

Tuesday, 19 November 2019

IHSG	MNC 36
<b>6,122.63</b>	<b>337.35</b>
-5.72 (-0.09%)	-0.05 (-0.02%)

### Today Trade

Volume (million share)	14,904
Value (billion Rp)	9,262
Market Cap.	7,044
Average PE	17.4
Average PBV	2.4

### Indonesia Economy

	Last (%)	Prev (%)
Real GDP (YoY)	5.02	5.05
Inflation rate (YoY)	3.39	3.49
BI 7-days repo rate	5.00	5.25
LPS rate	6.50	6.75

### Global Indexes

Index	Last	d/d (%)	YTD (%)
JCI	6,122	-0.09	-1.16
Dow Jones	28,036	+0.11	+20.18
S&P 500	3,122	+0.05	+24.54
FTSE 100	7,307	+0.07	+8.60
Nikkei	23,343	-0.31	+16.63

### FX

Currency	Last	d/d (%)	YTD (%)
USD/IDR	14,081	-0.03	+2.15
EUR/USD	1.11	-0.19	+3.44
GBP/USD	1.30	-0.43	-1.56
USD/JPY	108.68	+0.11	+0.92

### Commodities

Commodity	Last	d/d (%)	YTD (%)
Crude Oil (USD/barrel)	57.05	-1.16	+25.63
Coal (USD/ton)	67.5	+0.52	-33.86
Gold (USD/oz)	1,467	+0.05	+14.75
Nickel (USD/ton)	14,845	-0.87	+38.87
CPO (RM/Mton)	2,494	-2.58	+24.45
Tin (US/Ton)	16,060	-0.25	-17.54

## MNCS Update

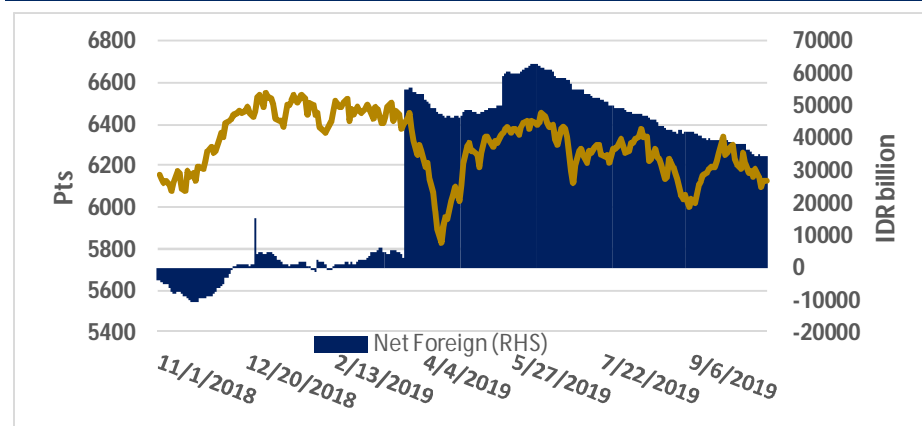
Kombinasi jatuhnya harga komoditas seperti: Oil -1.69%, Nikel-1.15%, Tin -0.67%, CPO -1.03% ditengah kejatuhan EIDO -0.72% menjadi sentimen negatif bagi perdagangan di Bursa Indonesia yang diperkirakan akan melanjutkan pelemahannya. Disamping itu turunnya sebagian Bursa Asia pagi ini ditengah "persoalan" yang sedang melanda di Bursa Indonesia saat ini turut menyumbang sentimen negatif untuk perdagangan Selasa ini. Mengetahui IHSG berpeluang terkena minor profit taking Selasa ini, kami tetap bersemangat merekomendasikan investor melakukan trading harian atas saham dari sektor Kimia/Energi, Investasi, Konstruksi, Properti, Bank, dan Industri Dasar untuk perdagangan dihari Selasa. IHSG kami perkirakan bergerak pada 6,072 - 6,164 Adapun saham – saham yang kami rekomendasikan hari ini adalah BRPT SRTG CTRA BBTN BBRI ESSA WEGE PWON WTON BSDE.

## Global Market

Mayoritas bursa saham di *developed economies* bergerak bervariasi. Bursa saham benua kuning bergerak bervariasi pada perdagangan senin kemarin. Indeks Hang Seng ditutup menguat sebesar +1.35%, lalu Indeks Shanghai menguat +0.62% sedangkan indeks Kospi melemah sebesar -1.04%. Sementara itu, Dow Jones ditutup menguat sebesar +0.11% di level 28,036.22 hal ini sejalan dengan penguatan tipis pada S&P 500 sebesar +0.05%. Wall Street ditutup menguat setelah investor merespon positif dari sinyal baik pembicaraan perdagangan AS-China, namun tidak terlalu berdampak signifikan akibat rasa pesimis pejabat China pada kesepakatan dagang tersebut. Di samping itu, pasar komoditi, harga minyak mentah WTI melemah -1.16% ke USD 57.05 per barel dan kembali melemahnya harga Nickel sebesar -0.87% menjadi USD 14,845 dan harga CPO yang turun ke harga USD 2,494 atau -2.58%.

Pada perdagangan 18 November, IHSG ditutup melemah sebesar -0.09% ke level 6,122. Sentimen penggerak pasar hari ini diantaranya masih pada perkembangan kesepakatan dagang AS-China, dolar AS yang cenderung melemah terhadap yen dan euro, lalu pada harga komoditas minyak mentah yang mengalami penurunan, untuk Rupiah penurunan menjadi berkah, saat harga minyak turun, maka biaya importasinya menjadi lebih murah.

Grafik 1. JCI VS Cummulative Annual of Net Buy (Sell) Foreign



Source: Bloomberg and MNCS

## Economic News

China, negara dengan perekonomian terbesar kedua di dunia dan salah satu negara yang banyak berinteraksi dengan Amerika Serikat (AS), tentunya banyak menggunakan dolar dalam melakukan transaksi. Tidak mengherankan jika hal itu membuat negara Asia ini sangat bergantung pada dolar. Namun, seiring meningkatnya upaya 'decoupling' alias menjauhkan diri dari keterikatan dengan negara lain, China telah secara diam-diam mendiversifikasi cadangannya untuk mengurangi ketergantungannya pada mata uang cadangan terbesar di dunia itu. Langkah membuang dolar atau dedolarisasi itu pun semakin dilakukan China saat kabar bahwa AS mulai mempertimbangkan melakukan pembatasan pada investasinya di China kian merebak. Salah satu bentuk pembatasan yang dilakukan AS adalah dengan melakukan delisting saham China di AS. (CNBC Indonesia)

Berkat surplus pada neraca perdagangan Oktober 2019 sebesar US\$161,3 juta, defisit transaksi berjalan atau *current account deficit* (CAD) diperkirakan menipis menjadi 2,6% dari PDB. Kepala Ekonom Bank Mandiri, Andry Asmoro menyatakan surplus pada bulan pertama kuartal IV/2019, membuat dia semakin yakin dalam memperkirakan sampai akhir 2019, CAD berada pada kisaran 2,6% dari PDB. Sementara itu untuk cadangan devisa sampai akhir 2019 juga berada pada kisaran US\$125 miliar sampai US\$130 miliar atau lebih besar dari rata-rata cadangan devisa 2018 yaitu US\$120,7 miliar. Cadangan devisa juga diperkirakan membaik seiring dengan peningkatan caddev pada Oktober 2019. (Ekonomi Bisnis)

Subsidi Listrik Golongan 900 VA Dicabut, Isyarat Tarif Bakal Naik. Seperti diketahui Badan Anggaran DPR dan pemerintah bersepakat mencabut subsidi listrik golongan 900 VA, sebanyak 24,4 juta orang pelanggan. Alasannya pelanggan tersebut termasuk golongan yang sudah mampu. Dengan demikian akan ada kenaikan tarif listrik pada Januari 2020. (Emitennews)

Jajaran Pajak Masih Harus Kerja Keras, Realisasi Penerimaan Baru 64 Persen. Kementerian Keuangan mencatat realisasi penerimaan pajak baru mencapai Rp1.018,47 triliun atau 64,56 persen dari target APBN 2019 sebesar Rp1.577 triliun serta masih tumbuh 0,23% (yoy). Pencapaian ini dari penerimaan Pajak Penghasilan (PPH) Nonmigas dan Pajak Pertambahan Nilai (PPN). Sementara itu Kementerian Keuangan mencatat posisi utang Pemerintah per 31 Oktober 2019 sebesar Rp4.756,13 triliun. Rasio utang pemerintah terhadap PDB menjadi 29,87 persen. Wakil Menteri Keuangan, Suahasil Nazara mengatakan, komposisi utang Pemerintah per akhir Oktober sebagian besar merupakan hasil dari kontribusi penerbitan SBN domestik. (Emitennews)

## Corporate News

**PT PP Presisi (PPRE).** Perseroan mengantongi kontrak baru senilai Rp3,1 triliun hingga Oktober 2019. Pada Oktober 2019, kontrak perseroan bertambah Rp200 miliar yang sebagian besar berasal dari kontrak civil work Bendungan Bener. Perseroan masih optimistis dapat mencapai target 2019 senilai Rp5,8 triliun karena perseroan telah melakukan Penandatanganan Kontrak Pembangunan Jalan Angkut Batubara dengan PT Inti Pancar Dinamika pada 6 November yang lalu, yang mana total anggarannya kurang lebih US\$160 juta. Hingga akhir kuartal 3/2019, perseroan membukukan pendapatan bersih senilai Rp2,22 triliun, naik 11,56% dari periode yang sama tahun sebelumnya senilai Rp1,99 triliun. Sementara hingga akhir September 2019, laba bersih yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk tumbuh 6,01% dari Rp189,68 miliar menjadi Rp201,08 miliar. (Bisnis)

**PT Enseval Putera Megatrading (EPMT).** Hingga akhir perseroan membukukan pendapatan Rp 16,48 triliun atau tumbuh 8,9% YoY. Sementara hingga akhir kuartal 3/2019 perseroan membukukan laba bersih senilai Rp 470,95 miliar di akhir kuartal ketiga tahun 2019 atau tumbuh tipis 3,9% dibandingkan realisasi di periode yang sama tahun 2018 senilai Rp 469,42 miliar. Segmen barang konsumsi menjadi penyumbang terbesar pada akhir kuartal 3/2019, yakni sebesar 43% dari total pendapatan atau senilai Rp 7,11 triliun. Segmen ini mengalami pertumbuhan penjualan sekitar 8% dibandingkan realisasi di periode yang sama tahun sebelumnya Rp 6,58 triliun. Sementara segmen produk obat-obatan menyumbang penjualan Rp 6,94 triliun di kuartal 3/2019 atau naik 6,9% dibandingkan periode yang sama tahun lalu Rp 6,49 triliun. Jenis obat resep mendominasi penjualan obat-obatan EPMT hingga 64% atau senilai Rp 4,47 triliun. Pertumbuhan penjualan lini ini mencapai 8,4% yoy. Sedangkan peningkatan penjualan paling tinggi diraih lini bahan baku dan alat kesehatan (alkes). Untuk bahan baku, penjualannya naik 23,4% yoy menjadi Rp 1,42 triliun di kuartal ketiga 2019 dan penjualan obat hewan dan ternak naik 14,4% yoy menjadi Rp 27,96 miliar. (Kontan)

**PT Wintermar Offshore Marine (WINS).** Perseroan mengantongi kontrak penyewaan dua unit kapal senilai US\$40 juta. Perseroan menandatangani perjanjian untuk menyediakan dua unit Platform Supply Vessel (PSV) untuk menyediakan persediaan dek dan kargo berjalan untuk mendukung operasi pengeboran dari perusahaan minyak dan gas bumi di Timur Indonesia. Perseroan akan menyewakan kapal tersebut dengan jangka waktu selama 7 tahun dengan opsi kontrak 4 tahun dengan opsi perpanjangan. Hingga akhir Oktober 2019, perseroan telah mengantongi raihan nilai kontrak baru senilai US\$75 juta yang di antaranya untuk penyewaan kapal offshore dengan masa kontrak short time charter. (Bisnis)

**PT Mitra Pemuda Tbk (MTRA).** Perseroan mencatat laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk sebesar Rp3,91 miliar hingga kuartal III tahun ini usai mencatat rugi Rp20,67 miliar di periode sama tahun sebelumnya. Perolehan laba tersebut lantaran beban pokok pendapatan turun lebih dalam menjadi Rp225,44 miliar dari Rp262,93 miliar meskipun pendapatan usaha turun menjadi Rp264,51 miliar dari Rp292,29 miliar. (Emitennews)

## Daily Recommendation

### Jakarta Composite Index (JCI)

IDX Composite 6,072- 6,164

SUMMARY: **STRONG SELL**

- RSI (14): SELL
- STOCH (9,6): SELL
- MACD(12,26): SELL
- VO: BUY
- BANDARMOLOGY: TOP 5 BROKER ACCUMULATED PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION NET BUY SELL ASING: PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION



### PT Barito Pacific Tbk. (BRPT)

- BRPT 1,070 - 1,170 TECHNICAL INDICATORS: **STRONG BUY**
- RSI (14): BUY
- STOCH (9,6): NEUTRAL
- MACD(12,26): BUY
- VO: BUY
- BANDARMOLOGY: TOP 5 BROKER ACCUMULATED PERIODE (10 DAYS): ACCUMULATION SELL ASING: PERIODE (10 DAYS): ACCUMULATION



### PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. (SRTG)

- SRTG 3,730 - 4,150 TECHNICAL INDICATORS: **STRONG BUY**
- RSI (14): OVERBOUGHT
- STOCH (9,6): SELL
- MACD(12,26): BUY
- VO: BUY
- BANDARMOLOGY: TOP 5 BROKER ACCUMULATED PERIODE (10 DAYS): ACCUMULATION NET BUY SELL ASING: PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION



### PT Ciputra Development Tbk. (CTRA)

- CTRA 1,075 - 1,125 TECHNICAL INDICATORS: **BUY**
- RSI (14): NEUTRAL
- STOCH (9,6): SELL
- MACD(12,26): SELL
- VO: NEUTRAL
- BANDARMOLOGY: TOP 5 BROKER ACCUMULATED PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION NET BUY SELL ASING: PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION



### PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk. (BBTN)

- BBTN 1,905 - 2,020 TECHNICAL INDICATORS: **BUY**
- RSI (14): BUY
- STOCH (9,6): SELL
- MACD(12,26): SELL
- VO: BUY
- BANDARMOLOGY: TOP 5 BROKER ACCUMULATED PERIODE (10 DAYS): ACCUMULATION NET BUY SELL ASING: PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION



### PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. (BBRI)

- BBRI 4,060 - 4,190 TECHNICAL INDICATORS: **BUY**
- RSI (14): NEUTRAL
- STOCH (9,6): SELL
- MACD(12,26): SELL
- VO: BUY
- BANDARMOLOGY: TOP 5 BROKER ACCUMULATED PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION NET BUY SELL ASING: PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION



## MNC36 Stock Metrics

Ticker	ROE 5YR	P/E	P/BV	VWAP	TP	Support 2	Support 1	Price	Resist 1	Resist 2	Recommendation
<b>FINANCE</b>											
BBCA	20.67	27.38	4.61	31355	33000	30944	31213	31319	31588	31694	Spec BUY
BBNI	15.33	8.90	1.17	7437	8950	7256	7338	7431	7513	7606	Trading SELL
BBRI	21.74	14.96	2.56	4103	4790	4018	4075	4108	4165	4198	Spec BUY
BMRI	15.42	11.98	1.66	6957	8759.5	6813	6900	6963	7050	7113	Spec BUY
BNGA	6.71	6.60	0.56	948	1377.5	934	938	949	953	964	Trading SELL
BNLI	-2.94	20.48	1.29	1071	1300	976	1043	1081	1148	1186	Spec BUY
<b>TRADE, SERVICES &amp; INVESTMENT</b>											
AKRA	14.15	20.22	1.78	3621	4840	3495	3570	3635	3710	3775	Spec BUY
MAPI	6.63	21.41	2.95	1059	1300	1040	1045	1060	1065	1080	Trading SELL
MNCN	16.62	7.92	1.58	1404	1670	1374	1393	1409	1428	1444	Spec BUY
<b>PROPERTY, REAL ESTATE &amp; BUILDING CONSTRUCTION</b>											
BSDE	15.65	8.75	0.92	1370	1700	1334	1353	1369	1388	1404	Spec BUY
CTRA	11.98	20.27	1.40	1096	1380	1061	1088	1096	1123	1131	Spec BUY
DMAS	12.61	14.63	2.28	331	345	321	323	331	333	341	Trading SELL
PTPP	17.96	8.48	0.76	1598	2340	1549	1578	1594	1623	1639	Spec BUY
PWON	26.70	9.76	1.97	587	730	578	585	588	595	598	Spec BUY
SMRA	12.06	28.67	2.25	1114	1425	1095	1105	1115	1125	1135	Neutral
WIKA	14.10	8.04	1.13	2006	2700	1916	1953	2001	2038	2086	Trading SELL
<b>CONSUMER GOODS</b>											
GGRM	17.84	11.03	2.16	53364	63000	51975	52450	53375	53850	54775	Trading SELL
HMSP	46.63	17.09	7.50	2069	2375	2018	2035	2068	2085	2118	Trading SELL
ICBP	20.82	26.69	5.55	11409	12875	11238	11325	11388	11475	11538	Spec BUY
INDF	12.42	14.35	1.93	7954	8900	7800	7900	7950	8050	8100	Spec BUY
KLBF	20.12	27.56	4.62	1506	1790	1470	1490	1510	1530	1550	Neutral
MYOR	21.47	28.67	5.59	2205	2815	2185	2190	2205	2210	2225	Trading SELL
SIDO	18.47	23.73	5.71	1207	1345	1189	1203	1214	1228	1239	Spec BUY
ULTJ	18.24	22.40	3.79	1756	--	1691	1718	1756	1783	1821	Trading SELL
UNVR	128.23	43.97	46.69	42189	46775	41869	42013	42144	42288	42419	Spec BUY
<b>MISCELLANEOUS</b>											
ASII	17.51	13.05	1.87	6558	7850	6506	6563	6581	6638	6656	Spec BUY

Ticker	ROE 5YR	P/E	P/BV	VWAP	TP	Support 2	Support 1	Price	Resist 1	Resist 2	Recommendation
<b>BASIC INDUSTRY &amp; CHEMICALS</b>											
BRPT	6.66	135.78	6.02	1118	620	1054	1098	1119	1163	1184	Spec BUY
SMGR	15.18	32.44	2.38	12462	14750	12163	12325	12513	12675	12863	Trading SELL
TPIA	13.78	123.55	6.97	9770	5000	9631	9688	9756	9813	9881	Trading SELL
<b>INFRASTRUCTURE, UTILITY &amp; TRANSPORTATION</b>											
EXCL	-7.67	N/A	1.97	3490	4000	3335	3410	3475	3550	3615	Spec BUY
PGAS	14.30	15.82	1.32	1989	2450	1946	1963	1991	2008	2036	Trading SELL
TLKM	22.50	19.56	3.98	4008	4800	3943	3965	4013	4035	4083	Trading SELL
<b>MINING</b>											
ADRO	10.11	5.82	0.80	1337	1575	1289	1308	1334	1353	1379	Trading SELL
ANTM	-1.85	24.50	0.99	821	1225	806	813	821	828	836	Trading SELL
INCO	3.03	402.81	1.23	3311	4200	3205	3240	3305	3340	3405	Trading SELL
PTBA	27.66	6.38	1.63	2521	2575	2448	2475	2518	2545	2588	Trading SELL
<b>COMPANY GROUP</b>											
BHIT	-0.54	3.65	0.28	69	--	67	68	69	70	71	
BMTR	4.84	4.13	0.52	391	--	383	385	393	395	403	
MNCN	16.62	7.92	1.58	1404	1670	1374	1393	1409	1428	1444	
BABP	-9.00	N/A	N/A	50	--	49	50	50	51	51	
BCAP	-0.75	10.37	N/A	137	--	130	136	138	144	146	
IATA	-11.46	N/A	0.96	50	--	--	--	--	--	--	
KPIG	2.39	39.94	0.46	123	--	--	--	--	--	--	
MSKY	-19.76	N/A	N/A	N/A	--	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	

Source: Bloomberg and MNCS

### Trading Summary

TOP TRADING VOLUME			TOP TRADING VALUE			TOP GAINERS			TOP LOSERS		
Code	(Mill Sh)	%	Code	(Bill.Rp)	%	Code	Chg	%	Code	Chg	%
RIMO	597	8.9	TLKM	525	11.8	TEBE	+545	+49.8	FITT	-29	-34.5
MAMI	566	8.4	BBRI	426	9.6	ESIP	+86	+25.0	RODA	-60	-34.3
TRAM	496	7.4	BBCA	411	9.2	SINI	+145	+24.4	ICON	-27	-27.3
ANDI	314	4.7	BMRI	214	4.8	ALMI	+62	+23.3	JPTE	-220	-25.0
MYRX	271	4.0	ASII	185	4.2	PORT	+86	+20.8	TGRA	-70	-25.0

Source: IDX

### IPO Schedule

Company	Code	IPO Price (IDR)	Issued Share (Mn)	Offering Start-End	Listing
PT Palma Serasih Tbk.		103 - 110	4,000,000,000	19/11/2019	25/11/2019

Source: RTI

### Dividend Schedule

Company	Code	Price	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date
PT Surya Pertiwi Tbk.	SPTO	20	18/11/2019	19/11/2019	20/11/2019	12/12/2019
PT Tunas Ridean Tbk.	TURI	8	11/11/2019	12/11/2019	13/11/2019	05/12/2019
PT Surya Toto Indonesia Tbk.	TOTO	3	15/11/2019	18/11/2019	19/11/2019	10/12/2019

Source: RTI

### Right Issue Schedule

Company	Code	Price	Ratio	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Subscription Date
PT Trimuda Nuansa Citra Tbk.	TNCA	344	3:2	08/01/2020	09/01/2020	10/01/2020	20/01/2020
PT Bank Oke Indonesia Tbk.	DNAR	197	2:5	27/11/2019	28/11/2019	29/11/2019	09/12/2019
PT Trisula International Tbk.	TRIS	276	2:1	26/11/2019	27/11/2019	28/11/2019	06/12/2019

Source: RTI

### Economic Calendar

Date	Country	Event	Actual	Previous	Consensus
19/11	Euro Area	Construction Output YoY SEP		1.2%	2.7%
19/11	UK	CBI Industrial Trends Orders NOV		-37	-30
19/11	US	Building Permits OCT		1.387M	1.383M
19/11	US	Housing Starts MoM OCT		-9.4%	0.6%

Source: Trading Economics

### Contributors:

Edwin J. Sebayang	Head of Retail Research	edwin.sebayang@mncgroup.com	(021) 2980 3111 ext. 52233
Aqil Triyadi	Research Analyst	aqil.triyadi@mncgroup.com	(021) 2980 3111 ext. 52313

#### BANDUNG

Jalan Naripan No. 97A  
Bandung  
Telp. 022-84281468

#### YOGYAKARTA

Jl. Mangkubumi No. 84  
Karangwaru, Tegalrejo  
Yogyakarta  
Telp. 0274 – 2923 537

#### SEMARANG

Kantor IDX Semarang Lt 2  
Jl. MH Thamrin No. 152  
Semarang  
Telp. 024 – 764 4151 ; 7644 3784

#### SURABAYA

Taman Ade Irma Suryani  
Gedung Bursa Efek Indonesia  
Jl. Taman Ade Irma Suryani Nasution No. 21  
Surabaya  
Telp. 031-99205700 (tekan 2)

#### SURABAYA

Tidar  
Mall The Centre, Ruko No. 2,  
Komplek Gunawangsa Tidar, Jl. Tidar 350  
Surabaya  
Telp. 031-99253666/09 ; 99252588

#### MEDAN

MNC Financial Center  
Jl. Kapten Maulana Lubis No. 12  
Medan  
Telp. 061 - 6910 0628

#### MALANG

Jl. Pahlawan Trip No. 9  
Malang  
Telp. 0341 – 567 555

#### MAGELANG

Komp. Kyai Langgeng  
Kel. Jurang Ombo  
Jl. Cempaka No. 8 B  
Magelang 56123  
Telp. 0293 - 313 338

#### PONTIANAK

Komplek Ruko Pontianak Mall No. C 26  
Jl. Teuku Umar, Kelurahan Darat Sekip  
Pontianak  
Kalimantan Barat  
Telp. 0561-8179652

#### MANADO

Kawasan Megamas ruko blok 1D No. 19  
Jl. Piere Tendean Boulevard  
Manado 95111  
Telp. 0431 - 877 888

#### BALIKPAPAN

Jendral Sudirman No 33-B  
Balikpapan 76114 – Kalimantan Timur  
Telp. 0542 – 8519889

### PT MNC Sekuritas

MNC Financial Center Lt. 14 – 16  
Jl. Kebon Sirih No. 21 - 27, Jakarta Pusat 10340  
Telp : (021) 2980 3111  
Fax : (021) 3983 6899

#### Disclaimer

*This research report has been issued by PT MNC Sekuritas. It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Sekuritas has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Sekuritas makes no guarantee, representation or warranty and accepts no responsibility to liability as to its accuracy or completeness. Expression of opinion herein are those of the research department only and 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 purchase or subscribe or sell any investment. PT MNC Sekuritas and its affiliates and/or their offices, directors and employees may own or have positions in any investment mentioned herein or any investment related thereto and may from time to time add to or dispose of any such investment. PT MNC Sekuritas and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discussed herein (or investment related thereto) and may sell them to or buy them from customers on a principal basis and may also perform or seek to perform investment banking or underwriting services for or relating to those companies.*