

รอด้านตลาดหุ้น



25 ตุลาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 24 ตุลาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,391.03	-8.32	-0.59%	-17.15%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		49,599.69	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	สัดส่วน		
	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,084.8	3,689.0	395.77
Proprietary Trading	3,389.4	3,493.5	-104.01
Foreign	25,924.6	27,369.0	-1,444.49
Retail	16,185.4	15,032.7	1,152.72

อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
SCB	96.00	-3.75	5,909
KBANK	130.50	1.50	2,946
BBL	161.50	-5.50	2,496
AOT	65.75	-1.00	1,749
PTTEP	169.50	-4.00	1,631

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Media	30.22	1.31
Finance&Sec.	3,240.91	0.71
Commerce	30,971.87	0.62
Food	10,399.19	0.49
Petro	662.64	0.41
Auto	439.29	0.31
Packaging	3,484.11	0.00
Property	223.03	-0.21
Energy	20,157.57	-0.31
SET	1,391.03	-0.59
Electronics	9,923.57	-1.16
ICT	150.83	-1.29
Bank	376.97	-2.37

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	33,141.38	0.62	0.02
NASDAQ	13,139.88	0.93	26.50
FTSE	7,389.70	0.20	-2.18
NIKKEI	30,999.55	-0.83	20.54
HSKI	16,991.53	-1.05	-15.66
PCOMP (PH)	6,039.72	-0.80	-8.29
JCI (IN)	6,806.76	0.96	-1.19
FBKMLCI (MY)	1,435.65	-0.17	-2.60
FSSTI (SP)	3,083.88	1.00	-4.99
Dubai (\$bb)	95.96	2.36	19.47
THB/USD	36.17	-0.39	5.17
MLR (BBL)%	7.10		
BOT 1DRP%	2.50		
CPI (Sep)%	0.30		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรรณรัตน์

Rebound (ยังต้องดูว่า Bond yield ลงจริงหรือหลอก)

วันนี้ต้องมาลุ้นให้ Bond yield ปรับลงต่อเนื่อง ซึ่งจะหนุนต่อการ รีบาวด์ของตลาดหุ้นไทย คาดกรอบดัชนีฯ วันนี้ 1,387-1,400 จุด

กลุ่มเด่น เราคาดว่าหุ้นกลางเล็กที่ทำ Correction รุนแรง ก่อนหน้านี้จะ รีบาวด์ดีกว่าภาพรวมตลาด (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : TAN

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

แผนเทรดเมื่อ SET อ่อนแอเคลื่อนอยู่ใน down trend (ลูกใหญ่) (อ่านต่อหน้า 9)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- Fed watch tool ของ CME group ให้น้ำหนักเกือบ 100% ที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุม 1 พ.ย. นี้
- สถานการณ์ราคาน้ำมัน และ อัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาค
- การประชุมเฟด 1 พ.ย. ต้องดูท่าทีของ เฟดว่าจะช่วยผ่อนคลายความกังวลของตลาดพันธบัตร ได้หรือไม่
- กสทช.ประชุมวันนี้ ลุ้นอนุมัติ ควบรวมกิจการอินเตอร์เน็ต ADVANC 3BB
- บริษัทที่รายงานผลประกอบการล่าสุดนี้ พูธ DELTA SCC สุการ์ PTTEP

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- ECON** – ส่งออกเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น YoY ดีกว่าตลาดคาดว่าจะติดลบ
- Commodities** – น้ำมันดิบ และ BDI ชวากเด่นกว่ากลุ่มฯ
- Technology (OVERWEIGHT)** – เจาะกำไร 2 หุ้นเทคโนโลยีใหม่หลังเข้าตลาด
- Quant Portfolio** – อัปเดตพอร์ตการลงทุน

รายงานผลประกอบการวันนี้

- เอสซีจี แพคเกจจิ้ง: **SCGP** (ซื้อ) – กำไรสุทธิ 3Q23 เป็นไปตามที่เราคาด แนวโน้มกำไร 4Q23 คาดขยายตัวทั้ง YoY และ QoQ

สรุปประเด็นจาก Quick take

- เอสซีจี แพคเกจจิ้ง: **SCGP** (ซื้อ) – ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ปฏิทินหุ้น (XD, XR, XW) (อ่านต่อหน้า 16)

Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

วานนี้ดัชนีถูกกดดันต่อ จากแรงขาย Sell-on-fact หุ้นกลุ่มธนาคาร (หลังบชข ออกครบ) และแรงกดดันกลุ่มไอซีที ขนส่ง สาธารณะ และชิ้นส่วนฯ แต่ก็เห็นแรงซื้อกลับของหุ้นโรงไฟฟ้า GULF RATCH GPSC BGRIM เครื่องดื่ม OSP CBG และการเงิน MTC SAWAD NCAP (การซื้อหุ้นตรงข้ามบอนด์ยีลด์กลับเพราะเมื่อวานบอนด์ยีลด์ปรับฐาน) รวมทั้งหุ้นกลุ่ม กลาง-เล็ก หลายตัวกลับมามีแรง SABUY JTS JAS ZIGA MEB PRTR และที่เป็นการ Swing มาปิดบวกได้ระหว่างวัน อย่าง TAN KCG

แนวโน้มตลาดวันนี้

รีบาวด์ (ติดตามบอนด์ยีลด์ “ลงจริงหรือหลอก”)

หาก Bond yield ยังไม่ยอมลง เราคาดว่าหุ้นไทยยังมีความเสี่ยงปรับฐานอยู่ แม้เมื่อวาน การปรับฐานของดัชนีจะเริ่มลด ความรุนแรงตามการหยุดเรลลี่ของบอนด์ยีลด์ แต่เรายังไม่ไว้วางใจ ต่อภาพรวมการลงทุนในระยะสั้น...

วันนี้ต้องมาลุ้นให้ Bond yield ปรับลงต่อเนื่อง ซึ่งจะหนุนต่อการ รีบาวด์ของตลาดหุ้นไทย คาดกรอบดัชนีวันนี้ 1,387-1,400 จุด

กลุ่มเด่น เราคาดว่าหุ้นกลางเล็กที่ทำ Correction รุนแรง ก่อนหน้านี้จะรีบาวด์ดีกว่าภาพรวมตลาด เช่น NEX SABUY CBG TAN

ส่วนหุ้นใหญ่ที่ราคาถอยอยู่ด้านบนยังมีความผันผวน และรีบาวด์ได้น้อยกว่าภาพรวมตลาด เช่น หุ้นเชื่อมโยงน้ำมัน ธนาคาร สื่อสาร (วันนี้ ADVANC มีลุ้นรีบาวด์หาก กสทช.เคาะควมรวม 3BB)

กลยุทธ์การลงทุน






กลยุทธ์ระยะสั้น ชะลอการ ซื้อซื้อหุ้นไปจนกว่าตลาดฟื้นอัตรที่เกิดภาวะ Over supply จะเริ่มนิ่ง

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET หลุด low หลุด 1,400 จุด ลงต่อ ล่ำสุดและเส้น downtrend support เทียบเท่าฐานปี 2020 ส่งผลให้ RSI กลับเข้าสู่ เขตแดน oversold & weak บ่งชี้ภาวะความอ่อนแอ ขณะที่ผลตอบแทน Year to date ดัชนีปรับตัวลงทั้งสิ้น 17% อยู่ อันดับรั้งท้ายในภูมิภาคเอเชีย (ญี่ปุ่น +20% หน้าที่ 1) สรุป: แนวโน้มตลาดอ่อนแอ อาจจะมีลุ้นรีบาวด์เป็นระยะๆ เนื่องจาก ดัชนีปรับตัวลงลึก แต่โครงสร้างหลักยังเป็นการเทรตอยู่ในกรอบขาลง downtrend ลึกใหญ่ ยังไม่พบจุด bottom out กลยุทธ์การเทรดแก๊งกำไรยังคงต้องระมัดระวังครับ Note: US bond yield 10 ปี ส่งสัญญาณ divergence ลึกใหญ่ & เล็ก บ่งชี้ ปลายทางขาขึ้น แต่อาจต้องรอสัญญาณยืนยันการเปลี่ยนโครงสร้างเป็นลงจุด turning point!

(อ่านต่อหน้า 9)

What to watch

-  Fed watch tool ของ CME group ให้นำหนักเกือบ 100% ที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุม 1 พ.ย. นี้
-  สถานการณ์ราคาน้ำมัน และ อัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาค
-  การประชุมเฟด 1 พ.ย. ต้องดูท่าทีของ เฟดว่าจะช่วยผ่อนคลายความกังวลของตลาดพันธบัตร ได้หรือไม่
-  กสทช.ประชุมวันนี้ ลุ้นอนุมัติ ความรวมกิจการอินเทอร์เน็ต ADVANC 3BB
-  บริษัทที่รายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้ พุช DELTA SCC สุกร PTTEP

หุ้นแนะนำวันนี้

TAN

เซ็นสัญญาแบรนด์สินค้าแฟชั่นใหม่จากแถบสแกนฯ เพิ่มอีก 1 ราย เตรียมเปิดรับดูขายปลายปี
(S 15.5 R 17 SL 15)

Tactical port

- ถอด BBL KTB AOT SC
+ เพิ่ม CBG NEX TAN SABUY

รายงานพื้นฐานวันนี้

ECON

ตัวเลขเศรษฐกิจ

ส่งออกเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น YoY ดีกว่าตลาดคาดว่าจะติดลบ

กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขการส่งออกสำหรับเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 2.2% YoY หรือเติบโตเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะติดลบ 1.75% YoY สำหรับรอบนี้ตัวที่เติบโตเด่นเลย คือ ทอง สินค้าเกษตรฯ ปิโตรฯ และอิเล็กทรอนิกส์ สำหรับตลาดหลักการส่งออกที่เติบโตในเดือนนี้ คือ จีน กับฮ่องกง ส่วนที่เหลือพวกสหรัฐและอาเซียนติดลบ

ในระยะสั้นแม้ตัวเลขในภูมิภาคจะมีแนวโน้มอ่อนตัวลง แต่เราก็คาดว่าไทยน่าจะรายงานการเติบโตได้ โดยเราคาดตัวเลขเดือน ต.ค. น่าจะเติบโตราว 10% (จากฐานที่ต่ำ) และน่าจะคง Momentum การเติบโตได้ตลอด 4Q23 และภาพรวมทั้งปี 2023 ติดลบราวๆ 1% (ดอกเบี้ยสูงที่กดดันอุปสงค์)

สำหรับดุลการค้า (trade balance) เดือน ก.ย. ออกมาเกินดุล (surplus) ถึง 2 พันล้าน USD (ตัดทองคำออกไปจะเหลือ 1.1 พันล้าน USD) ทำให้ตัวเลข 9M23 เป็นขาดดุลที่ลดลงมาเหลือราวๆ 6 พันล้าน USD ซึ่งโดยรวมเราก็คาดทั้งปี trade balance จะเป็นขาดดุลที่ราว 4.5-5.5 พันล้าน USD

Commodities

กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์

น้ำมันดิบ และ BDI บวกเด่นกว่ากลุ่มฯ

ในสัปดาห์ที่แล้วราคาน้ำมันดิบดูไบ เพิ่มขึ้น \$3.82 WoW เป็น \$91.81/บาร์เรล หนุนโดยความกังวลสถานการณ์อิสราเอล-ฮามาส กดดัน Supply และจากซาอุฯ ขยายเวลาหั่นกำลังการผลิต(บวกต่อ PTTEP)

ค่าการกลั่น (อิงสิงคโปร์) อ่อนตัวลง \$2.09 WoW เป็น \$2.83/บาร์เรล จากทุกผลิตภัณฑ์ แรงกดดันจากทั้งอุปสงค์ในภูมิภาคอ่อนแอลง ขณะที่อุปทานกลับมาเพิ่มในเอเชีย และต้นทุนน้ำมันดิบที่สูงขึ้น (ลบต่อ SPRC มากสุด)

ส่วนต่างราคา (Spread) ส่วนใหญ่ลดลงเช่นกัน ตามต้นทุน Naphtha ที่เพิ่มขึ้น (ลบต่อ PTTGC มากสุด)

ราคาถ่านหินขยับตัวขึ้นเล็กน้อย 1% WoW เป็น \$140.46/ตัน จากการ restocking ก่อนฤดูหนาว

ค่าระวางเรือเทกอง (BDI) เพิ่มขึ้นต่อ 5% WoW เป็น 2,050 จุด (สูงสุดในรอบ 15 เดือน) หนุนโดยทุกกลุ่ม Capesize (+7% WoW) กลุ่ม Supramax (ซึ่งเป็นกลุ่มเรือหลักของ PSL และ TTA) ที่ 2% WoW และ Panamax ที่ 0.5% WoW

ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ (World Container Index) ย่อตัว 0.4% WoW เป็น 1,364 จุด เป็น Sentiment ลบต่อ RCL ต่อเนื่อง

Fundamental View: เชิงพื้นฐานเราชอบ PTTEP มากสุดสำหรับพลังงานต้นน้ำ, TOP มากสุดในกลุ่ม โรงกลั่น, IVL มากที่สุดในกลุ่มเคมีภัณฑ์ และกลุ่มเรือเทกอง PSL TTA ยังคงเก็งกำไรไปกับค่าระวางเรือได้

Technology Sector

กลุ่มเทคโนโลยี

เจาะกำไร 2 หุ่นยนต์น้องใหม่หลังเข้าตลาด

เราประเมินกำไรของหุ้นเทคโนโลยีน้องใหม่ทั้ง TBN และ SRS จะเติบโตแข็งแกร่งใน 3Q23 ท่ามกลางภาวะแวดล้อมที่ผันผวน โดยประเมินกำไร TBN ที่ 17 ล้านบาท โต 143% YoY และ 34% QoQ และประเมินกำไร SRS ที่ 24 ล้านบาท โต 100% YoY แต่ลด 29% QoQ (ตามปัจจัยฤดูกาล) ซึ่งเป็นการเติบโตแบบปกติไม่มี M&A ใดๆ ในช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นของกลุ่มปรับตัวลงมาจน Valuation อยู่ในระดับถูก แม้แต่ Trailing PER เทตที่ระดับ 26-27 เท่า และหากภาพกำไร 3Q23 ออกมาตามคาดจะลงไปอีกที่ 22-23 เท่าและหากประเมิน PER ในปี 2024 คาดจะลงไปเหลือ 13-14 เท่า เทียบกับการเติบโตที่ 30% นอกจากนี้ทั้งสองบริษัทยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีระดับรายได้ประจำที่ค่อนข้างสูง

Fundamental View: เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ SRS และ TBN

Quant Portfolio

อัปเดตพอร์ตการลงทุน

พอร์ตการลงทุนของเราให้ผลตอบแทน -2.5% นับจากวันที่เราออกบทวิเคราะห์ฉบับล่าสุดในวันที่ 18 ต.ค. ซึ่งต่ำกว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยซึ่งอยู่ที่ -1.9% ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เรามีการปรับหุ้นในพอร์ต โดยถอดหุ้น KCE ออกจากพอร์ต และเพิ่มหุ้น KBANK เข้ามาในพอร์ตการลงทุนของเรา

รายงานผลประกอบการวันนี้

SCGP
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง

SCGP รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 1,324 ล้านบาท ลดลง 28% YoY และ 11% QoQ หักรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 1,413 ล้านบาท ลดลง 12% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด แนวโน้มกำไร 4Q23 คาดขยายตัวทั้ง YoY และ QoQ หนุนโดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น และแรงกดดันต้นทุนลดลง YoY เราเลื่อนไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 58 บาท คงคำแนะนำซื้อ

สรุปประเด็นจาก Quick take

SCGP
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

เมื่อช่วงบ่ายที่ผ่านมา ยืนยันมุมมองเชิงบวกของเราต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัท

Fundamental View: แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q23 ของ SCGP ที่ดีขึ้นน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นได้ต่อไป นอกจากนี้อาจมีอัปเดตต่อประมาณการกำไรและมูลค่าหุ้นจากการลงทุนและ/หรือการเข้าซื้อกิจการใหม่ เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" (ราคาเป้าหมาย 58 บาท)

	หุ้นมีข่าว
ADVANC (0)	วันนี้! บอร์ดกสทช.พร้อมเคาะดีล AIS รวมกิจการ 3BB มูลค่า 3.2 หมื่นล้านบาท พ่วงมาตรการกำกับดูแลให้เกิดความเป็นธรรม หลังที่ปรึกษาในและต่างประเทศส่งเอกสารครบหมดแล้ว ด้านผู้ถือหุ้นใหญ่ JAS นำทีมผู้บริหารลุยแดนโสมขาว จับมือเคที คอร์ปอเรชั่น (KT) ผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือรายใหญ่ ลุยตลาด AI ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
JAS (+)	
BGRIM	บี.กริม เพาเวอร์ รวบหุ้นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Ortanova ประเทศอิตาลี 100% กำลังผลิต 80.9 เมกะวัตต์ ผู้บริหารตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนในพอร์ตมากกว่า 50% ลดความผันผวนราคาก๊าซฯ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+/0	
SABUY	SABUY ราคาหุ้นพุ่งปรี๊ด! 12.35% หลังประกาศจำหน่ายหุ้นซื้อคืน 87.20 ล้านหุ้น คิดเป็น 4.98% มালตุฯจดทะเบียน เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ผลตอบแทนสูงขึ้น ขณะที่ในเร็ว ๆ นี้ เตรียมขงบอร์คออนุมัติซื้อหุ้นคืนอีก 170 ล้านหุ้น หลังราคาหุ้นปัจจุบันปรับลดลงมามาก พร้อมส่งซิกผลงานไตรมาส 3-4 ของปีนี้ แนวโน้มดีต่อเนื่อง (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	

OR, BCP, PTG	พีระพันธุ์ เดินหน้าเต็มสูบลดราคาแก๊สโซฮอล์ 91 ลง 2.50 บาทต่อลิตร เป็นเวลา 3 เดือน บีซีแอลไปรษณีย์สรรพสามิต คาดใช้งบประมาณกว่า 1 พันล้านบาท เตรียมเสนอ ครม.อีกครั้งสัปดาห์หน้า ลุ้นมีผล 31 ต.ค.นี้ พร้อมเร่งศึกษาโครงสร้างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงทุกชนิด หวังลดราคาสร้างความเป็นธรรม (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+/0	
TOP	ผู้บริหาร TOP ชูดีมานด์น้ำมันเจ็ทแชนจ์แกร่งเข้าไฮซีซั่นท่องเที่ยว Q4/2566 ส่วนดีเซลราคาสูง รับตีมานด์ฤดูหนาว ติดตามสงครามอิสราเอลและเศรษฐกิจ ประเมินราคาน้ำมันดิบปีนี้ 85-90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+/0	
TSE	TSE เดินหน้าเซ็นสัญญาโครงการโซลาร์พลังงานทดแทน หลังชนะประมูล 88 เมกะวัตต์ โดยกำหนด COD เริ่มปี 2571 เพิ่มเมกะวัตต์ในพอร์ต พร้อมศึกษาลงทุนโครงการ Waste to Energy ต่อยอด แยมอยู่ระหว่างเจรจากับเทศบาล เดินหน้าขยายตลาด "Private PPA" คาดจัดเจนปีหน้า 2-3 โครงการ ล็อกเป้าทั้งปี 2566 เป้ารายได้ที่ 3 พันล้านบาท ปีหน้าโตต่อเนื่อง แยมไตรมาส 4/2566 ผลงานสดใส (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+/0	

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
TUE	US S&P PMI Mfg	49.8	NA
	EU PMI Comp.	47.2	46.8
	UK PMI Comp.	48.5	48
WED	US New home sale	-8.7% m-m	1.3% m-m
	Australia CPI	6% y-y	5.3% y-y
THU	US GDP 3Q	2.1% q-q	4% q-q
	US Durable goods orders	0.1% m-m	1% m-m
	ECB Repo rate	4%	4%
	S.Korea GDP 3Q	0.9% y-y	1.1% y-y
	Singapore Industrial production	-12.1% y-y	-4.8% y-y
FRI	US Core PCE	0.1% m-m	0.2% m-m
	US PCE deflator (Sep)	0.4% m-m	0.3% m-m

วิกิจ ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนปัจจัยทางเทคนิค

มนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสอติเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	9.76	-15.64%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.26	-17.25%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.20	-22.71%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	21.70	0.93%	ถือ
CIVIL	08/08/2023	2.20	2.66	2.06	-6.36%	ขาย
KCG	08/09/2023	10.90	11.70	10.60	-2.75%	ถือ
BBL	14/09/2023	167.50	170.00	161.50	-3.58%	ขาย
BCH	18/09/2023	19.40	20.40	19.90	2.58%	ถือ
GULF	28/09/2023	45.00	46.00	43.00	-4.44%	ถือ
SAWAD	05/10/2023	43.00	46.25	42.25	-1.74%	ถือ
KTB	09/10/2023	19.30	19.70	18.80	-2.59%	ขาย
KBANK	11/10/2023	126.50	131.00	130.50	3.16%	ขาย
MTC	12/10/2023	37.75	39.25	36.50	-3.31%	ถือ
BTS	16/10/2023	7.40	7.85	7.35	-0.68%	ถือ
TTB	18/10/2023	1.74	1.74	1.67	-4.02%	ขาย
BDMS	20/10/2023	27.00	27.25	26.75	-0.93%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 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%

12 ก.ย. KSL -4.32%

13 ก.ย. COM7 -3.15%

14 ก.ย. PROUD +2.88% FORTH -4.29%

21 ก.ย. NRF -9.82%

26 ก.ย. BRR -17.19%

03 ต.ค. CPF -6.19% ITC -7.62%

05 ต.ค. TU -2.08%, BCP -4.29%

10 ต.ค. JMT -11.83% CHG -1.23%
11 ต.ค. SCGP -14.55%

Trend Forecasting | 25 ตุลาคม 2566

SET Index ปิด 1,391.03 (-0.59%) มูลค่าการซื้อขาย 4.9 หมื่นล้านบาท

แผนเทรดเมื่อ SET อ่อนแอเคลื่อนอยู่ใน down trend (ลูกใหญ่)



SET Index รับ 1,380-1,385 จุด ต้าน 1,400 จุด

แนวโน้ม SET โครงสร้างอ่อนแอ!

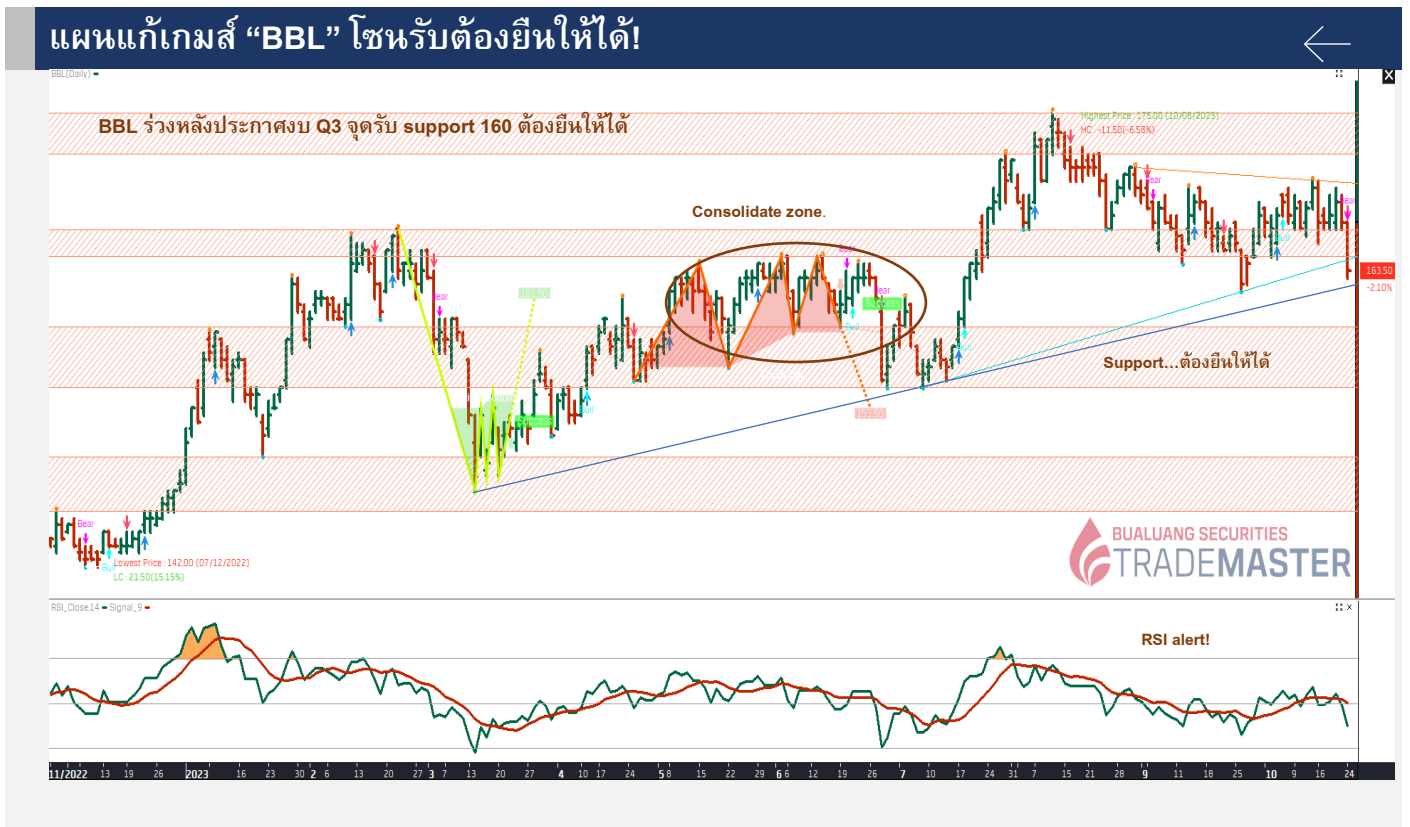
เล่าด้วยภาพ SET หลุด low หลุด 1,400 จุด ลงต่อ ล่าสุดและเส้น downtrend support เทียบเท่าฐานปี 2020 ส่งผลให้ RSI กลับเข้าสู่เขตแดน oversold & weak บ่งชี้ภาวะความอ่อนแอ ขณะที่ผลตอบแทน Year to date ดัชนีปรับตัวลงทั้งสิ้น 17% อยู่ในระดับร้ายในภูมิภาคเอเชีย (ญี่ปุ่น +20% นำที่ 1) สรุป: แนวโน้มตลาดอ่อนแอ อาจจะมีลุ้นรีบาต์เป็นระยะๆ เนื่องจากดัชนีปรับตัวลงลึก แต่โครงสร้างหลักยังเป็นการทรุดอยู่ในกรอบขาลง downtrend ลูกใหญ่ ยังไม่พบจุด bottom out กลยุทธ์การเทรดเชิงกำไรยังคงต้องระมัดระวังครับ Note: US bond yield 10 ปี ส่งสัญญาณ divergence ลูกใหญ่ & เล็ก บ่งชี้ปลายทางขาขึ้น แต่อาจต้องรอสัญญาณยืนยันการเปลี่ยนโครงสร้างเป็นลงจุด turning point!

Stocks focus: KBANK จ่อทะลุต้าน...ขาขึ้น / SCB ร่วง! หลุด 100 บ.และขายคัท / BBL และเส้น support 160 ต้องสู้!



Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
TOP	ลุยไม่แรก 11 ต.ค.	เงื่อนไขต้องสู้ ไม่ควรลงต่ำกว่า low ที่ 48 (ราคาล่าสุด 49.25)
BBL	ลุยไม่แรก 16 ต.ค.	เส้น support บริเวณ 160...ต้องยืนให้ได้
AOT	ลุยไม่แรก 18 ต.ค.	ล่าสุดทดสอบ low ของปีนี้ที่ 66...ห้ามหลุดเป็นอันขาด
AMATA	ลุยไม่แรก 18 ต.ค.	พักตัวบนแนวโน้มขาขึ้น เงื่อนไขโซนรับ 25 ต้องยืนให้ได้
TTB	ลุยไม่แรก 18 ต.ค.	เงื่อนไขปรับฐาน...ไม่ควรลงต่ำกว่า week low 1.09
KBANK	ลุยไม่แรก 24 ต.ค.	Sideway ส่งสัญญาณขึ้นจากโซนรับ.... ตามแผน ลุยต่อ!

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

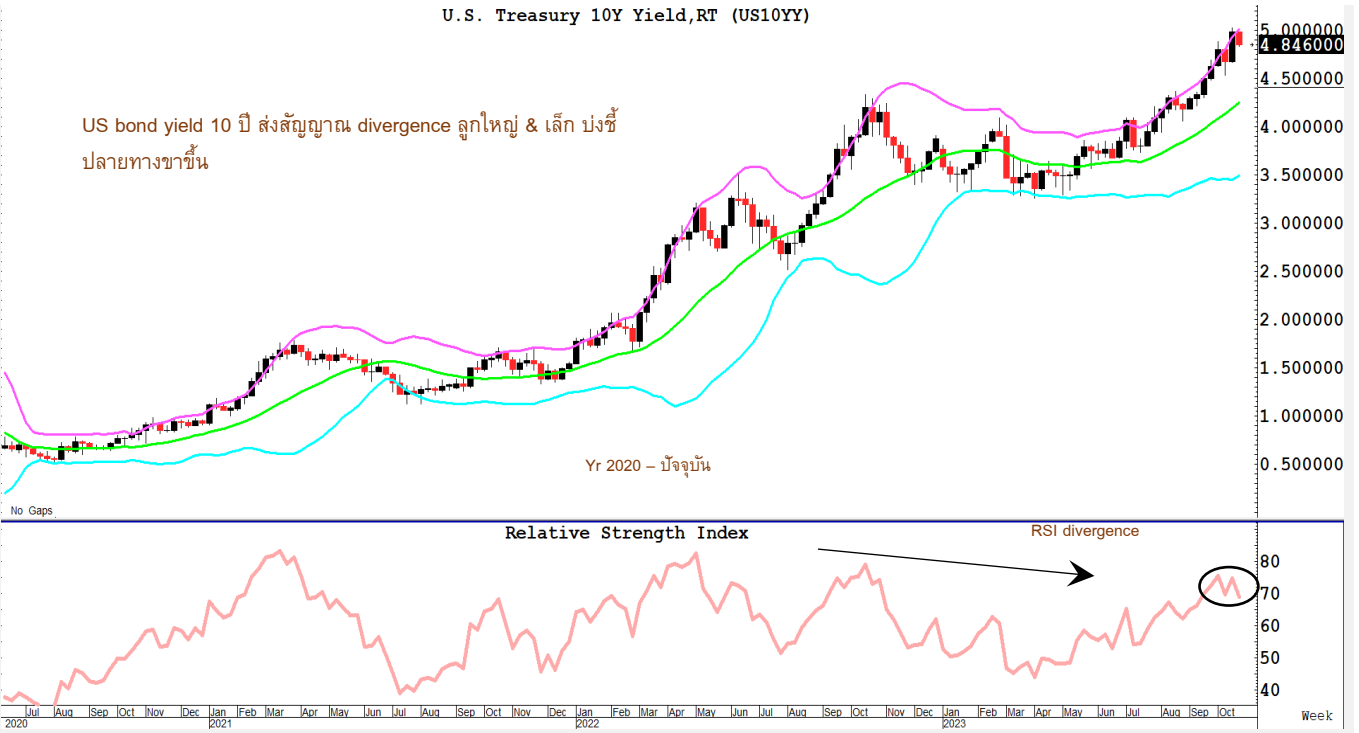


US bond yield 10 ปี.....divergence ลูกใหญ่&เล็ก

U.S. Treasury 10Y Yield, RT (US10YY)

US bond yield 10 ปี ส่งสัญญาณ divergence ลูกใหญ่ & เล็ก ปังซี ปลายทางขาขึ้น

Yr 2020 – ปัจจุบัน



PLANB (แพลน บี)

เงื่อนไขกลับตัว



แนะนำ

“ซื้อเก็งกำไร”

แนวรับ

8-8.1

แนวต้าน

9/9.5

Stop loss < 7.8

คำแนะนำ

PLANB ส่งสัญญาณแดงโซนรับ.... จุด support จับตาโมเมนตัม MACD cross & Volume outstanding หนุนสัญญาณกลับตัวระยะสั้น แผนเทรดโซนรับ 8 ต้าน 9 และ 9.5 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรหลุดจุดคัทที่ 7.8

KBANK (ธนาคารกรุงไทย)

Breakout...ตามแผน!

แนะนำ

“ถือต่อ”

แนวรับ

126-127

แนวต้าน

136 และ 140

Stop loss < 124

คำแนะนำ



KBANK breakout ทะลุต้านสำเร็จ! ตามแผน นอกจากนี้ RSI & Volume หนุนภาวะกระทิง ถูกทางแน่ถือต่อ แนวรับ 126-127 ต้าน 136 และ 140 จุดบิตความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 124 Note: KBANK ลุยไม่แรก 24 ต.ค.

TOP (ไทยออยล์)

สั้นทะลุ EMA 200 วัน



แนะนำ "รอซื้อเพิ่ม"

แนวรับ **48**
แนวต้าน **54-55**
Stop loss < 46

คำแนะนำ

TOP กลับมายืนสู่อีกครั้ง ล่าสุดบิต 49.25 พยายามทะลุสั้น EMA 200 วัน (ครั้งล่าสุดทะลุแต่ยืนไม่ได้) แผนเทรด หากผ่านได้ตามเงื่อนไขและซื้อเพิ่ม สั้นต้านถัดไป 54-55 จุดบิตความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 46 Note: TOP ลุยไม่แรก 11 ต.ค.

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
23/10/2023	Chicago Fed Nat Activity Index	Sep	-0.14	0.02	-0.16	-0.22	62.3077
24/10/2023	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Oct	--	--	-16.6	--	4
24/10/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Oct P	49.5	--	49.8	--	90
24/10/2023	S&P Global US Services PMI	Oct P	49.9	--	50.1	--	70
24/10/2023	S&P Global US Composite PMI	Oct P	50.0	--	50.2	--	70
24/10/2023	Richmond Fed Manufact. Index	Oct	3.0	--	5.0	--	70.7692
24/10/2023	Richmond Fed Business Conditions	Oct	--	--	-5.0	--	0.769231
25/10/2023	MBA Mortgage Applications	20-Oct	--	--	-6.9%	--	90
25/10/2023	New Home Sales	Sep	681k	--	675k	--	88.4615
25/10/2023	New Home Sales MoM	Sep	0.8%	--	-8.7%	--	44.6154
26/10/2023	Wholesale Inventories MoM	Sep P	0.1%	--	-0.1%	--	80
26/10/2023	Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$86.0b	--	-\$84.3b	-\$84.6b	12.3077
26/10/2023	GDP Annualized QoQ	3Q A	4.5%	--	2.1%	--	96.1538
26/10/2023	Personal Consumption	3Q A	4.0%	--	0.8%	--	67.3077
26/10/2023	Retail Inventories MoM	Sep	--	--	1.1%	--	10
26/10/2023	GDP Price Index	3Q A	2.7%	--	1.7%	--	76.9231
26/10/2023	Durable Goods Orders	Sep P	1.8%	--	0.1%	--	91.5385
26/10/2023	Core PCE Price Index QoQ	3Q A	2.5%	--	3.7%	--	67.3077
26/10/2023	Durables Ex Transportation	Sep P	0.2%	--	0.4%	--	73.2308
26/10/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Sep P	0.0%	--	0.9%	--	54.6154
26/10/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Sep P	0.2%	--	0.7%	--	50.7692
26/10/2023	Initial Jobless Claims	21-Oct	208k	--	198k	--	98.4615
26/10/2023	Continuing Claims	14-Oct	1740k	--	1734k	--	68.9231
26/10/2023	Pending Home Sales MoM	Sep	-1.8%	--	-7.1%	--	34.6154
26/10/2023	Pending Home Sales NSA YoY	Sep	--	--	-18.8%	--	31.5385

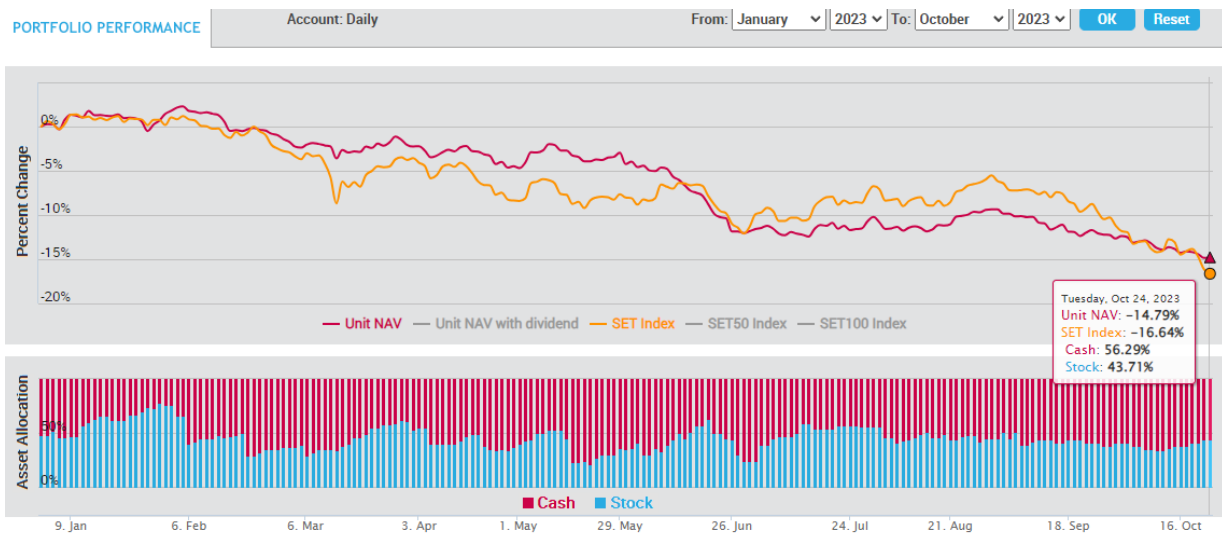
Japan								
Economic Releases								
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance	
24/10/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Oct P	--	--	52.1	--	70	
24/10/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Oct P	--	--	48.5	--	90	
24/10/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	Oct P	--	--	53.8	--	70	
24/10/2023	Nationwide Dept Sales YoY	Sep	--	--	11.8%	--	43.6782	
24/10/2023	Tokyo Dept Store Sales YoY	Sep	--	--	10.0%	--	36.7816	
25/10/2023	Leading Index CI	Aug F	--	--	109.5	--	57.4713	
25/10/2023	Coincident Index	Aug F	--	--	114.3	--	35.6322	
26/10/2023	PPI Services YoY	Sep	2.0%	--	2.1%	--	50.5747	
26/10/2023	Foreign Buying Japan Stocks	20-Oct	--	--	¥1259.9b	--	49.4253	
26/10/2023	Japan Buying Foreign Stocks	20-Oct	--	--	¥178.6b	--	41.3793	
26/10/2023	Japan Buying Foreign Bonds	20-Oct	--	--	¥794.0b	--	55.1724	
26/10/2023	Foreign Buying Japan Bonds	20-Oct	--	--	¥947.8b	--	44.8276	
26/10/2023	Machine Tool Orders YoY	Sep F	--	--	-11.2%	--	66.6667	
27/10/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Oct	3.7%	--	3.8%	3.9%	21.8391	
27/10/2023	Tokyo CPI YoY	Oct	2.8%	--	2.8%	--	72.6437	
27/10/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Oct	2.5%	--	2.5%	--	90.8046	

Thailand								
Economic Releases								
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance	
24/10/2023	Customs Exports YoY	Sep	-1.75%	--	2.60%	2.57%	76.9231	
24/10/2023	Customs Imports YoY	Sep	-5.55%	--	-12.80%	-12.76%	57.6923	
24/10/2023	Customs Trade Balance	Sep	\$400m	--	\$360m	--	50	
24/10/2023	Car Sales	Sep	--	--	60234	--	34.6154	
26/10/2023	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Sep	5.00%	--	7.53%	--	44.5285	
26/10/2023	Capacity Utilization ISIC	Sep	--	--	58.18	--	76.9231	
27/10/2023	Foreign Reserves	20-Oct	--	--	\$211.4b	--	80.7692	
27/10/2023	Foreign Reserves	20-Oct	--	--	211.4	--	80.7692	

Sources: Bloomberg

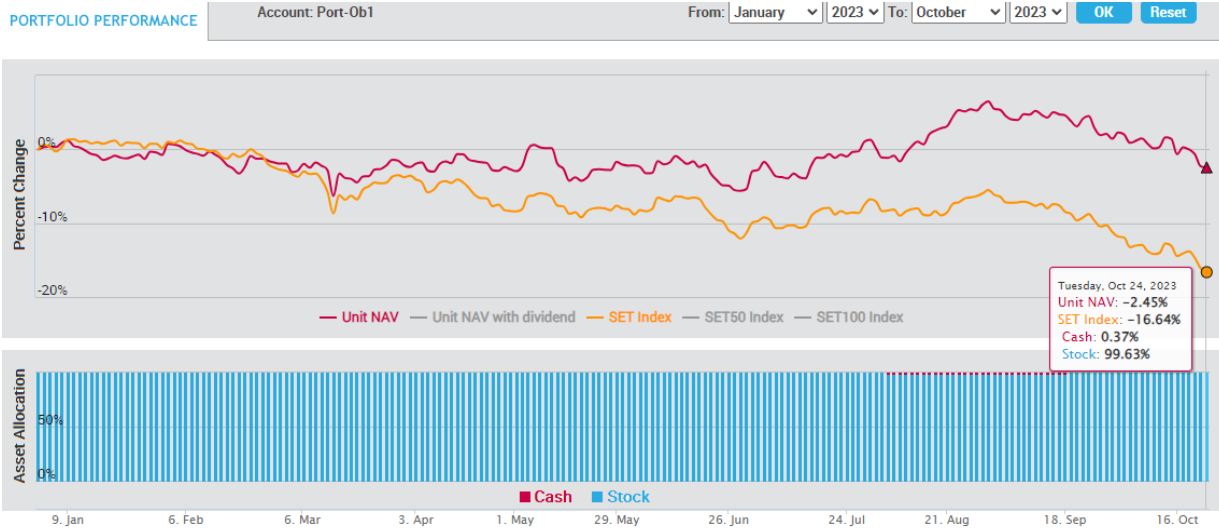
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ As of 24 October, 2022

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



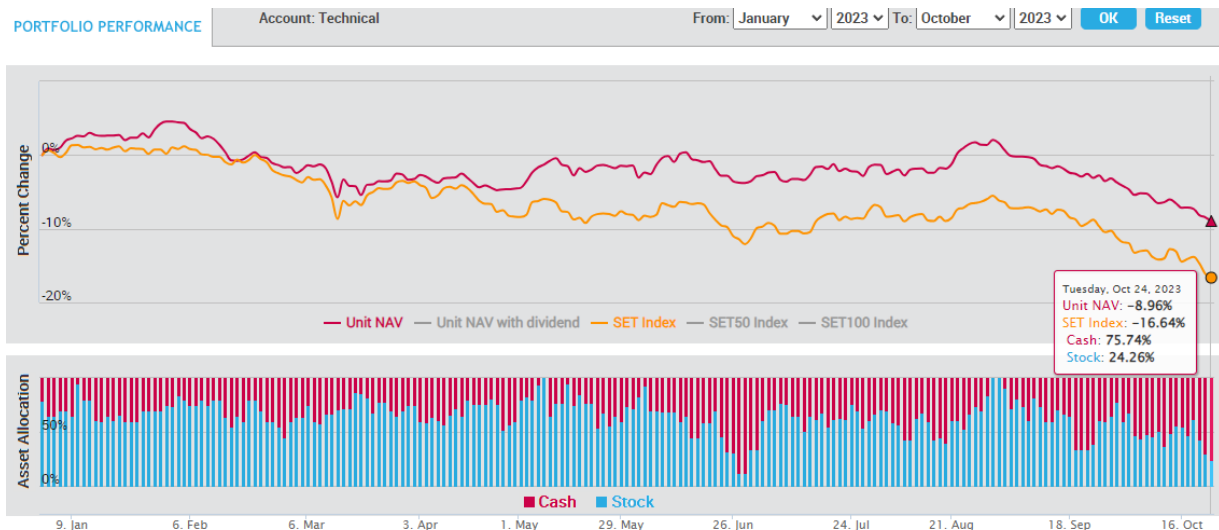
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23 Oct 23	24 Oct 23	25 Oct 23	26 Oct 23	27 Oct 23
30 Oct 23	31 Oct 23	1 Nov 23	2 Nov 23	3 Nov 23
XR ALPHAX 1 : 1 @0.25Baht XW B 3 : 1		XD LPF 0.2112 Baht	XD MC 0.36 Baht XD COCOCO 0.2 Baht XD NOVA 1.1 Baht XR SDC 1 : 2@0.05Baht	
6 Nov 23	7 Nov 23	8 Nov 23	9 Nov 23	10 Nov 23
	XW TVDH 3 : 1@0.1Baht		XW CHAYO 10 : 1	

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
18 Dec 23	19 Dec 23	20 Dec 23 XW GIFT 3 : 1	21 Dec 23	22 Dec 23
25 Dec 23	26 Dec 23	27 Dec 23	28 Dec 23 XW RS 10 : 1	29 Dec 23
1 Jan 24	2 Jan 24	3 Jan 24 XW MACO 4 : 1	4 Jan 24	5 Jan 24
8 Jan 24	9 Jan 24	10 Jan 24	11 Jan 24	12 Jan 24

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	VGI	SCGP	OOM7
DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	RBF	STGT	JMART
BEC	KEX	RCL	SINGER	TIDLOR	FORTH	DELTA	SABUY	CKP	TRUE	PSL	SIRI	CK	ERW	MEGA
SNIP	TLI	STEC	EGCO	BCPG	AAV	BLA	RATCH	AURA	BTG	ESSO	TASCO			

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
	TAN, ANI, SAFE

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.