

# รอบด้านตลาดหุ้น

20 มิถุนายน 2566

## What's in store ?



### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิจิตร ธีรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนี รอบแรก 1575 จุด กรอบแนวต้านถัดไป ประเมินบริเวณ 1,580 จุด โดยเราคงมุมมองตามเดิม อิงรายงานกลยุทธ์ประจำสัปดาห์ บังคับบวก...ความคาดหวัง Window dressing ปิดบดครั้งปี, คาดการณ์กำไรไตรมาส 2 ที่ไม่ควรซ้ารอย-แยกว่าคาดเหมือน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา, ไม่ต้องมากอลยล้นผลการประชุม เฟด ฮีชีบี กนง. ว่าจะมีการส่งสัญญาณลบอะไรอีกในช่วงนี้ และ ข่าวการเมืองไทยรับรอง สส. การจัดตั้งรัฐบาลเริ่มใกล้เข้ามาเรื่อยๆ (อ่านต่อหน้า 2)

### หุ้นแนะนำวันนี้

**SFLEX** อนุมัติเข้าลงทุน Star Print Vietnam 25% หนุนกำไรปี 66-68 เด็บโตเฉลี่ย 200%

**PLUS** แนวรับ 7.8 ต้าน 8.5-9 บาท Stop loss 7.5

### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

**SET** พักตัว....สร้างฐานใหม่ (ยก low)

(อ่านต่อหน้า 8)

### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Thai Market Strategy** – ไตรมาส 3 คาดยังคงผันผวน ตลาดยังคงถูกกดดันจนกว่าจะได้อัตราดอกเบี้ยต่ำลง 4 มิถุนายน 2024 1) Normalization หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดเมืองเปิดประเทศ, 2) Earnings play หุ้นที่คาดว่าจะทำกำไร 2Q23 จะออกมาดี, 3) Peak rate + Quality growth play โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายฯ ไม่ว่าจะจับจุ่มแบบใด และ 4) Seasonal play ของไตรมาส 3
- Refining & Chemical (NEUTRAL)** – ค่าการกลั่นขยายตัวหนุนโดยส่วนต่างราคาที่สูงขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ ขณะที่ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีส่วนใหญ่ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลงแรง เรายังคงชอบ TOP และ IVL มากสุดในกลุ่ม
- เคซีจี คอร์ปอเรชั่น: KCG (IPO)** – เราประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2024 ที่ 6,518-7,936 ล้านบาท เทียบเป็นราคา 12.0-14.6 บาท/หุ้น โดยเราสรุปประเด็นสำคัญสำหรับการลงทุน 5 เรื่อง ทั้งการเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายและซีเอสเบรนระดับ 1 ของไทย คาดกำไรเติบโตที่ 20.3% CAGR 2023-25 และมีความสามารถในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อเติบโตไปกับ megatrend เป็นต้น
- น้ำตาลขอนแก่น: KSL (ชื่อเก็งกำไร)** – เรามีมุมมองเชิงบวกต่อราคาน้ำตาลโลกมากขึ้น โดยผู้บริหารมองเชิงบวกมากขึ้นต่อราคาน้ำตาลในตลาดโลก โดยราคาในระดับ 24 cents/lb จะเป็นแนวรับที่แข็งแกร่ง และยืนยันการเกิด El Niño ใน 2H23-1Q24 นอกจากนี้ Valuation ยังถูกเทรดที่ PER ปี 2023 ระดับ 9.4 เท่า เรายังมองว่าเป็นจังหวะในการสะสมหุ้น KSL
- Quantitative Strategy** – คาด SET ยังคงอ่อนแอในระยะอันใกล้



## สรุปภาวะตลาด 19 มิถุนายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,556.92	-2.47	-0.16%	-6.79%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		32,866.08	

## ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,085.2	2,892.0	193.15
	9%	9%	
Proprietary Trading	2,939.7	3,178.0	-238.37
	9%	10%	
Foreign	15,549.0	16,799.6	-1,250.58
	47%	51%	
Retail	11,292.3	9,996.5	1,295.79
	34%	30%	

## 5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
DELTA	117.50	6.00	2,260
KBANK	130.00	-0.50	1,250
PTTEP	150.50	-2.50	960
AOT	71.50	0.25	774
TOA	26.25	-4.75	767

## การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม


กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	13,887.82	5.13
Petro	855.13	0.64
Media	39.15	0.15
<b>SET</b>	<b>1,556.92</b>	<b>-0.16</b>
Bank	392.81	-0.26
Property	248.08	-0.35
Food	11,771.32	-0.45
Packaging	3,965.95	-0.48
ICT	156.71	-0.55
Finance&Sec.	3,861.30	-0.90
Commerce	35,783.39	-0.93
Energy	21,271.82	-1.01
Auto	510.54	-1.46


## ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	34,299.12	-0.32	-6.79
NASDAQ	13,689.57	-0.68	-12.37
FTSE	7,588.48	-0.71	1.11
NIKKEI	33,370.42	-1.00	13.89
HSKI	19,912.89	-0.64	-14.50
PCOMP (PH)	6,450.34	-0.89	-9.04
JCI (IN)	6,686.06	-0.19	-0.14
FBKMLCI (MY)	1,387.33	-0.09	-10.02
FSSTI (SP)	3,241.17	-0.58	1.89
Dubai (\$bbi)	75.94	1.47	-0.86
THB/USD	34.67	-0.39	4.18
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.00		
CPI (May)%	0.53		

## ภาพตลาดและแนวโน้ม


### Market wrap & Outlook

 วานนี้ดัชนีย่อตัว แต่ยังคงแกว่ง 1550/60 จุด จากแรงขายหุ้น TOA SCC PTTEP TIDLOR CBG WHA BAY ส่วนหุ้นบวกได้แก่ DELTA KCE AOT KTB TLI PTTGC MTC

 วันที่คาดดัชนี รอบแรก 1575 จุด กรอบแนวต้านถัดไป ประเมินบริเวณ 1,580 จุด โดยเราคงมุมมองตามเดิม อิงรายงานกลยุทธ์ประจำสัปดาห์ บัจจุบัน... ความคาดหวัง Window dressing ปิดบดครั้งปี, คาดการณ์กำไรไตรมาส 2 ที่ไม่ควรซ้ารอย-แยกว่าคาด เหมือน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา, ไม่ต้องมากคอยลุ้นผลการประชุม เฟด อีซีบี กนง. ว่าจะมีการส่งสัญญาณลบอะไรอีกในช่วงนี้ และ ข่าวการเมืองไทยรับรอง สส. การจัดตั้งรัฐบาลเริ่มใกล้เข้ามาเรื่อยๆ


ส่วนความเสี่ยงในแง่ของสภาพตลาดที่เปราะบางตามแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ ที่คอยขวางราคาหุ้นบลูชิฟใหญ่ เรายังมองว่าจะมีแนวโน้มขยับลงในช่วงปลายเดือน มิย. เมื่อเทียบกับช่วง พค. เมย. ที่ขายออกมาหนักอึ้ง

### What to watch

 SET50 รอบกลางปี 2023 (เริ่ม ก.ค.-ธ.ค. 2023) หุ้นเข้าใหม่ TLI WHA ส่วนหุ้นออก JMART JMT (ตามตลาดคาด)

 เริ่มเข้าสู่ช่วงเริ่มเก็งกำไรหุ้น Window dressing ปิดไตรมาส กอปรกับ แรงขายหุ้นไทยจากนักลงทุนต่างชาติเริ่มแผ่ว หลัง Dollar index ย่อตัว (ซึ่ง Dollar index เป็นสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์ตรงข้ามตลาดหุ้น)

 การรับรอง ส.ส. และแนวทางจัดตั้งรัฐบาลใหม่ มีความคืบหน้า

 ตัวเลขเศรษฐกิจปลายสัปดาห์ (ตุรกี) มี PMI สหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น

### หุ้นแนะนำวันนี้

 **SFLEX** อนุมัติเข้าลงทุน Star Print Vietnam 25% หนุนกำไรปี 66-68 เติบโตเฉลี่ย 200%

 **PLUS** แนวรับ 7.8 ต้าน 8.5-9 บาท Stop loss 7.5

### ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
TUE	Malaysia Exports	-17.4% y-y	-11.6% y-y
	Hong Kong CPI	2.1% y-y	1.9% y-y

WED	S.Korea Export	-16.1% y-y	2.1% y-y
THU	US Existing home sales	-3.4% m-m	-0.7% m-m
	Philippines BSP policy meeting	6.25%	6.25%
	Indonesia BI 7D RRR	5.75%	5.75%
FRI	US S&P Manufacturing PMI	48.4	48.5
	EUR PMI Comp.	52.8	52.3
	Japan PMI Manufacturing	50.6	NA
	Malaysia CPI	3.3% y-y	3% y-y
	Singapore CPI	5.7% y-y	5.4% y-y
	Singapore Core CPI	5% y-y	4.8% y-y

วิกิจ ทิรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.90	-5.79%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.31	-7.86%	
MGC	11/05/2023	9.20	10.40	9.15	-0.54%	ถือ
JMART	24/05/2023	20.10	21.10	19.20	-4.48%	ถือ
WAVE	29/05/2023	0.19	0.21	0.17	-10.53%	ขายเมื่อ 19 มิ.ย.
DITTO	29/05/2023	28.76	38.00	32.75	13.88%	ถือ

TTB	31/05/2023	1.58	1.67	1.63	3.16%	ถือ
ECL	01/06/2023	1.65	1.70	1.67	1.21%	ถือ
HANA	07/06/2023	45.00	48.50	47.75	6.11%	ถือ
DELTA	09/06/2023	102.00	119.50	117.50	15.20%	ถือ
BDMS	09/06/2023	28.50	29.00	28.75	0.88%	ถือ
KBANK	12/06/2023	132.50	133.50	130.50	-1.51%	ถือ
SIRI	12/06/2023	1.90	1.92	1.89	-0.53%	ถือ
BTS	13/06/2023	7.50	7.70	7.55	0.67%	ถือ
SPRC	13/06/2023	9.00	9.10	8.95	-0.56%	ถือ
ITC	14/06/2023	22.70	23.80	22.70	0.00%	ถือ
AAI	14/06/2023	4.86	4.92	4.44	-8.64%	ขายเมื่อ 19 มิ.ย.
CHAYO	15/06/2023	8.00	8.00	7.40	-7.50%	ถือ
CBG	15/06/2023	70.50	70.75	67.75	-3.90%	ถือ
AOT	16/06/2023	71.75	72.00	71.75	0.00%	ถือ
BA	16/06/2023	16.10	16.20	15.80	-1.86%	ถือ
GFPT	19/06/2023	12.30	12.50	12.40	0.81%	ถือ
TLI	19/06/2023	13.40	13.50	13.40	0.00%	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%
- 14 มิ.ย. OTO -59.85% SOLAR 0% NCAP -6.25% BWG +1.45%
- 19 มิ.ย. WAVE -10.53% AAI -8.64%

## รายงานวันนี้

**Thai Market Strategy**

กลยุทธ์การลงทุนเชิงปัจจัยพื้นฐาน

**กลยุทธ์การลงทุนสำหรับไตรมาส 3**

ถึงแม้ว่าปัจจัยภายนอกจะเริ่มคลี่คลายลง ทั้งเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คาดว่าจะ Peak ไปแล้ว เศรษฐกิจของสหรัฐ-ยุโรปที่น่าจะเป็น Soft landing ได้ จากภาคบริการ การจ้างงาน ที่ยังคงแข็งแกร่ง แต่เรายังประเมินว่าภาพใหญ่ของ SET ยังคงผันผวนเพราะมีความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศเข้ามาแทน ทำให้ตลาดยังคงถูกกดดันในระยะสั้นจนกว่าจะได้รัฐบาลใหม่ โดยคาดว่าจะเปิดประชุมสภาฯ ภายใน 3 ก.ค. เริ่มเลือกนายกรัฐมนตรี 21 ก.ค. และจนกว่าถึงตอนนั้น คาดตลาดจะไม่ไปไหนไกล มองกรอบ 1500-1580

แต่ถ้าการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า เป็น Downside Risk ต่อตลาดไปอยู่ที่ 1417 (Bear case) และสำหรับ scenario การจัดตั้งรัฐบาลที่เราคาดว่าจะเป็นไปได้มากที่สุด ในมุมมองของเรา ยังคงเป็น Mix ระหว่างกลุ่มๆ ที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อกำไรตลาดหุ้นน้อยกว่า เบื้องต้น เรามอง scenario จากนโยบายต่างๆ ที่รัฐบาลนำ โดย ก้าวไกล รวมเพื่อไทย (ปัจจุบัน) คาดกระทบกำไร SET ราว 4.9% ในขณะที่ถ้าเป็น scenario เป็นผสมระหว่างกลุ่มนำโดยเพื่อไทย และพลังประชารัฐ คาดกระทบที่ 2%

เรามองกลยุทธ์การลงทุน 4 เริ่มสำหรับไตรมาส 3 ได้แก่

1) Normalization หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดเมืองเปิดประเทศ (Domestic play, Tourism related

เช่น CPALL BBL BEM AOT PLANB)

2) Earnings play หุ้นที่คาดการณ์กำไร 2Q23 จะออกมาดี เช่น WHA, GULF, MINT, BEM

3) Peak rate + Quality growth play โดยจากการศึกษาผลตอบแทนในอดีตของทั้ง S&P, SET, MSCI Growth, MSCI Value หลัง Fed หยุดการขึ้นดอกเบี้ย 1-3 เดือน และไม่มี Deep recession ตลาดหุ้นมักจะให้ผลตอบแทนเป็นบวก และหุ้น Growth จะ outperform ดังนั้น เราจึงชอบ หุ้น Quality growth โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายรัฐบาลไม่ว่าจะจับขั้วแบบใด เช่น EV-related, Decarbonization, Digitalization นอกจากนั้น Peak rate เป็น trading idea สำหรับกลุ่ม Finance

4) Seasonal play ของไตรมาส 3 ได้แก่ ส่งออกไปกับฤดูฝน-โรคระบาดต่างๆ เช่น รพ.ขนาดกลาง BCH

**Fundamental View:** ประเมินเป้าหมาย SET index target ปลายปี อยู่ที่ 1625 (อิง EPS 95 และ PER 17.1 เท่า)

## Refining & Chemical

กลุ่มโรงกลั่น  
และปิโตรเคมี

### ค่าการกลั่น และส่วนต่างปิโตรเคมีส่วนใหญ่ขยายตัว

ในสัปดาห์ที่แล้วค่าการกลั่น (อิงสิงคโปร์) ขยายตัวต่อ \$0.90WoW เป็น \$5.52/บาร์เรล หนุนโดยทุกผลิตภัณฑ์ จากอุปสงค์ฝั่งเอเชียและสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อุปทานตั้งตัวชั่วคราวจากการปิดซ่อมโรงกลั่นแถบสหรัฐฯและยุโรป

ส่วนต่างราคา (Spread) ส่วนใหญ่ขยายตัว จากต้นทุนที่อ่อนตัวลง

ทั้งนี้ แนวโน้ม 2Q23 เราคาดว่าค่าการกลั่นจะปรับตัวลดลงทั้ง YoY, QoQ ส่วน Spread ปิโตรฯ ส่วนใหญ่ จะอ่อนตัว YoY แต่ทรงตัว QoQ

**Fundamental View:** เราชอบ TOP มากสุดในกลุ่มโรงกลั่น และชอบ IVL มากที่สุดในกลุ่มเคมีภัณฑ์

**KCG (IPO)**  
เคซีจี คอร์ปอเรชั่น

**ผู้ผลิตเนยและชีสแบรนด์อันดับ #1 ของไทย**

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2024 ของ KCG ที่ 6,518-7,936 ล้านบาท หรือเทียบเป็นราคา 12.0-14.6 บาท/หุ้น โดยเราสรุปประเด็นสำคัญสำหรับการลงทุนใน KCG 5 เรื่อง ได้แก่

Positive #1— KCG เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเนยและชีสแบรนด์อันดับ 1 ของไทย KCG อยู่ในอุตสาหกรรมอาหารมากกว่า 60 ปี มีส่วนแบ่งการตลาดผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม เป็นอันดับ 1 ในประเทศไทย และผลิตภัณฑ์ประกอบอาหารและเบเกอรี่ และผลิตภัณฑ์บิสกิตอยู่ใน 5 อันดับแรก

Positive #2—อุตสาหกรรมอาหารตะวันตกและเบเกอรี่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง หลังฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็วและกลับมามีมูลค่าสูงกว่าช่วงก่อนวิกฤตโควิดได้ตั้งแต่ปี 2022 จากความนิยมเพิ่ม รวมทั้งการขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์ชีสสำหรับอาหารบรรจุสำเร็จ โดย Euromonitor คาดการณ์การเติบโตเฉลี่ยของมูลค่าตลาดเนยและชีสในประเทศไทยปี 2023-26 อยู่ที่ 6-8% ต่อปี

Positive #3—ธุรกิจ KCG มีน้คง ยืดหยุ่น ฟื้นตัวเร็วจากวิกฤตโควิด คาดการณ์กำไรโต 20.3% CAGR 2023-25 KCG มีความโดดเด่นเรื่องความหลากหลายของสินค้า กลุ่มลูกค้า ผู้จัดหาวัตถุดิบ และช่องทางการจัดจำหน่าย ทำให้เกิด economies of scale ปรับกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ต่างๆ ได้ดี

Positive#4—ในฐานะผู้นำในอุตสาหกรรม KCG มีความสามารถในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อเติบโตไปกับ megatrend ผ่าน KCG Excellence Center และเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนมในรูปแบบใหม่ภายใต้ concept "Beyond Dairy"

Positive #5— KCG มีแผนขยายกำลังการผลิตรองรับการเติบโต ทั้งศูนย์กระจายสินค้าและคลังสินค้า KCG Logistics Park โรงงานชีส เนย และการเพิ่มระบบ Automation ในการผลิต คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2023-24 เพื่อรองรับความต้องการผลิตภัณฑ์ของลูกค้าได้ถึงปี 2029

**ความเสี่ยงที่สำคัญ:** ความผันผวนของราคาวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายด้านโลจิสติกส์ การพึ่งพิงผู้จัดการจำหน่ายวัตถุดิบหลักของบริษัทฯ และความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

**KSL**  
น้ำตาลขอนแก่น

**มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อราคาน้ำตาลในตลาดโลก**

เรามองว่าผู้บริหารมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อราคาน้ำตาลในตลาดโลกโดยมองราคาระดับ 24 cents/lb จะเป็นแน้วรับที่แข็งแกร่ง ซึ่งเป็นราคาที่สะท้อนผลผลิตที่คาดว่าจะออกมาดีขึ้นจากบราซิลแล้ว เรามองว่ามุมมองดังกล่าวเป็นการยืนยันการเกิด El Niño ใน 2H23-1Q24 เรามองว่าเป็นจังหวะในการสะสมหุ้น KSL นอกจากนี้ Valuation ยังถูกเทรดที่ PER ปี 2023 ระดับ 9.4 เท่าเทียบกับระยะยาวที่ 16.7 เท่า

**Fundamental View:** เรายังคงคำแนะนำ ชื้อเก็งกำไร

**Quantitative Strategy**

**คาด SET ยังคงอ่อนแอในระยะอันใกล้**

ตลาดหุ้นไทยปรับตัว 1.5% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา แต่การปรับขึ้นก่อนข้างกระจุยตัว เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองยังคงจุดความเชื่อมั่นนักลงทุน เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะยังคงผันผวนในระยะสั้น ดัชนี Composite Short-term ปรับตัวขึ้นจนอยู่ระดับสูงกว่า Mid-range เล็กน้อยในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากดัชนี Short-term Bull-to-Bear และดัชนี Short-term Momentum Strength ที่ปรับตัวขึ้นจากระดับกรอบล่าง เราคาดว่าดัชนี Composite Short-term จะอ่อนแอลง จุดจากดัชนี Short-term Market Breadth ที่อ่อนแอลง ส่วนดัชนี Medium-term Momentum Strength ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากระดับ -19.5 สู่ระดับ -17 ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ยังคงอยู่ในโซน Weak และคาดว่าจะปรับลงสู่ระดับกรอบล่างในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า เราประเมินกรอบการแกว่งตัวของดัชนี SET ระหว่างวันที่ 20 มิ.ย.-3 ก.ค. ในกรอบ 1460-1580 จุด

	<b>หุ้นมีข่าว</b>
<b>EV-related</b>	นายพูนพงษ์ หนี้ยนาภกรณีย์ ผู้อำนวยการสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) เปิดเผยว่า สนค. มีข้อเสนอแนะให้ไทยควรส่งเสริมอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า โดยส่งเสริมตลาดภายในประเทศ และการกระตุ้นการใช้รถยนต์ไฟฟ้า ควบคู่ไปกับการส่งเสริมการส่งออกรถยนต์ไฟฟ้าและชิ้นส่วนที่เกี่ยวข้อง
<b>+</b>	เพราะเป็นสินค้าส่งออกอันดับต้นของไทย เพื่อให้สอดคล้องกับยอดการผลิตการใช้ยานยนต์ภายในประเทศและการส่งออกที่เติบโตอย่างชัดเจน (หนังสือพิมพ์เดลินิวส์)

<b>Tourism</b>	นายยุทธศักดิ์ สุภสร ผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เปิดเผยว่า ได้จัดทำโครงการเสริมพลังบุญหนุนพลังใจ นำเสนอภายใต้แนวคิดเปิดจักรวาลสายบุญเพื่อส่งเสริมการท่องเที่ยวเชิงประสบการณ์ที่มีคุณค่าและความหมายให้แก่นักท่องเที่ยว โดยรวบรวมสินค้าท่องเที่ยวกลุ่มศรัทธาความเชื่อและภูมิปัญญาที่สะท้อนถึงอัตลักษณ์และเอกลักษณ์ของประเทศไทย ประกอบด้วย ศาสนสถานวัด สิ่งเคารพและศรัทธา วัฒนธรรมและภูมิปัญญาและการท่องเที่ยวโดยชุมชน ซึ่งกำหนดนำเสนอผ่านการจัดกิจกรรมอะเมซซิ่ง มูติเวิร์ส เปิดจักรวาลสายบุญ ระหว่างวันที่ 30 มิ.ย.-2 ก.ค.66 ที่ห้างสรรพสินค้าเซ็นทรัลเวิลด์ เปิดพื้นที่รวมตัวพลังสายบุญของเมืองไทยมาไว้ในงานเดียวกัน คาดปี 66 สร้างรายได้หมุนเวียน 1.5 หมื่นล้านบาท (หนังสือพิมพ์เดลินิวส์)
<b>PLANB, VGI +</b>	ผ่าน 4 เดือนแรกอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา ไม่ฟื้นตัว แม้จะมีหน้าร้อน ไอซีเอ็นหนุนแบนด์ใช้จ่ายเงิน รวมถึงกิจกรรมการเลือกตั้งครั้งใหญ่ พรรคการเมืองหาเสียง แต่บิ๊มเม็ดเงินไม่ขึ้น ขณะที่เดือน พ.ค. มีสัญญาณบวก เม็ดเงินสะพัดหมื่นล้าน โต 5% สินค้าอุปโภคบริโภคในครัวเรือเทบงเพิ่ม (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
<b>BEC +/0</b>	
<b>WHA, AMATA</b>	ไทยเตรียมจัดงานประชุมนักธุรกิจจีนโลก (WCEC) ครั้งที่ 16 บิ๊ก WHA มองบวกว่านิสลงทุนจีนเพิ่มขึ้น แยมพอร์ตลูกค้าเจออายุกว่า 3-4 พันไร่ ระบุเป็นลูกค้าจีนกว่า 50% เผยครึ่งปีหลังเล็งปรับเพิ่มเบ้ายอดขายที่ดินเพิ่ม (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>+</b>	
<b>BCH</b>	BCH เตรียมเปิดศูนย์รักษามะเร็งใน Q1/2567 รับนโยบาย "มะเร็งรักษาทุกที่" สิทธิประกันสังคม-ข้าราชการ มองผู้ป่วยมะเร็งโตปีละ 8-10% เดินหน้าขยายผู้ป่วยต่างชาติ คาดปีนี้ทะลุ 1 แสนราย (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>+</b>	
<b>ITTHI</b>	ITTHI จับตางบปีนี้โตโดด เดินเกมเจาะงานภาครัฐ บักเป้ารับทรัพย์ปีนี้ 500 ล้านบาท จากปีก่อน 9 ล้านบาท รับปัจจัยหนุนสินค้านวัตกรรมทำเงิน แยมครึ่งปีหลังมูลค่าลงทุนอุปกรณ์ส่องสว่าง 8 พันล้านบาท คาดคว้าได้ 2 พันล้านบาท พร้อมเดินหน้าโครงการ Smart City (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>+</b>	
<b>TKC</b>	TKC ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 และ 3 พันล้านบาท โตไม่น้อยกว่า 20% โชว์ Backlog ราว 4.4 พันล้านบาท เดินหน้าจัดโครงสร้างธุรกิจมุ่งเพิ่มสัดส่วนลูกค้าเอกชนทั้งโรงงาน, อาคารมิกซ์ยูส, สถาบันการศึกษา บริหารรายได้ทั้งระยะกลาง - ระยะยาวอย่างเหมาะสม ทั้งยังมองหาโอกาสเติบโตผ่านการเข้าซื้อกิจการ หนุนรายได้ทั้งปี 2566 โต 20% ตามเป้า (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>+/0</b>	
<b>MENA</b>	MENA ส่งซิกผลงานไตรมาส 2/2566 แจ่ม เดินหน้าเพิ่มรถใหม่เข้ากองสร้างรายได้เพิ่มมากขึ้น ขณะที่ต้นทุนเชื้อเพลิงปรับตัวลดลง หนุนมาร์จิ้นยืนเหนือ 18.3% ยึดการร่วมมือตะวันตกหนุน รับรู้กำไรจากการลงทุนเข้ามาได้เพิ่ม โดยคาด TDM จะสร้างรายได้ไม่น้อยกว่า 400-500 ล้านบาทต่อปี ย้ำคงเป้ารายได้ปี 2566 โตไม่ต่ำกว่า 15% (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>+</b>	
<b>ILINK, ITEL</b>	ILINK-ITEL รับงานใหม่กว่า 317 ล้านบาท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น เซ็นเซอร์, งานสายส่งระบบ 115 เควี สถานีไฟฟ้าบางละมุง 2 มูลค่า 191 ล้านบาท ส่วน อินเทอร์เน็ต เทลคอม เซ็นเซอร์, เหมตาตรวจสอบและบำรุงรักษาโครงข่ายสายเคเบิลใยแก้วนำแสง มูลค่า 124 ล้านบาท ผู้บริหารมั่นใจงานไหลเข้าต่อเนื่อง ดันแบ็กล็อกแกร่ง (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
<b>+</b>	

## Trend Forecasting | 20 มิถุนายน 2566

SET Index ปิดที่ 1,556.92 (-0.16%) มูลค่าการซื้อขาย 3.2 หมื่นล้านบาท

SET พักตัว....สร้างฐานใหม่ (ยก low )



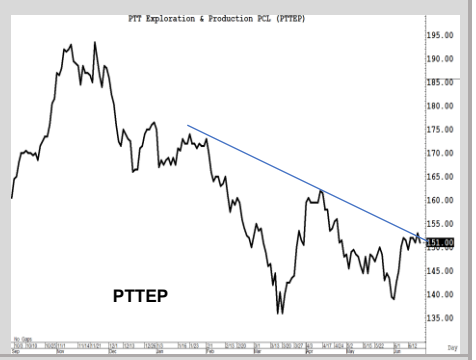
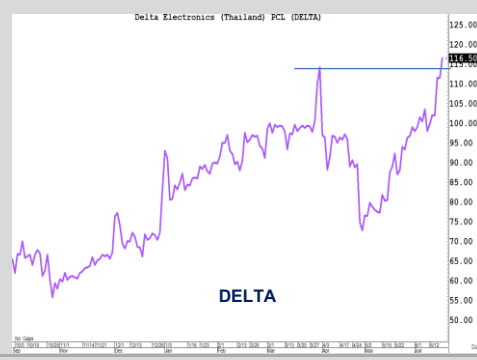
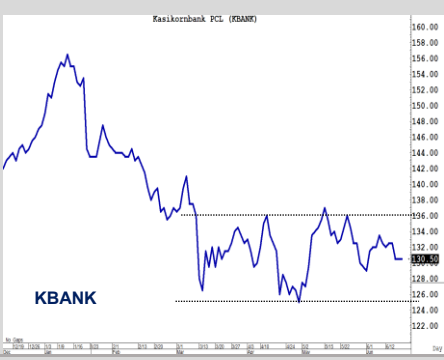
SET Index รับ 1,550 จุด ต้าน 1,570 จุด

แนวโน้ม SET สร้างฐานอยู่ในโซนรับ-ต้าน!



เล่าด้วยภาพ SET พักตัวอยู่ในกรอบ 1,550-1,570 จุด ภายหลังทะลุเส้นแนวโน้มบริเวณ 1540 จุด (วันที่ 8 เดือน 6) ได้สำเร็จ! ปัจจุบันคาดว่าดัชนีอยู่ในช่วงสร้างฐานใหม่ รอโอกาสปรับขึ้น อาจต้องรอเวลา จับดาวลุ่มจะเป็นตัวกำหนดทิศทางตลาด วอลุ่มเพิ่มอาจมาพร้อมกับข่าวดีและจิ้งหะกลับตัว สรุป: ภาวะตลาดรอเวลาปรับขึ้น ยังคงมองโซนต้าน ที่ 1,600 โซนรับ 1,550 (ลงน้อยแต่มีโอกาสขึ้นมากกว่า)

Stocks focus: KBANK sideway ออกข้าง / DELTA ทะลุ new high สำเร็จ/ PTTEP ติดโซนต้าน....ลุ้นทะลุผ่าน!



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
CBG	ถือต่อ 16 มิ.ย.	ปรับฐานย่อย เงื่อนไขจุดคัท...ห้ามหลุด week low < 66
PTTGC	ถือต่อ 16 มิ.ย.	สู้บนเส้น EMA 10 วัน 38 ไม่หลุด ลุ้นฟื้นตัวกลับ!
SIRI	ถือต่อ 16 มิ.ย.	พักฐาน...บนทิศทางขาขึ้น แนวรับระยะสั้น 1.85 สู้ไหว!
IVL	ลุยเพิ่ม 19 มิ.ย.	สร้างฐานอยู่ในกรอบ 33-35 สะสมพลัง รอกระชากขึ้น!
PTTEP	ซื้อเพิ่ม 19 มิ.ย.	ติดโซนต้าน เส้นแนวโน้ม 153 รอจิ้งหะทะลุผ่าน
EPG	เก็บกำไร 19 มิ.ย.	Golden cross...สัญญาณกลับตัวระยะสั้น

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

แผนแก้มงส์ “ CBG ”





แผนแก้มือ “ IVL ”



Track with Technical:

“รีวิฟพอร์ต + แผนแก้มือ”

แนะนำ “แผนลุยต่อ”

มุมมอง Reversal....จุดเปลี่ยนขาขึ้นรอบใหม่!

PTTGC (พีทีที โกลบอล เคมิคอล)

แนวรับ 36

แนวต้าน 43/45

(Stop loss < 34)

คำแนะนำ

PTTGC breakout ทะลุต้านแล้วย่อ ล่าสุดเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้อีกครั้ง ยืนยันขาขึ้นรอบใหม่ยังไม่จบ คาดว่าเป็นจุดเปลี่ยน reversal pattern มีอยู่ลู่ต่อ ไชนรับ 36 ต้าน 43 และ 45 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรต่ำกว่า low < 34

Note: PTTGC ลุยไม่แรกเมื่อ 6 มิ.ย.



แนะนำ "ถือ....ยังไม่ขาย"

มุมมอง แผนแก้มง

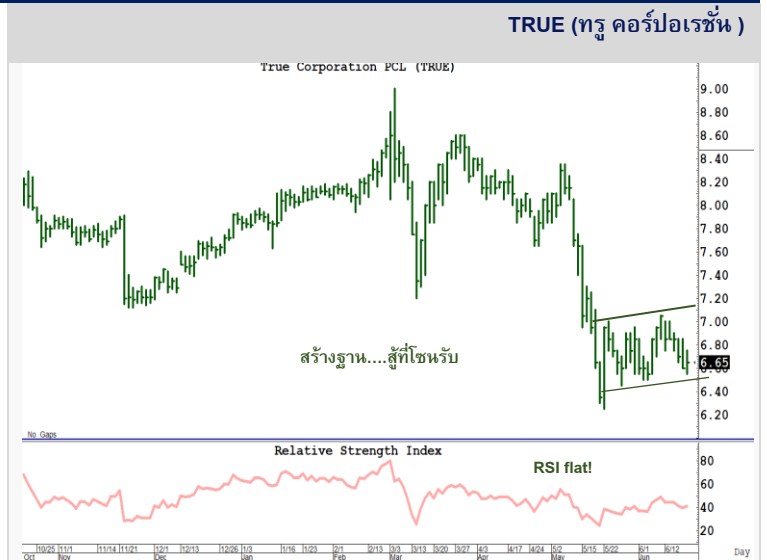
แนวรับ 6.5

แนวต้าน 7 / 7.4

(Stop loss < 6.3)

คำแนะนำ

TRUE แผนแก้มงเนื่องจากราคาปรับตัวลงผิดคาด อย่างไรก็ตามโครงสร้างระยะกลางเคลื่อนที่อยู่ในกรอบ ลงมาที่ไชนรับ อยู่ในช่วงของการสร้างฐาน แผนปิดความเสี่ยงหากไม่หลุด low 6.3 และถือต่อ ลุ้นตั้งกลับขึ้นไปที่ไชนต้าน 7 ทะลุได้มีโอกาสวิ่งไปถึงไชนต้านถัดไป 7.4



แนะนำ "ลุยต่อ"

มุมมอง Bullish MACD & Volume แม่นยำ!

แนวรับ 7.3

แนวต้าน 8/8.2

(Stop loss < 7.1)

คำแนะนำ

EPG ปรับตัวลงมากกว่า 30% จากจุดสูงสุดที่ 10 ล่าสุดส่งสัญญาณฟื้นตัว ปิดสวย ปิด high นอกจากนี้ MACD cross & Volume outstanding ซึ่งจุดกลับตัวแม่นยำ แผนลุยต่อ ไชนรับ 7.3 ต้าน 8 และ 8.2 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรต่ำกว่า 7.1 Note: EPG เพิ่งแนะนำซื้อไม่แรก 19 มิ.ย.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

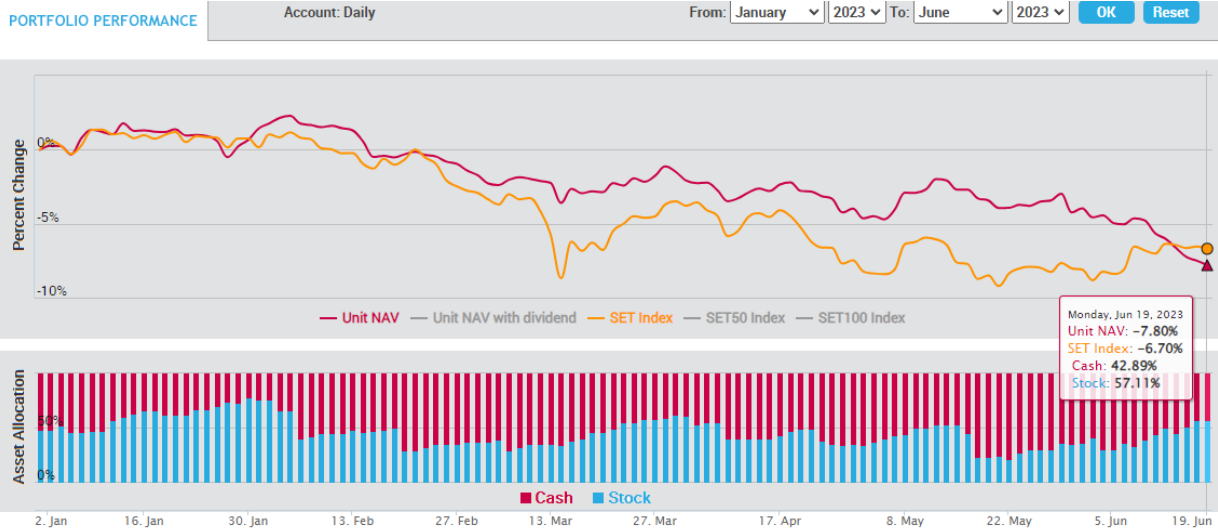
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
19/06/2023	NAHB Housing Market Index	Jun	51	--	50	--	44.186
20/06/2023	Housing Starts	May	1400k	--	1401k	--	90
20/06/2023	Building Permits	May	1425k	--	1416k	1417k	83
20/06/2023	Building Permits MoM	May	0.6%	--	-1.5%	--	45
20/06/2023	Housing Starts MoM	May	-0.1%	--	2.2%	--	31.7829
20/06/2023	Philadelphia Fed's Business Outlook	Jun	40.0	--	40.0	--	10

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพ์

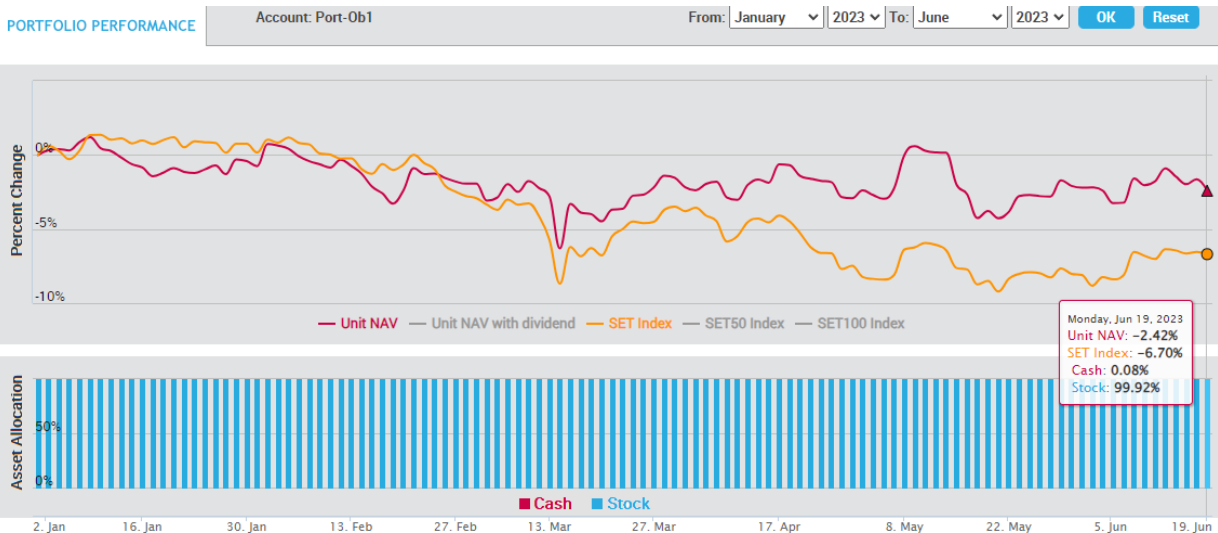
As of 19 June, 2022

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพ์ที่แนะนำ (สำหรับ Daily - ระยะเวลาลงทุน 1-3 เดือน โดยคุณวิกิจ ภิวรธรรัตน์)



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

สรุปผลตอบแทนหลักที่ชี้แนะ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณปรเมศร์ ทองบัว)



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นนั้นแปรตามขนาดของหุ้น

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

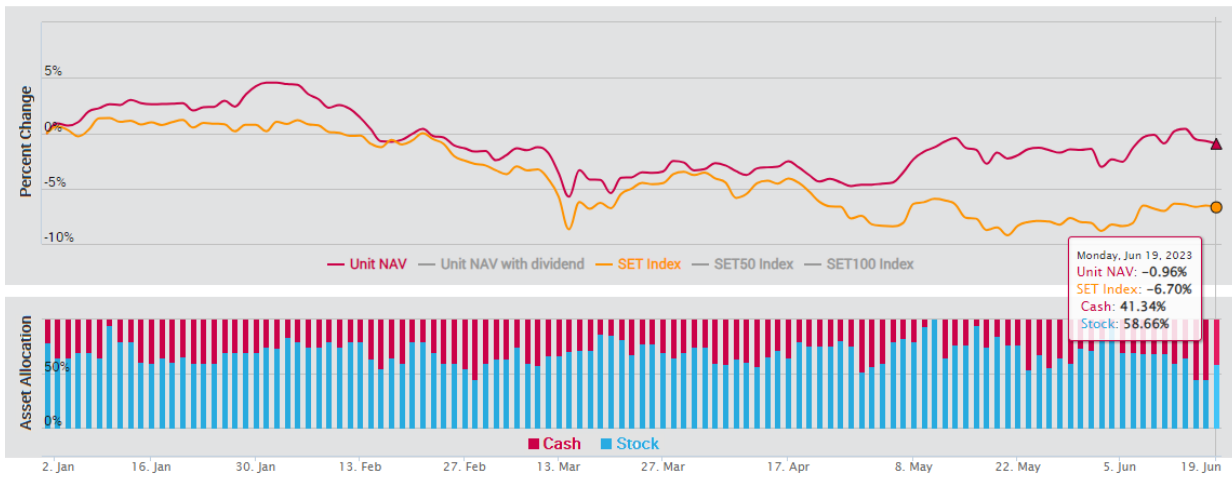
PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023

To: June 2023

OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดใน อดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
19 Jun 23	20 Jun 23	21 Jun 23	22 Jun 23	23 Jun 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	PITTEP	PITGTC	SCB	SPRC	TOP	WHA	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC	CPF
CFN	HANA	HIMPRO	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.