

Tuesday, 29 September 2020

IHSG	MNC 36
4,906.55	267.76
-39.24 (-0.79%)	-3.83 (-1.41%)

Today Trade

Volume (million share)	8,668
Value (billion Rp)	7,884
Market Cap.	5,706
Average PE	12.3
Average PBV	1.8

Indonesia Economy

	Last (%)	Prev (%)
Real GDP (YoY)	-5.32	2.97
Inflation rate (YoY)	1.32	1.54
BI 7-days repo rate	4.00	4.00
LPS rate	5.25	5.50

Global Indexes

Index	Last	d/d (%)	YTD (%)
JCI	4,906	-0.76	-22.11
Dow Jones	27,584	+1.51	-3.34
S&P 500	3,351	+1.61	+3.74
FTSE 100	5,927	+1.46	-21.41
Nikkei	23,511	+1.32	-0.61

FX

Currency	Last	d/d (%)	YTD (%)
USD/IDR	14,900	-0.18	-7.46
EUR/USD	1.17	-0.30	-4.04
GBP/USD	1.28	-0.69	+3.19
USD/JPY	105.50	+0.08	+2.86

Commodities

Commodity	Last	d/d (%)	YTD (%)
Crude Oil (USD/barrel)	40.6	+0.87	-33.51
Coal (USD/ton)	59	+11.74	-12.85
Gold (USD/oz)	1,864	+0.25	+23.08
Nickel (USD/ton)	14,504	+1.68	+3.42
CPO (RM/Mton)	2,950	+0.68	-2.99
Tin (US/Ton)	17,344	+0.93	+0.98

MNCS Update

Kondisi perdagangan di Bursa Indonesia Selasa ini diperkirakan lebih kondusif menyusul kembali menguatnya DJIA sebesar +410.1 poin +1.51%, sehingga selama 2 hari DJIA menguat +651.4 poin (+2.85%), didorong penguatan saham sektor teknologi & pariwisata. Disamping sentimen positif untuk IHSG juga datang dari harapan akan adanya 10 juta vaksin Covid19 diakhir tahun 2020 serta reboundnya harga komoditas seperti: Oil +1.32%, Gold +1.18%, Coal +0.34%, Timah +1.92% serta Nikel +0.82% ditengah pencapaian jumlah tertinggi kembali korban yang terjangkiti dan tewas akibat Covid19, dimana dihari Senin ada penambahan sekitar +3,509 orang (naik +1.27%) terjangkit Covid sehingga sejauh ini korban terjangkiti Covid19 mencapai 278,722 orang dengan penambahan korban tewas dihari Senin sebanyak +87 orang (naik +0.84%) sehingga sejauh ini jumlah korban tewas sudah mencapai 10,473 orang. (Fatality Rate sebesar 3.76%)*. (Worldometers Info)

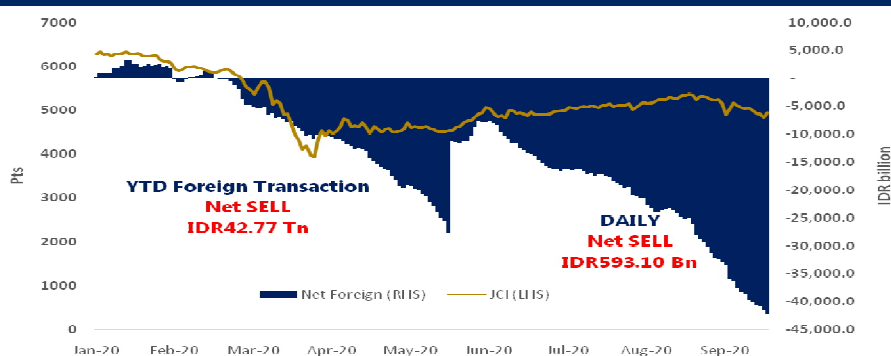
IHSG kami perkirakan bergerak pada 4,860 - 4,942 adapun saham-saham yang kami rekomendasikan hari ini adalah **CTRA MDKA BRPT SSIA ERAA JPFA MBAP SMGR BBNI GGRM**

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 +1.04% lalu indeks Shanghai ditutup melemah sebesar -0.06% dan Indeks Kospi ditutup menguat sebesar +1.29%. Sementara itu, Dow Jones ditutup menguat sebesar +1.51% di level 27,584 hal ini sejalan dengan penguatan S&P 500 sebesar +1.61%. Wall Street ditutup menguat setelah pidato juru bicara AS yang memberikan harapan paket stimulus corona. Dari pasar komoditi, harga Tin menguat sebesar +0.93% harga Coal menguat +11.74% dan harga Nikel menguat +1.68%

Pada perdagangan 28 September IHSG ditutup melemah sebesar -0.76% ke level 4,906 Sentimen penggerak pasar hari ini diantaranya bursa saham AS yang ditutup menguat membawa kabar positif untuk hari ini, selain itu dari debat pertama untuk pemilihan presiden AS yang akan disenggarakan hari ini, selain itu dari rilis data indeks keyakinan konsumen AS, dari dalam negeri masih mencermati bagaimana perkembangan kasus Covid-19 yang masih terus meningkat jumlah korbannya.

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



Source: Bloomberg and MNCS

Economic News

Gubernur Bank Indonesia (BI) memproyeksi neraca keuangan bank sentral akan defisit hingga Rp21 triliun pada 2021 nanti. Defisit dikarenakan skema *burden sharing* antara BI dan pemerintah dalam program Pemulihan Ekonomi Nasional (PEN). "Dari prognosa sampai Agustus tahun depan, BI akan defisit Rp21 triliun dari surplus tahun ini yang relatif besar," ujarnya dalam rapat kerja bersama Komisi XI DPR, Senin (28/9). Dalam program pemulihan ekonomi, BI menyepakati dua skema *burden sharing* dengan Kementerian Keuangan. Salah satu skemanya akan diperpanjang hingga 2022 mendatang. Sedang lainnya, berencana berakhir tahun ini. (CNN Indonesia)

Corporate News

PT Kimia Farma (KAEF). Perseroan optimistis pengadaan 10 Juta vaksin Covid-19 bisa tersedia pada akhir tahun 2020. Sementara, tambahan pengadaan vaksin sebanyak 50 juta dosis akan didistribusikan pada akhir kuartal I/2021. (Bisnis)

PT Surya Semesta Internusa (SSIA). Dampak PSBB harus memundurkan jadwal groundbreaking proyek Subang City of Industry fase pertama menjadi November. Subang City of Industry fase pertama akan dibangun di atas lahan seluas 250 ha. Fase berikutnya bakal dilanjutkan hingga proyek tersebut berdiri di atas lahan seluas 2.000 ha. Dari luas tersebut, SSIA akan menyisihkan 30% lahan atau setara sekitar 600 ha untuk proyek apartemen dan rumah tapak (*landed house*). Proyek ini diperuntukkan untuk para pekerja di kawasan Subang City of Industry. (Kontan)

PT Metropolitan Land (MTLA). Perseroan menunda rencana penjualan proyek Royal Venya Ubud di Bali. Dampaknya, perseroan memperkirakan perolehan marketing sales atau pendapatan para penjualan hingga tutup tahun nanti berkisar Rp 1,1 triliun-Rp 1,2 triliun atau hampir separuh dari target awal sebesar Rp 2 triliun. Dilain pihak, perseroan merevisi capex tahun ini menjadi Rp 225 miliar dari sebelumnya Rp 600 miliar. (Kontan)

PT Total Bangun Persada (TOTL). Perseroan mengantongi nilai kontrak baru senilai Rp497 miliar hingga pertengahan September 2020 atau turun -68.94% bila dibandingkan kontrak baru di bulan September 2019 sebesar Rp1,6 triliun. (Bisnis)

PT Adi Sarana Armada (ASSA). Sepanjang smester 1/2020, perseroan mencatatkan pertumbuhan pendapatan sebesar 29,58% menjadi Rp1,4 triliun dibanding periode sama tahun2019 sebesar Rp1,08 triliun. Kontribusi terbesar untuk pendapatan berasal dari jasa sewa kendaraan mobil penumpang dan autopool sebesar Rp642,09 miliar atau sebesar 45,76% dari total pendapatan ASSA di semester I-2020, kemudian diikuti oleh jasa online express logistic (Anteraja) sebesar 19,24%, penjualan kendaraan bekas sebesar 14,21%, sewa juru mudi sebesar 9,56%, jasa lelang otomotif (JBA) sebesar 5,71%, dan jasa logistik sebesar 5,52%.Sementara itu, hingga akhir semester 1/2020, perseroan membukukan laba bersih terkoreksi menjadi Rp17,67 miliar dibanding periode sama tahun 2019 sebesar Rp42,42 miliar. (Emitennews)

PT Pollux Properti Indonesia (POLL). Perseroan menargetkan pendapatan ditahun 2020 sebesar Rp595,3 miliar atau turun 13,01% daripada pendapatan 2019 sebesar Rp684,33 miliar. Sementara itu, untuk laba bersih tahun berjalan perseroan diproyeksikan turun 44,74% di tahun 2020 menjadi sebesar Rp100,92 miliar dibandingkan pencapaian tahun lalu sebesar Rp182,62 miliar. Di sisi lain, perseroan telah menyerap capex sebesar Rp300 miliar dari alokasi sepanjang tahun ini sebesar Rp400 miliar. (Bisnis)

Daily Recommendation

Jakarta Composite Index (JCI)

IDX Composite 4,860 - 4,942

SUMMARY: **STRONG SELL**

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

NET BUY SELL ASING:
PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION



PT Ciputra Development Tbk. (CTRA)

- CTRA 645 - 660
- TECHNICAL INDICATORS: **BUY 660**
- RSI (14): NEUTRAL
- STOCH (9,6): SELL
- MACD(12,26): SELL
- VO: NEUTRAL
- BANDARMOLOGY:
TOP 5 BROKER ACCUMULATED
PERIODE (10 DAYS): ACCUMULATION

NET BUY SELL ASING:
PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION



PT Merdeka Copper Gold Tbk. (MDKA)

- MDKA 1,540 - 1,685
- TECHNICAL INDICATORS: **BUY 1,590**
- RSI (14): SELL
- 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): ACCUMULATION



PT Barito Pacific Tbk. (BRPT)

- BRPT 665 - 740
- TECHNICAL INDICATORS: **BUY 680**
- RSI (14): SELL
- STOCH (9,6): OVERSOLD
- MACD(12,26): SELL
- VO: SELL
- BANDARMOLOGY:
TOP 5 BROKER ACCUMULATED
PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION
- NET BUY SELL ASING:
PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION



Support 2	Support 1	Price	Resistance 1	Resistance 2
645	665	700	715	740

PT Surya Semesta Internusa Tbk. (SSIA)

- SSIA 428 - 454
- TECHNICAL INDICATORS: **BUY 434**
- 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): DISTRIBUTION



Support 2	Support 1	Price	Resistance 1	Resistance 2
418	428	444	446	454

PT Erajaya Swasembada Tbk. (ERAA)

- ERAA 1,500 - 1,615
- TECHNICAL INDICATORS: **BUY 1,530**
- RSI (14): SELL
- STOCH (9,6): SELL
- MACD(12,26): SELL
- VO: SELL
- BANDARMOLOGY:
TOP 5 BROKER ACCUMULATED
PERIODE (10 DAYS): ACCUMULATION
- NET BUY SELL ASING:
PERIODE (10 DAYS): DISTRIBUTION



Support 2	Support 1	Price	Resistance 1	Resistance 2
1460	1500	1545	1580	1615

MNC36 Stock Metrics

Ticker	ROE 5YR	P/E	P/BV	VWAP	TP	Support 2	Support 1	Price	Resist 1	Resist 2	Recommendation
FINANCE											
BBCA	34225	24.33	4.02	27811	34225	26925	27325	27900	28300	28875	Trading SELL
BBNI	5775	6.94	0.77	4573	5775	4393	4475	4583	4665	4773	Trading SELL
BBRI	3900	13.33	2.04	3137	3900	2990	3050	3140	3200	3290	Trading SELL
BMRI	7000	9.91	1.34	5218	7000	4994	5113	5269	5388	5544	BUY on weakness
BNGA	933	5.22	0.45	719	932.5	699	708	719	728	739	Trading SELL
TRADE, SERVICES & INVESTMENT											
AKRA	3700	13.77	1.21	2621	3700	2553	2575	2613	2635	2673	Trading SELL
MAPI	800	362.28	1.74	574	800	553	565	578	590	603	Trading SELL
MNCN	1238	4.36	0.70	715	1237.5	701	708	716	723	731	Trading SELL
UNTR	25675	8.59	1.43	22671	25675	22169	22538	22869	23238	23569	Trading SELL
PROPERTY, REAL ESTATE & BUILDING CONSTRUCTION											
BSDE	950	23.68	0.54	759	950	735	745	760	770	785	Neutral
CTRA	850	12.04	0.84	661	850	620	640	660	680	700	SELL on strength
DMAS	245	12.72	1.84	211	245	202	206	212	216	222	Trading SELL
PWON	500	9.33	1.21	353	500	340	345	352	357	364	Spec BUY
WIKA	1500	6.17	0.74	1117	1500	1066	1098	1116	1148	1166	Spec BUY
CONSUMER GOODS											
GGRM	57950	7.40	1.41	40279	57950	39313	39800	40513	41000	41713	Trading SELL
HMSP	1750	13.94	6.23	1437	1750	1396	1418	1441	1463	1486	Trading SELL
ICBP	12000	20.11	4.09	10089	12000	9963	10000	10088	10125	10213	Trading SELL
INDF	8600	11.80	1.51	7053	8600	6881	6963	7081	7163	7281	Trading SELL
KLBF	1785	27.12	4.37	1547	1785	1494	1523	1554	1583	1614	Trading SELL
UNVR	9110	41.14	34.22	7900	9110	7838	7875	7913	7950	7988	Trading SELL
AGRICULTURE											
AALI	12500	33.81	1.00	9942	12500	9588	9725	9938	10075	10288	Trading SELL
MISCELLANEOUS											
ASII	5731	8.24	1.26	4812	5730.5	4643	4715	4813	4885	4983	Trading SELL

Ticker	ROE 5YR	P/E	P/BV	VWAP	TP	Support 2	Support 1	Price	Resist 1	Resist 2	Recommendation
BASIC INDUSTRY & CHEMICALS											
BRPT	705	159.75	3.40	695	705	648	665	693	710	738	Spec BUY
CPIN	5775	27.47	4.29	6037	5775	5831	5913	6031	6113	6231	Trading SELL
JPFA	1300	12.03	1.22	1117	1300	1091	1103	1116	1128	1141	Trading SELL
SMGR	11500	21.49	1.65	9057	11500	8644	8788	8994	9138	9344	Spec BUY
INFRASTRUCTURE, UTILITY & TRANSPORTATION											
EXCL	3400	9.89	1.04	1989	3400	1896	1943	1986	2033	2076	Spec BUY
ISAT	3200	7.11	0.89	2005	3200	1904	1948	1994	2038	2084	SELL on strength
PGAS	1300	77.68	0.63	984	1300	936	958	986	1008	1036	Trading SELL
TLKM	3815	14.19	2.75	2681	3815	2615	2640	2685	2710	2755	Trading SELL
TOWR	1300	19.66	5.64	1033	1300	1005	1015	1030	1040	1055	Spec BUY
MINING											
ADRO	1350	9.21	0.65	1134	1350	1108	1120	1138	1150	1168	Trading SELL
ANTM	935	N/A	0.96	725	935	703	715	728	740	753	Trading SELL
ITMG	9400	6.70	0.68	8130	9400	7931	8013	8156	8238	8381	Trading SELL
MEDC	548	N/A	0.44	366	548	352	359	370	377	388	Trading SELL
PTBA	2350	5.70	1.12	1978	2350	1939	1958	1984	2003	2029	Trading SELL
COMPANY GROUP											
BHIT	--	N/A	0.26	50	--	50	50	50	50	50	
BMTR	--	2.38	0.28	212	--	206	209	214	217	222	
MNCN	1238	4.36	0.70	715	1237.5	701	708	716	723	731	
BABP	--	58.58	0.83	50.00	--	50	50	50	50	50	
BCAP	--	151.16	0.98	118	--	114	117	119	122	124	
IATA	--	N/A	N/A	N/A	--	50	50	50	50	50	
KPIG	--	234.66	0.36	101	--	99	100	102	103	105	
MSKY	--	N/A	3.22	890.00	--	892.5	895	893	895	893	
MSIN	650	6.79	1.05	274	650	260	271	276	287	292	
IPTV	--	26.26	1.80	282	--	274	277	282	285	290	

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	%
KBAG	574	7.3	BBCA	532	10.4	JAST	+25	+33.8	INTD	-13	-7.0
ZINC	541	6.9	BBRI	434	8.4	CSMI	+52	+21.1	JMAS	-13	-7.0
CARE	506	6.5	KAEF	294	5.7	ARTA	+60	+20.0	MTPS	-26	-6.8
JAST	426	5.5	BMRI	263	5.1	CITA	+340	+17.0	SOHO	-750	-6.8
BEST	394	5.0	TLKM	261	5.1	AMIN	+38	+15.8	SIPD	-80	-6.7

Source: IDX

Dividend Schedule

Company	Code	Price	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date
PT Hexindo Adiperkasa Tbk.	HEXA	Rp538	28/09/2020	29/09/2020	30/09/2020	22/10/2020
PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk.	DPNS	Rp3	07/09/2020	08/09/2020	09/09/2020	30/09/2020
PT Armada Berjaya Trans Tbk.	JAYA	Rp1	04/09/2020	07/09/2020	08/09/2020	30/09/2020
PT Dana Brata Luhur Tbk.	TEBE	Rp4	07/09/2020	08/09/2020	09/09/2020	30/09/2020
PT Gema Grahasarana Tbk.	GEMA	Rp5	07/09/2020	08/09/2020	09/09/2020	01/10/2020

Source: RTI

Right Issue Schedule

Company	Code	Price	Ratio	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Subscription Date
PT Bank Panin Dubai Syariah Tbk.	PNBS	100	62:100	05/10/2020	06/10/2020	07/10/2020	15/10/2020
PT Bank Oke Indonesia Tbk.	DNAR	186	4:13	16/10/2020	19/10/2020	20/10/2020	02/11/2020

Source: RTI

Economic Calendar

Date	Country	Event	Actual	Previous	Consensus
29/09	South Korea	Business Confidence SEP		66	
29/09	Euro Area	Consumer Confidence Final SEP		-14.7	-13.9
29/09	US	Goods Trade Balance Adv AUG		\$-79.32B	

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. 022-84281466

YOGYAKARTA

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

SOLO

Jl. Honggowongso 156 Solo, Jawa Tengah
Telp. 0271-733398/737307

MALANG

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

SURABAYA

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

SURABAYA

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

PEKANBARU

Jl. Arifin Ahmad No. 10
Blok H-K Pekanbaru, Riau
Telp. 0761-8010500

MAGELANG

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

MANADO

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

PONTIANAK

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

BALIKPAPAN

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

SEMARANG

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

BATAM

Jl. Imam Bonjol No. 19
Komplek Galaxy, Batam
Telp. 0778-459997

BANDA ACEH

Kantor Bursa Efek Indonesia
Jl. Tengku Imeum Leuang Bata No. 84
Blang Cut, Leung Bata
Telp. (+62)85260501454

BALI

Jl. Bedugul No. 22 Sidakarya
Denpasar Selatan Bali - 80224

BENGKULU

Jl. Jend. Sudirman No. 219B,
Pintu Batu, Bengkulu - 38115

KENDARI

Jl. Ahmad Yani No. 12A Pondambae
Kedia, Kendari, Sulawesi Tenggara

BANJARMASIN

Jl. A. Yani No. 103 Sungai Baru, Kecamatan
Banjarmasin Tengah Kalimantan Selatan

MAKASSAR

Jl. DR. Ratulangi No. 124 Mario,
Mariso, Makassar Sulawesi Selatan

PATI

Jl. HOS Cokroaminoto Gang 2 No.1,
Pati, Jawa tengah
Telp. (0295) 382 722

PANGKAL PINANG

Ruko Niaga Center Blok G Lt.2, Jl. Jenderal
Sudirman, Pasar Padi. Pangkal Pinang,
Bangka Belitung

LAMPUNG

Jl. Brigjend Katamso No 12,
Tanjung Karang, Bandar Lampung 35111
Telp. (0721) 251 238

SITUBONDO

Jl. Sucipto No.11, Lk. Krajan Dawu-
han, Situbondo, Jawa Timur 68311
Telp. (033) 8680088

JAMBI

Jl. Iswahyudi No. 34 Pasir Putih,
Jambi Selatan
Telp. (0741) 3063187

PADANG

Gd. Kantor Perwakilan Bursa Efek Indonesia
Jl. Ujung Gurun No. 154B, Ujung Gurun,
Padang Barat, Sumatera Barat
Telp. (0751) 892339

ALAM SUTERA

Ruko Jalur Sutera Timur Blok 1A No.8,
Jl Sutera Timur, Alam Sutera,
Tangerang, Banten 15143
Telp. (021) 53170169

RASUNA SAID

Menara Palma One Lt 5 Suite 509,
Jl. H.R. Rasuna Said Kav. X.2 No 4,
Jakarta
Telp. (021) 2526111

MENTENG

PPM Manajemen Gd. B Lt. 8, Jl. Men-
teng Raya No 9 - 19, Jakarta 10340
Telp. (021) 2300313

GAJAH MADA

Mediterania Gajah Mada Residence, Unit
Ruko TUD 12, Jl. Gajah Mada No. 174,
Jakarta 11130
Telp. (021) 63875567

PANTAI INDAH KAPUK

Ruko Metro Gallery CF 8, Jl. Pantai Indah
Utara 2, Pantai Indah Kapuk, Jakarta Utara
Telp. (021) 30010561

WISMA INDOVISION, JAKARTA

Wisma Indovision Lt. Dasar
Jl. Raya Panjang Z/III Jakarta 11520
Telp. (021)5813 378/79

PT MNC Sekuritas

MNC Financial Center Lt. 16

Jl. Kebon Sirih No. 21 - 27, Jakarta Pusat 10340

Telp : (021) 2980 3111

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.