

Friday, 20 December 2019

IHSG	MNC 36
6,249.93	348.82
-37.32 (-0.59%)	-3.03 (-0.86%)

Today Trade

Volume (million share)	14,479
Value (billion Rp)	9,086
Market Cap.	7,199
Average PE	18.9
Average PBV	2.3

Indonesia Economy

	Last (%)	Prev (%)
Real GDP (YoY)	5.02	5.05
Inflation rate (YoY)	3.00	3.13
BI 7-days repo rate	5.00	5.00
LPS rate	6.25	6.50

Global Indexes

Index	Last	d/d (%)	YTD (%)
JCI	6,249	-0.59	+0.89
Dow Jones	28,376	+0.49	+21.64
S&P 500	3,205	+0.45	+27.85
FTSE 100	7,573	+0.44	+12.56
Nikkei	23,813	-0.21	+18.98

FX

Currency	Last	d/d (%)	YTD (%)
USD/IDR	13,986	+0.03	+2.81
EUR/USD	1.11	-0.07	+3.01
GBP/USD	1.30	+0.53	-2.00
USD/JPY	109.37	+0.16	+0.29

Commodities

Commodity	Last	d/d (%)	YTD (%)
Crude Oil (USD/barrel)	61.22	+0.48	+34.82
Coal (USD/ton)	66.45	+0.38	-34.88
Gold (USD/oz)	1,476	+0.18	+15.46
Nickel (USD/ton)	14,170	+2.16	+32.55
CPO (RM/Mton)	2,853	+0.63	+42.37
Tin (US/Ton)	17,375	+0.46	-10.78

MNCS Update

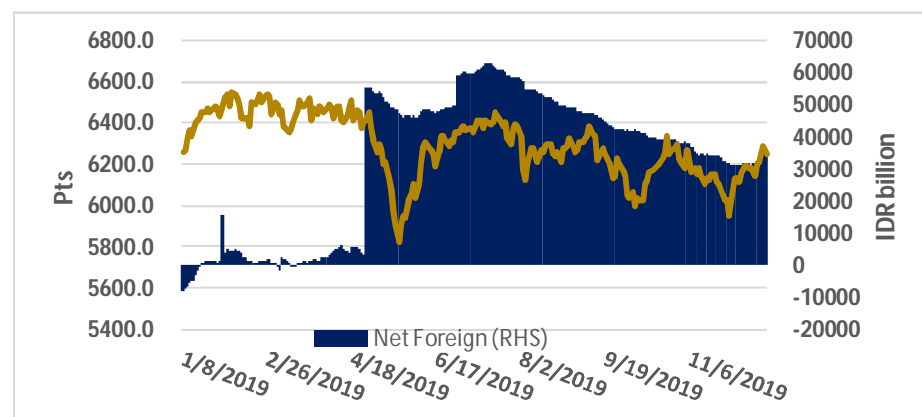
Peluang IHSG untuk rebound alias menguat Jumat ini cukup besar menyusul terjadinya penguatan DJIA sebesar +0.49% (market menyepelkan kasus impeachment Presiden Trump) serta menguatnya harga komoditas seperti: Oil +0.28%, Gold +0.26%, Coal +0.38%, CPO +0.63%, Nikel +2.4% & Timah +0.22% semalam. Menguatnya beberapa Bursa di Asia pagi ini serta penguatan Rupiah berpotensi turut menjadi kontributor untuk penguatan IHSG Jumat ini. Mengetahui IHSG berpotensi menguat hari ini, kami semakin antusias merekomendasikan investor melakukan trading harian atas saham dari sektor Logam, Technology Services, Konstruksi, Retail, Properti dan Industri Dasar untuk perdagangan Jumat ini. IHSG kami perkirakan bergerak pada 6,211 - 6,303 adapun saham – saham yang kami rekomendasikan hari ini adalah MFMI WSKT MAPI CTRA INCO WTON MCAS PPRE SMBR ESSA.

Global Market

Mayoritas bursa saham di *developed economies* bergerak bervariasi Bursa saham benua kuning bergerak bervariasi pada perdagangan Kamis kemarin. Indeks Hang Seng ditutup melemah sebesar -0.30%, lalu Indeks Shanghai ditutup stagnan +0.02 point dan Indeks Kospi ditutup menguat tipis sebesar +0.08%. Sementara itu, Dow Jones ditutup menguat sebesar +0.49% di level 28,376 hal ini sejalan dengan penguatan pada S&P 500 sebesar +0.45%. Wall Street ditutup menguat dikarenakan Menteri Keuangan AS Steven Mnuchin menyatakan optimisme bahwa perundingan damai dagang bisa ditandatangani pada awal Januari 2020, namun disisi lain dampak dari *impeachment* Trump tidak berpengaruh pada bursa saham Wall Street. Di samping itu, pasar komoditi, harga nikel yang menguat +2.16%, harga Tin menguat +0.46% dan harga CPO menguat +0.63%.

Pada perdagangan 19 Desember, IHSG ditutup melemah sebesar -0.59% ke level 6,249 Sentimen penggerak pasar hari ini diantaranya sentimen positif dari optimisme AS terhadap damai dagang dengan China yang menyatakan pada awal Januari akan dilakukan penandatanganan kesepakatan dagang AS-China, sementara sentimen negatif dari kebijakan Brexit dengan agresivitas Boris Johnson serta dari proses impeachment Trump yang tampaknya belum berpengaruh terhadap bursa Wall Street, menjelang akhir tahun aksi *window dressing* masih menjadi sentimen positif para pelaku pasar.

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



Source: Bloomberg and MNCS

Economic News

BI targetkan pertumbuhan kredit 10%-12% pada 2020. BI optimistis bahwa ada empat hal yang bisa mendorong pertumbuhan kredit pada tahun 2020 sebesar 10%-12%. Pertama adalah adanya permintaan kredit yang akan meningkat. Hal ini dipengaruhi oleh pertumbuhan ekonomi yang lebih tinggi sejalan dengan perbaikan pertumbuhan ekonomi baik dari global maupun domestik. Dilain pihak, NPL Oktober 2019 meningkat dibanding bulan sebelumnya yang 2,66% (gross) atau 1,18% (net). NPL Oktober 2019 juga tertinggi sepanjang 2019. Bandingkan dengan penyaluran kredit yang tumbuh melambat pada Oktober 2019, yakni hanya 6,53%, sebelumnya, 7,89. (Emitennews & Detik)

Realisasi Pendapatan Negara Hingga November Capai 77,5%. Menteri Keuangan Sri Mulyani Indrawati menyebutkan realisasi pendapatan negara dari Januari hingga November 2019 telah mencapai Rp1.677,1 triliun yaitu 77,5% dari target APBN sebesar Rp2.165,1 triliun, naik 0,9% (yoy) dibandingkan periode sama 2018 yang sebesar Rp1.662,9 triliun serta meningkat daripada bulan lalu yaitu Rp1.508,9 triliun. penerimaan itu berasal dari pendapatan dalam negeri mencapai Rp1.675,2 triliun yang tumbuh 1,4% (yoy) dibanding periode sama 2018 yakni Rp1.652,2 triliun dan meningkat daripada bulan lalu yakni Rp1.507,2 triliun. Perinciannya pendapatan dalam negeri terdiri dari penerimaan perpajakan Rp1.312,4 triliun yang tumbuh 0,8% (yoy) dibanding periode sama tahun lalu yakni Rp1.301,5 triliun dan meningkat daripada Oktober 2019 yakni Rp1.173,9 triliun. Penerimaan perpajakan sudah 73,5 persen dari target APBN 2019 sebesar Rp1.786,4 triliun. Penerimaan perpajakan berasal dari PPh migas Rp52,9 triliun, pajak non migas sebesar Rp1.083,3 triliun, kepabeanan dan cukai yaitu Rp176,2 triliun. Pendapatan dalam negeri juga berasal dari penerimaan negara bukan pajak (PNBP) yaitu sebesar Rp362,8 triliun yang telah mencapai 95,9 persen terhadap target APBN tahun ini Rp378,3 triliun. (IQPlus)

Kementerian Keuangan (Kemenkeu) mencatat realisasi penerimaan pajak 2019 baru mencapai Rp1.136,17 triliun sampai November kemarin. Realisasi tersebut baru menyentuh 72,02 persen dari target Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) 2019 yang sebesar Rp1.577,56 triliun. Mengutip data Kemenkeu, realisasi penerimaan pajak November 2019 turun 0,04 persen jika dibandingkan dengan periode yang sama tahun lalu yang sebesar Rp1.136,66 triliun. Dengan realisasi tersebut, maka pemerintah dalam waktu sebulan ini masih perlu mengejar pajak Rp441 triliun agar target yang mereka telah tetapkan tercapai. (CNN Indonesia)

Harga minyak naik ke level tertinggi dalam tiga bulan. Mengutip Antara, harga minyak mentah berjangka Brent untuk pengiriman Februari 2020 naik 37 sen ke level US\$66,54 per barel. Sementara itu untuk minyak mentah berjangka jenis West Texas Intermediate (WTI) untuk pengiriman Januari 2020 naik 29 sen ke level 61,22 per barel. Kenaikan didorong oleh penurunan persediaan minyak mentah AS. Data Badan Informasi Energi AS (EIA) menunjukkan persediaan minyak mentah di AS turun 1,1 juta barel pada pekan yang berakhir 13 Desember lalu. Selain ditopang oleh penurunan pasokan minyak, kenaikan juga ditopang oleh kesepakatan pemangkasan produksi minyak sebanyak 1,7 juta barel per hari yang dilakukan oleh Negara Pengekspor Minyak (OPEC) dan negara sekutu mereka seperti Rusia beberapa waktu lalu. (CNN Indonesia)

Corporate News

PT Multifiling Mitra Indonesia (MFMI). Perseroan akan Bagikan dividen interim 2019 dengan total sebesar Rp100,692 miliar atau Rp132,- per saham kepada pemegang saham. jadwal pelaksanaan dan pembayaran: - Cum dividen tunai pada Pasar Reguler dan Nego pada 27 Desember 2019; - Ex Cum dividen tunai pada Pasar Reguler dan Pasar Nego pada 30 Desember 2019; - Tanggal Pembayaran pada 10 Januari 2020. (Emitennews)

PT Citra Marga Nusaphala Persada (CMNP). Perseroan menargetkan perolehan laba bersih tahun depan menjadi Rp550 miliar atau bertumbuh sekitar 3%-4% dari proyeksi laba bersih 2019 yang sebesar Rp529 miliar. Total EBITDA CMNP di 2019 bisa mencapai Rp1,14 triliun atau meningkat dibandingkan realisasi di 2018 yang sebesar Rp1,09 triliun. Sedangkan, EBITDA margin CMNP di 2019 diperkirakan sebesar 43% atau meningkat dari 41% di 2018. (Emitennews)

PT Pembangunan Perumahan (PTPP). Perseroan mematok alokasi capex sebesar Rp Rp 6,65 triliun tahun 2020. Belanja modal PTPP tahun depan sejatinya lebih kecil sekitar 23% dibanding anggaran capex tahun ini, yakni sebesar Rp 8,7 triliun. Namun, manajemen memperkirakan, serapan capex hingga akhir tahun 2019 sepertinya hanya akan menyentuh angka Rp 5 triliun. Perincian capex 2020, untuk kebutuhan properti, PTPP menganggarkan capex sebesar Rp 2,02 triliun. Untuk infrastruktur, nilainya Rp 2,88 triliun. Sedangkan untuk lini bisnis energi dan peralatan konstruksi masing-masing Rp 1,14 triliun dan Rp 471 miliar. (Kontan)

PT Indonesian Tobacco (ITIC). Hingga akhir 30 September 2019, perseroan membukukan penjualan bersih sebesar Rp120,26 miliar. Penjualan tersebut naik 19,44% yoy. Penjualan sebelum retur dan diskon yang berasal dari pasar lokal sebesar Rp120,96 miliar, sedangkan dari pasar ekspor senilai Rp1,57 miliar. Sementara itu, laba bersih perseroan tercatat Rp611,31 juta per kuartal III/2019 atau turun 86,99% dibandingkan dengan laba bersih per kuartal III/2018 sebesar Rp4,69 miliar. (Bisnis)

PT Uni-Charm Indonesia Tbk (UCID). Hari ini, Jumat (20/12), UCID akan mencatatkan sahamnya (listing) di BEI dengan harga perdana sebesar Rp1.500 per saham dengan jumlah saham sebanyak 831.314.400 saham. Dengan demikian total dana maksimal yang bisa diraih sebesar Rp1,246 triliun. Dana hasil IPO setelah dikurangi biaya-biaya emisi, sekitar 64,6 persen akan digunakan untuk kebutuhan belanja modal yaitu pembelian fasilitas produksi baru dan peremajaan fasilitas produksi yang sudah ada. Selain itu, sekitar 20,6 persen digunakan untuk pembayaran utang dan 14,8 persen digunakan untuk modal kerja. (Emitennews)

Daily Recommendation

Jakarta Composite Index (JCI)

IDX Composite 6,211- 6,303

SUMMARY: **STRONG BUY**

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



PT Multifiling Mitra Indonesia Tbk. (MFMI)

- MFMI 590 - 810 TECHNICAL INDICATORS: **STRONG BUY**
- RSI (14): BUY
- STOCH (9,6): SELL
- MACD(12,26): BUY
- VO: OVERBOUGHT
- BANDARMOLOGY: TOP 5 BROKER ACCUMULATED PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION SELL ASING: PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION



PT Waskita Karya (Persero) Tbk. (WSKT)

- WSKT 1,460 - 1,550 TECHNICAL INDICATORS: **STRONG BUY**
- RSI (14): BUY
- STOCH (9,6): BUY
- MACD(12,26): BUY
- VO: SELL
- BANDARMOLOGY: TOP 5 BROKER ACCUMULATED PERIODE (10 DAYS): ACCUMULATION NET BUY SELL ASING: PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION



PT Ciputra Development Tbk. (CTRA)

- CTRA 1,055 - 1,105 TECHNICAL INDICATORS: **STRONG BUY**
- RSI (14): BUY
- STOCH (9,6): BUY
- MACD(12,26): SELL
- VO: BUY
- BANDARMOLOGY: TOP 5 BROKER ACCUMULATED PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION NET BUY SELL ASING: PERIODE (10 DAYS): ACCUMULATION



PT Vale Indonesia Tbk. (INCO)

- INCO 3,420 - 3,530 TECHNICAL INDICATORS: **STRONG BUY**
- RSI (14): BUY
- STOCH (9,6): BUY
- MACD(12,26): BUY
- VO: BUY
- BANDARMOLOGY: TOP 5 BROKER ACCUMULATED PERIODE (10 DAYS): ACCUMULATION NET BUY SELL ASING: PERIODE (10 DAYS): ACCUMULATION



PT Wijaya Karya Beton Tbk. (WTON)

- WTON 446 - 465 TECHNICAL INDICATORS: **STRONG BUY**
- RSI (14): BUY
- STOCH (9,6): SELL
- MACD(12,26): BUY
- VO: SELL
- 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
FINANCE											
BBCA	20.67	28.78	4.85	33135	33074	32488	32675	33138	33325	33788	Trading SELL
BBNI	15.33	9.38	1.23	7810	9000	7713	7775	7813	7875	7913	Spec BUY
BBRI	21.74	15.80	2.70	4346	4750	4298	4325	4348	4375	4398	Spec BUY
BMRI	15.42	13.05	1.80	7542	8800	7444	7538	7569	7663	7694	Spec BUY
BNGA	6.71	6.81	0.58	977	1380	948	960	978	990	1008	Trading SELL
BNLI	-2.94	23.00	1.45	1233	1100	1213	1220	1233	1240	1253	Trading SELL
TRADE, SERVICES & INVESTMENT											
AKRA	14.15	21.77	1.92	3901	4800	3850	3890	3910	3950	3970	Spec BUY
MAPI	6.63	21.61	2.98	1060	1300	1030	1050	1060	1080	1090	Spec BUY
MNCN	16.62	9.29	1.85	1664	1800	1610	1630	1660	1680	1710	Trading SELL
PROPERTY, REAL ESTATE & BUILDING CONSTRUCTION											
BSDE	15.65	8.00	0.84	1261	1675	1243	1255	1263	1275	1283	Spec BUY
CTRA	11.98	19.81	1.37	1076	1360	1048	1065	1078	1095	1108	Spec BUY
DMAS	12.61	13.11	2.04	294	360	289	291	295	297	301	Trading SELL
PTPP	17.96	8.75	0.79	1674	2100	1609	1623	1664	1678	1719	Trading SELL
PWON	26.70	9.51	1.92	576	700	561	568	576	583	591	Trading SELL
SMRA	12.06	25.97	2.04	1024	1400	971	988	1016	1033	1061	Trading SELL
WIKA	14.10	8.10	1.14	2035	2700	1946	1973	2021	2048	2096	Trading SELL
CONSUMER GOODS											
GGRM	17.84	10.81	2.12	52170	59625	51681	51863	52206	52388	52731	Trading SELL
HMSP	46.63	17.26	7.58	2091	2340	2045	2060	2085	2100	2125	Trading SELL
ICBP	20.82	26.75	5.56	11417	12900	11325	11375	11425	11475	11525	Neutral
INDF	12.42	14.26	1.92	7906	9220	7750	7850	7900	8000	8050	Spec BUY
KLBF	20.12	29.39	4.93	1611	1780	1566	1588	1611	1633	1656	Trading SELL
MYOR	21.47	25.87	5.05	1991	2700	1968	1975	1988	1995	2008	Trading SELL
SIDO	18.47	25.19	6.06	1290	1450	1280	1285	1290	1295	1300	Neutral
ULTJ	18.24	19.90	3.37	1572	--	1519	1533	1564	1578	1609	Trading SELL
UNVR	128.23	42.46	45.09	40699	46325	40250	40450	40750	40950	41250	Trading SELL
MISCELLANEOUS											
ASII	17.51	13.54	1.94	6830	7800	6719	6788	6844	6913	6969	Spec BUY

Ticker	ROE 5YR	P/E	P/BV	VWAP	TP	Support 2	Support 1	Price	Resist 1	Resist 2	Recommendation
BASIC INDUSTRY & CHEMICALS											
BRPT	6.66	177.06	7.86	1478	640	1443	1450	1473	1480	1503	Trading SELL
SMGR	15.18	32.64	2.39	12553	15000	12225	12425	12525	12725	12825	Spec BUY
TPIA	13.78	127.46	7.19	10027	5000	9881	9938	10006	10063	10131	Trading SELL
INFRASTRUCTURE, UTILITY & TRANSPORTATION											
EXCL	-7.67	N/A	1.82	3252	4000	3123	3155	3253	3285	3383	Trading SELL
PGAS	14.30	17.32	1.44	2162	2500	2133	2145	2163	2175	2193	Trading SELL
TLKM	22.50	19.07	3.88	3928	4775	3840	3860	3920	3940	4000	Trading SELL
MINING											
ADRO	10.11	7.14	0.95	1584	1577.5	1510	1555	1590	1635	1670	Spec BUY
ANTM	-1.85	24.94	1.01	832	1200	815	825	835	845	855	Neutral
INCO	3.03	427.68	1.31	3462	4050	3393	3435	3463	3505	3533	Spec BUY
PTBA	27.66	6.74	1.72	2653	2575	2595	2620	2655	2680	2715	Trading SELL
COMPANY GROUP											
BHIT	-0.54	3.49	0.27	67	--	65	65	67	67	69	
BMTR	4.84	3.81	0.48	361	--	356	357	362	363	368	
MNCN	16.62	9.29	1.85	1664	1800	1610	1630	1660	1680	1710	
BABP	-9.00	N/A	0.81	50	--	50	50	50	50	50	
BCAP	-0.75	10.89	1.12	147	--	145	146	147	148	149	
IATA	-11.46	N/A	N/A	N/A	--	--	--	--	--	--	
KPIG	2.39	41.86	0.49	131	--	--	--	--	--	--	
MSKY	-19.76	N/A	4.28	1212.94	--	1130	1160	1230	1260	1330	

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	%
MYTX	3,587	24.3	BBCA	671	10.2	BOSS	+48	+30.0	BIKA	-47	-24.5
LPKR	1,886	12.8	TLKM	593	9.0	HOTL	+23	+26.4	PCAR	-360	-22.2
MTFN	1,100	7.4	BBRI	536	8.1	JSKY	+52	+26.0	PICO	-730	-21.6
IATA	901	6.1	BMRI	517	7.9	NIKL	+118	+24.5	ARTA	-82	-21.4
BUMI	423	2.9	LPKR	471	7.1	PURE	+52	+24.5	MSKY	-260	-17.7

Source: IDX

IPO Schedule

Company	Code	IPO Price (IDR)	Issued Share (Mn)	Offering Start-End	Listing
PT Uni-Charm Indonesia Tbk.	UCID	1,500	831,314,400	12 - 13/12/2019	20/12/2019
PT Galva Technologies Tbk.	GLVA	225	300,000,000	17 - 18/12/2019	23/12/2019

Source: RTI

Dividend Schedule

Company	Code	Price	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date
PT Cikarang Listrindo Tbk.	POWR	24.9	16/12/2019	17/12/2019	18/12/2019	27/12/2019
PT Indonesia Kendaraan Terminal Tbk.	IPCC	34.87	18/12/2019	19/12/2019	20/12/2019	10/01/2020
PT Multifiling Mitra Indonesia Tbk.	MFMI	132	27/12/2019	30/12/2019	02/01/2020	15/01/2020

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

Source: RTI

Economic Calendar

Date	Country	Event	Actual	Previous	Consensus
20/12	Japan	Inflation Rate YoY NOV		0.2%	0.2%
20/12	UK	GfK Consumer Confidence DEC		-14	-14
20/12	China	Loan Prime Rate 1Y		4.15%	
20/12	UK	GDP Growth Rate YoY Final Q3		1.3%	1%
20/12	US	GDP Growth Rate QoQ Final Q3		2%	2.1%
20/12	Euro Area	Consumer Confidence Flash DEC		-7.2	-7

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.