

# MONTHLY HIGHLIGHT

MNC Sekuritas Research Division  
Mei 2018



## PERKEMBANGAN EKONOMI GLOBAL

- Tingkat pengangguran AS turun menjadi 3.9 persen.
- Tingkat Inflasi di Amerika Serikat meningkat 2.5 persen (yoy).
- Tingkat inflasi Euro zona berada di 1,2 persen (yoy) di bulan Maret 2018.

## PERKEMBANGAN EKONOMI INDONESIA

- Indonesia mengalami inflasi sebesar 3.41 pada bulan Maret, meningkat 0.2 dari bulan lalu.
- Pada bulan April 2018, nilai ekspor Indonesia mencapai US\$14.47 miliar atau menurun 7.19% MoM dan meningkat sebesar 9.01% YoY.
- Pada bulan April 2018, nilai impor Indonesia mencapai US\$16.09 miliar atau naik sebesar 11.28% MoM dan tumbuh 34.68% YoY.
- Neraca perdagangan Indonesia pada bulan April 2018 mengalami defisit US\$1.63 miliar.

## PERKEMBANGAN BURSA GLOBAL

- Bursa Global bergerak mixed secara MoM.
- Kenaikan terjadi pada indeks CAC sebesar +6.84% MoM. Kemudian Indeks yang mengalami penurunan terbesar adalah IHSG sebesar -3.14% MoM.

## PERKEMBANGAN BURSA INDONESIA

- IHSG bergerak melemah pada bulan April sebesar -3.14% MoM sedangkan secara *year-to-date* IHSG melemah -5.68%
- Rupiah apresiasi sebesar +1.05% MoM terhadap dolar Amerika Serikat.

## BURSA GLOBAL

INDEKS	29/12/17	30/04/18	+/-	% MoM	% YTD
IHSG	6,355.7	5,994	-194	-3.14	-5.68
DOW	24,719	24,163	+60	+0.25	-2.25
NASDAQ	6,903.4	7,066	+2.8	+0.04	+2.36
S&P 500	2,673.6	2,648	+7.2	+0.27	-0.96
CAC	5,312.12	5,520.5	+353	+6.84	+3.91
DAX	12,917.6	12,612.1	+515	+4.26	-2.37
FTSE	7,687.8	7,509.3	+452	+6.42	-2.32
HANG SENG	29,919.2	30,808.5	+715	+2.38	+2.97
KLSE	1,796.8	1,870	+14	+0.76	+4.09
KOSPI	2,467.5	2,515	+79	+3.24	+1.94
NIKKEI	22,764.9	22,467	+1,308	+6.19	-1.30
SENSEX	34,056.8	35,160	+2,191	+6.65	+3.24
SHANGHAI	3,307.2	3,082	-78.3	-2.48	-6.80
STI	3,402.9	3,613	+186	+5.42	+6.20

## HARGA KOMODITAS

KOMODITAS	29/12/17	30/04/18	+/-	% MoM	% YTD
NYMEX	60.4	68.6	+3.6	+5.59	+13.49
COAL	100.8	99.4	+3.0	+3.11	-1.39
GOLD	1,291	1,313	-10.6	-0.80	+1.72
NICKEL	12,760	13,650	+350	+2.63	+6.97
TIN	20,025	21,175	+75	0.36	+5.74
COPPER	3.27	3.07	-0.20	-6.12	-99.94
CPO	2,444	2,324	-54	-2.27	-4.91

## NILAI TUKAR

MATA UANG	29/12/17	30/04/18	+/-	% MoM	% YTD
USD	13,568	13,913	+145	+1.05	+2.54
EUR	16,223	16,839	-98.2	-0.58	+3.80
GBP	18,310	19,107	-213	-1.10	+4.35
CNY	2,085	2,194	+8.1	+0.37	+5.22
JPY	120	127	-1.7	-1.33	+5.73
HKD	1,734	1,772	+18.1	+1.03	+2.17
MYR	3,349	3,546	-11.1	-0.31	+5.87
SGD	10,145	10,501	+15.1	+0.14	+3.52
THB	416	440	+0.4	+0.09	+5.87
AUD	10,584	10,498	-58.1	-0.55	-0.81

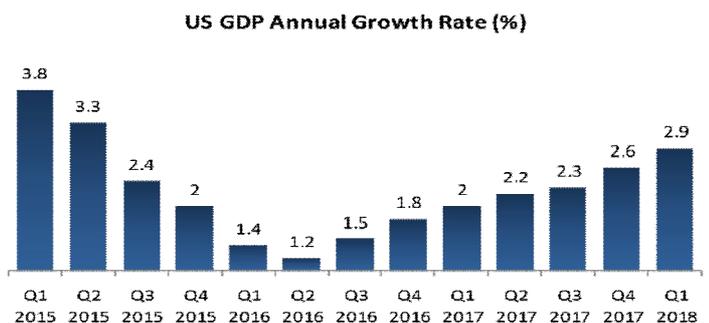
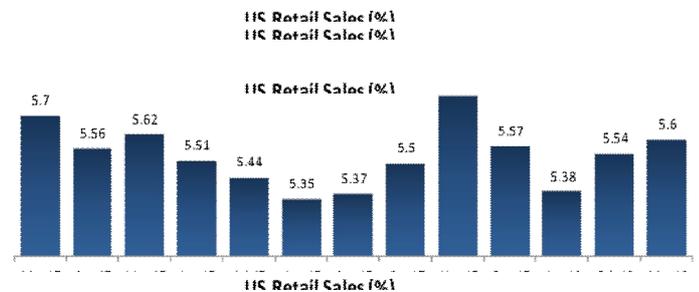
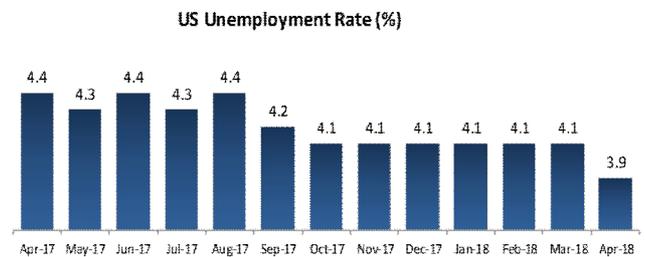
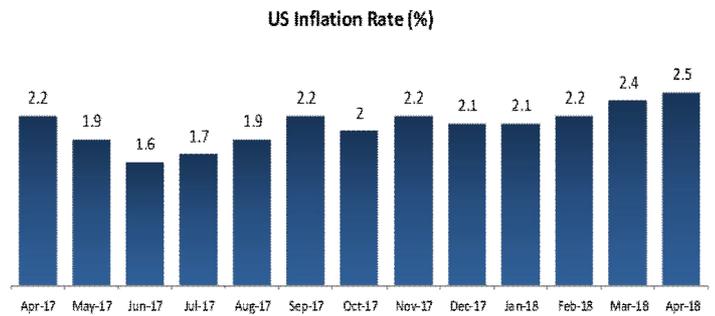
## PERKEMBANGAN EKONOMI AMERIKA SERIKAT

Tingkat inflasi Amerika Serikat meningkat 2,5 persen *year on year* di bulan April 2018, di atas 2,4 persen pada bulan sebelumnya dan sesuai dengan ekspektasi pasar. Tingkat inflasi tersebut tertinggi sejak Februari 2017. Tingkat inflasi yang meningkat (MoM) disebabkan oleh harga naik untuk konsumen sebesar 0.2%.

Tingkat pengangguran Amerika Serikat sebesar 3.9% pada bulan April turun dari bulan sebelumnya yang yang sebesar 4.1%. Angka tersebut merupakan yang terendah sejak desember 2000. Jumlah pengangguran menurun 239 ribu hingga 6,35 juta dan lapangan kerja hampir tidak berubah yaitu sebesar 155,18 juta.

Perekonomian AS mengalami ekspansi pada kuartal I 2018. Pemerintah Amerika Serikat melaporkan PDB di Amerika Serikat meningkat 2.90% pada kuartal pertama 2018 dibandingkan kuartal yang sama tahun sebelumnya. Tingkat Pertumbuhan PDB di Amerika Serikat rata-rata 3.19 persen dari 1948 hingga 2018.

Defisit perdagangan Amerika Serikat berkurang menjadi 49 miliar dolar AS, yang sebelumnya USD 57.7 miliar pada bulan Maret 2018. Hal tersebut di dorong oleh penjualan pesawat komersial dan kedelai. Impor turun karena pembayaran untuk biaya menyiarkan Olimpiade Musim Dingin 2018.



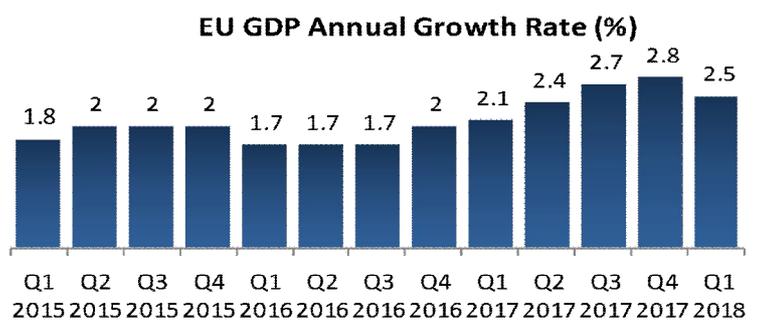
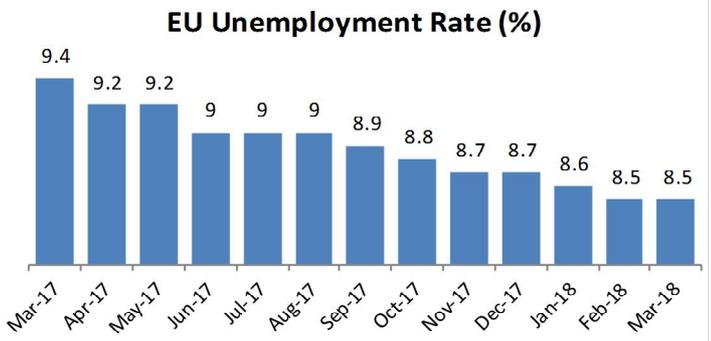
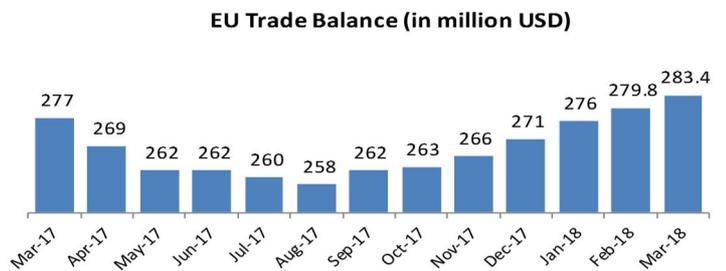
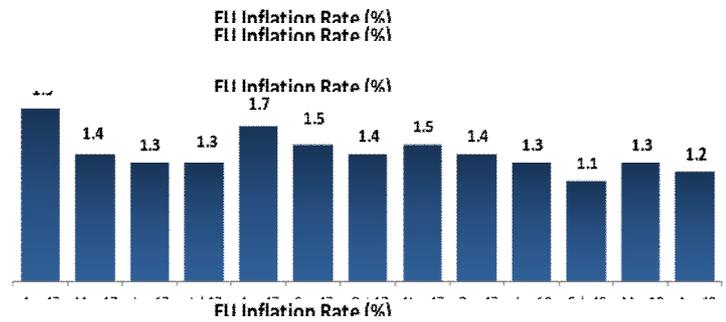
## PERKEMBANGAN EKONOMI ZONA EROPA

Tingkat inflasi Euro zona berada di 1,2 persen (yoy) di bulan April 2018, tidak berubah dari perkiraan awal dan sedikit dibawah 1.3 persen yang dilaporkan pada bulan sebelumnya. Perlambatan tersebut dikarenakan oleh penurunan inflasi layanan. Inflasi di Wilayah Euro rata-rata 1,97 persen dari tahun 1991 hingga 2018.

Surplus perdagangan Zona Eropa pada Maret 2018 EUR 26.9 miliar. Ekspor dan Impor turun dari rekor tertinggi. Ekspor barang turun 2.4% menjadi EUR 172,1 miliar pada Maret.

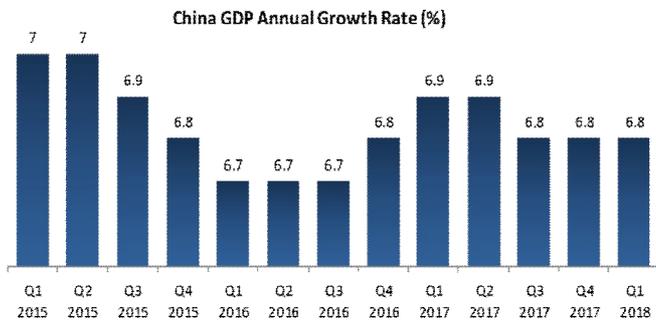
Tingkat pengangguran pada Maret 2018 di Zona Eropa tidak berubah semenjak bulan sebelumnya yaitu sebesar 8.5%. Sebanyak 13,824 juta orang menganggur di Zona Eropa pada Maret 2018, turun 83.000 dari bulan sebelumnya dan 1,414 juta tahun sebelumnya.

Produk domestik bruto zona Eropa tumbuh sebesar 2.5% secara (YoY) pada kuartal pertama di tahun 2018. Tingkat pertumbuhan tahunan PDB di wilayah euro rata-rata 1.69% dari tahun 1995 hingga 2018. Pertumbuhan PDB melambat di Jerman dan Perancis dibandingkan dengan kuartal yang sam atahun sebelumnya.



## PERKEMBANGAN EKONOMI ASIA

### TIONGKOK

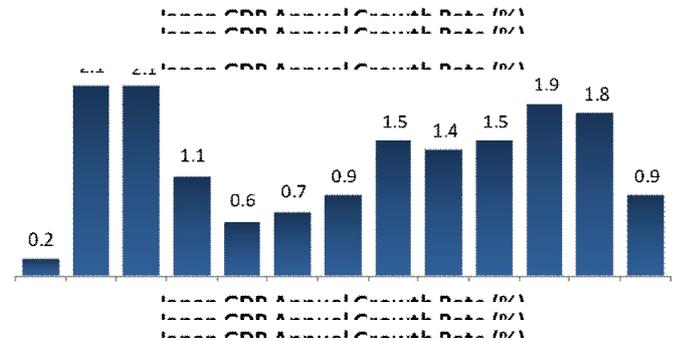


Tingkat inflasi Tiongkok turun 1.8 persen (YoY) di April 2018 turun dari bulan sebelumnya dan tidak sesuai dengan konsensus pasar sebesar 1.9%. Hal tersebut merupakan tingkat terendah sejak Januari, yang dikarenakan terjadi perlambatan pada makanan, harga konsumen turun 0.2%. Biaya meningkat untuk produk makanan dan non-makanan. Tingkat inflasi Tiongkok rata-rata 5.27 persen dari tahun 1986 hingga 2018.

Tiongkok melaporkan surplus perdagangan sebesar USD 28.78 miliar pada April 2018, turun dari bulan yang sama tahun sebelumnya yang sebesar USD 37.45 miliar. Impor melonjak 21.5% secara (YoY) menjadi USD 171.64 miliar, sementara ekspor 12.9% menjadi USD 200.49 miliar. Surplus perdagangan dengan Amerika Serikat meningkat menjadi USD 22.19 miliar pada April dari bulan sebelumnya yang sebesar 15.43

Produk domestik bruto (PDB) Tiongkok di kuartal I 2018 sebesar 6,8%, angka tersebut sejalan dengan ekspektasi pasar. Angka tersebut didukung oleh konsumsi yang solid, investasi properti.

### JEPANG



Tingkat Inflasi Jepang turun 0.6 persen (YoY) pada April 2018. Turun 1.1% pada bulan sebelumnya dan 0.7% dibawah konsensus. Inflasi tersebut merupakan yang terendah sejak November 2017. Perlemahan tersebut terutama dikarenakan harga konsumen turun 0.4%. Tingkat Inflasi di Jepang rata-rata 3,01 persen dari tahun 1958 hingga 2018.

Pemerintah Jepang melaporkan, produk domestik bruto (PDB) meningkat 0,90% pada kuartal pertama 2018 dibandingkan kuartal yang sama pada tahun sebelumnya. Perekonomian Jepang mengalami kontraksi sebesar 0.2% selama tiga kuartal hingga Q1 2018. Ini merupakan kontraksi sejak kuartal keempat 2015 hal ini dikarenakan investasi swasta turun dan konsumsi rumah tangga yang stagnan. Angka ini lebih rendah dari perkiraan sebesar 1% dan dibandingkan dengan revisi 2,2% pada kuartal sebelumnya.

Surplus perdagangan Jepang meningkat 30.9 persen menjadi JPY 626 miliar pada bulan April 2018 dari JPY 478 miliar pada bulan yang sama tahun sebelumnya dan mengalahkan ekspektasi pasar. Ekspor meningkat sebesar 7.8 persen menjadi JPY 6.822 miliar, sementara impor perlambatan 5.9 persen menjadi JPY 6,196 miliar

## PERKEMBANGAN EKONOMI INDONESIA

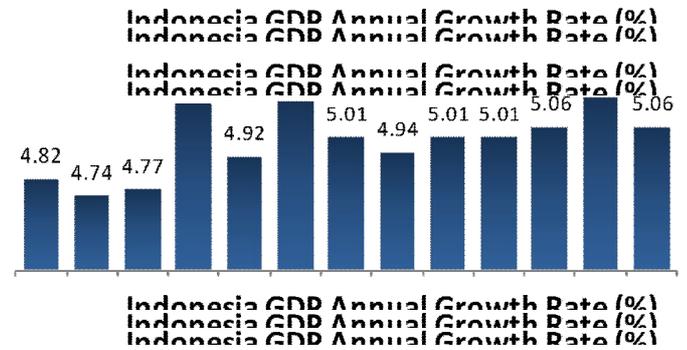
### INFLASI



Inflasi pada April 2018 mengalami peningkatan sebesar 0.10 persen dengan Indeks Harga Konsumen (IHK) sebesar 132.71. Dari 82 kota IHK, 54 kota mengalami inflasi dan 28 kota mengalami deflasi. Inflasi tertinggi terjadi di Marauke sebesar 1.32 persen dan terendah terjadi di Padang dan Kudus masing-masing sebesar 0.01 persen. Sementara deflasi tertinggi terjadi di Tual sebesar 2.26 persen dan terendah terjadi di Medan, Bandar Lampung dan Tegal masing-masing sebesar sebesar 0.01 persen.

Komponen inflasi disumbangkan kenaikan kelompok makanan jadi, minuman, rokok, dan tembakau sebesar 0.24%, perumahan, air, listrik, gas, dan bahan bakar sebesar 0.16 %, sandang 0.29%, kesehatan 0.22%, pendidikan, rekreasi, dan olahraga 0.04%, dan transpor, komunikasi, dan jasa keuangan sebesar 0.19%.

### PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB)



Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia pada kuartal I tahun 2018 mencapai Rp 3,505.3 triliun. Perekonomian Indonesia tumbuh sebesar 5.06% YoY dan penurunan 0.43% QoQ pada kuartal I-2018.

Secara *year-on-year*, dari sisi produksi pertumbuhan tertinggi dicapai oleh Lapangan Usaha Informasi dan Komunikasi sebesar 8.69%. Dari sisi pengeluaran, pertumbuhan tertinggi dicapai oleh Komponen Pengeluaran Konsumsi Lembaga Non-Profit yang Melayani Rumah Tangga sebesar 8,09%.

Pulau Jawa dan Pulau Sumatra mendominasi dan memberikan kontribusi terbesar terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia. Pulau Jawa berkontribusi sebesar 58.67%, Sumatera 21.54%, Kalimantan 8,24%. Sementara kontribusi terendah adalah Pulau Maluku dan Papua.

## PERKEMBANGAN EKONOMI INDONESIA

### EKSPOR

Indonesia Exports (in million USD)



Pada bulan April 2018, nilai ekspor Indonesia mencapai US\$14.47 miliar atau menurun 7.19% MoM dan meningkat sebesar 9.01% YoY.

Ekspor nonmigas pada April 2018 mencapai US\$13.28 miliar atau turun sebesar 6.80% MoM dan tumbuh 8.55% YoY. Penurunan Ekspor nonmigas terbesar terjadi pada bahan bakar mineral sebesar US\$416.4 juta (18.18%) sedangkan peningkatan Ekspor terbesar terjadi pada kendaraan dan bagiannya sebesar US\$72.5 juta (12.59 %) di bulan April 2018.

### IMPOR

Indonesia Import (in million USD)



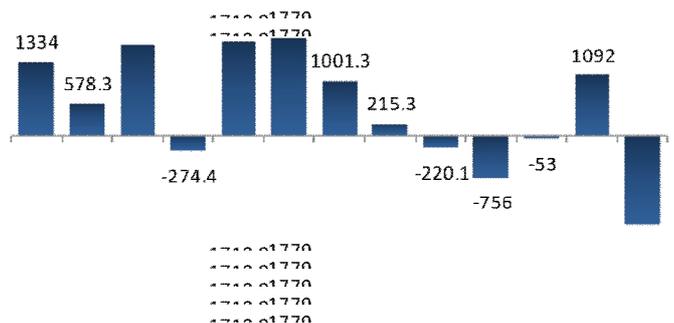
Pada bulan April 2018, nilai impor Indonesia mencapai US\$16.09 miliar atau naik sebesar 11.28% MoM dan tumbuh 34.68% YoY.

Impor nonmigas pada April 2018 mencapai US\$13.77 miliar atau tumbuh 12.68% MoM dan tumbuh 33.69% YoY. Sedangkan impor migas mencapai US\$2.32 miliar, tumbuh 3.62% MoM dan turun sebesar 40.89% YoY. Peningkatan impor nonmigas terbesar adalah golongan mesin dan peralatan listrik sebesar US\$315.3 juta (20.87%) sedangkan penurunan terbesar adalah golongan kapal laut dan bangunan terapung sebesar US\$47.7 juta (36.55%) di bulan April 2018.

### NERACA PERDAGANGAN

Neraca perdagangan Indonesia pada bulan April 2018 mengalami defisit US\$1.63 miliar. Hal ini dipicu oleh defisit sektor migas yaitu US\$1.13 miliar, dan nonmigas US\$0.50 miliar.

Indonesia Balance of Trade (in million)



## JADWAL RILIS DATA EKONOMI

Date	Economic Data	Country	Period	Prev	Date	Economic Data	Country	Period	Prev
1-May	ISM Manufacturing PMI	United States	April	57.3	14-May	PPI MoM	Japan	April	0.1%
2-May	Inflation Rate (MoM)	Indonesia	April	0.1%	15-May	Retail Sales YoY	China	April	9.4%
	GDP Growth Rate QoQ	Eurozone	Q1	0.4		Balance of Trade	Indonesia	April	\$-1.63B
	Unemployment Rate	Eurozone	Mar	8.5%		Export YoY	Indonesia	April	9.01%
	ADP Employment Change	United States	April	204K		Imports YoY	Indonesia	April	34.7%
	EIA Crude Oil Inventory	United States	27-Apr	6.2M		Retail Sales (M-o-M)	United States	April	0.3%
3-May	Fed Interest Rate Decision	United States	-	1.75%	16-May	Building Permits MoM	United States	April	1.379M
	Inflation Rate YoY Flash	Eurozone	April	0.70%	Capacity Utilization	United States	April	78%	
	PPI MoM	Eurozone	Mar	0.1%	17-May	Initial Jobless Claims	United States	12-May	211K
	Balance of Trade	United States	Mar	\$-49B	18-May	Inflation Rate MoM	Japan	April	-0.4%
	Continuing Jobless Claims	United States	21-Apr	1756K		Balance of Trade	Eurozone	Mar	18.90 €
	Exports	United States	Mar	\$208.53B	21-May	Balance of Trade	Japan	April	797B¥
	Imports	United States	Mar	\$257.48B		Exports YoY	Japan	April	2.1%
	Initial Jobless Claims	United States	28-Apr	211K		Imports YoY	Japan	April	-0.6%
	ISM Non-Manufacturing Prices	United States	April	61.8	23-May	New Home Sales MoM	United States	April	4%
	ISM Non-Manufacturing PMI	United States	April	56.8		EIA Crude Oil Stocks Change	United States	18-May	-
4-May	Retail Sales MoM	Eurozone	Mar	0.1%	Consumer Confidence Flash	Eurozone	May	0.4	
	Average Hourly Earning MoM	United States	April	0.1%	24-May	Initial Jobless Claims	United States	19-May	
	Non-Farm Employment Change	United States	April	164K		Existing Home Sales MoM	United States	April	5.6M
7-May	GDP Growth Rate QoQ	Indonesia	Q1	-0.42%	FOMC Minutes	United States			
	Retail Sales YoY	Indonesia	Mar	2.50%	Unemployment Rate	Japan	April	2.5%	
8-May	Balance of Trade	China	April	\$28.78B	30-May	Retail Sales (M-o-M)	Japan	April	-0.70%
	Exports YoY	China	April	12.90%		ADP Employment Change	United States	May	204K
	Import YoY	China	April	21.50%	EIA Crude Oil Stocks Change	United States	25-May		
	Foreign Exchange Reserves	Indonesia	April	\$124.9B	Pending Home Sales MoM	United States	April	0.4%	
9-May	President Trump Speech on Iran Deal	United States	-	-	31-May	Personal Spending MoM	United States	April	0.4%
	PPI MoM	United States	April	0.10%		PCE Price Index MoM	United States	April	0.0%
	EIA Crude Oil Inventory	United States	Mar	1.20%		Initial Jobless Claims	United States	26-May	-
	CPI (Y-o-Y)	China	Mar	1.20%		Unemployment Rate	Eurozone	April	8.50%
10-May	Inflation Rate MoM	China	April	-0.20%		Household Spending MoM	Japan	April	-0.10%
	PPI YoY	China	April	3.40%		Industrial Production MoM	Japan	April	1.20%
	Inflation Rate MoM	United States	April	0.20%		Non Manufacturing PMI	China	May	54.8
	Initial Jobless Claims	United States	5-May	211K		Inflation Rate YoY	Eurozone	May	-

## REKOMENDASI SAHAM PILIHAN

### PT Medco Energi Internasional Tbk (MEDC)

Last Price	Rp1,245
Target Price	Rp1,600

**Tomy Zulfikar**  
Research Analyst  
Tomy.zulfikar@mncgroup.com  
(021) 29186316 ext. 52316



#### Reasons:

PER FY18E	14.7x
PBV FY18E	1.0x
EPS 2018E	Rp83

#### Technical analysis:

MEDC telah break zona downtrend dalam jangka pendek dan kembali berada zona uptrend dalam jangka menengah. MEDC kemungkinan besar akan menguji resistance terdekat 1325-1360.

#### Result:

- MEDC membukukan pendapatan sebesar USD289 juta atau naik 36% YoY pada 1Q18, didukung oleh: 1) kenaikan harga minyak mentah dan 2) penjualan listrik yang lebih tinggi;
- EBITDA tercatat naik 16% YoY menjadi USD132 juta pada 1Q18
- MEDC mencatatkan laba bersih hanya sebesar USD22 juta atau turun 51% YoY pada 1Q18, diakibatkan oleh: 1) beban bunga yang lebih tinggi dan 2) beban pajak yang meningkat;
- MEDC mencetak pertumbuhan yang signifikan pada produksi listrik dari Medco Power Indonesia (MPI), yakni sebesar 36% YoY menjadi 593 GWh.

#### Opportunity:

- MEDC menemukan gas baru di eksplorasi Nowera 1 di Sumatera Selatan;
- Unit pertambangan MEDC, Amman Mineral Nusa Tenggara (AMNT) terus menghasilkan pendapatan setelah selesainya fase-6 pada tahun 2017 dengan pembangunan Tahap-7 di tambang Batu Hijau semakin meningkat;

## REKOMENDASI SAHAM PILIHAN

### PT Indosat Tbk (ISAT)

Last Price	Rp3,330
Target Price	Rp6,400

Tomy Zulfikar  
Research Analyst  
Tomy.zulfikar@mncgroup.com  
(021) 29186316 ext. 52316



#### Reasons:

PER FY18E	29.0x
PBV FY18E	1.7x
EPS 2018E	Rp 165

#### Technical analysis:

Dalam jangka menengah, harga saham ISAT menunjukkan *downtrend* dan telah menyentuh ke level terendah sejak Agustus 2015. Hal tersebut mengindikasikan harga saham ISAT masih akan cenderung *bearish*. Kemungkinan harga saham ISAT akan bergerak di kisaran estimasi level 3,080-3,350 dalam jangka pendek.

#### Result:

- ISAT membukukan pendapatan sebesar IDR5.7 triliun atau turun 22.7% YoY pada 1Q18, sebagai program registrasi prabayar memberikan tekanan berat pada kinerja *top line*;
- Pendapatan seluler turun 27% YoY menjadi IDR4.4 triliun pada 1Q18;
- Selain karena pelanggan yang tidak memenuhi peraturan dan perubahan strategi distribusi dari *push* menjadi *pull*, penurunan pendapatan dari layanan suara dan SMS juga berpengaruh ke seluruh pelaku industri telekomunikasi;
- ISAT mencatatkan EBITDA turun 32% QoQ menjadi IDR1.9 triliun pada 1Q18;
- ISAT membukukan rugi bersih sebesar IDR506 miliar pada 1Q18.

#### Opportunity:

- Kebijakan program prabayar akan membuat industri lebih sehat dan diharapkan dapat memberikan dampak positif dalam jangka panjang;
- ISAT tetap menjaga capex melalui kendali biaya dan efisiensi;
- Rencana bisnis ISAT akan lebih mengandalkan penjualan kartu perdana kosong dan voucher secara terpisah.
- Pendapatan ISAT diperkirakan akan naik menjadi IDR30.14 dan 31.41 triliun pada masing-masing FY18E dan FY19E;
- Laba bersih ISAT diperkirakan akan menjadi IDR894 dan 1,252 miliar pada masing-masing FY18E dan FY19E;
- EPS ISAT diperkirakan akan menjadi IDR165 dan 230 pada masing-masing FY18E dan FY19E.

## REKOMENDASI TEKNIKAL

### IHSG



IHSG range selama bulan Juni: 5786 – 6165.  
Terbentuk pola Bullish Harami Cross atas IHSG yang mengindikasikan mulai munculnya aksi beli investor

### PT Bukit Asam Tbk (PTBA)



PTBA, range: 3320 – 4100  
Pola Three Outside Up terbentuk atas PTBA mengindikasikan Bullish Continuation.

### PT Adaro Energy Tbk (ADRO)



ADRO range: 1610 - 2200  
Pola morning doji star terbentuk atas ADRO mengindikasikan melambatnya tekanan jual dan mulai munculnya aksi beli.

### PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG)



ITMG, range: 22150 – 28700  
Pola Bullish Harami terbentuk atas ITMG mengindikasikan peluang berlanjutnya penguatan ITMG.

## REKOMENDASI TEKNIKAL

### PT Harum Energy Tbk (HRUM)



HRUM, range: 2540 – 3590  
 Pola Bullish Engulfing terbentuk atas HRUM  
 mengindikasikan berlanjutnya aksi beli atas  
 saham HRUM

### PT United Tractors Tbk (UNTR)



UNTR, range: 32900 – 39450  
 Pola Three Inside Up terbentuk atas UNTR  
 mengindikasikan berlanjutnya aksi beli atas saham  
 UNTR

### PT Vale Indonesia Tbk (INCO)



INCO, range: 3230 – 4100  
 Pola Three Inside Up terbentuk atas saham INCO  
 mengindikasikan berlanjutnya aksi beli saham INCO

### PT Erajaya Swasembada Tbk (ERAA)



ERAA, range: 1830 – 3020  
 Pola Five White Soldiers terbentuk atas saham ERAA  
 mengindikasikan berlanjutnya penguatan saham ERAA

## MNC SEKURITAS RESEARCH TEAM

### Edwin J. Sebayang

Head of Retail Research, Technical, Auto, Mining  
edwin.sebayang@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52233

### Thendra Crisnanda

Head of Institutional Research, Strategy  
thendra.crisnanda@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52162

### I Made Adi Saputra

Head of Fixed Income Research  
imade.saputra@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52117

### Tomy Zulfikar

Research Analyst  
Tomy.zulfikar@mncgroup.com  
(021) 29186316 ext. 52316

### Victoria Venny

Telco, Toll Road, Logistics, Consumer, Poultry  
victoria.nawang@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52236

### Rheza Dewangga Nugraha

Junior Analyst of Fixed Income  
rheza.nugraha@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52294

### Khazar Srikandi

Research Associate  
Khazar.srikandi@mncgroup.com  
(021) 29186313 ext. 52313

### Gilang Anindito

Property, Construction, Mining, Media  
gilang.dhiroboto@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52235

### Krestanti Nugrahane Widhi

Research Associate, Plantation, Consumer  
krestanti.widhi@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52166

### Rr. Nurulita Harwaningrum

Banking, Auto, Plantation  
roro.harwaningrum@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52237

### Sukisnawati Puspitasari

Research Associate, Cement, Mining  
sukisnawati.sari@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52307

### MNC Research Investment Ratings Guidance

**BUY** : Share price may exceed 10% over the next 12 months

**HOLD** : Share price may fall within the range of +/- 10% of the next 12 months

**SELL** : Share price may fall by more than 10% over the next 12 months

**Not Rated** : Stock is not within regular research coverage

## 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  
Call Center : 1500 899

### 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.*