฐานราคาน้ำตาลสำหรับ 2H23 ขึ้นจาก 18-20 cents/lb เป็น 23-27 cents/lb ทั้งนี้ สอดคล้องกับราคาน้ำตาลช่วงปลาย เม.ย. ที่ทำจุดสูงสุดในรอบ 12 ปี ที่ 26.99 cents/lb ไปแล้ว

Fundamental View: เรายังคงใจต่อการเล่นขาขึ้นรอบใหญ่ของกลุ่มน้ำตาล แนะนำซื้อเกี่ยวกับ KSL ต่อ

สรุปประเด็นจาก Quick take

JMT

เจ เอ็ม ที เนท์เวิร์ค เซอร์วิส

ซื้อหุ้นจากธนาคาร 6 หมื่นล้าน ถือเป็น การซื้อหุ้นก้อนใหญ่ที่สุดของ JMT

ประเด็นหลัก: JMT เข้าซื้อหุ้นมาบริหารมูลค่าราว 6 หมื่นล้านบาท (Face value) ทำให้หุ้นที่บริหารทั้งหมดจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.4 แสนล้านบาท (JMT และ JK AMC) JMT ตั้งเป้าซื้อหุ้นในปี 2023 ไว้ที่ 1-1.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่เราตั้งสมมติฐานการซื้อหุ้นของ JMT ไว้ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ จากข้อมูลของเรา ปกติหุ้นที่ไม่มีหลักประกัน ส่วนใหญ่จะใช้เวลาราว 3-6 เดือนในการจัดเตรียมข้อมูลลูกหนี้ ถึงจะเริ่มทยอยรับรู้รายได้ เราประเมินว่าการจัดเก็บเงินสดของ JMT ใน

ปี 2023 จะใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่ 6.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% YoY แต่ในกรณี Bull case ส่วนแบ่งกำไรจาก JK สูงกว่าที่เราประเมินไว้ 250 ล้านบาท จะทำให้กำไรสุทธิปี 2023 มี Upside ราว 10%

คำแนะนำพื้นฐาน: เรามองว่าการลงทุนดังกล่าวจะยังไม่ได้ส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิในปี 2566 แต่เราประเมินว่าจะส่งผลบวกในระยะยาว จากการได้เพิ่มการบริหารเพิ่มขึ้น โดยเรายังแนะนำถือ (ราคาเป้าหมาย 38 บาท) จาก Valuation ที่ค่อนข้างดีแล้ว

หุ้นมีข่าว	
AH	อีซูซุ แฉยังไม่ดีจากไทย ลีกลงในรับคุยอินโดนีเซียจริง แต่เป็นรอรบรทุกใหญ่ กังวลมาตรฐานที่จะบังคับใช้ปี 2567 สูงเกินไปทำต้นทุนพุ่ง 2 แสนบาทต่อคัน ปี 2569 ต้นทุนพุ่ง 5 แสนบาทต่อคัน ย้ำกำลังซั้งใจ แต่รถปิกอัพที่มีสัดส่วน 90% อยู่ไทย ด้าน ส.อ.ท. ประสานเสียง AH ยากที่อีซูซุจะย้ายฐานรายใหญ่ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+0	
JMT	JMT โชว์ศักยภาพปิดดีลหนักก่อนใหญ่รวม 6 หมื่นล้านบาท จากสถาบันการเงินธนาคารพาณิชย์ ดันพอร์ตบริหารหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัท และ JK AMC พุ่งทะลุเฉลี่ย 440,000 ล้านบาท ชูปีนี้เป็นปีที่ดีที่สุดในแง่สินเชื่อเพิ่มเติมอีก แยมไตรมาส 2 การจับเก็บดีต่อเนื่อง ผลงานทั้งปีโตสนั่น มั่นใจกำไรเข้าเป้า 30% (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
CKP	CKP มั่นใจเพื่อนน้ำจิ้ม-ไชยะบุรี เดินเครื่องผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา ย้ำรักษาอู่ปิดตาในระดับที่เหมาะสม ขณะที่ปรับขึ้นค่า Ft หนุน ล้นเดิหน้าศึกษาลงทุนพลังงานสะอาดทั้งใน-ต่างประเทศ โฟกัสเวียดนาม ที่มีความต้องการพลังงานลมเป็นจำนวนมาก (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
BYD	BYD เร่งปรับโครงสร้างเป็นโหนดจัดระเบียบบ้าน มองโอกาสธุรกิจใหม่เสริม ส่วนธุรกิจหลักทรัพย์ พร้อมให้บริการทุกรูปแบบกระตุ้นรายได้ ปักธงลุยธุรกิจ Wealth

+	Management คาดเติบโตสูง ส่วนธุรกิจขนส่งมวลชนสาธารณะ ชูปีนี้บรรลุเป้าจำนวน 1,800-2,000 คันตามเป้า พร้อมเล็งโอกาสสร้างรายได้จากคาร์บอนเครดิต (หนังสือพิมพ์หุ้น)
CHAYO	CHAYO ติดเครื่องลุยเจรจาจากบ้านจ้อยซื้อหนี้มูลค่ารวมกว่า 2-3 หมื่นล้านบาท เดิมพอร์ต หนุนพอร์ตมูลค่าหนี้สิ้นปีแตะ 1 แสนล้านบาท แยม NPA ยังเนื้อหอมลูกค้าเรียงคิวซื้อสินทรัพย์อื้อ ฟุ้งธุรกิจปล่อยสินเชื่อแนวโน้มดีต่อเนื่อง จับตามผลการดำเนินงานครึ่งปี 2566 ที่คุด ยังเหลือ TOR กว่า 7 หมื่นล้านบาท รอเปิดประมูล (หนังสือพิมพ์หุ้น)
+	
THG	THG จับมือ IFF Holdings ปีกอสังหาฯ เวียดนาม และมีตรึงโครงการแพทย์ ลงทุนโครงการ BeWell Wellness Clinic มูลค่า 170 ล้านบาท เจาะกลุ่มลูกค้าไฮเอนด์ที่สนใจดูแลสุขภาพและชะลอวัย นำร่องสาขาแรกในโฮจิมินห์ปลายปีนี้ พร้อมตั้งเป้าขยายสาขาเพิ่มที่คานังโฮทริมภายในปี 68 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+/-	
OTO, WAVE	OTO จับมือ เวฟ บีซีจี ลุยธุรกิจคาร์บอนเครดิต ผนึกกำลังมุ่งหน้าสู่พลังงานสีเขียวที่มีการขยายตัวเป็นอย่างมาก พร้อมวางเป้ามุ่งสู่ Climate Tech เทคโนโลยีที่ควบคุมการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ รับเมกะเทรนด์ของโลก (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	

Trend Forecasting | 9 มิถุนายน 2566

SET Index ปิด 1,559.50 (+0.31%) มูลค่าการซื้อขาย 5 หมื่นล้านบาท

SET สัญญาณกลับตัว ขาขึ้นจริงหรือหลอก.....ไปติดตามกันครับ!



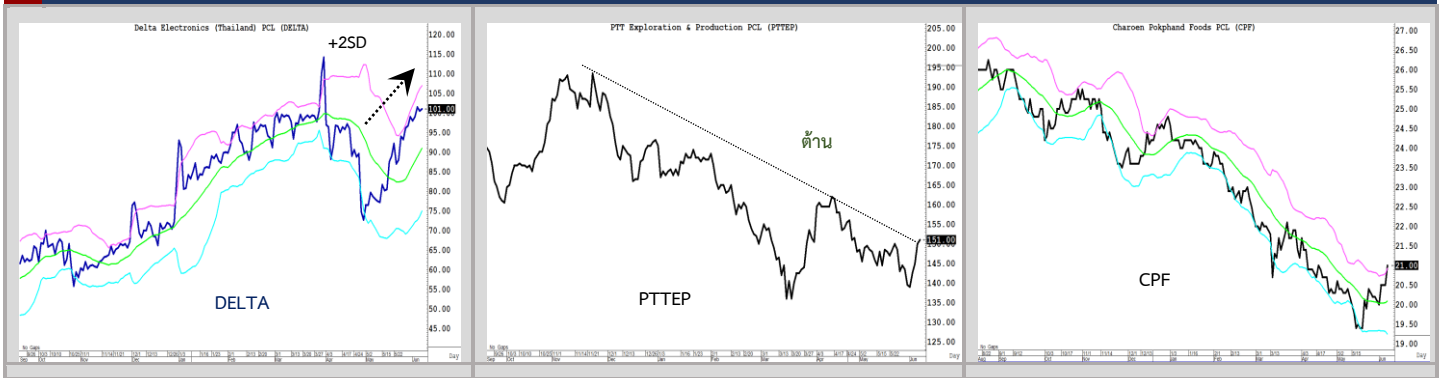
SET Index รับ 1,550-1555 จุด ต้าน 1,570 จุด

แนวโน้ม SET ทะลุต้าน....สำเร็จ!



เล่าด้วยภาพ SET เขียวแห่งใหญ่! แฉมปิดสวย ปิด high โดยมีมูลค่าการซื้อขายต่อวันเพิ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 5 หมื่นล้านบาท เข้าเงื่อนไขกลับตัวขาขึ้นเฟสแรก นอกจากนี้ยังพบสัญญาณ bullish divergence เกิดขึ้นก่อน หลังจากนั้นดัชนีเริ่มสร้างฐาน ขณะที่ RSI สะสมพลังจนได้จังหวะ break out ทะลุ 50 มาพร้อมสัญญาณ bullish EMA คล้ายรูปแบบในอดีตนั่นเอง คาดหวังโอกาสกลับขึ้นไปใกล้ high ของเดือนเม.ช.-พ.ค. ที่ 1,600 จุด Note: หุ้นน้ำมัน & ปิโตร (PTTEP PTTGC และ IVL) อย่างน้อยรอบนี้เราไม่ถกรครับ!

Stocks focus: DELTA ปรับขึ้น +2SD/ PTTEP ชนต้านแรก ลุ้นทะลุผ่าน / CPALL ขึ้นจากฐาน signal recovery!



Technical follow up

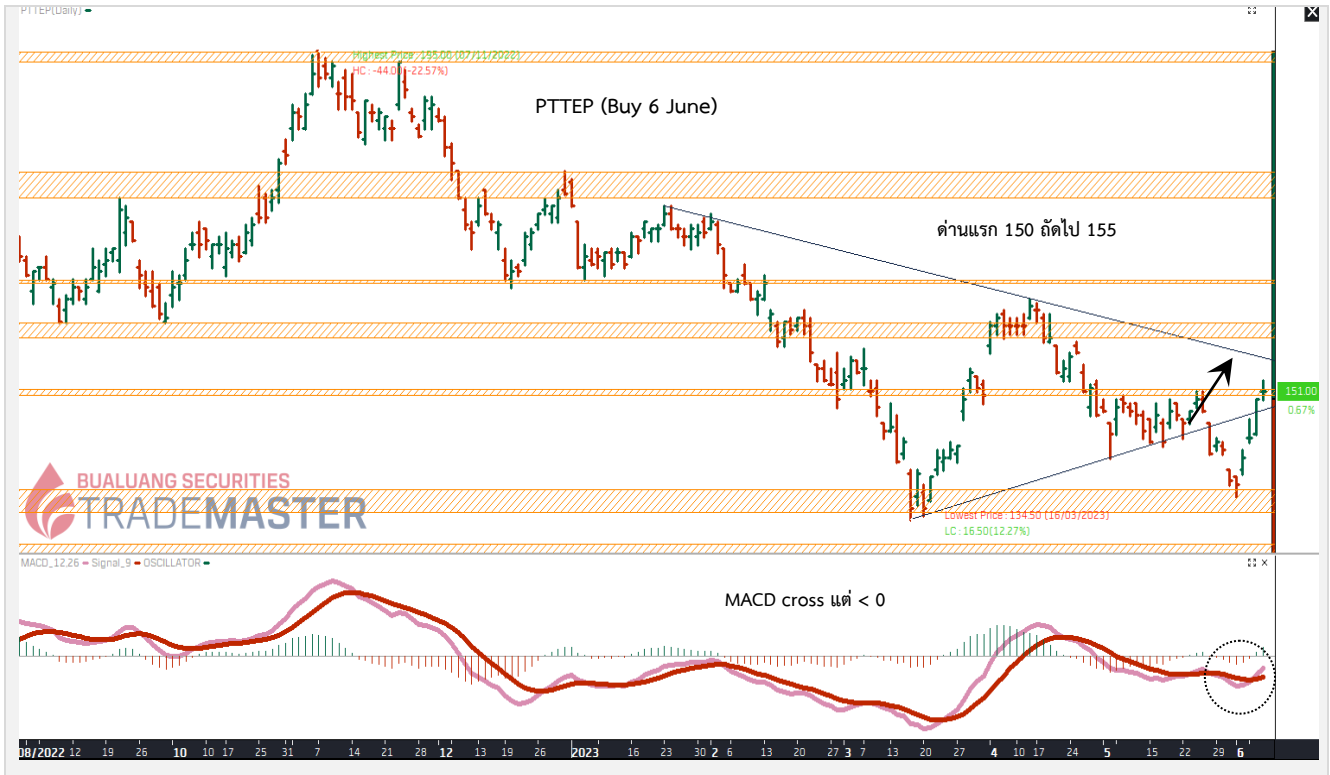
Stock	Recommend	Comment
TTB	หุ้นแนะนำประจำเดือน	โครงสร้างแกร่ง ลุ้นทะลุ high แน่ run trend
SIRI	หุ้นแนะนำประจำเดือน	ไปได้สวย...ลุ้นด้าน 2บ.
BCH	HOLD 7 พ.ค.	ปรับฐานย่อ...หลุด 18 แน่ขายคัท
TRUE	ถูกทางถือต่อ 8 มิ.ย.	ลุ้นทะลุต้านย่อย 6.8 signal recovery! เป้าถัดไป 7.4
PTTGC	ถูกทางถือต่อ 8 มิ.ย.	Signal recovery.....ลงลึก ลุ้นตั้งกลับ!
HANA	ถูกทางถือต่อ 8 มิ.ย.	ขึ้นสลับพัก...ขาขึ้นยังไม่จบ ลุ้นด้าน 48 และ 50

ธนรัตน์ อิศรกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค
 Thanarut@bualuang.co.th +662-618-1334

Petro “signal recovery”ไม่ตกรถ!



PTTEP ถึงเป้าแรก.....success!



Track with Technical:

“แผนลุยหุ้น...ขาขึ้นเฟสแรก”

แนะนำ “ลุยเพิ่มไม้ 2”

มุมมอง Bullish divergence....แม่นยำ!

แนวรับ 32

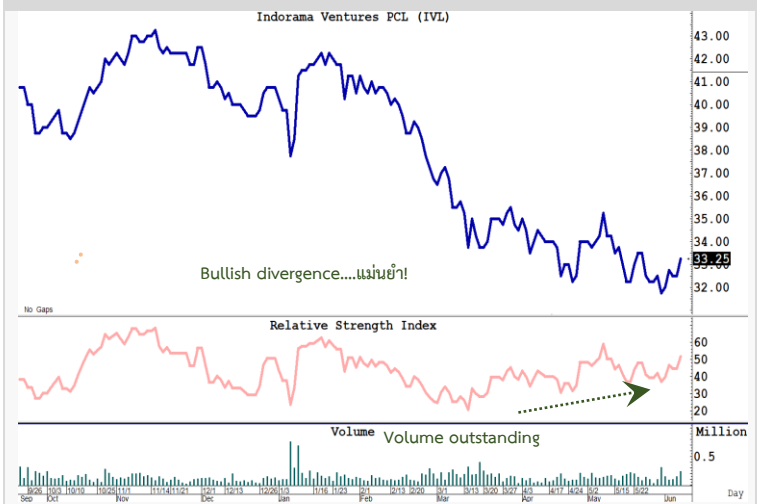
แนวต้าน 36/ 38

(Stop loss < 30)

คำแนะนำ

ML หุ้นปิโตรเคมีบริษัทที่ 2 (ต่อจาก PTTGC) ปรับลงมากกว่า 25% จากจุดสูงสุดที่ 40 กว่า จีบ ตา RSI ส่งสัญญาณ bullish divergence เตือนสัญญาณกลับตัวในระยะอันใกล้ ได้อย่างแม่นยำ แผนเทรดถูกทาง ลุยเพิ่มจุดรับ 32 ด้าน 36 ถึง 38 แผนปิดความเสี่ยงจุดขายตัดขาดทุน ไม่ควร ต่ำกว่า 30 Note: ML เคาะไม้แรกเมื่อ 6 มิ.ย.

IVL (อินโดรามา เวนเจอร์ส)



แนะนำ “ซื้อ”

มุมมอง Double bottom!

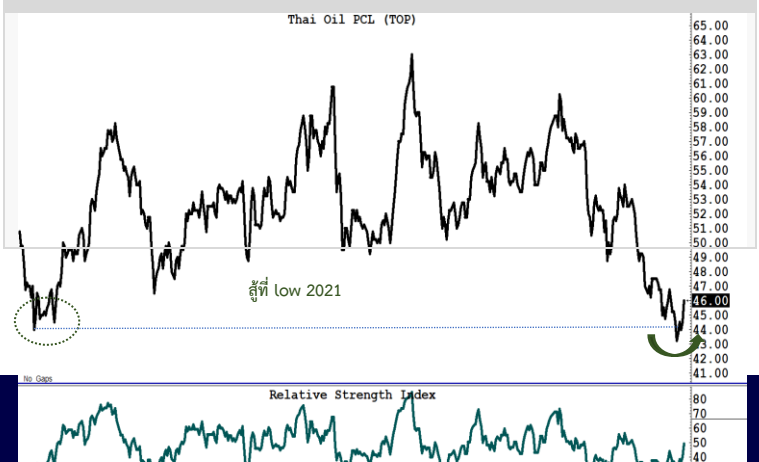
แนวรับ 44

แนวต้าน 50/53

(Stop loss < 42)

คำแนะนำ

TOP (ไทยออยล์)



TOP ปรับตัวลงมากกว่า 30% จากจุดสูงสุดที่ 60 โครงสร้าง price pattern ดูคล้ายหุ้นกลุ่มพลังงานตัวอื่นๆล่าสุดส่งสัญญาณฟื้นตัวสู่ที่ low 2021 “Double bottom” โอกาสผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว แผนเทรดลงลึก... ลุ้นตั้งกลับแรง โชนรับ 44 ต้าน 50 และ 53 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลดต่ำกว่า low 42

แนะนำ “ได้เวลา....ลุย”

มุมมอง Signal recovery

แนวรับ 2.3

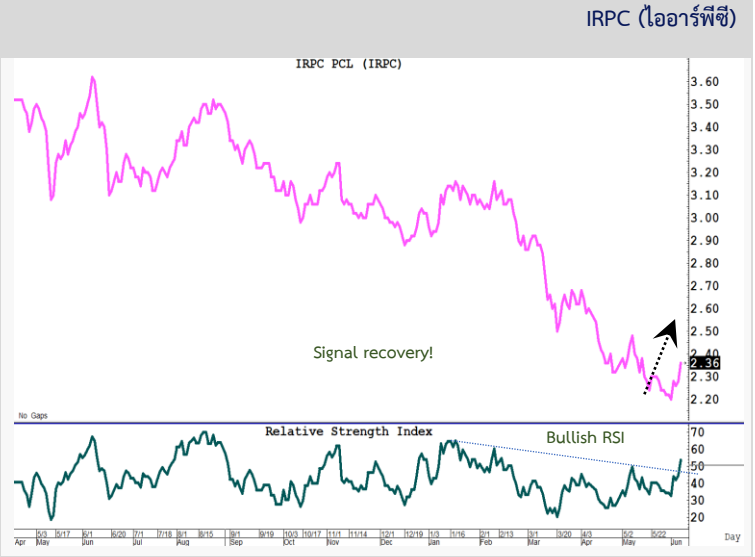
แนวต้าน 2.7/2.9

(Stop loss < 2.2)

คำแนะนำ

IRPC ส่งสัญญาณฟื้นตัว ขาขึ้นเฟสแรก “signal recovery” นอกจากนี้ RSI ทะลุเส้นแนวโน้มมาสำเร็จ ชี้พลังความแข็งแกร่งกำลังมา! แผนเทรด โชนรับ 2.3 ต้าน 2.7 และ 2.9 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลดต่ำกว่า low 2.2

วิเคราะห์ IRPC



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
05/06/2023	S&P Global US Services PMI	May F	55.1	54.9	55.1	--	70
05/06/2023	S&P Global US Composite PMI	May F	54.5	54.3	54.5	--	70
05/06/2023	Factory Orders	Apr	0.8%	0.4%	0.9%	0.6%	84
05/06/2023	Factory Orders Ex Trans	Apr	0.2%	-0.2%	-0.7%	-1.0%	12.4031
05/06/2023	Durable Goods Orders	Apr F	1.1%	1.1%	1.1%	--	91.4729
05/06/2023	Durables Ex Transportation	Apr F	-0.2%	-0.3%	-0.2%	--	73.1783
05/06/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Apr F	1.3%	1.3%	1.4%	--	55.814
05/06/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Apr F	--	0.5%	0.5%	--	51.938
05/06/2023	ISM Services Index	May	52.4	50.3	51.9	--	79.0698
05/06/2023	ISM Services Prices Paid	May	--	56.2	59.6	--	5.42636
05/06/2023	ISM Services Employment	May	--	49.2	50.8	--	3.87597
05/06/2023	ISM Services New Orders	May	--	52.9	56.1	--	4.65116
07/06/2023	MBA Mortgage Applications	2-Jun	--	0.0	-3.7%	--	90.6977
07/06/2023	Revisions: US Trade in Goods and Services						0
07/06/2023	Trade Balance	Apr	-\$75.8b	-\$74.6b	-\$64.2b	-\$60.6b	83.7209
08/06/2023	Consumer Credit	Apr	\$22.000b	\$23.010b	\$26.514b	\$22.837b	41.0853
08/06/2023	Initial Jobless Claims	3-Jun	235k	261k	232k	233k	98.4496
08/06/2023	Continuing Claims	27-May	1802k	1757k	1795k	1794k	68.9147
08/06/2023	Wholesale Inventories MoM	Apr F	-0.2%	-0.1%	-0.2%	--	79.845
08/06/2023	Wholesale Trade Sales MoM	Apr	0.9%	0.2%	-2.1%	-2.7%	16.2791
08/06/2023	Household Change in Net Worth	1Q	--	\$3026b	\$2927b	\$1619b	18.6047

China

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
05/06/2023	Caixin China PMI Composite	May	--	55.6	53.6	--	70
05/06/2023	Caixin China PMI Services	May	55.2	57.1	56.4	--	73.4694
07/06/2023	Exports YoY CNY	May	--	-0.8%	-1.8%	--	48.9796
07/06/2023	Trade Balance CNY	May	--	452.33b	618.44b	--	72.84
07/06/2023	Exports YoY	May	-1.8%	-7.5%	8.5%	--	79.5918

Japan
Economic Releases

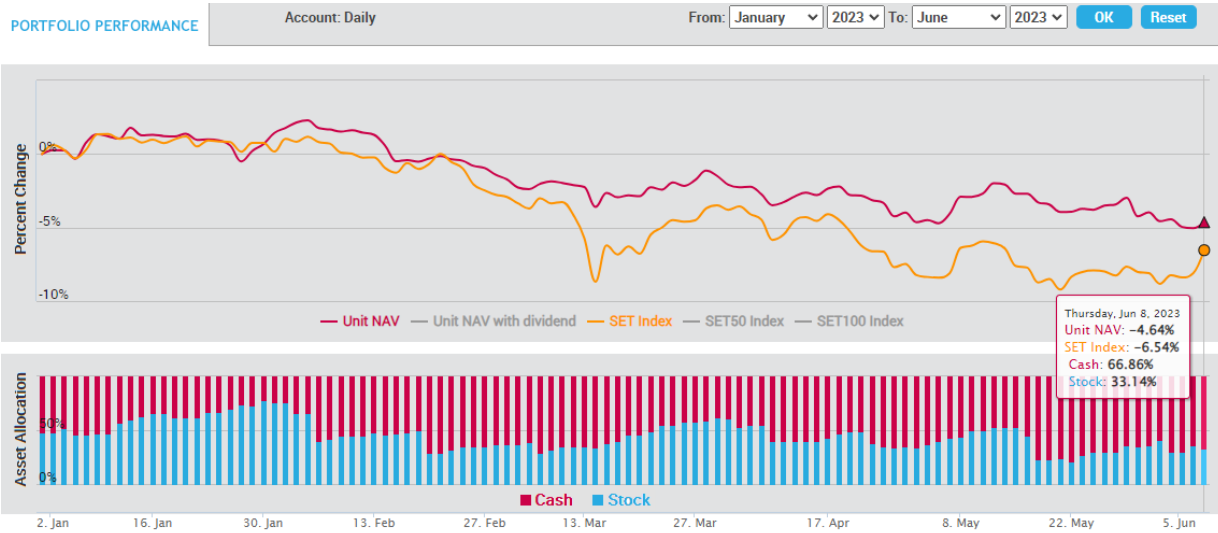
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
05/06/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	May F	--	54.3	54.9	--	70
05/06/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	May F	--	55.9	56.3	--	70
06/06/2023	Labor Cash Earnings YoY	Apr	1.8%	1.0%	0.8%	1.3%	59.0909
06/06/2023	Real Cash Earnings YoY	Apr	-0.02	-3.0%	-2.9%	-2.3%	13.6364
06/06/2023	Household Spending YoY	Apr	-2.4%	-4.4%	-1.9%	--	54.5455
07/06/2023	Leading Index CI	Apr P	98.2	97.6	97.7	96.9	57.9545
07/06/2023	Coincident Index	Apr P	99.0	99.4	98.8	99.2	35.2273
08/06/2023	BoP Current Account Balance	Apr	¥1650.0b	¥1895.1b	¥2278.1b	--	94.3182
08/06/2023	BoP Current Account Adjusted	Apr	¥1384.4b	¥1899.6b	¥1009.0b	--	40.9091
08/06/2023	GDP SA QoQ	1Q F	0.5%	0.7%	0.4%	--	96.5909
08/06/2023	GDP Annualized SA QoQ	1Q F	1.9%	2.7%	1.6%	--	95.4545
08/06/2023	GDP Nominal SA QoQ	1Q F	1.8%	2.0%	1.7%	--	53.4091
08/06/2023	GDP Deflator YoY	1Q F	2.0%	2.0%	2.0%	--	86.3636
08/06/2023	GDP Private Consumption QoQ	1Q F	0.6%	0.5%	0.6%	--	11.3636
08/06/2023	GDP Business Spending QoQ	1Q F	1.3%	1.4%	0.9%	--	21.5909
08/06/2023	Inventory Contribution % GDP	1Q F	0.1%	0.4%	0.1%	--	1.13636
08/06/2023	Net Exports Contribution % GDP	1Q F	-0.3%	-0.3%	-0.3%	--	0
08/06/2023	Trade Balance BoP Basis	Apr	¥287.9b	¥113.1b	¥454.4b	--	66.0227
08/06/2023	Bank Lending Incl Trusts YoY	May	--	3.4%	3.2%	--	36.3636
08/06/2023	Bank Lending Ex-Trusts YoY	May	--	3.8%	3.5%	--	32.9545
08/06/2023	Foreign Buying Japan Stocks	2-Jun	--	¥610.9b	¥379.2b	--	51.1364
08/06/2023	Foreign Buying Japan Bonds	2-Jun	--	¥537.9b	¥646.6b	--	45.4545
08/06/2023	Japan Buying Foreign Bonds	2-Jun	--	¥524.7b	¥1028.8b	--	55.6818
08/06/2023	Japan Buying Foreign Stocks	2-Jun	--	¥137.5b	¥656.9b	--	42.0455
08/06/2023	Tokyo Avg Office Vacancies	May	--	616.0%	6.11	--	25
08/06/2023	Eco Watchers Survey Current SA	May	55.0	55.0	54.6	--	10.2273
08/06/2023	Eco Watchers Survey Outlook SA	May	56.1	54.4	55.7	--	9.09091
09/06/2023	Money Stock M2 YoY	May	--	2.7%	2.5%	2.6%	76.1364
09/06/2023	Money Stock M3 YoY	May	--	2.1%	2.1%	--	75

Thailand
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
06/06/2023	CPI Core YoY	May	1.60%	1.55%	1.66%	--	73.0769
06/06/2023	CPI NSA MoM	May	0.10%	-0.71%	0.19%	--	53.8462
06/06/2023	CPI YoY	May	1.60%	0.53%	2.67%	--	92.3077
08/06/2023	Consumer Confidence Economic	May	--	50.2	49.4	--	42.3077
08/06/2023	Consumer Confidence	May	--	55.7	55.0	--	3.84615
09/06/2023	Foreign Reserves	2-Jun	--	--	\$220.4b	--	80.7692
09/06/2023	Forward Contracts	2-Jun	--	--	\$27.9b	--	19.2308

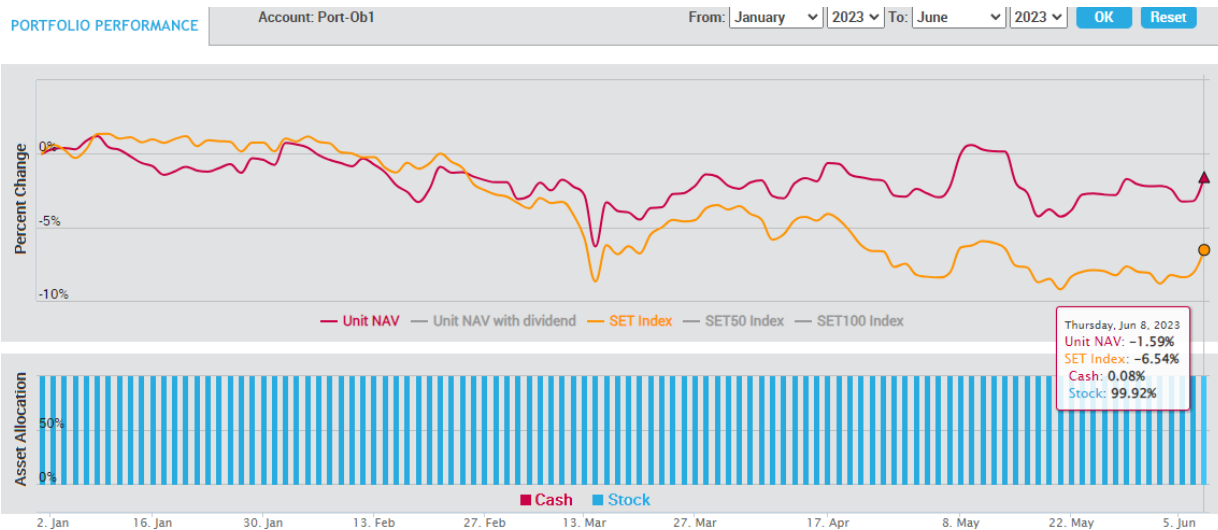
Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Daily - ระยะเวลาลงทุน 1-3 เดือน โดยคุณวิกิจ ธีรวรรณรัตน์)



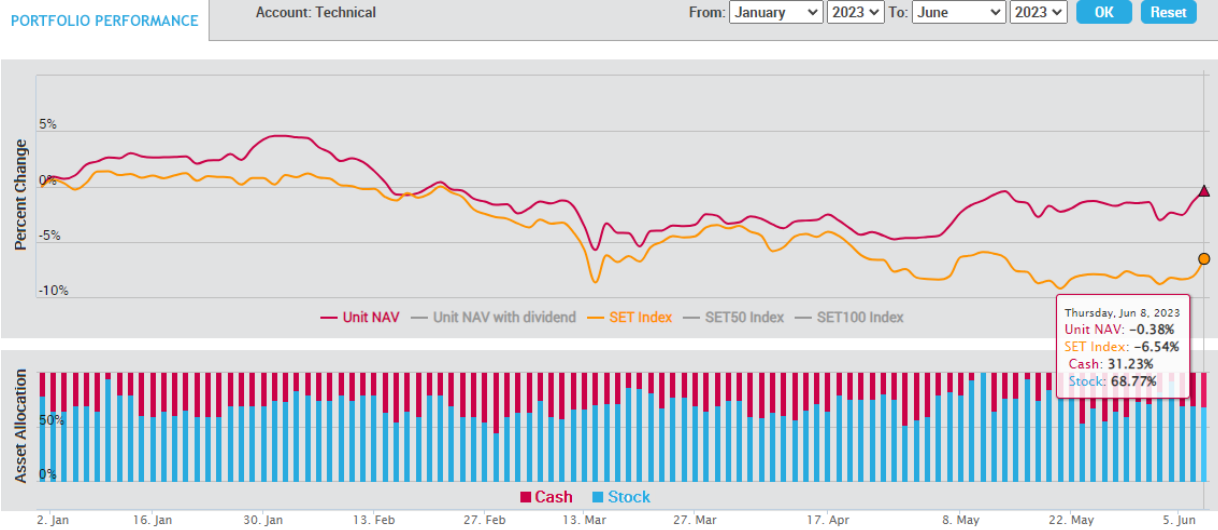
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ" หรือ "จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณปรมศร์ ทองบัว)



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Technical Port - ระยะเวลาลงทุน 1 เดือน โดยธนรัตน์ อิศรกุล)



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยทางจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5 Jun 23	6 Jun 23 XD WHABT 0.1685 Baht	7 Jun 23	8 Jun 23 XD NETEASE80 -	9 Jun 23 XD BCT 1.4 Baht XD TR 0.05 Baht
12 Jun 23	13 Jun 23 XD ABFTH 13 Baht XD BYDCOM80 -	14 Jun 23 XD LHK 0.09 Baht XD PINGAN80 - XW NUSA 5 : 1	15 Jun 23	16 Jun 23
19 Jun 23	20 Jun 23	21 Jun 23	22 Jun 23	23 Jun 23
26 Jun 23	27 Jun 23	28 Jun 23 XD 3K-BAT 0.25 Baht	29 Jun 23 XR PROUD 1.8 :	30 Jun 23
3 Jul 23	4 Jul 23 XD STANLY 20 Baht	5 Jul 23	6 Jul 23	7 Jul 23 XR KC 1 : 1.7@0.12Baht
10 Jul 23	11 Jul 23	12 Jul 23	13 Jul 23	14 Jul 23
17 Jul 23	18 Jul 23	19 Jul 23	20 Jul 23	21 Jul 23 XD TMW 1.7 Baht
24 Jul 23	25 Jul 23 XD VGI 0.04 Baht	26 Jul 23	27 Jul 23	28 Jul 23
31 Jul 23 XD EPG 0.14 Baht	1 Aug 23	2 Aug 23	3 Aug 23	4 Aug 23
7 Aug 23 XD BTS 0.16 Baht XD PTL 0.27 Baht	8 Aug 23	9 Aug 23	10 Aug 23	11 Aug 23

Note-XD Cash Dividend, XD (ST) Stock Dividend, PD Payment Date, XR- Right for Common

XW- Right for Warrant XM- Right for meeting

Sources: SET, Bualuang research

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED (BLS) is a subsidiary of BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (BBL). This document is produced based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness is not guaranteed. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration to use as information for investment. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. The use of any information shall be at the sole discretion and risk of the user.

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY BE IN RELATIONSHIP WITH THE SECURITIES IN THIS REPORT. "Opinions, projections and other information contained in this report are based upon sources believed to be accurate including the draft prospectus, but no responsibility is accepted for any loss occasioned by reliance placed upon the contents hereof. Bualuang Securities Public Company Limited may from time to time perform investment, advisory or other services for companies mentioned in this report, as well as dealing (as principal or otherwise) in, or otherwise being interested in, any securities mentioned herein, This report does not constitute a solicitation to buy or sell any securities". Investors should carefully read details in the prospectus before making investment decision.






BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY ACT AS MARKET MAKER AND ISSUER OF DWs, AND ISSUER OF STRUCTURED NOTES ON THESE SECURITIES. The company may prepare the research reports on those underlying securities. Investors should carefully read the details of the derivative warrants and structured notes in the prospectus before making investment decisions.

ADVANC	AMATA	AOT	BDMS	BH	CBG	CENTEL	CPALL	GLOBAL	GPSC	IRPC	KBANK	KCE	KTC	MINT
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	SCB	SPRC	TOP	WHA	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC	CPF
CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	SCC	TU	INTUCH	RATCH	VGI	SCGP
COM7	DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	SPALI
RBF	STGT	JMART	BEC	BLA	KEX	RCL	SINGER	STARK	TIDLOR	FORTH	TIPH	AAV	DELTA	BCPG
SABUY	THG	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM	CK							

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED IS OR MAY BE AN UNDERWRITER/CO-UNDERWRITER/JOINT LEAD IN RESPECT OF THE INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) OF SECURITIES.

Financial Advisor	Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter

CG Rating

Score Range	Score Range	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 00359		Pass
Below 50	No logo given	N/A

Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors

- companies that have **declared** their intention to join CAC, and
- companies **certified** by CAC.

CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited and refers to research prepared by Morgan Stanley. Morgan Stanley does not warrant or guarantee the accuracy or completeness of its research reports. Morgan Stanley reserves copyright and other proprietary rights in the material reproduced in this report. Morgan Stanley is under no obligation to inform Bualuang Securities or you if the views or information referred to or reproduced in this research report change.

Corporate Governance Report disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (IOD) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The IOD survey is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms nor certifies the accuracy of such survey results.

“Disclaimer: The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by the relevant institution as disclosed by the Office of the Securities and Exchange Commission, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies. The relevant institution made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms, verifies, nor certifies the accuracy and completeness of the assessment result.”

BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

STOCK RECOMMENDATIONS

BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 12 months.

HOLD: Expected total returns of between -15% and +15% over the next 12 months.

SELL: Expected negative total returns of 15% or more over the next 12 months.

TRADING BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 3 months.

SECTOR RECOMMENDATIONS

OVERWEIGHT: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.

NEUTRAL: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to perform in line with the relevant primary market index over the next 12 months.

UNDERWEIGHT: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.

IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited (“BLS”). BLS is not a registered broker-dealer in the United States and, therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. This research report is provided for distribution to “major U.S. institutional investors” in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”).

Under no circumstances should any recipient of this research report effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments through BLS. Rosenblatt Securities Inc. accepts responsibility for the contents of this research report, subject to the terms set out below, to the extent that it is delivered to a U.S. person other than a major U.S. institutional investor.

The analyst whose name appears in this research report is not registered or qualified as a research analyst with the Financial Industry Regulatory Authority (“FINRA”) and may not be an associated person of Rosenblatt Securities Inc. and, therefore, may not be subject to applicable restrictions under FINRA Rules on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Additional Disclosures

This research report is for distribution only under such circumstances as may be permitted by applicable law. This research report has no regard to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any specific recipient, even if sent only to a single recipient. This research report is not guaranteed to be a complete statement or summary of any securities, markets, reports or developments referred to in this research report. Neither BLS nor any of its directors, officers, employees or agents shall have any liability, however arising, for any error, inaccuracy or incompleteness of fact or opinion in this research report or lack of care in this research report’s preparation or publication, or any losses or damages which may arise from the use of this research report.

BLS may rely on information barriers, such as “Chinese Walls” to control the flow of information within the areas, units, divisions, groups, or affiliates of BLS.

Investing in any non-U.S. securities or related financial instruments (including ADRs) discussed in this research report may present certain risks. The securities of non-U.S. issuers may not be registered with, or be subject to the regulations of, the U.S. Securities and Exchange Commission. Information on such non-U.S. securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in effect within the United States.

The value of any investment or income from any securities or related financial instruments discussed in this research report denominated in a currency other than U.S. dollars is subject to exchange rate fluctuations that may have a positive or adverse effect on the value of or income from such securities or related financial instruments.

Past performance is not necessarily a guide to future performance and no representation or warranty, express or implied, is made by BLS with respect to future performance. Income from investments may fluctuate. The price or value of the investments to which this research report relates, either directly or indirectly, may fall or rise against the interest of investors. Any recommendation or opinion contained in this research report may become outdated as a consequence of changes in the environment in which the issuer of the securities under analysis operates, in addition to changes in the estimates and forecasts, assumptions and valuation methodology used herein.

No part of the content of this research report may be copied, forwarded or duplicated in any form or by any means without the prior consent of BLS and BLS accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.