

Market Activity

Thursday, 17 Apr 2025

Market Index	:	6,438.3	
Index Movement	:	+38.2	0.60%
Market Volume	:	13,672	Mn shrs
Market Value	:	8,740	Bn rupiah

	Last Close	Changes	
		+/-	%
Leading Movers			
AMMN	6,425	350	5.8
TLKM	2,550	70	2.8
MDKA	1,645	230	16.3
DSSA	43,800	1000	2.3
Lagging Movers			
BMRI	4,600	-30	-0.6
KLBF	1,200	-55	-4.4
BBNI	4,040	-60	-1.5
BBRI	3,640	-10	-0.3

Foreign Net Buy / Sell (Regular Market)

Net Buy (IDR bn)		Net Sell (IDR bn)	
TLKM	167	BMRI	131
ANTM	95	BBNI	119
BRPT	22	BBRI	95
AMMN	17	ITMG	57
SIDO	11	ICBP	50

Money Market

	Last Close	Changes +/- %	
USD/IDR	16,825	0.0	0.0
JIBOR O/N	5.9	0.0	-0.3

Dual Listing Securities

	Last Close	Changes +/- %	
TLKM	15.3	0.6	4.4
EIDO	16.1	0.2	1.3

Global Indices

	Last Close	Changes +/- %	
DJIA	39,142	-527	-1.33
S&P 500	5,283	7	0.13
Euro Stoxx	4,935	-31	-0.63
MSCI World	3,474	6	0.16
STI	3,720	58	1.58
Nikkei	34,378	457	1.35
Hang Seng	21,395.1	338.2	1.61

Commodities*

	Last Close	Changes +/- %	
Brent Oil	68.0	2.1	3.20
Coal (ICE)	97.1	-1.2	-1.22
CPO Malay	4,011.0	-4.0	-0.10
Gold	3,326.9	-16.3	-0.49
Nickel	15,494.2	-58.2	-0.37
Tin	30,643.0	-157.0	-0.51

*last price per closing date

Highlights

- **CTRA** : [Marketing Sales 1Q25](#)
- **SMRA** : [Marketing Sales 1Q25](#)
- **PANI** : [Target Marketing Sales 2025](#)
- **CBDK** : [Target Marketing Sales 2025](#)
- **TLKM** : [Kinerja 4Q24](#)
- **TAPG** : [Penerimaan Dividen dari JV](#)

Market

IHSG Berpotensi Melemah Hari Ini

Pasar saham AS mayoritas ditutup melemah pada Kamis (17/4): Dow -1.33%, S&P 500 +0.13%, Nasdaq -0.13%. Pasar AS ditutup melemah seiring investor khawatir atas perkembangan terbaru dalam perang dagang. Yield UST 10Y menguat +1.10% (+0.048 bps) ke 4.325%, dan USD Index flat +0.00% ke 99.4.

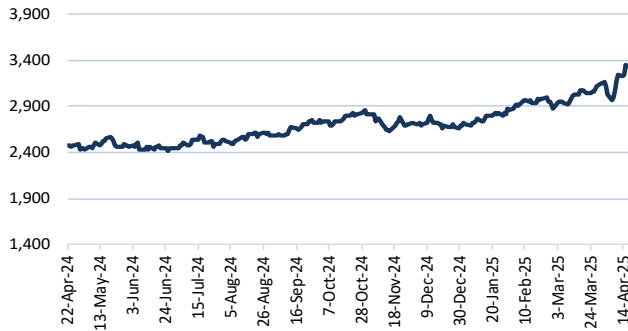
Pasar komoditas bergerak beragam Kamis kemarin (17/4); harga minyak WTI +3.54% ke level USD 64.68/bbl, harga minyak Brent +3.20% ke level USD 67.96/bbl, harga batubara -1.22% di level USD 97.1/ton, dan CPO -0.55% ke level MYR 4,184. Harga emas terpantau melemah -0.49% ke level USD 3,327/oz).

Bursa Asia ditutup menguat Kamis kemarin (17/4): Kospi +0.94%, Hang Seng +1.61, Nikkei +2.39% (18/4), dan Shanghai +0.13%. IHSG ditutup menguat +0.60% ke level 6,438.3. Investor asing mencatatkan keseluruhan net sell sebesar IDR 679.8 miliar. Di pasar reguler, investor asing mencatatkan net sell sebesar IDR 539.3 miliar, dan pada pasar negosiasi tercatat net sell asing sebesar IDR 140.5 miliar. Net sell asing tertinggi di pasar reguler dicetak oleh BMRI (IDR 131.3 miliar), BBNI (IDR 118.6 miliar), dan BBRI (IDR 94.8 miliar). Net buy asing tertinggi di pasar reguler dicatatkan oleh TLKM (IDR 166.6 miliar), ANTM (IDR 95 miliar), dan BRPT (IDR 21.6 miliar). Top leading movers emiten AMMN, TLKM, MDKA, sementara top lagging movers emiten BMRI, KLBF, BBNI.

Pagi ini, Kospi tercatat melemah -0.15%, dan Nikkei juga mencatatkan pelemahan -0.90%. Kami memperkirakan IHSG bergerak melemah, didorong sentimen negatif pasar AS dan regional.

COMMODITIES

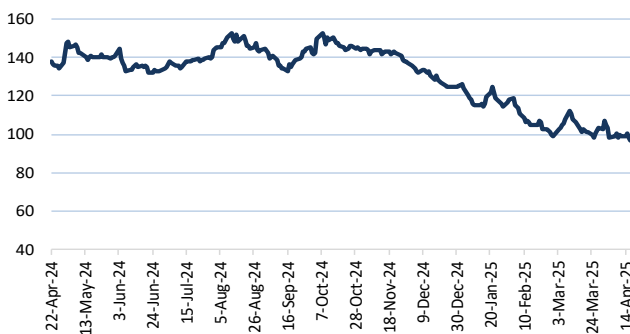
Gold: Gold 100 Oz Futures (USD/Troi oz)



Oil: Generic 1st Crude Oil, Brent (USD/Barel)



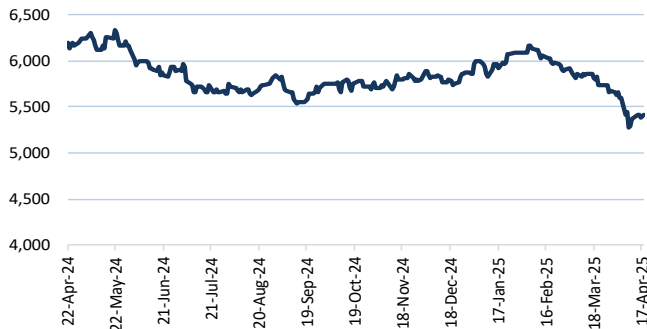
Coal: Newcastle Coal (USD/MT)



CPO: Bursa Malaysia Crude Palm Oil (MYR/MT)



Pulp: Generic Bleached Softwood Craft Pulp (CNY/MT)



Nickel: London Metal Exchange Nickel Future (USD/MT)



Macro Update:

- *Kondisi Makroekonomi di Tengah Meningkatnya Risiko: Perekonomian Indonesia menghadapi tekanan dari ketidakpastian tarif AS, memburuknya indeks kepercayaan konsumen (yang turun ke level terendah dalam lima bulan di 121.1), dan melemahnya permintaan domestik. Meski begitu, cadangan devisa Indonesia yang mencapai rekor tertinggi (USD 157,1 miliar) memberikan penyangga kebijakan yang signifikan.*
- *Respons Kebijakan Strategis dan Intervensi Fiskal: Tekanan depresiasi Rupiah yang berkelanjutan dan meningkatnya risiko utang negara (spread CDS naik 51.1% YTD) mendorong perlunya intervensi moneter strategis dan langkah-langkah fiskal yang tepat, khususnya untuk mengatasi penurunan penjualan ritel dan stagnasi sektor otomotif dan pariwisata.*
- *Stabilitas Politik dalam Sorotan: Dukungan publik yang tinggi terhadap Presiden Prabowo (88%) kontras dengan ketegangan dunia politik, termasuk perpecahan PDI-P, reformasi legislatif yang kontroversial (KUHP dan KUHPA), skandal tata kelola, dan perdebatan tentang rekonsiliasi historis (misalnya, status pahlawan Soeharto), yang dapat memengaruhi sentimen investor dan kredibilitas tata kelola.*
- *Pertumbuhan Ekonomi Digital dan Masalah Regulasi: Perkembangan pesat sektor fintech, social commerce (diprojektikan mencapai USD 22 miliar pada tahun 2028), dan 'gig economy' di Indonesia memerlukan kerangka regulasi yang jelas, standar tata kelola yang lebih baik, dan kebijakan untuk mendukung persaingan yang seimbang di tengah potensi merger (misalnya, Grab-Gojek).*
- *Kebijakan Luar Negeri Geopolitik dan Strategis: Strategi diplomatik proaktif Indonesia, termasuk hubungan ekonomi dengan Rusia, negara-negara Timur Tengah, dan netralitas strategis dalam persaingan AS-Tiongkok, sangat penting dalam menahan guncangan eksternal dan menarik investasi asing, tetapi juga menghadirkan risiko geopolitik yang memerlukan manajemen cermat.*

CTRA: Marketing Sales 1Q25

*PT Ciputra Development (CTRA) mencatatkan marketing sales sebesar IDR 3.2 triliun pada 1Q25, turun 5% YoY. Meski ada penurunan, angka ini masih cukup baik mengingat high-base effect dari peluncuran proyek baru pada 1Q24 dan dampak tambahan dari bulan puasa yang jatuh sepenuhnya pada kuartal pertama tahun 2025. Meskipun menghadapi sejumlah tantangan, CTRA berhasil mencapai 29% dari target marketing sales setahun penuh sebesar IDR 11 triliun. Perusahaan terus menerapkan percepatan konstruksi untuk memaksimalkan jumlah unit yang memenuhi syarat untuk insentif PPN, yang menyumbang IDR 1.4 triliun ke marketing sales bebas PPN. Selama kuartal tersebut, CTRA juga meluncurkan beberapa klaster baru di CitraGarden Bintaro, CitraGarden Serpong, dan CitraLand Surabaya, menghasilkan marketing sales sebesar IDR 536 miliar dengan take up rate sebesar 54% dari 515 unit yang ada. **(Perusahaan)***

SMRA: Marketing Sales 1Q25

*PT Summarecon Agung (SMRA) membukukan marketing sales sebesar IDR 877 miliar (-49% QoQ, +8% YoY) di 1Q25, 18% dari target FY25 sebesar IDR 5 triliun. Selama kuartal tersebut, perusahaan meluncurkan tiga proyek baru, Centeria Square (ruko) di Summarecon Bogor, City Hub Commercial (ruko) di Summarecon Serpong, dan Cluster Ivora (rumah) di Summarecon Bandung. Kontribusi terbesar berasal dari Serpong dan Crown Gading. **(Perusahaan)***

PANI: Target Marketing Sales 2025

*PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk (PANI) telah menetapkan target marketing 2025 sebesar IDR 5.3 triliun, turun 12% YoY dari target 2024 yang direvisi sebesar IDR 6 triliun. Target ini menunjukkan pendekatan yang lebih hati-hati di tengah tantangan ekonomi global dan domestik, meskipun manajemen tetap gesit untuk beradaptasi dengan perubahan pasar. PANI saat ini sedang mempromosikan 22 proyek—11 perumahan dan 11 komersial—yang menargetkan segmen menengah ke atas dan premium. Sejumlah proyek utama yang sedang dibangun diantaranya jalan tol Kataraja sepanjang 39 km, yang akan meningkatkan konektivitas PIK2. **(Perusahaan)***

CBDK: Target Marketing Sales 2025

*PT Bangun Kosambi Sukses Tbk (CBDK) telah menetapkan target marketing 2025 sebesar IDR 2.0 triliun, turun tipis dari tahun lalu (-4% YoY) seiring dengan transisi fokus bisnisnya ke pengembangan Central Business District (CBD) PIK2, setelah perusahaan listing di Bursa Efek Indonesia pada Januari 2025. CBDK memprioritaskan pendapatan berulang jangka panjang melalui aset strategis seperti kompleks Nusantara International Convention and Exhibitions (NICE) dan rencana hotel bintang 5 dengan 250 kamar, yang diharapkan mulai beroperasi dua tahun setelah konstruksinya dimulai. **(Perusahaan)***

TLKM: Kinerja 4Q24

TLKM Results: (IDR Bn)	4Q24	3Q24	4Q23	QoQ (%)	YoY (%)	12M24	12M23	YoY (%)	SSI (%)	Cons (%)
Revenue	37,748	36,927	37,978	2.2	-0.6	149,967	149,216	0.5	100.1	99.1
Operating Profit	10,009	10,638	9,934	-5.9	0.8	42,386	44,916	-5.6	98.5	97.5
EBITDA	18,402	18,759	18,516	-1.9	-0.6	75,029	77,579	-3.3	98.9	98.0
Net Profit	5,974	5,914	5,061	1.0	18.0	23,649	24,560	-3.7	100.1	99.2
Key Ratios										
OPM (%)	26.5	28.8	26.2	-	-	28.3	30.1			
EBITDA Margin (%)	48.7	50.8	48.8	-	-	50.0	52.0			
NPM (%)	15.8	16.0	13.3	-	-	15.8	16.5			

- Secara tahunan, kinerja TLKM pada 4Q24 menunjukkan tren yang beragam. Pendapatan relatif flat di IDR 37.7 triliun (-0.6% YoY), didorong oleh penurunan pendapatan data sebesar IDR 22.6 triliun (-6,0% YoY), sementara jumlah pelanggan tetap stabil di angka 159.4 juta meski blended ARPU menurun sebesar 6.5% menjadi IDR 44.4 ribu dari IDR 47.5 ribu. EBITDA tetap stabil di angka IDR 18,4 triliun (-0.6% YoY), meskipun margin turun tipis dari 48,8% menjadi 48,7%. Namun, laba bersih melonjak sebesar 18.0% YoY menjadi IDR 6.0 triliun, didukung oleh keuntungan yang belum terealisasi dari investasi, khususnya keuntungan dari investasi rintisan melalui MDI yang mengimbangi kerugian dari GOTO, serta keuntungan dari selisih kurs, yang membantu meningkatkan profitabilitas pada kuartal tersebut.
- Dibandingkan dengan kuartal sebelumnya, TLKM membukukan pertumbuhan pendapatan sebesar 2.2% QoQ, didukung oleh ARPU yang lebih tinggi sebesar IDR 44.0K (+2.1% QoQ), dan jumlah pelanggan meningkat sedikit sebesar 0.6% QoQ. Namun, EBITDA menurun sebesar 1.9% QoQ, dan laba bersih naik tipis 1.0%, terutama karena kenaikan biaya pemeliharaan dan interkoneksi, meskipun kenaikan ini diimbangi oleh keuntungan investasi yang belum direalisasi.
- Di FY24, TLKM mencatat pendapatan sebesar IDR 150.0tn, naik 0.5% YoY. EBITDA menurun sebesar 3.3% menjadi IDR 75.0tn, dan margin EBITDA turun menjadi 50.0% dari 52.0%. Laba bersih juga turun 3.7% menjadi IDR 23.6 triliun, sehingga margin laba bersih turun menjadi 15.8% dari 16.5%, terutama karena program pensiun dini (ERP) yang dilaksanakan sepanjang tahun. **(Perusahaan)**

TAPG: Penerimaan Dividen dari JV

Triputra Agro Persada (TAPG) menerima dana sebesar IDR 418.4 miliar dari ventura bersama dengan PT Union Sampoerna Triputra Persada pada 15 April 2025. Sebagai informasi, kepemilikan TAPG terhadap PT Union Sampoerna Triputra adalah sebesar 50%. **(Emiten News)**

Stock	Rec.	JCI Wgt (%)	Last price (IDR)	TP SSI (IDR)	TP Cons (IDR)	SSI Upside (%)	PE (x) 24E	PE (x) 25E	PBV (x) 24E	PBV (x) 25E	ROE (%) 24E	ROE (%) 25E
Banks												
BBCA	BUY	9.1	8,500	11,500	11,336	35.3	19.7	18.2	3.9	3.6	20.0	19.7
BBRI	HOLD	8.7	3,640	4,300	4,905	18.1	7.8	7.0	1.7	1.6	21.6	22.9
BMRI	BUY	6.3	4,600	5,700	6,658	23.9	7.4	6.7	1.5	1.4	20.3	20.3
BBNI	HOLD	2.3	4,040	5,000	5,625	23.8	6.3	5.7	0.9	0.9	14.6	14.9
BRIS	BUY	0.4	2,570	2,950	3,528	14.8	18.0	15.9	2.7	2.3	14.8	14.7
PNBN	BUY	0.2	1,705	1,700	1,550	-0.3	15.2	13.7	0.8	0.8	5.3	8.5
Average							12.4	11.2	1.9	1.8	16.1	16.8
Consumer (Staples)												
KLBF	BUY	0.8	1,200	2,100	1,660	75.0	17.4	15.7	2.4	2.2	13.8	14.1
Average							17.4	15.7	2.4	2.2	13.8	14.1
Healthcare												
MIKA	HOLD	0.2	2,440	3,000	3,151	23.0	30.9	27.1	5.7	5.7	18.4	21.0
Average							30.9	27.1	5.7	5.7	18.4	21.0
Poultry												
JPFA	SELL	0.4	2,010	1,600	2,400	-20.4	11.4	9.9	1.4	1.3	12.6	13.3
Average							11.4	9.9	1.4	1.3	12.6	13.3
Retail												
AMRT	BUY	1.3	1,960	3,250	3,031	65.8	19.4	16.5	4.8	4.1	24.7	24.9
MIDI	BUY	0.1	346	560	482	61.8	19.3	16.1	2.8	2.5	14.4	15.4
DOSS	BUY	0.0	140	561	561	300.7	9.7	8.0	1.4	1.3	14.9	15.7
Average							16.1	13.5	3.0	2.6	18.0	18.7
Media												
SCMA	SELL	0.1	187	110	185	(41.2)	38.0	37.4	1.5	1.4	3.9	3.8
FILM	BUY	0.1	2,320	5,500	5,500	137.1	210.9	128.9	13.5	12.3	6.4	9.5
Average							124.5	83.1	7.5	6.8	5.1	6.6
Telco												
TLKM	BUY	4.5	2,550	3,600	3,435	41.2	9.5	9.0	1.8	1.5	18.9	16.9
Average							9.5	9.0	1.8	1.5	18.9	16.9
Telco Infra												
TOWR	BUY	0.4	535	1,030	882	92.5	7.8	7.5	1.4	1.3	18.5	17.3
WIFI	BUY	0.1	2,210	5,200	3,850	135.3	22.6	5.8	5.4	0.4	23.8	7.7
Average							15.2	6.6	3.4	0.9	21.2	12.5
Auto												
DRMA	BUY	0.0	915	1,600	1,374	74.9	6.8	6.8	1.8	1.4	26.8	24.3
Average							6.8	6.8	1.8	1.4	26.8	24.3

Stock	Rec.	JCI Wgt (%)	Last price (IDR)	TP SSI (IDR)	TP Cons (IDR)	SSI Upside (%)	PE (x) 24E	PE (x) 25E	PBV (x) 24E	PBV (x) 25E	ROE (%) 24E	ROE (%) 25E
Mining Contracting												
UNTR	BUY	1.1	22,225	30,850	30,386	38.8	4.2	3.8	0.8	0.7	19.9	19.7
Average							4.2	3.8	0.8	0.7	19.9	19.7
Property												
MKPI	BUY	0.1	25,275	32,000	32,000	26.6	26.9	22.7	3.2	3.0	12.0	13.1
Average							26.9	22.7	3.2	3.0	12.0	13.1
Industrial Estate												
SSIA	BUY	0.1	795	1,650	1,349	107.5	7.8	8.4	1.0	0.9	12.3	11.1
Average							7.8	8.4	1.0	0.9	12.3	11.1
Oil and Gas												
AKRA	BUY	0.3	1,050	2,000	1,540	90.5	8.4	8.1	1.7	1.7	19.8	20.9
MEDC	BUY	0.2	1,040	2,200	1,636	111.5	4.0	4.1	0.8	0.7	18.6	16.1
RAJA	BUY	0.1	1,835	2,200	2,200	19.9	19.5	20.6	2.9	2.7	14.7	13.1
Average							10.7	10.9	1.8	1.7	17.7	16.7
Metal												
BRMS	BUY	0.9	368	500	487	35.9	141.5	73.1	3.3	3.1	2.3	4.2
NCKL	BUY	0.2	635	1,200	1,091	89.0	6.2	5.4	1.2	1.2	18.8	22.9
AMMN	BUY	3.2	6,425	12,000	8,875	86.8	24.1	126.9	5.0	4.8	20.6	3.8
Average							57.3	68.5	3.1	3.0	13.9	10.3
Coal												
ADRO	BUY	0.7	1,800	3,400	2,831	88.9	2.3	2.7	0.6	0.5	25.1	18.8
BUMI	BUY	0.4	97	170	170	75.3	35.7	9.7	0.8	0.8	2.3	7.9
Average							19.0	6.2	0.7	0.6	13.7	13.4
Plantation												
TAPG	BUY	0.1	905	800	995	-11.6	7.3	7.1	1.4	1.3	14.8	19.7
NSSS	BUY	0.1	264	350	350	32.6	37.1	28.0	5.1	4.6	13.9	16.2
STAA	BUY	0.1	850	1,400	1,200	64.7	5.9	5.9	1.7	1.7	28.7	28.7
Average							22.2	17.6	3.3	2.9	14.3	18.0
Technology												
ASSA	BUY	0.0	500	1,200	1,150	140.0	6.6	6.4	0.6	0.6	9.7	9.1
Investment												
SRTG	BUY	0.1	1,540	3,000	3,000	94.8	3.9	2.2	0.4	0.3	10.1	15.1
Average							3.9	2.2	0.4	0.3	10.1	15.1

Source: SSI Research, Bloomberg

Regional Indices	Last Price	Chg (Pts)	Change (%)						1 Year	
		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
World	3,476	2.00	0.06	(1.08)	(5.79)	(8.94)	(6.25)	6.77	3,911	3,156
U.S. (S&P)	5,283	7.00	0.13	0.28	(6.79)	(12.67)	(10.18)	6.35	6,147	4,835
U.S. (DOW)	39,142	(527.16)	(1.33)	(1.14)	(6.77)	(11.09)	(8.00)	3.04	45,074	36,612
Europe	4,935	(31.16)	(0.63)	2.42	(9.01)	(5.20)	0.80	(0.03)	5,568	4,474
Emerging Market	1,069	1.52	0.14	0.79	(5.55)	(1.16)	(0.64)	6.41	1,193	983
FTSE 100	8,276	0.06	0.00	4.58	(4.29)	(3.15)	1.26	3.14	8,909	7,545
CAC 40	7,286	(44.11)	(0.60)	2.24	(9.41)	(7.04)	(1.29)	(9.38)	8,259	6,764
Dax	21,206	(105.16)	(0.49)	3.13	(7.36)	(0.23)	6.51	18.73	23,476	17,025
Indonesia	6,438	38.22	0.60	2.95	2.88	(10.35)	(9.06)	(9.16)	7,911	5,883
Japan	34,559	(170.97)	(0.49)	1.70	(8.27)	(11.45)	(13.37)	(6.77)	42,427	30,793
Australia	7,819	60.23	0.78	1.42	(1.41)	(7.24)	(4.17)	2.22	8,615	7,169
Korea	2,489	5.85	0.24	1.36	(5.82)	(1.14)	3.74	(3.96)	2,896	2,285
Singapore	3,720	57.88	1.58	3.98	(5.25)	(1.98)	(1.78)	17.12	4,005	3,177
Malaysia	1,499	16.13	1.09	3.07	(0.40)	(5.13)	(8.70)	(3.11)	1,685	1,387
Hong Kong	21,395	338.16	1.61	3.45	(9.69)	8.17	6.66	29.58	24,874	16,411
China	3,277	(3.61)	(0.11)	1.19	(2.62)	1.05	(2.24)	6.90	3,674	2,690
Taiwan	19,395	56.30	0.29	(0.68)	(12.67)	(16.76)	(15.80)	(0.68)	24,417	17,307
Thailand	1,151	9.67	0.85	5.77	(3.01)	(14.90)	(17.80)	(13.60)	1,507	1,056
Philippines	6,135	(51.48)	(0.83)	2.14	(2.11)	(3.24)	(6.04)	(4.79)	7,605	5,805

		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Foreign Reserves (US\$Bn)	157.09				1.67	0.88	0.88	11.90	157.09	136.22
Inflation Rate (yoy, %)	1.03								3.00	(0.09)
Gov Bond Yld (10yr, %)	6.95							(1.32)	7.32	6.43
US Fed Rate (%)	4.50								5.50	4.50

Exchange Rate (per USD)	Last Price	Chg (Pts)	Change (%)						1 Year	
		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Indonesia	16,825	0.00	0.00	(0.15)	(2.53)	(2.73)	(4.30)	(3.60)	16,957	15,070
Japan	141.40	(0.78)	0.55	1.17	5.60	9.99	11.17	9.51	161.95	139.58
UK	1.33	0.00	0.37	1.18	3.30	8.06	6.62	8.06	1.34	1.21
Euro	1.15	0.01	0.68	1.06	6.04	10.00	10.79	7.66	1.15	1.01
China	7.30	0.00	(0.01)	(0.10)	(1.02)	(0.36)	(0.01)	(0.84)	7.35	7.01

Commodity Indicators	Last Price	Chg (Pts)	Change (%)						1 Year	
		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Oil (Brent)	67.18	(0.78)	(1.15)	3.74	(6.90)	(15.27)	(9.99)	(23.04)	89.83	58.40
CPO	4,117	(67.00)	(1.60)	(4.98)	(10.60)	(7.30)	(15.31)	(0.19)	5,326	3,716
Coal	97.05	(1.20)	(1.22)	(2.56)	(5.36)	(18.96)	(22.51)	(30.43)	153.50	95.00
Tin	30,643	(157.00)	(0.51)	(0.05)	(12.91)	2.92	5.36	(6.50)	38,395	27,200
Nickel	15,622	(61.00)	(0.39)	5.57	(4.92)	(2.95)	1.92	(14.34)	21,750	13,865
Copper	9,189	(15.00)	(0.16)	2.23	(6.82)	(0.02)	4.80	(4.11)	11,105	8,105
Gold	3,355	27.99	0.84	4.48	11.01	22.22	27.83	44.15	3,358	2,277
Silver	32.63	0.08	0.24	0.88	(1.21)	6.02	12.91	19.99	35	26

Source: Bloomberg, SSI Research

Research Team

Harry Su	Managing Director of Research & Digital Production	harry.su@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Prasetya Gunadi	Head of Equity Research, Strategy, Banking	prasetya.gunadi@samuel.co.id	+6221 2854 8320
Fithra Faisal Hastiadi, Ph.D	Senior Chief Economist	fithra.hastiadi@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Farras Farhan	Media, Oil & Gas, Plantations, Poultry, Technology	farras.farhan@samuel.co.id	+6221 2854 8346
Jonathan Guyadi	Consumer, Retail, Healthcare, Cigarettes, Telco	jonathan.guyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8846
Juan Harahap	Coal, Metals, Mining Contracting	juan.oktavianus@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Ahnaf Yassar	Research Associate; Property	ahnaf.yassar@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Ashalia Fitri Yuliana	Research Associate; Macro Economics	ashalia.fitri@samuel.co.id	+6221 2854 8389
Brandon Boedhiman	Research Associate; Banking, Strategy	brandon.boedhiman@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Fadhlan Banny	Research Associate; Cement, Media, Oil & Gas, Plantations, Poultry, Technology	fadhlan.banny@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Hernanda Cahyo Suryadi	Research Associate; Coal, Metals, Mining Contracting	hernanda.cahyo@samuel.co.id	+6221 2854 8110
Jason Sebastian	Research Associate; Automotive, Telco, Tower	jason.sebastian@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Kenzie Keane	Research Associate; Cigarettes, Consumer, Healthcare, Retail	kenzie.keane@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Steven Prasetya	Research Associate; Renewables, Tower	steven.prasetya@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Adolf Richardo	Research & Digital Production Editor	adolf.richardo@samuel.co.id	+6221 2864 8397

Digital Production Team

Sylvanny Martin	Creative Production Lead & Graphic Designer	sylvanny.martin@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Hasan Santoso	Video Editor & Videographer	hasan.santoso@samuel.co.id	+6221 2854 8100
M. Indra Wahyu Pratama	Video Editor & Videographer	muhammad.indra@samuel.co.id	+6221 2854 8100
M. Rifaldi	Video Editor	m.rifaldi@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Raflyyan Rizaldy	SEO Specialist	raflyyan.rizaldy@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Ahmad Zupri Ihsyan	Team Support	ahmad.zupri@samuel.co.id	+6221 2854 8100

Equity Institutional Team

Widya Meidrianto	Head of Institutional Equity Sales	widya.meidrianto@samuel.co.id	+6221 2854 8317
Muhamad Alfatih, CSA, CTA, CFTe	Institutional Technical Analyst	m.alfatih@samuel.co.id	+6221 2854 8139
Ronny Ardianto	Institutional Equity Sales	ronny.ardianto@samuel.co.id	+6221 2854 8399
Fachruly Fiater	Institutional Sales Trader	fachruly.fiater@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Lucia Irawati	Institutional Sales Trader	lucia.irawati@samuel.co.id	+6221 2854 8173
Alexander Tayus	Institutional Equity Dealer	alexander.tayus@samuel.co.id	+6221 2854 8319
Leonardo Christian	Institutional Equity Dealer	leonardo.christian@samuel.co.id	+6221 2854 8147

Equity Retail Team

Joseph Soegandhi	Director of Equity	joseph.soegandhi@samuel.co.id	+6221 2854 8872
Damargumilang	Head of Equity Retail	damargumilang@samuel.co.id	+6221 2854 8309
Anthony Yunus	Head of Equity Sales	anthony.yunus@samuel.co.id	+6221 2854 8314
Clarice Wijana	Head of Equity Sales Support	clarice.wijana@samuel.co.id	+6221 2854 8395
Denzel Obaja	Equity Retail Chartist	denzel.obaja@samuel.co.id	+6221 2854 8342
Gitta Wahyu Retnani	Equity Sales & Trainer	gitta.wahyu@samuel.co.id	+6221 2854 8365
Vincentius Darren	Equity Sales	darren@samuel.co.id	+6221 2854 8348
Sylviawati	Equity Sales Support	sylviawati@samuel.co.id	+6221 2854 8113
Handa Sandiawan	Equity Sales Support	handa.sandiawan@samuel.co.id	+6221 2854 8302
Michael Alexander	Equity Dealer	michael.alexander@samuel.co.id	+6221 2854 8369
Yonathan	Equity Dealer	yonathan@samuel.co.id	+6221 2854 8347
Reza Fahlevi	Equity Dealer	reza.fahlevi@samuel.co.id	+6221 2854 8359

Fixed Income Sales Team

R. Virine Tresna Sundari	Head of Fixed Income	virine.sundari@samuel.co.id	+6221 2854 8170
Sany Rizal Keliobas	Fixed Income Sales	sany.rizal@samuel.co.id	+6221 2854 8337
Khairanni	Fixed Income Sales	khairanni@samuel.co.id	+6221 2854 8104
Dina Afrilia	Fixed Income Sales	dina.afrilia@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Muhammad Alfizar	Fixed Income Sales	Muhammad.alfizar@samuel.co.id	+6221 2854 8305
Matthew Kenji	Fixed Income Sales	Matthew.kenji@samuel.co.id	+6221 2854 8100

DISCLAIMER: Analyst Certification: The views expressed in this research accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject securities or issuers and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views in his research. The analyst(s) principally responsible for the preparation of this research has taken reasonable care to achieve and maintain independence and objectivity in making any recommendations. This document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report may not be suitable for all investors. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Samuel Sekuritas Indonesia