

# รอบด้าน ตลาดหุ้น

7 กรกฎาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 6 กรกฎาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,490.46	-18.41	-1.22%	-10.77%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		45,724.61	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)			
	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,671.8	4,600.2	-928.37
	8%	10%	
ProprietaryTrading	3,658.8	3,083.1	575.74
	8%	7%	
Foreign	21,853.8	25,018.6	-3,164.84
	48%	55%	
Retail	16,533.8	13,016.4	3,517.47
	36%	28%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด			
หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
PHG	16.30	-4.70	2,243
BBL	156.00	-3.00	2,143
PTT	33.75	-0.25	1,940
BDMS	27.25	-0.50	1,661
KBANK	131.50	-3.00	1,395

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม		
กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
ICT	154.09	-0.37
Auto	471.39	-0.69
Energy	21,158.26	-0.74
Food	10,916.56	-0.90
Property	240.66	-1.07
SET	1,490.46	-1.22
Media	36.29	-1.22
Petro	843.62	-1.28
Bank	387.50	-1.31
Electronics	11,347.53	-1.55
Commerce	34,007.32	-2.24
Packaging	3,661.43	-3.16
Finance&Sec.	3,587.82	-3.46

ดัชนีต่างประเทศ			
	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	33,922.26	-1.07	-7.82
NASDAQ	13,679.04	-0.82	-12.44
FTSE	7,280.50	-2.17	-2.99
NIKKEI	32,773.02	-1.70	11.85
HSKI	18,533.05	-3.02	-20.42
PCOMP (PH)	6,474.26	-0.59	-8.70
JCI (IN)	6,757.33	0.57	0.93
FBKMLCI (MY)	1,385.95	-0.28	-10.11
FSSTI (SP)	3,150.43	-1.10	-0.97
Dubai (Sbb1)	77.14	1.67	0.70
THB/USD	35.19	0.52	5.78
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.00		
CPI (June)%	0.23		

## What's in store ?

### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรธรรมรัตน์

#### อ้าว! (SET) ไม่เหมือนที่คุยกันไว้เนิ่นา

“จบรอบรีบาวด์ แล้วหรือ? ที่จริงแนวโน้มการรีบาวด์รอบนี้เรากำหนดไว้แล้ว 1,525/1,540 จุด แต่เรายังเชื่อใจไว้ สำหรับการเหวี่ยงกลับลงมาแถว 1,460 จุด ซึ่งการรีบาวด์ในตลาดหมิวอ้วน แล้วลงมาย่ำฐานเดิม ไม่ได้เห็นโอกาสความคาดหวังของเราแต่อย่างใด

ส่วนประเด็นลบใหม่ๆ ในตลาดหุ้น เช่น กังวลบรรยากาศการค้า จีน-สหรัฐฯ, พอเห็น งบ อีออน แล้วอ่อนใจ เราว่ามันน่าจะกระทบเป็นหุ้นตัวๆไปมากกว่าและไม่มีน้ำหนักพอที่จะทำให้ เราเปลี่ยนใจ ในการ Buy on dips หุ้นคุณค่ารายชื่อย่อมเยา (อ่านต่อหน้า 2)

#### หุ้นแนะนำวันนี้ : LH PTT

### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

#### SET จบรีบาวด์เฟสแรก....เข้าสู่เฟสปรับฐาน ลงลึกหรือไม่

(อ่านต่อหน้า 8)

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- เห็นงบ อีออน แล้วอ่อนใจ เริ่มกลัวหนี้เสียภาคครัวเรือน ส่งผลให้ราคาหุ้นสินเชื่อ เริ่มหนาวๆร้อนๆ
- กระทรวงพาณิชย์จีนประกาศควบคุมการส่งออกแกเลียม (Gallium) และเจอร์เมเนียม (Germanium) โลหะ 2 ชนิดซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ มีผลตั้งแต่ 1 ส.ค.นี้เป็นต้นไป
- คณะบริหารของประธานาธิบดีโจ ไบเดน เตรียมออกมาตรการควบคุมไม่ให้บริษัทของจีนสามารถเข้าถึงบริการคลาวด์คอมพิวติง (cloud-computing) ของสหรัฐฯ
- คาคประชุมสภาไทยเลือก นายก วันที่ 13 ก.ค.นี้

### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Residential Property (NEUTRAL) – ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว?
- System Integration (NEUTRAL) – ผลในการพิจารณางบประมาณ ปี 2024 ลั่นลงเรื่อยๆ
- เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์: WORK (ซื้อ) – ลมแห่งการเปลี่ยนแปลง

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

### Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

## ภาพตลาดและแนวโน้ม

## Market wrap & Outlook

### สรุปภาพตลาดวานนี้

วานนี้ดัชนีดีเยื้อง กอดันโดย DELTA กลุ่มธนาคาร BBL KBANK SCB KTB การเงิน KTC และอื่นๆ CPAXT AOT BDMS ขณะที่หุ้นบวกได้ เช่น TOA JTS ITC และที่ยืนได้ GULF INTUCH ADVANC

### แนวโน้มตลาดวันนี้

อ้าว! (SET) ไม่เหมือนที่คุยกันไว้นี่นา

คำถามที่ตามมาคือ “จบรอบปรับตัว แล้วหรือ? ที่จริงแนวโน้มการปรับตัวรอบนี้เรากำหนดไว้แถว 1,525/1,540 จุด แต่เรายังเผื่อใจไว้สำหรับการเหวี่ยงกลับลงมาแถว 1,460 จุด ซึ่งการปรับตัวในตลาดที่มีอ้วน แล้วลงมาอย่างฐานเดิม ไม่ได้เห็นความคาดหวังของเราแต่อย่างใด”

ถ้าลองคิดถึงประเด็นลบที่ ทำให้ตลาดหุ้นโลก ถูกขายรอบนี้ เราวามันไม่ได้มีประเด็นอะไรใหม่ เช่น เฟดขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน กค. นี้ (ถามเพื่อนรอบข้าง ใครไม่รู้ว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี)

ส่วนเรื่องลบใหม่ๆ เช่น จีนจำกัดการส่งออกแร่โลหะ ควันกระทบบรรยากาศทางการค้ากับสหรัฐ, งบการเงิน อีออน (AEONTS) เมื่อวานสร้างความกังวลนี้คร่าวๆ เป็นต้น แต่เรามองว่ามีน้ำหนักกับราคาหุ้นรายตัวมากกว่าที่จะกระเทือนมาถึงหุ้นที่เราแนะนำเก็บ ดังนั้น...

### กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์ แนะนำ Buy on dips ต่อ สำหรับหุ้นคุณค่าราคาขยับเย (ราคาหุ้นลงมาสะท้อน PE, PBV band ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ -1.5SD ลงมา)

ยังไม่รีบรับกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และเริ่มระวังการไล่ราคาซื้อหุ้น โรงแรม เน้นในพื้นที่ กทม. คาดราคาหุ้นอาจสะดุดจากความกังวลในการชุมนุมระหว่างภาคเลือกนายกฯ ไทย และไม่ควรรีไ้ราคาหุ้นกลุ่มสินค้า หลังเราเห็นงบอีออน เมื่อวาน





### วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET ร่วง! ไม่ผ่านเส้น EMA 25 วันที่ 1,520 จุด ขณะที่ RSI ยังไม่สามารถขึ้นเหนือโซน 50 ปังชี้ภาวะความอ่อนแรงด้านราคา ส่งผลให้ตลาดจบบรอดปรับตัวเฟสแรกและเข้าสู่เฟสที่ 2 สัญญาณปรับฐาน (ต้องจับตาเป็นพิเศษ) กรณีลงแต่! ไม่หลุด low ต่ำกว่า 1,461 จุด อาจทำให้โครงสร้างดัชนีผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ความมั่นใจกลับ ตลาดจะขึ้นได้ไกล คล้ายเหตุการณ์ในอดีต

สรุป: แนวโน้มตลาดขึ้น (เยอะ) ลับฟักตัว ปรับฐาน (ลงน้อย) ไม่หลุด low

(อ่านต่อหน้า 8)

### What to watch

-  กระทรวงพาณิชย์จีนประกาศควบคุมการส่งออกแกเลียม (Gallium) และเจอร์เมเนียม (Germanium) โลหะ 2 ชนิดซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในอุตสาหกรรม เซมิคอนดักเตอร์ มีผลตั้งแต่ 1 ส.ค.นี้เป็นต้นไป
-  คณะบริหารของประธานาธิบดีโจ ไบเดน เตรียมออกมาตรการควบคุมไม่ให้บริษัทของจีนสามารถเข้าถึงบริการคลาวด์คอมพิวติง (cloud-computing) ของสหรัฐฯ
-  ศาลประมุขสภาไทยเลือก นายกรัฐมนตรี วันที่ 13 ก.ค.นี้
-  เติ้งปิง อีออน แล้วอ่อนใจ เริ่มกลัวหนี้เสียภาคครัวเรือน ส่งผลให้ราคาหุ้นสินเชื่อ เริ่มหนาวๆ ร้อนๆ

### หุ้นแนะนำวันนี้

LH

แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังเติบโตก้าวกระโดดจากการขายสิทธิเข้าโรงแรม “สเปซ พัทยา” เข้ากองฯ ที่สำคัญติดไฟหุ้น คุณค่าราคาย่อเมยา ทั้ง PE -2SD (S 8.25, R 8.8, SL 8)

PTT

อีกหนึ่งหุ้นคุณค่าราคาย่อเมยาน่าเล่น บวกกับราคาน้ำมันดิบตลาดโลกยืนหนุนระยะสั้น (S 33, R 34.5, SL 32)

รายงานพื้นฐานวันนี้

### Residential Property

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

#### ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว?

ตลาดอสังหาริมทรัพย์ใน 2Q23 มีสัญญาณฟื้นตัวหลังจากผ่านช่วงต่ำสุดตามฤดูกาลใน 1Q23 ที่ผ่านมา โดยเฝ้าดูจากการเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มขึ้น 35% YoY และ 381% QoQ ทำให้เราคาดยอดขาย (presales) แม้จะลดลง 9% YoY แต่เพิ่มขึ้น 7% QoQ โดยรอบนี้ค่อนข้างโดดเด่นกว่าแนวราบ และ AP เป็นผู้นำยอดขายสูงสุด ตามมาด้วย SIRI

สำหรับกำไรของกลุ่มอสังหาฯ เราคาดว่ากำไรหลักที่ 7.1 พันล้านบาท ลดลง 10% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ จากการโอนที่อยู่อาศัยที่ลดลง YoY และอัตรากำไรขั้นต้น (GM) ของที่อยู่อาศัยที่บางลง ในขณะที่การเติบโต QoQ ได้รับแรงหนุนจากการโอนย้ายที่สูงขึ้นจาก low season ใน 1Q23 ที่ผ่านมา

ถ้ามองไปใน 2H23 การเปิดตัวโครงการใน 3Q23 จะสูงที่สุดในปีนี้ และ ยอด presales จะปรับตัวเพิ่มขึ้น เรายังมองว่ากลุ่มอสังหาฯจะเป็นที่จับตามอง เพราะปัจจุบันกลุ่มอสังหาฯ ซื้อขายบน PER เฉลี่ยเพียง 7.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวอยู่ถึง 1 SD

**Fundamental View:** Top picks ของเราในรอบนี้ยังคงเป็น SIRI และ SC จากการเติบโตของกำไร 2Q23 ที่แข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่ LH มองหลังพ้นช่วงประกาศงบฯ 2Q23 จะกลับมาดี

### System Integration

กลุ่มผู้รับเหมาระบบ

#### เวลาในการพิจารณางบประมาณปี 2024 สั้นลงเรื่อยๆ

กลุ่มงานวางระบบ (SI) ยังโดนกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมือง โอกาสงบฯ ปี 2024 (2567) ล่าช้ากว่าที่ควรจะเป็น ทำให้มีความเสี่ยงที่หุ้น SI จะไม่มีงบฯใหม่จากภาครัฐ โดย 2 บริษัทที่เรา cover มีประเด็นดังนี้

**ITEL:** ถือได้ว่าอยู่ในตำแหน่งที่ดีจากการที่มีสัดส่วนงานรัฐบาลน้อยกว่า (ราว 30% ของรายได้) และมีรายได้ประจำสูงถึง 50% ช่วยประคองกำไร Backlog ที่มีคิดเป็น 76% ของประมาณการรายได้ของเรา และ 72% ของเป้าหมายบริษัทปี 2023 ทั้งนี้ ยังมีงานที่รอลงนามสัญญาอยู่

แต่จากการที่ยังมีความเสี่ยงอยู่เราเลยมีการปรับลดความคาดหวังเป้าหมาย PER มาที่ -1SD หรือที่ 15 เท่า คิดเป็นราคาเป้าหมายใหม่ 2.42 บาท เรายังคงคำแนะนำถือ

**AIT:** มีสัดส่วนกับงานรัฐบาลมากที่สุดถึง 49% ของรายได้ รวมไปถึงงานที่กำลังประมูลอยู่ มูลค่าประมาณ 770 ล้านบาท กว่า 90% เป็นงานรัฐบาล ขณะที่ Backlog ยังขาดอีก 2,900 ล้านบาท (หรือ 40%) ถึงจะถึงเป้าหมายรายได้ 7,000 ล้านบาทในปีนี้ ดังนั้น จากการที่ยังมีความไม่แน่นอน เราเลย Drop coverage ตัว AIT ไปก่อนในขณะนี้

### WORK

เวิร์คพอยท์  
เอ็นเทอร์เทนเมนท์

#### ลมแห่งการเปลี่ยนแปลง

เรามองว่าราคาหุ้นของ WORK ที่กองอยู่ข้างล่างมาซักพักเป็นจุดที่มี Risk/Reward น่าสนใจ โดยตั้งแต่ 2Q-4Q23 จะมีปัจจัยหนุนเข้ามาทั้งตัวเลขกำไรและสต็อกใหม่ๆ โดยใน 2Q23 กำไรจะเติบโตแข็งแกร่ง 30-40% YoY และ 70-80% QoQ หนุนจากการขายใหญ่อย่าง The Mask Singer และจะต่อเนื่องไปใน 2H23 จากเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวและการจัดคอนเสิร์ตใหญ่ รวมถึงการพลิกกลับมาเป็นกำไรของธุรกิจบริหารศิลป์จากความตึงของทั้ง 4EVE และ ATLAS นอกจากนี้เรายังคาดหวังถึงความร่วมมือระหว่าง WORK กับ OTT Platform มากขึ้น อีกทั้งยังคาดหวังจะเห็น M&A ใน 2H23

**Fundamental View:** เราปรับคำแนะนำขึ้นจาก ถือ เป็น ซื้อ ราคาเป้าหมาย 16.50 บาท

#### หุ้นมีข่าว

#### Finance Sector

AEONTS งบไตรมาสแรก (สิ้นสุด 31 พ.ค. 66) กำไรในส่วนของบริษัทลดลง 45% มาอยู่ที่ 617 ล้านบาท จากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น รายได้ดอกเบี้ยจากต้นทุนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามยอดการให้สินเชื่อใหม่โต บัตรเครดิตยังมียอดใช้จ่ายเป็นบวก ด้านโบรกมองไตรมาส 2 จะเริ่มฟื้นตัว (หนังสือพิมพ์หุ้น)

#### ITC

ITC สบายข่าวลือ! การยุติสัญญาจ้างผลิตสินค้า ออกโรงงานยื่นขอเตอร์จากพันธมิตรทางธุรกิจยังอยู่ พร้อมเดินหน้าพัฒนานวัตกรรมต่อยอดการเป็นผู้ผลิตสินค้าคุณภาพตามแนวทาง pet centric ให้สัตว์เลี้ยงเป็นศูนย์กลาง ตอบโจทย์ลูกค้า (หนังสือพิมพ์หุ้น)

0

SAMART	<p>ปีก SAMART ยอมรับนำ SAV เข้าตลาด เป็นจุดเปลี่ยนต้น SAMART ฐานะการเงินดีขึ้น มูลค่าเพิ่ม พร้อมต่อยอด SAV มากกว่าวิทยุการบิน ชูปีนี้โดดเด่น หลังท่องเที่ยว กิจกรรมทางเศรษฐกิจทำกับภาษีเบียร์เพิ่ม เดินหน้าเสนอโครงการเทคโนโลยีภาครัฐให้บริการประชาชน หลังตั้งรัฐบาล (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)</p>
+	
NRF	<p>NRF ทุ่มงบ 221 ล้านบาท ปิดดีลซื้อซูเปอร์มาร์เก็ตแห่งที่ 2 เจ้าใหญ่ใน UK ตามกลยุทธ์ค้าปลีก-ส่งอาหาร เตรียมบุกรายได้ Q3/2566 คาดว่าร้านค้าปลีกแห่งนี้จะสามารถทำรายได้แตะ 800 ล้านบาท ในปีนี้ ผลงานเติบโตดีปีนี้ ปีกรรายได้ 3.5-3.8 พันล้านบาท ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงรายได้ดี (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)</p>
+/-0	
SISB	<p>SISB พุ่งเปิดภาคเรียนใหม่ นักเรียนทั้งคนไทยและต่างชาติไหลเข้าเพิ่มกว่า 15% หรือมากกว่า 500 คน หนุนยอดนักเรียนรวมสิ้นปี 2566 กระโดดแตะ 3.7-3.8 พันคน อีเอ็มกระแสดอรับโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ นนทบุรี และโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ ระยองดี เล็งขยายห้องเรียนที่สาขา ประชาอุทิศ ธนบุรี และเชียงใหม่ รองรับการเดินทาง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)</p>
+/-0	
TKC	<p>TKC มั่นใจผลงานครึ่งปีหลังดีต่อเนื่อง รายได้ปีนี้โตไม่ต่ำกว่า 20% มูลค่างานในมือสิ้น 3 พันล้านบาท รับรู้รายได้ภายในปีนี้กว่า 50% พร้อมประมูลงานเพิ่มปีละหมื่นล้าน หวังได้ 30-40% เร่งตั้งศูนย์ Security Operation Center ให้บริการลูกค้ากลุ่มธนาคาร สนามบิน ท่าเรือ รถไฟ โรงพยาบาล และโทรคมนาคม (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)</p>
+	
GUNKUL	<p>GUNKUL เตรียมเคาะดีล โซลาร์-ลม เวียดนาม ย้ำมีหลายโครงการน่าสนใจลงทุน ส่วนแผนลงทุนในไทย มั่นใจรัฐบาลใหม่ดันต่อ พลังงานหมุนเวียนเฟส 2 อีก 3.6 พันเมกะวัตต์ ตามนโยบายเดิม (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)</p>
+	

### ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	US ISM Mfg.	46.9	47.1
	Indonesia CPI (Jun)	4% y-y	3.7% y-y
TUE	US Market close		
	S.Korea CPI	3.3% y-y	2.8% y-y
	Australia RBA policy meeting	4.1%	4.1%
WED	US FOMC Minutes		
	EU PPI	-3.2% m-m	-1.8% m-m
	Thailand CPI	0.5% y-y	0.2% y-y
	Philippines CPI	6.1% y-y	5.5% y-y
THU	US ISM Services	50.3	51.2
	Malaysia BNM policy rate	3%	3%
	Taiwan CPI (Jun)	2% y-y	1.8% y-y
FRI	US Nonfarm payrolls	339k	200k
	US Unemployment rate	3.7%	3.6%
	Taiwan Exports	-14.1% y-y	-13.1% y-y

วิกิจ ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสูดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.58	-8.56%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.77	-12.69%	
BDMS	09/06/2023	28.50	29.00	27.25	-4.39%	ถือ
KBANK	12/06/2023	132.50	134.50	131.50	-0.75%	ถือ
SIRI	12/06/2023	1.90	1.99	1.89	-0.53%	ถือ
BTS	13/06/2023	7.50	7.80	7.60	1.33%	ถือ
AOT	16/06/2023	71.75	73.00	71.00	-1.05%	ถือ
BA	16/06/2023	16.10	16.20	14.80	-8.07%	ถือ
GFPT	19/06/2023	12.30	13.10	12.50	1.63%	ถือ
BBL	26/06/2023	163.50	164.00	156.00	-4.59%	ถือ
GULF	03/07/2023	46.75	47.50	46.00	-1.60%	ถือ
CPALL	03/07/2023	62.75	63.75	62.50	-0.40%	ถือ
CENTEL	03/07/2023	50.00	50.25	47.25	-5.50%	ถือ
ILM	03/07/2023	21.80	21.80	21.00	-3.67%	ถือ
CPN	03/07/2023	65.25	67.00	65.25	0.00%	ถือ
LH	05/07/2023	8.45	8.50	8.40	-0.59%	ถือ
SJWD	05/07/2023	16.10	16.10	15.40	-4.35%	ถือ
PTT	06/07/2023	33.75	34.00	33.75	0.00%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 06 มี.ย. CPALL -1.94% CPN -2.58% MAKRO -4.43% SSP -6.11%

08 มี.ย. GLOBAL -10.26%

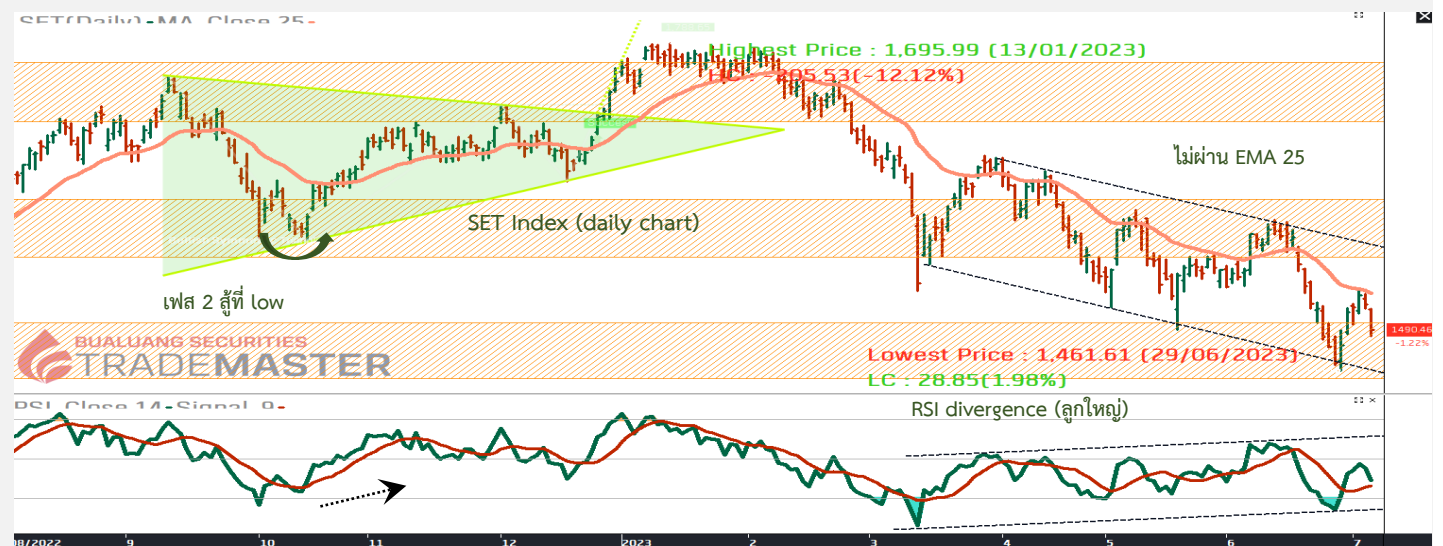
14 มี.ย. OTO -59.85% SOLAR 0% NCAP -6.25% BWG +1.45%

- 19 มิ.ย. WAVE -10.53% AAI -8.64%
- 21 มิ.ย. MGC -3.80% JMART -17.41% TTB +0.63% HANA +1.11% DELTA -5.64%
- 23 มิ.ย. CHAYO -24.38% CBG -9.57%
- 26 มิ.ย. ITC -14.98%
- 27 มิ.ย. DITTO -0% ECL -7.27% SPRC -9.44% SFLEX +4.71% PLUS -19.75%

## Trend Forecasting | 7 กรกฎาคม 2566

SET Index ปิด 1,490.46 (-1.22%) มูลค่าการซื้อขาย 4.5 หมื่นล้านบาท

SET จบรีบาวด์เฟสแรก....เข้าสู่เฟสปรับฐาน ลงลึกหรือไม่ ไปติดตามกันครับ!



SET Index รับ 1,480 จุด ต้าน 1,500 จุด

แนวโน้ม SET ปรับฐาน (ไม่หลุด low)



เล่าด้วยภาพ SET ร่วง! ไม่ผ่านเส้น EMA 25 วันที่ 1,520 จุด ขณะที่ RSI ยังไม่สามารถขึ้นเหนือโซน 50 บ่งชี้ภาวะความอ่อนแอด้านราคา ส่งผลให้ตลาดจบรอบรีบาวด์เฟสแรกและเข้าสู่เฟสที่ 2 สัญญาณปรับฐาน (ต้องจับตาเป็นพิเศษ) กรณีลงแต่ไม่หลุด low ต่ำกว่า 1,461 จุด อาจทำให้โครงสร้างดัชนีผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ความมั่นใจกลับ ตลาดจะขึ้นได้ไกล คล้ายเหตุการณ์ในอดีต สรุป:แนวโน้มตลาดขึ้น (เยอะ) ลับปากตัว ปรับฐาน (ลงน้อย) ไม่หลุด low

Stocks focus: BBL ห้ามหลุดเส้น EMA 200 / PTT ทะลุ EMA สำเร็จ! ลุ้นไปต่อ / BDMS หลุดเส้น.....ต้องระวัง!

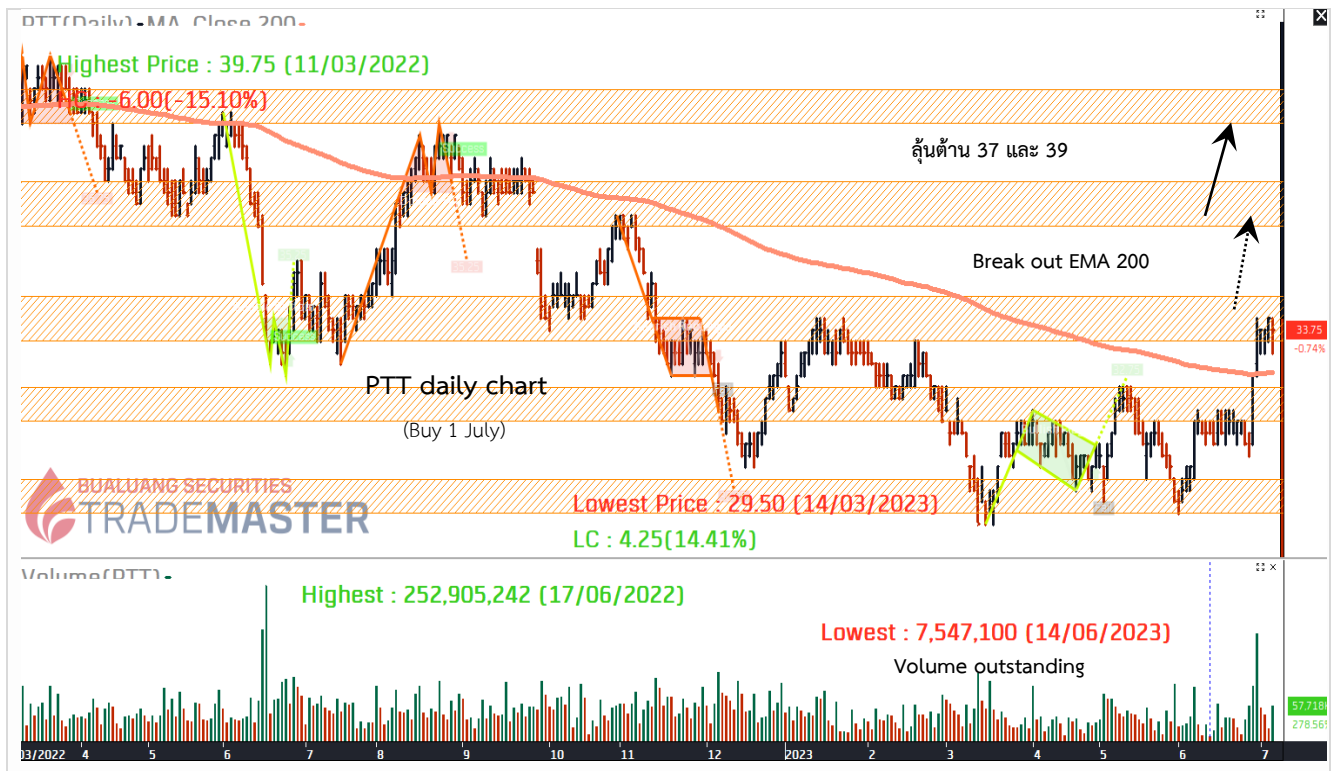


Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
IRPC	Buy 4 ก.ค.	ปรับฐานทดสอบเส้น EMA 10 วัน 2.3...สู่ไท
KBANK	Buy 5 ก.ค.	ทะลุ week high แล้วย่อ ล่าสุด ลงมาพักบนเส้น EMA 10&25 วัน 131 บ.
OR	Buy 5 ก.ค.	ติด week high 21.5 รอ breakout (โซนรับ 20.6 ห้ามหลุด)
TOP	Buy 6 ก.ค.	ปรับฐานย่อย...ไม่หลุด low 44 แน่ถนัดต่อ
TRUE	Buy 6 ก.ค.	Signal recovery! สร้างฐานใหม่ รอทะลุโซนด้าน 6.7
PTT	Buy 6 ก.ค.	ทะลุ EMA 200 วัน...ยังไปได้สวย!

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

PTT ทะลุ EMA 200.....ยังไปได้สวย!



IVL....แผนแก้เกมส์!





Track with Technical:

“แผนแก้มือ.....แก้ออร์ต”

แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง Sideway...สร้างฐานแน่น!

แนวรับ 43-44

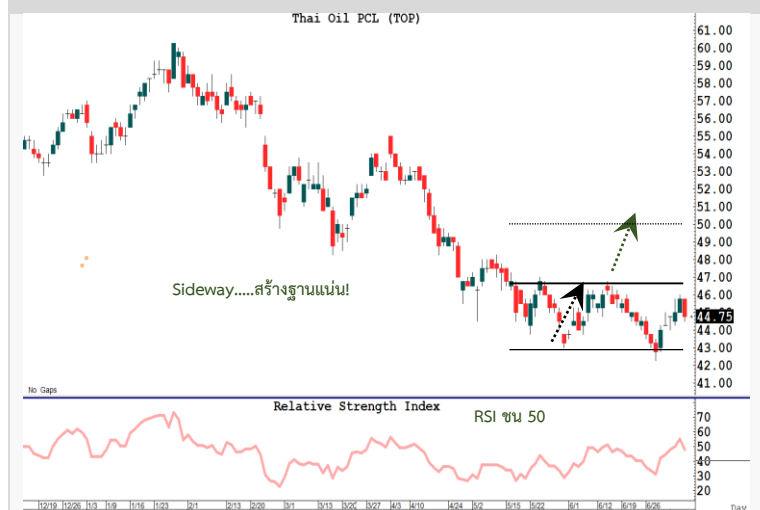
แนวต้าน 50/53

(Stop loss < 42)

คำแนะนำ

TOP ปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้นมากกว่า 25% จากจุดยอด 60 ล่าสุดทะลุ week high แล้วย่อลงเล็กน้อย! ขณะที่ RSI ชน 50 ไม่ผ่าน แผนเทรด...หากไม่หลุด low 42 แนะนำถือต่อด้าน 50 และ 53 Note; TOP แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อ 5 ก.ค.

TOP (ไทยออยล์)



แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง Throw back...สู้ที่โซนรับ!

แนวรับ 12.2

แนวต้าน 14/14.5

(Stop loss < 12)

คำแนะนำ

GFPT (จีเอฟพีที)

GFPT throw back ถอยลงมาจากโซนรับ (ด้านเดิมเปลี่ยนเป็นรับ) ขณะที่ RSI ลง แต่ > 50! แผน  
ปิดความเสี่ยงห้ามลงต่ำกว่า low 12 เพื่อลุ้นกลับไปโซนด้าน 14 และ 14.5

Note: GFPT แนะนำประจำเดือน



แนะนำ "ถือต่อ"

มุมมอง ดิจิทัล

แนวรับ 7.2

แนวต้าน 8/8.4

(Stop loss < 7)

คำแนะนำ

BTS แก๊งตัวสร้างฐานอยู่ในกรอบสามเหลี่ยม Symmetrical triangle ล่าสุดทดสอบโซนด้าน 7.8 ไม่ผ่านขณะที่ MACD > 0 หนุนภาวะกระทิง แผนปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 7 เพื่อลุ้นด้าน 8 และ 8.4 Note: BTS แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อ 3 ก.ค.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
03/07/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Jun F	46.3	46.3	46.3	--	90
03/07/2023	Construction Spending Revisions						0
03/07/2023	Construction Spending MoM	May	0.6%	0.9%	1.2%	0.4%	78
03/07/2023	ISM Manufacturing	Jun	47.1	46.0	46.9	--	95.3488
03/07/2023	ISM Prices Paid	Jun	44.0	41.8	44.2	--	72.093
03/07/2023	ISM Employment	Jun	--	48.1	51.4	--	10.8527
03/07/2023	ISM New Orders	Jun	--	45.6	42.6	--	19.3798
05/07/2023	Factory Orders	May	0.8%	0.3%	0.4%	0.3%	84.4961
05/07/2023	Factory Orders Ex Trans	May	--	-0.5%	-0.2%	-0.6%	12.4031
05/07/2023	Durable Goods Orders	May F	1.7%	1.8%	1.7%	--	91.4729
05/07/2023	Durables Ex Transportation	May F	0.6%	0.7%	0.6%	--	73.1783
05/07/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	May F	--	0.7%	0.7%	--	55.814
05/07/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	May F	--	0.3%	0.2%	--	51.938
05/07/2023	Wards Total Vehicle Sales	Jun	15.40m	15.68m	15.05m	--	42.6357
06/07/2023	FOMC Meeting Minutes	14-Jun	--	--	--	--	45.7364
06/07/2023	MBA Mortgage Applications	30-Jun	--	-4.4%	3.0%	--	90.6977
06/07/2023	Challenger Job Cuts YoY	Jun	--	25.2%	286.7%	--	35.6589
06/07/2023	ADP Employment Change	Jun	225k	497k	278k	267k	87.5969
06/07/2023	Trade Balance	May	-\$69.0b	-\$69.0b	-\$74.6b	-\$74.4b	83.7209
06/07/2023	Initial Jobless Claims	1-Jul	245k	248k	239k	236k	98.4496
06/07/2023	Continuing Claims	24-Jun	1737k	1720k	1742k	1733k	68.9147
06/07/2023	S&P Global US Services PMI	Jun F	54.1	54.4	54.1	--	70
06/07/2023	S&P Global US Composite PMI	Jun F	53	53.2	53.0	--	70
06/07/2023	JOLTS Job Openings	May	9900k	9824k	10103k	10320k	40.3101
06/07/2023	ISM Services Index	Jun	51.2	53.9	50.3	--	79.0698
06/07/2023	ISM Services Prices Paid	Jun	--	54.1	56.2	--	5.42636
06/07/2023	ISM Services Employment	Jun	--	53.1	49.2	--	3.87597
06/07/2023	ISM Services New Orders	Jun	--	55.5	52.9	--	4.65116
07/07/2023	Two-Month Payroll Net Revision	Jun	--	--	--	--	21.7054
07/07/2023	Change in Nonfarm Payrolls	Jun	230k	--	339k	--	10.2249
07/07/2023	Change in Private Payrolls	Jun	200k	--	283k	--	33.3333

**Japan**

**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
03/07/2023	Tankan Large Mfg Index	2Q	3.0	5.0	1.0	--	87.5
03/07/2023	Tankan Large Non-Mfg Index	2Q	22.0	23.0	20.0	--	81.8182
03/07/2023	Tankan Large Mfg Outlook	2Q	4.0	9.0	3.0	--	82.9545
03/07/2023	Tankan Large Non-Mfg Outlook	2Q	21.0	20.0	15.0	--	79.5455
03/07/2023	Tankan Large All Industry Capex	2Q	10.0%	13.4%	3.2%	--	84.0909
03/07/2023	Tankan Small Mfg Index	2Q	-4.0	-5.0	-6.0	--	23.8636
03/07/2023	Tankan Small Non-Mfg Index	2Q	10.0	11	8	--	19.3182
03/07/2023	Tankan Small Mfg Outlook	2Q	-3.0	-1.0	-4.0	--	22.7273
03/07/2023	Tankan Small Non-Mfg Outlook	2Q	8.0	7.0	3.0	--	18.1818
03/07/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jun F	--	49.8	49.8	--	90
04/07/2023	Monetary Base YoY	Jun	--	-1.0%	-1.1%	--	77.2727
04/07/2023	Monetary Base End of period	Jun	--	¥670.6t	¥672.3t	--	17.0455
05/07/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jun F	--	52.1	52.3	--	70
05/07/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	Jun F	--	54.0	54.2	--	70
06/07/2023	Foreign Buying Japan Stocks	30-Jun	--	¥195.0b	¥543.8b	¥542.4b	51.1364
06/07/2023	Foreign Buying Japan Bonds	30-Jun	--	¥484.7b	¥560.9b	¥562.1b	45.4545
06/07/2023	Japan Buying Foreign Bonds	30-Jun	--	¥1252.7b	¥155.6b	¥162.3b	55.6818
06/07/2023	Japan Buying Foreign Stocks	30-Jun	--	¥158.9b	¥70.4b	¥69.8b	42.0455
06/07/2023	Tokyo Avg Office Vacancies	Jun	--	6.48	6.16	--	25
07/07/2023	Labor Cash Earnings YoY	May	1.2%	2.5%	1.0%	0.8%	60.2273
07/07/2023	Real Cash Earnings YoY	May	-2.7%	-1.2%	-3.0%	-3.2%	15.9091
07/07/2023	Household Spending YoY	May	-2.5%	-4.0%	-4.4%	--	54.5455
07/07/2023	Leading Index CI	May P	97.6	--	96.8	--	57.9545
07/07/2023	Coincident Index	May P	97.2	--	97.3	--	34.0909

**Thailand**

**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
03/07/2023	S&P Global Thailand PMI Mfg	Jun	--	53.2	58.2	--	0
03/07/2023	Business Sentiment Index	Jun	--	51.0	49.7	--	38.4615
05/07/2023	CPI Core YoY	Jun	1.40%	1.32%	1.55%	--	79.0769
05/07/2023	CPI NSA MoM	Jun	0.40%	0.60%	-0.71%	--	50
05/07/2023	CPI YoY	Jun	0.00%	0.33%	0.53%	--	92.2077

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัย์

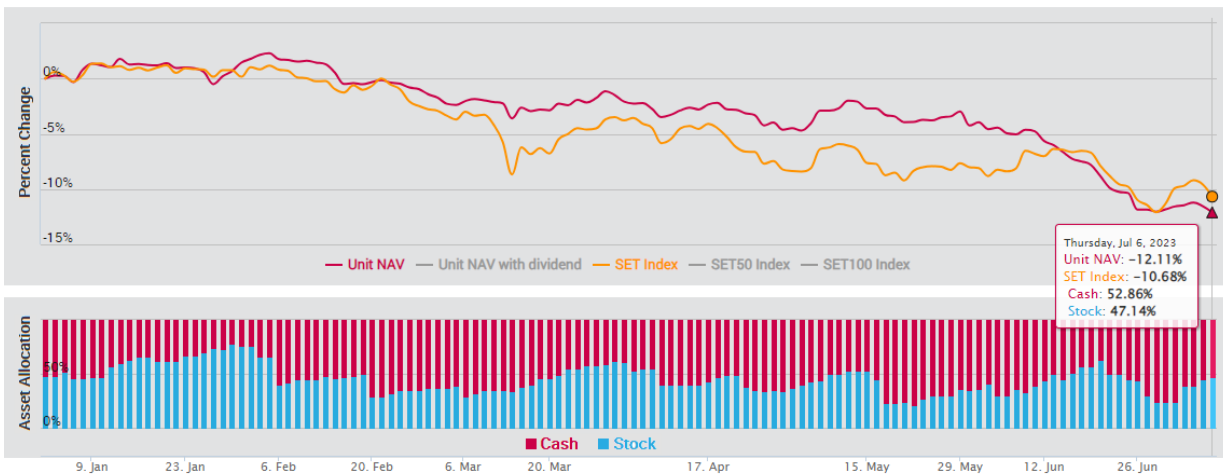
As of 6 July, 2022

สรุปผลตอบแทนหลักทรัย์ที่แนะนำ (สำหรับ Daily - ระยะเวลาลงทุน 1-3 เดือน โดยคุณวิจิ ภิรวรรณรัตน์)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Daily

From: January 2023 To: July 2023 OK Reset



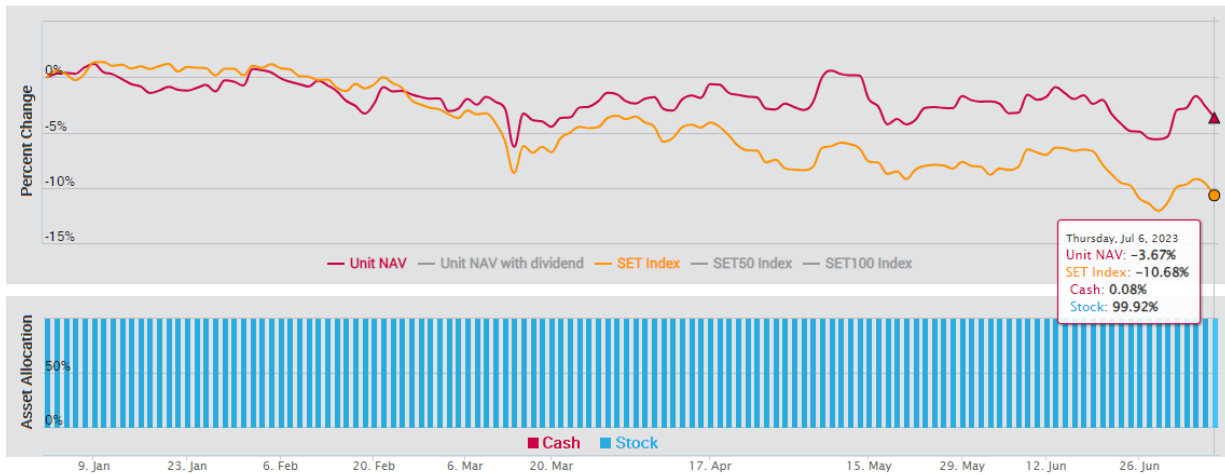
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

สรุปผลตอบแทนหลักทรัย์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณประเมศร์ ทองบัว)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-0b1

From: January 2023 To: July 2023 OK Reset



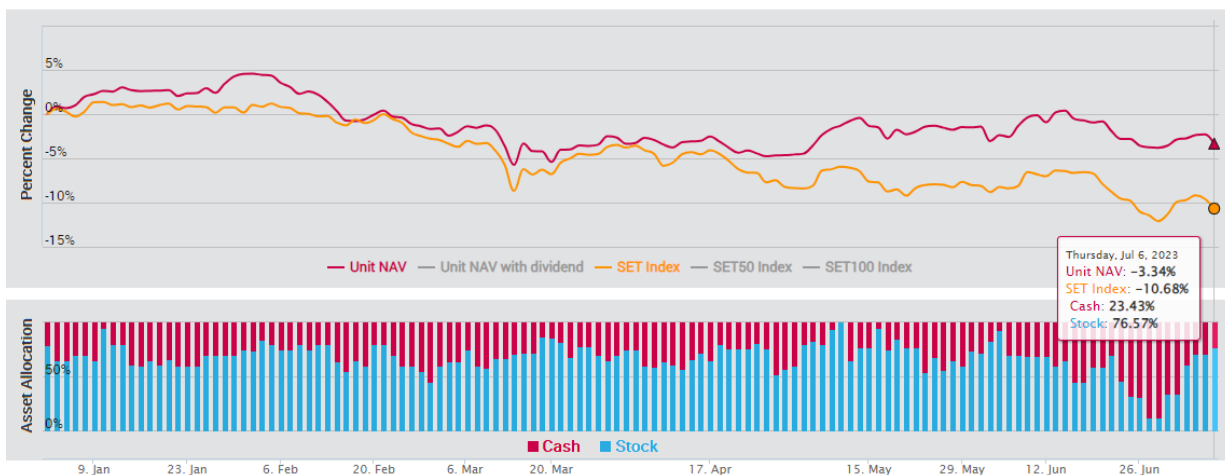
เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุน 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: July 2023 OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยแจ้งหะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3 Jul 23	4 Jul 23 XD STANLY 20 Baht XD OSP 0.8 Baht	5 Jul 23 XW KUN 3 : 1	6 Jul 23 XD LHSC 0.13 Baht XD QHPF 0.12 Baht	7 Jul 23 XR KC 1 : 1.7@0.12Baht
10 Jul 23	11 Jul 23 XW KGEN 3 : 1	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 XD KYE 4.1 Baht	4 Aug 23
7 Aug 23 XD BTG 0.18 Baht XD PTL 0.27 Baht	8 Aug 23	9 Aug 23	10 Aug 23	11 Aug 23 รวมด้านตลาดหุ้น 14 Baht

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	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

	KCG
--	-----

**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.