

รอบด้านตลาดหุ้น

11 กันยายน 2566

สรุปภาวะตลาด 8 กันยายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลงรายวัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,547.17	-3.19	-0.21%	-7.85%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	34,714.41		

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	2,397.2	2,572.3	-175.14
Proprietary Trading	3,402.9	2,463.6	939.27
Foreign	15,451.3	17,633.9	-2,182.58
Retail	13,463.0	12,044.6	1,418.46

อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
SCB	116.00	0.00	1,500
PSP	10.60	-2.10	1,460
AOT	71.00	-0.75	1,400
PTTEP	167.50	0.50	1,150
BANPU	8.25	-0.20	986

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Packaging	3,974.81	1.27
Finance&Sec.	3,860.07	1.22
ICT	158.79	0.55
Food	11,641.73	0.07
Commerce	35,829.28	0.00
Bank	404.76	-0.03
Energy	21,938.98	-0.11
Auto	517.65	-0.19
SET	1,547.17	-0.21
Media	36.78	-0.33
Property	245.52	-0.67
Petro	742.29	-1.02
Electronics	12,726.34	-1.27

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	34,576.59	0.22	4.35
NASDAQ	13,761.53	0.09	32.49
FTSE	7,478.19	0.49	-1.00
NIKKEI	32,991.08	-0.75	28.29
HSKI	18,202.07	-1.34	-9.65
PCOMP (PH)	6,222.94	0.64	-5.51
JCI (IN)	6,924.78	-0.43	0.52
FBKMLCI (MY)	1,454.95	-0.35	-1.29
FSSTI (SP)	3,207.75	-0.58	-1.17
Dubai (\$bbl)	91.60	-0.16	14.04
THB/USD	35.66	0.05	3.68
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.25		
CPI (Aug)%	0.88		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรรณรัตน์

Rotations

ดัชนียังทรงตัว ในกรอบแคบ แต่ที่ตีสั้นในสัปดาห์ที่แล้วคือ การยกฐานใหม่ขึ้นเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 25-75 วัน ขึ้นมาได้ และกลับมาปิด 1,547 จุด ซึ่งยังพอมีสั้นสำหรับ การฟื้นตัวของดัชนี ตามภาวะเริ่มต้นตลาดลูกกระทิง ตามที่เราประเมิน

และเมื่อหุ้นใหญ่พัก ตลาดหุ้นไทยจึงกลายเป็นสนามของการกลับเข้าเก็งกำไรหุ้น Local play ขนาดกลาง-เล็ก ที่ราคากองอยู่ด้านล่าง หรือพื้นฐานมาลึกระยะ ตามมุมมองที่เราประเมิน คือ "เมื่อราคาหุ้นใหญ่หลายตัวขึ้นมา รับนักลงทุนระยะสั้นลงตอย เม็ดเงินจากนักเล่นสั้น จึงเริ่มวนหาหุ้นเล่น ระหว่างที่รอ ภาพความชัดเจนของตลาดหุ้น"

ซึ่งการ Rotations ลักษณะนี้จะเป็นตัวช่วยพยุงดัชนี ให้เดินบนแนวทาง "ยังมีลุ้นฟื้นตัว ตามที่เราประเมิน"

โดยกรอบสัปดาห์นี้ คาด Sideways up ในกรอบ 1,540 จุด ถึง 1,560 จุด (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : JMT

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET ยืนได้แล้ว.....week มีลุ้นฟื้นตัวกลับ! (อ่านต่อหน้า 8)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- การประชุมธนาคารกลางยุโรป คาดคงดอกเบี้ยเงินฝากที่ 3.75%
- เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐ เดือน สค.คาดเพิ่มขึ้นเป็น 0.5% m-m จาก 0.2% m-m
- ตลาดคาดเฟด คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย.นี้ที่ 5.25-5.5%
- รัฐบาลไทยนัดแถลงนโยบาย 11-12 ก.ย.นี้

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Utilities (OVERWEIGHT) – ชีมการลงทุน PDP ใหม่ จะกลับมา แล้วหรือยัง?
- วีจีไอ: VGI (ถือ) – การกัก "หยุดเลือดไหล" เริ่มแล้ว

รายงานผลประกอบการ

- น้ำตาลขอนแก่น: KSL (ซื้อเก็งกำไร) – คาดขาดทุนหลักในไตรมาส 4Q23

ปฏิทินหุ้น (XD, XR, XW) (อ่านต่อหน้า 15)

Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

SET sideways down ในสุดสัปดาห์ที่แล้ว กดดันโดยหุ้นกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ DELTA SVI คอมเมิร์ซ CRC CPALL BJC CPN JMART ส่วนหุ้นบวสวนตลาด ได้แก่ การเงิน MTC KTC SAWAD และอื่นๆ TRUE CPAXT COM7 SCGP PTTEP และหุ้นบวกรแรง JKN (รีบาวน์) K SUPER PROUD AUCTION MC

แนวโน้มตลาดวันนี้

Rotations

ดัชนียังทรงตัว ในกรอบแคบ แต่ที่ตื้อขึ้นในสัปดาห์ที่แล้วคือ การยกฐานใหม่ขึ้นเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 25-75 วัน ขึ้นมาได้ และกลับมาปิด 1,547 จุด ซึ่งยังพอมีลุ้นสำหรับการฟื้นตัวของดัชนี ตามภาวะเริ่มต้นตลาดลูกกระทิง ตามที่เราประเมิน

และเมื่อหุ้นใหญ่พัก ตลาดหุ้นไทยจึงกลายเป็นสนามของการกลับเข้าเก็งกำไรหุ้น Local play ขนาดกลาง-เล็ก ที่ราคา กองอยู่ด้านล่าง หรือพักฐานมาสักระยะ ตามมุมมองที่เราประเมิน คือ "เมื่อราคาหุ้นใหญ่หลายตัวขึ้นมารับน้ำหนักลงทุนระยะสั้นลงค่อย เม็ดเงินจากนักเล่นสั้น จึงเริ่มวนหาหุ้นเล่น ระหว่างที่รอ ภาพความชัดเจนของตลาดหุ้น"

ซึ่งการ Rotations ลักษณะนี้จะเป็นตัวช่วยพยุงดัชนี ให้เดินบนแนวทาง "ยังมีลุ้นฟื้นตัว ตามที่เราประเมิน"

โดยกรอบสัปดาห์นี้ คาด Sideways up ในกรอบ 1,540 จุด ถึง 1,560 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์: แนะนำ เลือกสะสมหุ้นเมื่ออ่อนตัว โดยระยะสั้นจะเน้นเล่นหุ้นตามกระแส เช่น หุ้นขนาดกลาง-เล็ก ตามการรับความเสี่ยง (Risk appetites) ที่มากขึ้น เน้นบริษัทที่แนวโน้มพื้นฐานดี มี Story น่าสนใจรออยู่ หุ่นต้นรอบที่ผ่านการ Drawdown มาอย่างรุนแรง

ส่วนการเลือกสะสมหุ้นสำหรับระยะกลาง เราจะเน้นไปที่ หุ้นตามรายงาน คู่มือ Tactical play ที่เราออกรายงานไปเมื่อ 6 กย.ที่ผ่านมา "ส่องหุ้น แบบ 3มิติ กับนโยบายรัฐบาลใหม่" เช่น กลุ่มบริหารหนี้, ค่าปลีก, อุปโภคบริโภคในประเทศ เป็นต้น

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index ลง แต่ยังไม่เปิดเหนือเส้นค่าเฉลี่ย (EMA 25 & 75) ไม่หลุดจุดรับตามแผนที่ให้ไว้...ขณะที่ RSI recovery ฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย ไม่หลุด 50 แต่ยังต้องลุ้นตัดเส้น signal line....ส่วนเงื่อนไขสัญญาณกลับตัว week หน้า 1. ลุ้นทะลุต้าน 1,555 จุด (ค่าเฉลี่ย 1 สัปดาห์) 2. Volume ตลาดเพิ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 5 หมื่นล้านบาท 3. สัญญาณ convergence ไม่แม่นยำปรับตัวขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน หากเป็นไปตามเงื่อนไขนี้ สรุป: เราน่าจะมากู้ทางละครับ!

(อ่านต่อหน้า 8)

What to watch

-  การประชุมธนาคารกลางยุโรป คาดคงดอกเบี้ยเงินฝากที่ 3.75%
-  เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐ เดือน ส.ค. คาดเพิ่มขึ้นเป็น 0.5% m-m จาก 0.2% m-m
-  ตลาดคาดเฟด คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. นี้ที่ 5.25-5.5%
-  รัฐบาลไทยนัดแถลงนโยบาย 11-12 ก.ย. นี้

หุ้นแนะนำวันนี้

JMT

มาตรการพักหนี้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดจะเป็นผลบวกต่อการเก็บเงินสดลูกหนี้ และหากแบงก์ไม่ต้องการแบกภาระจากการพักหนี้ลูกหนี้ คาดแบงก์จะเร่งขาย NPL ออกมาในราคาส่วนลด

(S 46 R 50 SL 45)

รายงานพื้นฐานวันนี้

Utilities Sector

กลุ่มโรงไฟฟ้า

เริ่มการลงทุน PDP ใหม่ จะกลับมาแล้วหรือยัง?

ราคาหุ้นโรงไฟฟ้าปรับตัวลงจากความกังวลเกี่ยวกับการปรับลดค่าไฟฟ้า โดยเราได้ศึกษาข้อมูลในอดีต (การเลือกตั้งปี 2011, 2014 และ 2019) พบว่าที่ผ่านมาหลังการเลือกตั้งไม่ได้มีการปรับลดค่าไฟฟ้าอย่างมีนัยสำคัญ และยังพบว่าการปรับค่าไฟฟ้าสูงกว่าการปรับตัวของต้นทุนแก๊ส โดยสรุปประเด็นนี้เราคิดว่าค่าไฟฟ้าจะปรับลดตามต้นทุนแก๊สอยู่แล้ว แต่จะลงช้ากว่า จึงคาดไม่กระทบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มาก อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าหากรัฐบาลจะมีนโยบายลดค่าไฟฟ้าจากที่ กกพ. ประกาศล่าสุด (4.45 บาท/หน่วย) ในทุกๆ 0.01 บาท/หน่วย ที่ปรับลด จะต้องอุดหนุน กฟผ. รายๆ 600 ล้านบาท

ส่วนประเด็นการสร้างโรงไฟฟ้าใหม่จากนี้ (แบบ IPP) ตลาดอาจจะไม่คิดว่าจะมาในแผน PDP ใหม่ เพราะประเด็น Reserve margin สูงแล้ว แต่หากดูรายละเอียดพบว่ายังมีจำเป็นต้องมี เพราะโรงไฟฟ้ากลุ่มพลังงานหมุนเวียนอาจจะนับเป็น Reserve ไม่เหมาะสมนัก และจะมีโรงไฟฟ้าที่ปลดระวาง โดยสรุปจึงคาดว่าแผน PDP ปี 2024 อาจจะต้องมีโรงไฟฟ้า IPP ใหม่รายๆ 1GW เพื่อรองรับความต้องการปี 2027 เป็นต้นไป

Fundamental View: เราชอบกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP ที่ถูกกดดันจากความกังวลน้อยกว่า SPP และยังมีโอกาสเห็นแผน PDP ใหม่ที่ยังต้องโรงไฟฟ้า IPP เพิ่มดังกล่าว และชอบ GULF มากสุดในกลุ่ม

VGI

วีจีไอ

ภารกิจ “หยุดเลือดไหล” เริ่มแล้ว

หลังจากในช่วงที่ผ่านมา VGI มีการลงทุนในหลายบริษัท ซึ่งมีหลายบริษัทที่สร้างผลขาดทุนให้กับ VGI มาอย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารเริ่มมีการวางกลยุทธ์ “หยุดเลือดไหล” ของการลงทุนเหล่านี้ ซึ่งเราได้เห็นไปแล้วจากกรณีของการขายหุ้นใน Rabbit Line Play ที่จะทำให้ VGI ลดภาระขาดทุนได้ราวปีละ 60 ล้านบาท แต่เรามองว่าประเด็นใหญ่จริงๆ คือ KEX แต่ไม่ใช่เรื่องง่าย เพราะหากประเมินจากกรอบระยะเวลาการขายหุ้นใน Rabbit Line Play ใช้เวลา 8 เดือนหลังจากบอร์ดนัดไปช่วงต้นปี แต่กับ KEX ที่ขนาดใหญ่กว่า 8 เท่า เรามองว่ายังต้องใช้เวลานานในการหาผู้ซื้อคนใหม่เข้ามา ดูเหมือนว่าวิธีที่ง่ายที่สุดคือ การลดจำนวนบอร์ดิใน KEX แต่บุคคลที่นั่นเป็นบอร์ดิคือ นายกวิน กาญจนพาณิชย์

Fundamental View: โดยสรุปเรามองว่ากลยุทธ์ “หยุดเลือดไหล” อาจจะต้องใช้เวลาชักระยะหนึ่ง

รายงานผลประกอบการ

KSL

น้ำตาลขอนแก่น

KSL รายงานขาดทุนสุทธิงวด 3Q23 (พ.ค.-ก.ค. 2023) ที่ 165 ล้านบาท พลิกจากกำไร YoY, QoQ เป็นขาดทุน หักรายการพิเศษผลขาดทุนหลักอยู่ที่ 270 ล้านบาท โดยผิดจากที่เราเคยคาดว่าจะมีกำไรหลัก 400 ล้านบาท เกิดจากรายได้ (จากการส่งออกต่ำคาด) และ GM ต่ำกว่าคาด (ต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าคาด) แนวโน้ม 4Q23 (ส.ค.-ต.ค. 2023) คาดจะขาดทุนหลัก 200 ล้านบาท จากต้นทุนอ้อยสูง และ SG&A เพิ่ม เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023 ลง 62% และเลื่อนไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 4.60 บาท คงคำแนะนำซื้อเก็งกำไร

หุ้นมีข่าว

Tourism

+/-0

รมว.ท่องเที่ยว เร่งทำงานหลังแถลงนโยบายรัฐบาล แย้มประสานงานคืบหน้า ปักธงฟรีวีซ่านักท่องเที่ยวจีนตุลาคมนี้ครอบคลุมวันชาติ ปีใหม่ ตรุษจีน ขอโควตาเงินดิจิทัลใช้เพื่อการท่องเที่ยว 3 พันบาท (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

BA

+

การบินกรุงเทพ ปรับเพิ่มเป้ารายได้ปีนี้ทะลุ 1.6 หมื่นล้านบาท จากเดิม 1.5 หมื่นล้านบาท มั่นใจอัตราส่วนบรรทุกผู้โดยสารไม่ต่ำกว่า 80% ค่าตัวขึ้นระดับสูง 3,700 บาทต่อที่นั่ง ผู้บริหารมั่นใจงบครึ่งปีหลังดี เปิดเส้นทางใหม่เพียบ ดอนเมือง-สมุยต.ค.นี้ สมุย-ฉะเชิงชึ่ง และ สมุย-สิงโต ช่างพ.ย. ต้นตัวเลขผู้โดยสารปีนี้พุ่ง 4.4 ล้านคน ส่วนปีหน้าขยายฝูงบินอีก 28 ก.ย.นี้ ชงที่ประชุมผู้ถือหุ้นไฟเขียวล้างขาดทุนสะสม เตรียมพร้อมเพิ่มสินทรัพย์ 3 แสนล้านบาท สมุย-สุโขทัย-ตราด เข้า BAREIT เต็มปีถัด (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

Industrial Estate, EV-related	จับตามนโยบายกระทรวงอุตสาหกรรมภายใต้รัฐบาลชุดใหม่ ผลักดันมาตรการส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า (EV3.5) รวมถึงนายฯ ผนึก BOI เดินทางไปโรดโชว์ที่สหรัฐอเมริกา ในช่วงวันที่ 18-24 กันยายน 2566 เพิ่มช่องทางเร่งดึงดูดนักลงทุนต่างชาติ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
AURA	นายกสมาคมค้าทองคำมองแนวโน้มมูลค่าซื้อขายทองคำในประเทศเริ่มฟื้น เหตุจัดตั้งรัฐบาล-ท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว ดันเศรษฐกิจโต ด้าน วายแอลจี เผยคนไทยหันมาซื้อขายทองคำผ่านระบบออนไลน์เพื่อลงทุนมากขึ้น ทำให้ตลาดทองคำในประเทศยังคงมีแนวโน้มเติบโตได้ต่อเนื่อง (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
JMART	JMART รับอานิสงส์จ่อเปิดตัวไอโฟน 15 ช่วง 12 กันยายนนี้ มั่นใจจะหนุนยอดขายพุ่ง พร้อมส่งสัญญาณไตรมาส 4/2566 โตเด่นรับช่วงไฮซีซั่น ประกาศร่วมมือกับ "โซเชี่ยลแล็บ" ของเจ้าหญิงไอที "ซี-ฉัตรวิณี" ปันร้านค้าคอนเซ็ปต์ใหม่ Siamsandbox by Jaymart Group เป็นแหล่งชุมชนคนรักแกดเจ็ต ต่อยอดธุรกิจ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
BCH, J	BCH ร่วมมือกับ Senera Senior Wellness ภายใต้กลุ่ม J ขยายธุรกิจดูแลผู้สูงอายุ รับบริหารบริการทางการแพทย์ย่านบางบัวทอง 80 เตียง เพื่อสร้างรายได้-กำไรเพิ่มขึ้น เล็งขยายสาขาไปกับแผนขยายเปิดโรงพยาบาลใหม่ของ BCH ส่วนผลงานไตรมาส 3/66 โตรับไฮซีซั่นธุรกิจหนุนผู้ป่วยแน่น (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
TIPH	บมจ.ทิพย์ กรุ๊ป โฮลดิ้ง (TIPH) มั่นใจผลงานปีนี้เติบโตต่อเนื่อง เดินหน้าขยายการลงทุนธุรกิจสายเคเบิล วางงบ 250 ล้านบาท หลังบริษัทถูกเปิดขายประกันภัยดิจิทัลสำเร็จเป็นแห่งแรก พร้อมขอใบอนุญาตตั้งบริษัทประกันตามศาสนาสลามเต็มรูปแบบ เล็งร่วมทุนฝั่งกัมพูชา คาดเปิดดำเนินการธุรกิจได้ต้นปีหน้า (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+/0	
BTS-BEM	เปิด 3 แนวทางสานต่อนโยบายรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย วงในประเมินเริ่มสายสีม่วง-แดง ดันคนเข้าระบบมากขึ้น ชูใช้ระบบตั๋วร่วมส่งผลดี และรัฐต้องชดเชยส่วนต่าง หรือขยายสัมปทาน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
0	

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Malaysia Industrial production	-2.2% y-y	-0.2% y-y
TUE	Germany ZEW Expectation	-12.3	-16.4
	India Industrial production	3.7% y-y	5.3% y-y
	India CPI (Aug)	7.4% y-y	7.1% y-y
WED	US Core CPI (Aug)	0.2% m-m	0.2% m-m
	US Consumer prices	0.2% m-m	0.5% m-m
	Japan PPI	3.6% y-y	3.3% y-y
	S.Korea Unemployment rate	2.8%	2.9%
THU	US Retail sales	0.7% m-m	0.1% m-m
	US PPI Final demand	0.3% m-m	0.4% m-m
	ECB Depo rate	3.75%	3.75%
FRI	US Industrial production	1% m-m	0.1% m-m
	China Retail sales	2.5% y-y	3% y-y
	China Industrial production	3.7% y-y	3.8% y-y
	Indonesia Exports	-18% y-y	-23% y-y

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสอเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.67	-7.78%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.46	-6.52%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.82	-7.73%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	22.60	5.12%	ถือ
CIVIL	08/08/2023	2.20	2.66	2.62	19.09%	ถือ
PROUD	11/08/2023	2.08	2.34	2.34	12.50%	ถือ
NRF	18/08/2023	5.60	6.05	5.35	-4.46%	ถือ
PLANB	23/08/2023	9.40	9.60	9.35	-0.53%	ถือ
COM7	24/08/2023	31.75	33.00	32.75	3.15%	ถือ
AAV	28/08/2023	2.84	2.94	2.78	-2.11%	ถือ
FORTH	28/08/2023	35.00	36.25	33.00	-5.71%	ถือ
CPF	29/08/2023	21.00	21.20	21.20	0.95%	ถือ
ITC	30/08/2023	21.00	21.20	20.20	-3.81%	ถือ
SCGP	01/09/2023	41.25	41.75	39.25	-4.85%	ถือ
KSL	04/09/2023	3.24	3.52	3.40	4.94%	ถือ
BRR	05/09/2023	6.40	6.60	6.35	-0.78%	ถือ
KCG	08/09/2023	10.90	11.10	10.90	0.00%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 12 ก.ค. BA -11.80% CENTEL -9.50%

14 ก.ค. ILM -2.29% CPN 0%

18 ก.ค. GFPT -2.44%

19 ก.ค. CPALL 0%
26 ก.ค. BEC -4.27%
03 ส.ค. BDMS -0.88% SIRI -2.63% BTS +3.33% AOT -1.74% INTUCH -2.60%
07 ส.ค. LH -0.59% SJWD -3.11% SPALI -5.09%
16 ส.ค. GULF +3.21% SPRC +0.55%
21 ส.ค. CHAYO +9.22% TPAC -6.36%
24 ส.ค. PTT +5.19% BH +8.79%
28 ส.ค. STEC +18.37% ADVANC -1.79%
30 ส.ค. SCGP +7.53%
04 ก.ย. NEX +25.23% DITTO -9.63%
06 ก.ย. KBANK -1.13% BBL +2.75% SCB +6.39% CBG +20.88% CFRESH -0.90%

Trend Forecasting | 11 กันยายน 2566

SET Index ปิด 1,547.17 (-0.21%) มูลค่าการซื้อขาย 3.4 หมื่นล้านบาท

SET ยืนได้แล้ว.....week มีลุ้นฟื้นตัวกลับ!



SET Index รับ 1,542 จุด ด้าน 1,557 จุด

แนวโน้ม SET เติบโตขึ้นรับ!



เล่าด้วยภาพ SET Index ลง แต่ยังปิดเหนือเส้นค่าเฉลี่ย (EMA 25 & 75) ไม่หลุดจุดรับตามแผนที่ให้ไว้...ขณะที่ RSI recovery ฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย ไม่หลุด 50 แต่ยังต้องลุ้นตัดเส้น signal line....ส่วนเงื่อนไขสัญญาณกลับตัว week หน้า 1. ลุ้นทะลุด้าน 1,555 จุด (ค่าเฉลี่ย 1 สัปดาห์) 2. Volume ตลาดเพิ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 5 หมื่นล้านบาท 3. สัญญาณ convergence ไม่เมนตัมปรับตัวขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน หากเป็นไปตามเงื่อนไขนี้ สรุป: เราอาจจะมากถูกทางละครับ!

Stocks focus: PTT ปรับฐานย่อย หลังทะลุโซนด้านสำคัญ / SCB ดึงโซนด้าน / CRC สร้างฐานใหม่ sideways up!

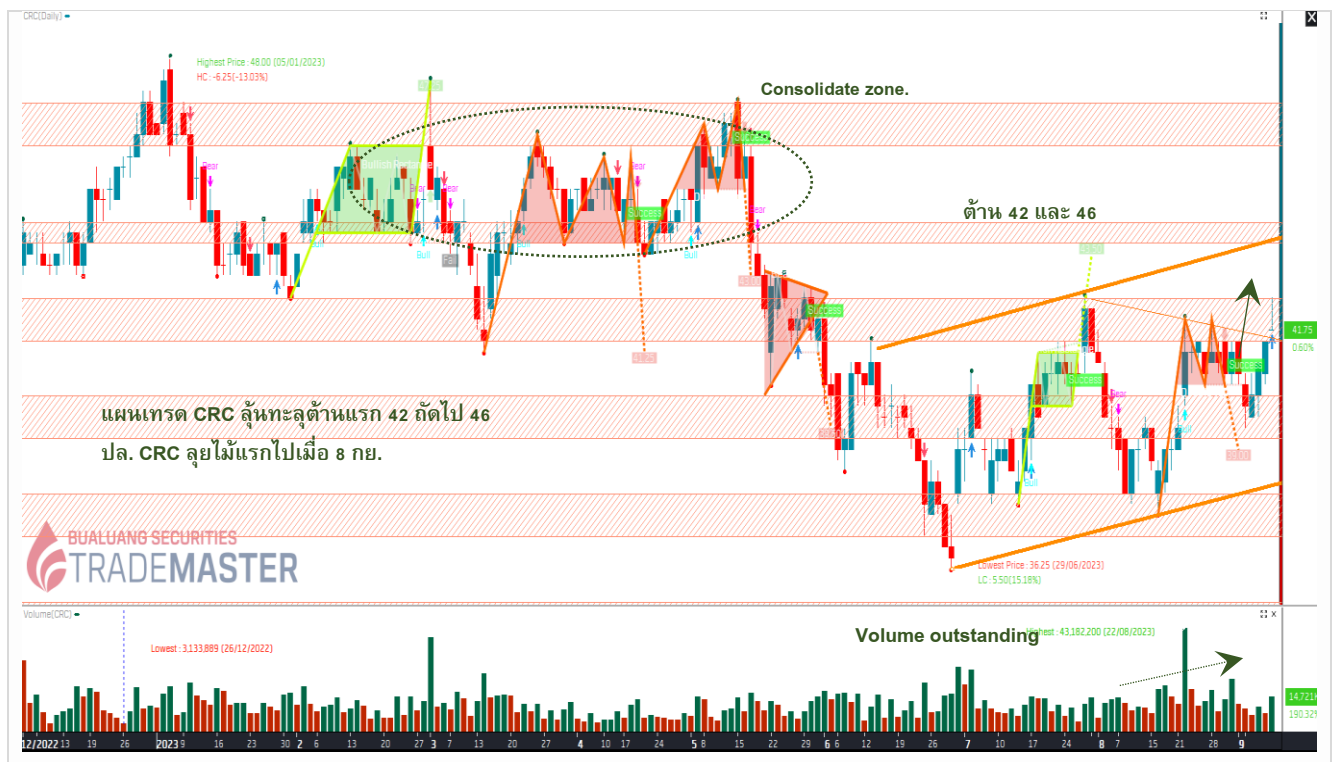


Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
AWC	หุ้นรายเดือนก.ย.	Signal recovery ส่งสัญญาณฟื้นตัว แนวรับ 4 บ. ไม่หลุด แผนแก้มือสำเร็จ!
GLOBAL	ลุยไม้แรก 5 ก.ย.	ระยะสั้นพักตัว เพื่อไปต่อ (ไม่หลุดแนวรับ 18 ไม่ขาย)
CPALL	ลุยไม้แรก 8 ก.ย.	Break out & throw back ขวขึ้นยังไม่จบ
CRC	ลุยไม้แรก 8 ก.ย.	ลุ้นทะลุ week high 42.....รอซื้อเพิ่มไม้ 2
CPN	ลุยไม้แรก 8 ก.ย.	Sideway up.... ขวขึ้น ล่าสุดตั้งโซนรับ 67 ตามแผน!

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

CRC วอลุ่มติดอันดับ Top 5



แผนแก้มือ TU



Track with Technical:

“รีวิฟพอร์ต & สแกนหุ้นเพิ่ม”

แนะนำ “ซื้อเพิ่ม”

มุมมอง ขาขึ้นยังไม่จบ

แนวรับ 63

แนวต้าน 69-70

(Stop loss < 61)

คำแนะนำ

CPALL breakout & throw back ทะลุต้านแล้วย่อลงเล็กน้อย ขาขึ้นยังไม่จบ ขณะที่ RSI > 50 บ่งชี้ความแข็งแกร่งด้านราคา จึงหว่านป้อนเป็นโอกาสพร้อมลุย แผนเทรด มีอยู่ซื้อเพิ่มโซนรับ 63 ลุ้นโซนต้าน 69-70 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 61.

ปล. CPALL ลุยไม่แรก 8 ก.ย.

CPALL (ซีพี ออลล์)



แนะนำ “ได้เวลาลุย”

มุมมอง Ascending triangle

แนวรับ 6.8

แนวต้าน 7.5/7.8

(Stop loss < 6.6)

คำแนะนำ

TRUE (ทรู คอร์ปอเรชั่น)

TRUE ทะลุ week high จับตาโครงสร้าง price pattern "Ascending triangle" ขณะที่ไม่เด้ง MACD & Volume หนุนภาวะกระทิง bull run แผนเทรด รับ 6.8 ด้าน 7.5 และ 7.8 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่าจุดคัทที่ 6.6



แนะนำ "ซื้อเพิ่ม"

มุมมอง

Sugar new high!

แนวรับ 3.3

แนวต้าน 3.7/4

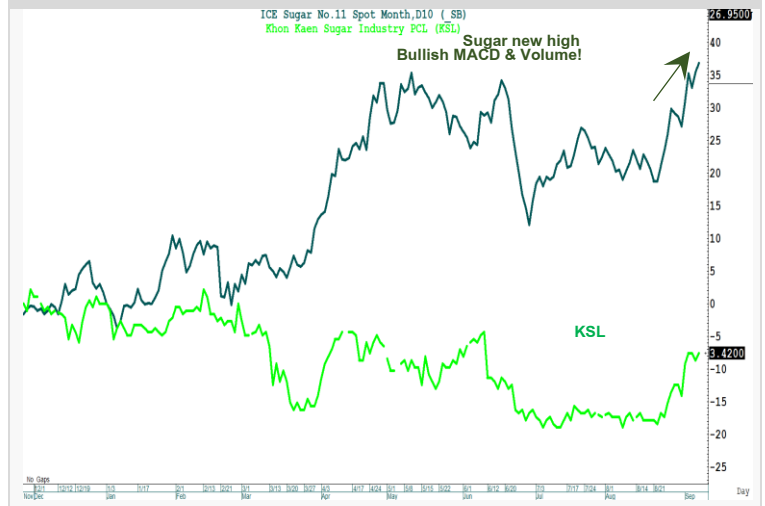
(Stop loss < 3.2)

คำแนะนำ

KSL ปรับฐานเล็กน้อย ภายหลังพุ่งทะยาน ขึ้นพร้อมกับราคาน้ำตาล ล่าสุดจ่อทะลุ new high ที่ 27 เซนต์/ปอนด์ มีอยู่แนวซื้อเพิ่ม แผนเทรด โซนรับ 3.3 ด้าน 3.7 ถัดไป 4 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low ที่ 3.2

ปล. KSL ลุยไม้แรก 5 ก.ย.

KSL (น้ำตาลขอนแก่น)



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
11/09/2023	NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	Aug	--	--	3.55%	--	0
12/09/2023	NFIB Small Business Optimism	Aug	91.5	--	91.9	--	60
12/09/2023	Income, Poverty and Health Insurance report: 2022						0
13/09/2023	MBA Mortgage Applications	8-Sep	--	--	-2.9%	--	90.7692
13/09/2023	CPI MoM	Aug	0.6%	--	0.2%	--	96.9231
13/09/2023	CPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	--	77.5385
13/09/2023	CPI YoY	Aug	3.6%	--	3.2%	--	94.6154
13/09/2023	CPI Ex Food and Energy YoY	Aug	4.3%	--	4.7%	--	67.6923
13/09/2023	CPI Index NSA	Aug	306.980	--	305.691	--	40
13/09/2023	CPI Core Index SA	Aug	309.413	--	308.801	--	46.1538
13/09/2023	Real Avg Hourly Earning YoY	Aug	--	--	1.1%	--	10.7692
13/09/2023	Real Avg Weekly Earnings YoY	Aug	--	--	0.2%	--	15.3846
14/09/2023	Monthly Budget Statement	Aug	-\$259.6b	--	-\$220.8b	--	73.0769
14/09/2023	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.1%	--	0.7%	--	93.0769
14/09/2023	Retail Sales Ex Auto MoM	Aug	0.4%	--	1.0%	--	65.1538
14/09/2023	Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	-0.1%	--	1.0%	--	57.6923
14/09/2023	PPI Final Demand MoM	Aug	0.4%	--	0.3%	--	86.9231
14/09/2023	Initial Jobless Claims	9-Sep	227k	--	216k	--	98.4615
14/09/2023	Retail Sales Control Group	Aug	-0.1%	--	1.0%	--	23.8462
14/09/2023	PPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.2%	--	0.3%	--	66.9231
14/09/2023	Continuing Claims	2-Sep	1695k	--	1679k	--	68.9231
14/09/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	--	17.6923
14/09/2023	PPI Final Demand YoY	Aug	1.3%	--	0.8%	--	69.2308
14/09/2023	PPI Ex Food and Energy YoY	Aug	2.2%	--	2.4%	--	66.1538
14/09/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Aug	--	--	2.7%	--	16.1538
14/09/2023	Business Inventories	Jul	0.1%	--	0.0%	--	36.9231
15/09/2023	Import Price Index MoM	Aug	0.3%	--	0.4%	--	76.9231
15/09/2023	Import Price Index ex Petroleum MoM	Aug	-0.2%	--	0.0%	--	6.92308
15/09/2023	Import Price Index YoY	Aug	-2.9%	--	-4.4%	--	35.3846
15/09/2023	Export Price Index MoM	Aug	0.3%	--	0.7%	--	13.8462
15/09/2023	Export Price Index YoY	Aug	--	--	-7.9%	--	13.8462

China

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
09/09/2023	Aggregate Financing CNY	Aug	2730.0b	--	528.2b	--	42
11/09/2023	FDI YTD YoY CNY	Aug	--	--	-4.0%	--	4
09/09/2023	Money Supply M2 YoY	Aug	10.7%	--	10.7%	--	86
09/09/2023	Money Supply M1 YoY	Aug	2.4%	--	2.3%	--	58
09/09/2023	Money Supply M0 YoY	Aug	--	--	9.9%	--	54
09/09/2023	New Yuan Loans CNY	Aug	1275.0b	--	345.9b	--	72
15/09/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15-Sep	2.5%	--	2.5%	--	24
15/09/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facilities Volume	45184	420.0b	--	401.0b	--	8
15/09/2023	New Home Prices MoM	Aug	--	--	-0.2%	--	30
15/09/2023	Industrial Production YoY	Aug	3.9%	--	3.7%	--	88
15/09/2023	Industrial Production YTD YoY	Aug	3.8%	--	3.8%	--	66
15/09/2023	Retail Sales YoY	Aug	3.0%	--	2.5%	--	84
15/09/2023	Retail Sales YTD YoY	Aug	6.8%	--	7.3%	--	60
15/09/2023	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	3.3%	--	3.4%	--	62
15/09/2023	Property Investment YTD YoY	Aug	-9.0%	--	-8.5%	--	26
15/09/2023	Residential Property Sales YTD YoY	Aug	--	--	0.7%	--	2
15/09/2023	Surveyed Jobless Rate	Aug	5.3%	--	5.3%	--	22
15/09/2023	FX Net Settlement - Clients CNY	Aug	--	--	-41.8b	--	20

Japan

Economic Releases

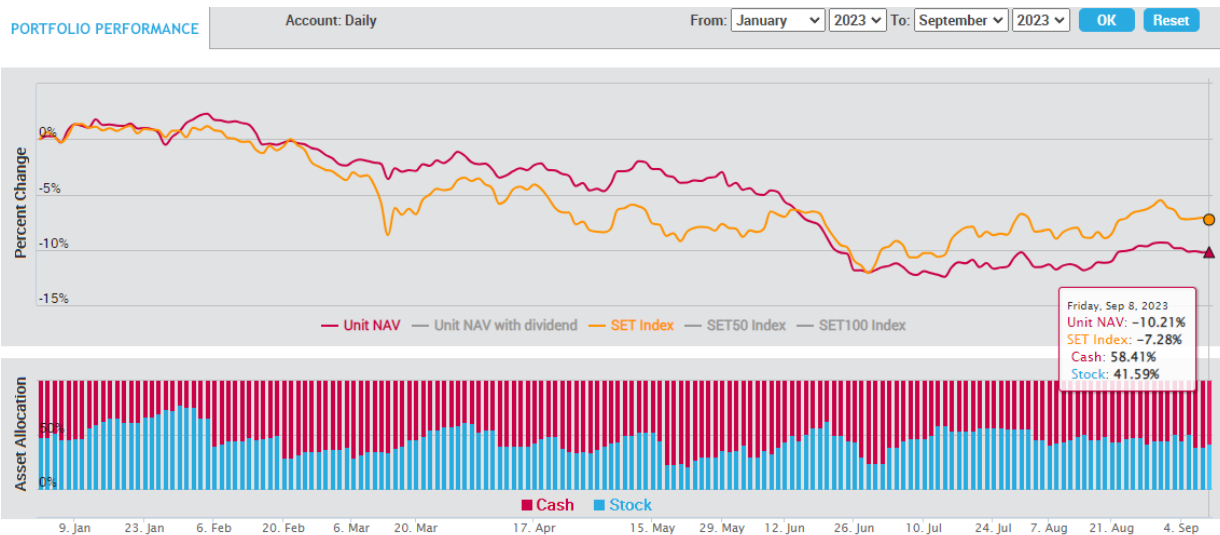
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
11/09/2023	Money Stock M2 YoY	Aug	--	--	2.4%	--	75.8621
11/09/2023	Money Stock M3 YoY	Aug	--	--	1.9%	--	74.7126
11/09/2023	Machine Tool Orders YoY	Aug P	--	--	-19.7%	--	66.6667
13/09/2023	PPI YoY	Aug	3.3%	--	3.6%	--	93.1034
13/09/2023	PPI MoM	Aug	0.2%	--	0.1%	--	56.3218
13/09/2023	BSI Large All Industry QoQ	3Q	--	--	2.7	--	29.8851
13/09/2023	BSI Large Manufacturing QoQ	3Q	--	--	-0.4	--	27.5862
14/09/2023	Foreign Buying Japan Bonds	8-Sep	--	--	¥928.6b	--	44.8276
14/09/2023	Japan Buying Foreign Bonds	8-Sep	--	--	¥90.7b	--	45.1711
14/09/2023	Japan Buying Foreign Stocks	8-Sep	--	--	¥749.6b	--	41.3793

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

As of 8 September, 2022

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



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

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-Ob1

From: January

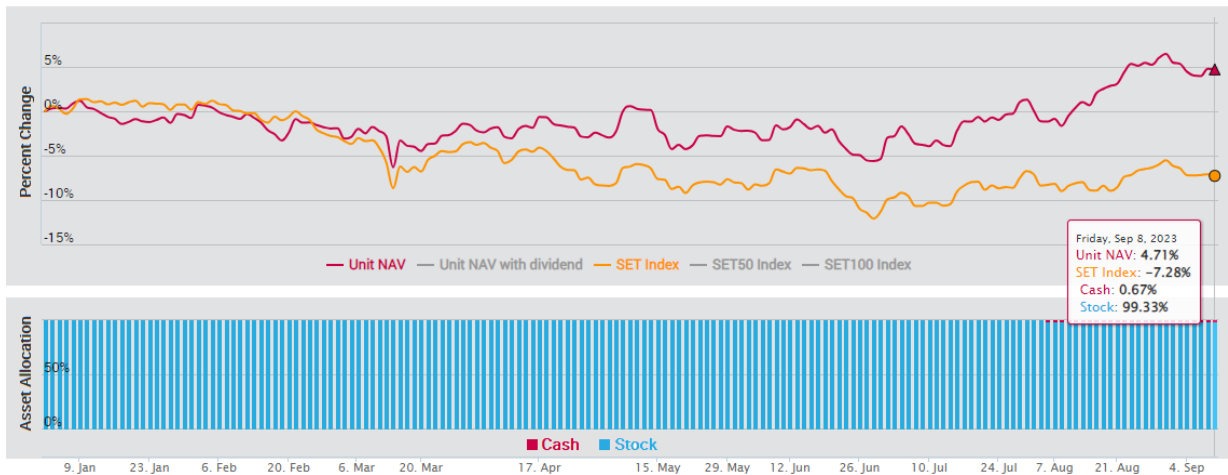
2023

To: September

2023

OK

Reset



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January

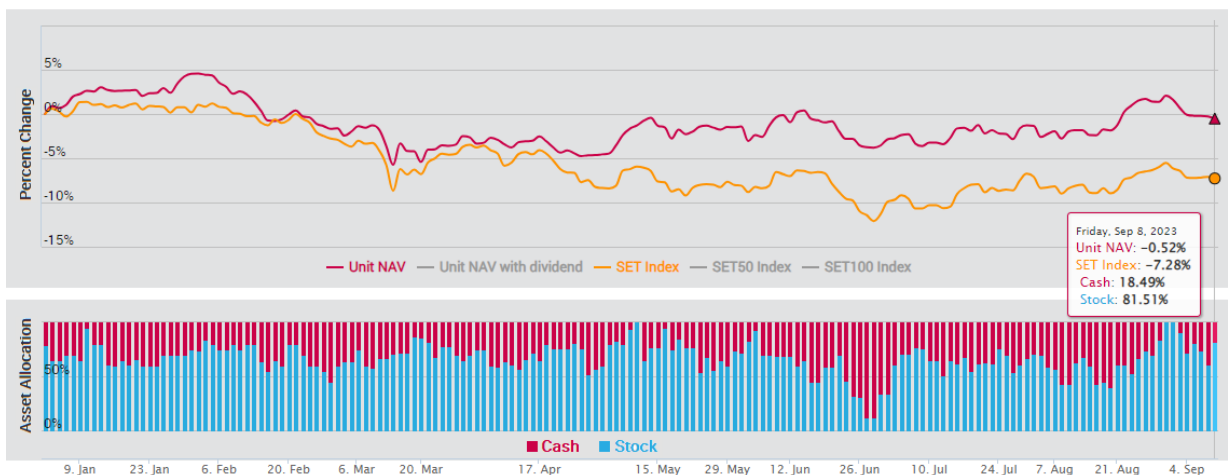
2023

To: September

2023

OK

Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
11 Sep 23	12 Sep 23	13 Sep 23	14 Sep 23	15 Sep 23
XD SUSCO 0.2 Baht XD PINGAN80 -	XD BANPU 0.25 Baht XD BDMS 0.35 Baht XD HMPRO 0.18 Baht	XD EASTW 0.05 Baht XD KBANK 0.5 Baht XD SCB 2.5 Baht XD TIPH 0.5 Baht XD TPIPL 0.03 Baht XD TPIPP 0.12 Baht	XD EGCO 3.25 Baht	
18 Sep 23	19 Sep 23	20 Sep 23	21 Sep 23	22 Sep 23
		XD MBK 0.4 Baht XD SRIPANWA 0.1792 Baht		
25 Sep 23	26 Sep 23	27 Sep 23	28 Sep 23	29 Sep 23
2 Oct 23	3 Oct 23	4 Oct 23	5 Oct 23	6 Oct 23
9 Oct 23	10 Oct 23	11 Oct 23	12 Oct 23	13 Oct 23
XD CHAYO 0.001111112 Baht XD CHAYO 50 : 1 Share	XR CCET 1 : 0.7863			

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
6 Nov 23	7 Nov 23	8 Nov 23	9 Nov 23	10 Nov 23
			XW CHAYO 10 : 1	
13 Nov 23	14 Nov 23	15 Nov 23	16 Nov 23	17 Nov 23
20 Nov 23	21 Nov 23	22 Nov 23	23 Nov 23	24 Nov 23
27 Nov 23	28 Nov 23	29 Nov 23	30 Nov 23	1 Dec 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

DISCLAIMER

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	MTG	AWC	CRC	CPF
CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	SCC	TU	INTUCH	VGI	SCGP	COM7
DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	KTG	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	RBF	STGT	JMART
BEC	KEX	RCL	SINGER	TIDLOR	FORTH	DELTA	SABUY	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM	CK	ERW
MEGA	SNNP	TLI	STEC	EGCO	BCPG	AAV								

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
	COCOCO

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.