

Market Activity

Friday, 27 Jun 2025

Market Index	:	6,897.4	
Index Movement	:	+65.3	0.96%
Market Volume	:	15,756	Mn shrs
Market Value	:	9,485	Bn rupiah

	Last Close	Changes	
		+/-	%
Leading Movers			
BMRI	5,025	145	3.0
BBRI	3,830	70	1.9
TLKM	2,710	90	3.4
AMMN	8,525	125	1.5
Lagging Movers			
DSSA	55,200	-875	-1.6
KLBF	1,515	-25	-1.6
ASII	4,450	-20	-0.4
FILM	1,860	-170	-8.4

Foreign Net Buy / Sell (Regular Market)

Net Buy (IDR bn)		Net Sell (IDR bn)	
BMRI	158	BBCA	276
BBRI	98	CUAN	83
TLKM	85	ICBP	65
PGAS	29	ANTM	35
TPIA	28	ASII	31

Money Market

	Last Close	Changes +/- %	
USD/IDR	16,205	-85.0	0.5
JIBOR O/N	5.9	0.0	-0.3

Dual Listing Securities

	Last Close	Changes +/- %	
TLKM	16.5	0.0	-0.2
EIDO	17.5	0.0	-0.1

Global Indices

	Last Close	Changes +/- %	
DJIA	43,819	432	1.00
S&P 500	6,173	32	0.52
Euro Stoxx	5,326	82	1.56
MSCI World	4,009	25	0.62
STI	3,966	28	0.70
Nikkei	40,151	566	1.43
Hang Seng	24,284.2	-41.3	-0.17

Commodities*

	Last Close	Changes +/- %	
Brent Oil	67.8	0.0	0.06
Coal (ICE)	106.5	0.2	0.14
CPO Malay	4,011.0	46.0	1.16
Gold	3,274.3	-53.6	-1.61
Nickel	15,097.2	35.1	0.23
Tin	33,762.0	13.0	0.04

*last price per closing date

Highlights

- **FILM** : [IDR 791.8bn Rights Issue – Earnings Enhancing](#)
- **GOLF** : [Pembagian Dividen](#)
- **BBRI** : [Kinerja 5M25](#)
- **BBTN** : [Kinerja 5M25](#)
- **BBNI** : [Kinerja 5M25](#)
- **PGEO** : [Danantara Akan Suntik Dana Senilai IDR 1.94 Triliun](#)

Market

IHSG Berpotensi Menguat Hari Ini

Pasar saham AS ditutup menguat pada Jumat (27/6): Dow +1.00%, S&P 500 +0.52%, Nasdaq +0.52%. Pasar AS ditutup menguat di tengah harapan akan penurunan suku bunga. Yield UST 10Y menguat +0.47% (+0.020 bps) ke 4.274%, dan USD Index naik +0.26% ke 97.4.

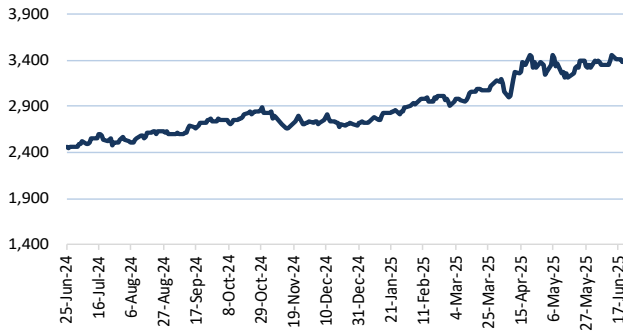
Pasar komoditas bergerak naik Jumat kemarin (27/6); harga minyak WTI +0.17% ke level USD 65.52/bbl, harga minyak Brent -0.19% ke level USD 67.77/bbl, harga batubara +0.80% di level USD 107.0/ton, dan CPO +1.19% ke level MYR 4,012. Harga emas terpantau melemah -1.24% ke level USD 3,274/oz).

Bursa Asia ditutup mayoritas melemah Jumat kemarin (27/6): Kospi -0.77%, Hang Seng -0.17, Nikkei +1.43% dan Shanghai -0.70%. IHSG (26/6) ditutup menguat +0.96% ke level 6,897.4. Investor asing mencatatkan keseluruhan net buy sebesar IDR 2022.7 miliar. Di pasar reguler, investor asing mencatatkan net sell sebesar IDR 181.4 miliar, dan pada pasar negosiasi tercatat net buy asing sebesar IDR 2204.1 miliar. Net buy asing tertinggi di pasar reguler dicatatkan oleh BMRI (IDR 157.6 miliar), BBRI (IDR 98.1 miliar), dan TLKM (IDR 85.2 miliar). Net sell asing tertinggi di pasar reguler dicetak oleh BBCA (IDR 276.1 miliar), CUAN (IDR 83 miliar), dan ICBP (IDR 64.5 miliar). Top leading movers emiten BMRI, BBRI, TLKM, sementara top lagging movers emiten DSSA, KLBF, ASII.

Pagi ini, Kospi tercatat menguat +0.55%, dan Nikkei juga mencatatkan penguatan +1.06%. Kami memperkirakan IHSG bergerak menguat, didorong sentimen positif pasar AS dan regional.

COMMODITIES

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



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



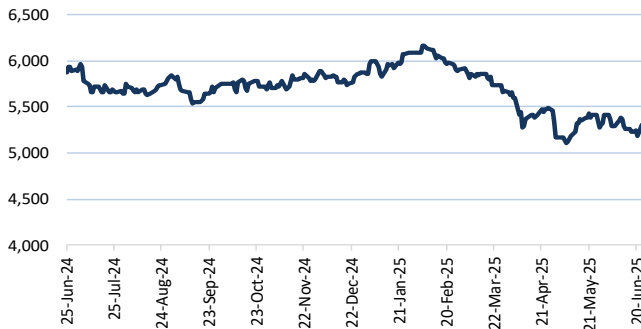
Coal: Newcastle Coal (USD/MT)



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:

- *Proyeksi Pertumbuhan Turun, Stimulus Diluncurkan: Proyeksi PDB 2025 direvisi ke bawah 5% akibat konsumsi rumah tangga yang lemah, kontraksi pasca-Ramadan, dan PHK yang meningkat. Pemerintah merespons dengan stimulus IDR 24.4 triliun pada Juni untuk subsidi, bantuan sosial, dan dukungan upah.*
- *Danantara Muncul Sebagai Penggerak Strategis: Danantara mendorong konsolidasi BUMN dan mendekati mitra global (Crédit Agricole, Eramet, INA). Target investasi USD 5 miliar pada akhir 2025 akan mendukung transformasi industri dan transisi energi.*
- *Posisi Eksternal Stabil, Risiko Global Bertahan: Defisit transaksi berjalan menyempit ke 0.1% dari PDB di Q1 2025 berkat surplus perdagangan. Namun eskalasi tarif AS, volatilitas yield Treasury, dan rapuhnya Rupiah masih menjadi risiko di paruh kedua 2025.*
- *Akselerasi Hijau & Digital Diwarnai Celah Kebijakan: Roadmap energi 60 GW, integrasi QRIS lintas batas, dan roadmap AI diluncurkan. Namun, pemberian izin kapasitas batubara baru dan isu ESG melemahkan kredibilitas komitmen hijau.*
- *Ketidakpastian Politik & Ketegangan: Spekulasi reshuffle kabinet, kekhawatiran kemunduran demokrasi, dan gejolak regional (Papua, IKN Nusantara) menghambat eksekusi reformasi dan menekan sentimen investor.*

FILM: IDR 791.8bn Rights Issue – Earnings Enhancing

- PT MD Entertainment Tbk (FILM) akan melakukan rights issue dengan menawarkan hingga 989,778,796 saham baru pada harga pelaksanaan IDR 800 per saham, mencerminkan harga teoritis ex-rights sebesar IDR 1,764 (berdasarkan harga saat ini IDR 1,860) dengan potensi dilusi hingga 9.09%.
- PT MD Corp Enterprises, pemegang saham terbesar FILM saat ini, menyatakan tidak akan mengeksekusi hak HMETD-nya dan memilih untuk mengalihkan seluruh HMETD tersebut kepada: 1) Manoj Dhamoo Punjabi sebanyak 66,516,458 HMETD, dan 2) SBS Co., Ltd sebanyak 413,800,000 HMETD. SBS Co., Ltd merupakan pihak ketiga yang tidak terafiliasi dengan Perseroan. Dengan transaksi ini, SBS akan memegang 3.80% saham FILM pasca-rights issue.
- IDR 748.2 miliar dari dana hasil rights issue tersebut (94.5% dari total dana IDR 791.8 miliar) akan digunakan untuk pelunasan pokok utang ke PT Bank Mandiri (Persero) Tbk. Sisa dana akan digunakan sebagai modal kerja perusahaan, termasuk biaya produksi film, pembuatan konten, gaji karyawan, dan biaya utilitas seperti listrik, air, internet, dan biaya operasional rutin lainnya.

Tanggal Penting:

Cum date: 4 Juli 2025 (RG & NG), 8 Juli 2025 (T)

Ex date: 7 Juli 2025 (RG & NG), 9 Juli 2025 (T)

Recording date: 8 Juli 2025

Periode perdagangan: 10–18 Juli 2025

Penjatahan: 23 Juni 2025

Distribusi: 24–25 Juli 2025

Komentar:

- Karena dana hasil rights issue akan digunakan untuk melunasi pinjaman ke Bank Mandiri, FILM akan kembali ke posisi tanpa utang (zero-debt), sehingga dapat memaksimalkan sinergi dengan MDTV (NETV) dan monetisasi IP blockbuster miliknya.
- Dengan pelunasan utang bank yang lebih cepat dari perkiraan, kami memperkirakan beban bunga FILM akan turun sebesar IDR 44.8 miliar, dan mendongkrak laba bersih ke IDR 152.1 miliar di 2025F (pre-rights issue: IDR 137.8 miliar) dan EPS tertimbang sebesar IDR 14.6/saham (pre-rights issue: 13.9/saham). Selain itu, dengan tidak adanya utang, perusahaan diproyeksikan mencatat laba bersih 2026F sebesar IDR 246.0 miliar (+24.0% di atas proyeksi sebelumnya) dan IDR 350.9 miliar di 2027F (+11.5% di atas estimasi pra-rights issue).
- Karena aksi korporasi ini berpotensi meningkatkan laba (earnings-accretive), kami cukup optimis dengan saham ini dan mempertahankan target harga FILM di IDR 7,000 per saham, dengan potensi kenaikan +376% dari level saat ini. Risiko: jumlah penonton yang lebih rendah dari perkiraan akibat pelemahan ekonomi, kegagalan blockbuster, dan kinerja MDTV yang di bawah ekspektasi.

GOLF: Pembagian Dividen

PT Intra Golfink Resorts Tbk (GOLF) menggelar Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) perdana pasca-IPO untuk tahun buku 2024. Dalam RUPST, pemegang saham menyetujui penggunaan laba bersih tahun 2024 sebesar IDR 67.57 miliar. Sebanyak 20% atau IDR 13.51 miliar dialokasikan sebagai dividen tunai, 30% sebagai cadangan wajib, dan 50% untuk pengembangan usaha. Dari dana hasil IPO sebesar IDR 371.28 miliar, hingga akhir 2024, GOLF telah merealisasikan IDR 131.14 miliar. Pada 2025, alokasi belanja modal direncanakan sebesar IDR 323 miliar untuk mendanai pembangunan fasilitas premium, termasuk hotel bintang enam dan kawasan komersial penunjang golf tourism. **(Emiten News)**

BBRI: Kinerja 5M25

(IDRbn)	May-25	MoM (%)	YoY (%)	5M24	5M25	YoY (%)	5M25/ 2025F	5M25/ cons
Net Interest Income	8,851	(2.6)	0.1	45,849	45,485	(0.8)	-	-
Non-interest income	4,125	(0.5)	(38.7)	22,968	21,735	(5.4)	-	-
Total operating income	12,976	(2.0)	(16.7)	68,817	67,220	(2.3)	32.9	31.8
Provisions	3,377	3.4	(12.4)	17,890	17,730	(0.9)	-	-
Operating profit	4,544	(8.4)	(11.5)	27,416	23,562	(14.1)	-	-
Net profit	3,637	(7.2)	(10.9)	21,903	18,646	(14.9)	30.0	31.5
Key ratios (%)								
Assets yield (annualized)	-	-	-	9.8	9.1	-	-	-
Cost of funds (annualized)	-	-	-	3.7	3.3	-	-	-
NIM (annualized)	-	-	-	6.7	6.2	-	-	-
Credit Costs (annualized)	-	-	-	3.8	3.5	-	-	-
LDR	-	-	-	85.9	88.7	-	-	-
ROE (annualized)	-	-	-	18.4	15.6	-	-	-

■ Laba bersih bank-only mencapai IDR 18.6 triliun, turun 14.6% YoY, setara dengan 30% dan 32% dari estimasi FY25 kami dan konsensus. Laba bersih bulan Mei tercatat sebesar IDR 3.6 triliun, turun 7.2% MoM dan 11% YoY akibat lemahnya NII dan non-interest income, salah satunya karena hari kerja yang lebih sedikit.

■ NII turun 0.8% YoY di 5M25, dan NII Mei turun 2.6% MoM dan flat secara YoY karena tekanan yield menahan penurunan biaya dana. NIM tercatat sebesar 6.2%, turun 50bps YoY, di bawah guidance konsolidasi yang sebesar 7.3–7.7%.

■ Non-II turun 9.2% YoY di 5M25, dan Non-II Mei turun 5.3% MoM dan 44% YoY, menekan kinerja topline.

■ PPOP Mei turun 3.7% MoM dan 12% YoY meski beban operasional turun 2.9% MoM dan 28% YoY. Secara kumulatif, PPOP turun 9% YoY di 5M25, meski pertumbuhan opex melambat ke 7.4% YoY, dari 21% YoY pada 4M25.

■ Beban provisi naik 3.4% MoM di Mei, namun turun 12% YoY, dan angka 5M25 flat YoY dengan CoC sebesar 3.5%, stabil secara MoM dan turun 3.7% YoY namun masih di atas guidance sebesar 3.0–3.2%. Kredit tumbuh 5% YoY dan 4% YTD, sementara dana pihak ketiga naik 4.7% YTD didukung TD dan CA, sedangkan SA menurun. LDR tetap stabil di 89%.

BBTN: Kinerja 5M25

(IDRbn)	May-25	MoM (%)	YoY (%)	5M24	5M25	YoY (%)	5M25/ 2025F	5M25/ cons
Net Interest Income	1,249	7.6	44.2	5,037	6,188	22.9	-	-
Non-interest income	300	24.2	(29.2)	1,561	1,479	(5.2)	-	-
Total operating income	1,550	10.5	20.1	6,597	7,667	16.2	40.5	40.3
Provisions	470	31.0	438.2	894	1,799	101.2	-	-
Operating profit	253	145.4	12.5	1,480	1,409	(4.8)	-	-
Net profit	188	76.5	6.7	1,160	1,199	3.3	33.6	36.7
Key ratios (%)								
Assets yield (annualized)	-	-	-	7.3	7.4	-	-	-
Cost of funds (annualized)	-	-	-	4.6	4.3	-	-	-
NIM (annualized)	-	-	-	2.9	3.3	-	-	-
Credit Costs (annualized)	-	-	-	0.6	1.1	-	-	-
LDR	-	-	-	96.6	92.1	-	-	-
ROE (annualized)	-	-	-	9.1	8.7	-	-	-

■ Laba bersih bank-only mencapai IDR 1.2 triliun, naik 3.3% YoY, mencapai 33.6% dan 36.7% dari estimasi FY25 kami dan konsensus, sedikit di bawah angka 5M24 yang sebesar 39%. Laba bersih Mei naik 77% MoM dan 6.7% YoY, didukung oleh pengakuan pendapatan bunga dari kredit KPR non-subsidi lama yang masih berjalan.

■ BBTN mulai memasukkan bunga dari pinjaman non-subsidi lama sejak Maret (sekitar IDR 800 miliar) ke dalam bukunya, dan diperkirakan akan membukukan sisa IDR 2 triliun secara bertahap dalam beberapa bulan ke depan, yang sebagian akan dialokasikan untuk provisi.

■ NII tumbuh 22% YoY dan 4.5% MoM di 5M25. NIM tercatat di 3.3%, naik dari 2.9% pada 5M24, sedikit di atas target tahunan 3.2–3.4%. Peningkatan margin didukung yield yang naik (+30bps YoY ke 7.6%) dan biaya dana yang lebih rendah (turun 10bps YoY ke 4.2%).

■ Beban provisi naik 101% YoY di 5M25, mendorong CoC ke 1.1% dari 0.6% pada 5M24, sesuai batas atas guidance BBTN di 1.0–1.1%. Secara bulanan, beban pencadangan Mei naik 31% MoM, mendorong CoC naik 8bps MoM ke 154bps.

■ Kredit tumbuh 5.2% YoY, 2.4% YTD, dan 0.9% MoM, masih di bawah target tahunan 7–8%. Dana pihak ketiga naik 10.3% YoY, 4.2% YTD, dan 2.2% MoM, terutama didorong deposito berjangka (+7% MoM, +16% YTD) sementara biaya dana tetap stabil. LDR turun tipis sebesar 1 poin persentase MoM ke 92%.

BBNI: Kinerja 5M25

(IDRbn)	May-25	MoM (%)	YoY (%)	5M24	5M25	YoY (%)	5M25/ 2025F	5M25/ cons
Net Interest Income	3,102	1.2	0.9	15,282	15,736	3.0	-	-
Non-interest income	1,769	6.3	(9.2)	8,753	8,392	(4.1)	-	-
Total operating income	4,871	3.0	(3.0)	24,035	24,128	0.4	34.9	36.0
Provisions	607	(17.6)	4.8	2,807	2,853	1.6	-	-
Operating profit	1,898	5.2	(6.3)	10,225	10,178	(0.5)	-	-
Net profit	1,582	5.9	(7.2)	8,569	8,454	(1.3)	36.4	37.7
Key ratios (%)								
Assets yield (annualized)	-	-	-	6.7	6.5	-	-	-
Cost of funds (annualized)	-	-	-	3.1	3.0	-	-	-
NIM (annualized)	-	-	-	3.9	3.8	-	-	-
Credit Costs (annualized)	-	-	-	1.0	0.9	-	-	-
LDR	-	-	-	89.9	94.5	-	-	-
ROE (annualized)	-	-	-	14.3	13.2	-	-	-

■ Laba bersih bank-only mencapai IDR 8.5 triliun (turun 1.3% YoY) di 5M25, 36.4% dan 37.7% dari estimasi FY25 kami dan konsensus, sedikit di bawah ekspektasi. Laba bersih Mei tercatat sebesar IDR 1.6 triliun (turun 7.2% YoY dan naik 5.9% MoM), didukung oleh penurunan CoC.

■ NII Mei naik 1.2% MoM dan 0.9% YoY ke IDR 3.1 triliun, dan NIM tahunan stabil secara MoM di 3.8%, sesuai guidance konsolidasi tahunan (flat hingga -20bps).

■ PPOP Mei turun 1.4% MoM dan 4% YoY di tengah kenaikan opex sebesar 4% MoM, mendorong CIR Mei ke 47.8%. PPOP 5M25 tercatat flat YoY, opex naik 5.5% YoY dan CIR di 46%, naik tipis dari angka 4M25 di 45%.

■ Beban provisi Mei turun 17.6% MoM dan naik 4.8% YoY, dan CoC turun ke 96bps. CoC 5M25 tercatat sebesar 1.0%, naik dari 0.9% di 5M24 dan masih dalam guidance perseroan di 1%.

■ Kredit turun 0.3% MoM dan 0.8% YTD, tumbuh 6.6% YoY (guidance FY25: 8–10%). Dana pihak ketiga turun 1.6% MoM, naik 0.8% YTD dan 1.3% YoY, terutama didukung pertumbuhan CA sebesar 6% YTD. LDR naik 2 poin persentase MoM ke 95%, mencapai batas atas target manajemen.

PGEO: Danantara Akan Suntik Dana Senilai IDR 1.94 Triliun

BPI Danantara akan bakal mendanai PT Pertamina Geothermal Energy Tbk (PGEO) senilai USD 120 juta atau setara dengan IDR 1.94 triliun. Suntikan dana tersebut akan digunakan pada proyek-proyek yang dinilai strategis salah satunya adalah pengembangan panas bumi hingga kapasitas 3 gigawatt. **(Bloomberg Technoz)**

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	8.6	8,650	11,500	11,182	32.9	20.1	18.6	4.0	3.7	20.0	19.7
BBRI	HOLD	8.5	3,830	4,000	4,736	4.4	8.3	7.4	1.8	1.7	21.6	22.9
BMRI	BUY	6.5	5,025	5,700	6,320	13.4	8.1	7.3	1.6	1.5	20.3	20.3
BBNI	HOLD	2.2	4,120	4,500	5,318	9.2	6.5	5.8	0.9	0.9	14.6	14.9
BRIS	BUY	0.4	2,580	2,950	3,502	14.3	18.0	16.0	2.7	2.3	14.8	14.7
PNBN	BUY	0.1	1,145	1,700	1,700	48.5	10.2	9.2	0.5	0.5	5.3	8.5
Average							11.9	10.7	1.9	1.8	16.1	16.8
Consumer (Staples)												
ICBP	BUY	0.8	10,150	14,000	14,021	37.9	12.7	11.8	2.5	2.2		
KLBF	BUY	1.0	1,515	2,100	1,729	38.6	22.0	19.9	3.0	2.8	13.8	14.1
UNVR	BUY	0.3	1,460	1,400	1,520	-4.1	10.9	10.3	14.5	13.1		
Average							22.0	19.9	3.0	2.8	13.8	14.1
Healthcare												
MIKA	BUY	0.2	2,460	3,300	3,088	34.1	31.2	27.3	5.7	5.7	18.4	21.0
HEAL	BUY	0.4	1,420	1,800	1,587	26.8						
Average							31.2	27.3	5.7	5.7	18.4	21.0
Poultry												
JPFA	BUY	0.3	1,495	2,400	2,269	60.5	8.5	7.4	1.1	1.0	12.6	13.3
Average							8.5	7.4	1.1	1.0	12.6	13.3
Retail												
AMRT	BUY	1.5	2,320	4,000	2,933	72.4	22.9	19.5	5.7	4.9	24.7	24.9
MIDI	BUY	0.1	420	580	505	38.1	23.5	19.5	3.4	3.0	14.4	15.4
DOSS	BUY	0.0	155	220	220	41.9	10.7	8.9	1.6	1.4	14.9	15.7
Average							19.0	16.0	3.5	3.1	18.0	18.7
Media												
SCMA	HOLD	0.1	147	200	273	36.1	29.9	29.4	1.2	1.1	3.9	3.8
FILM	BUY	0.1	1,860	7,000	7,000	276.3	169.1	103.3	10.8	9.8	6.4	9.5
Average							99.5	66.4	6.0	5.5	5.1	6.6
Telco												
TLKM	BUY	4.5	2,710	3,600	3,227	32.8	10.1	9.6	1.9	1.6	18.9	16.9
Average							10.1	9.6	1.9	1.6	18.9	16.9
Telco Infra												
TOWR	BUY	0.3	496	1,030	888	107.7	7.2	6.9	1.3	1.2	18.5	17.3
WIFI	BUY	0.1	2,060	5,200	3,850	152.4	21.0	5.4	5.0	0.4	23.8	7.7
Average							14.1	6.2	3.2	0.8	21.2	12.5
Auto												
ASII	BUY	2.9	4,450	5,800	5,537	30.3						
DRMA	BUY	0.0	960	1,025	1,310	6.8	7.1	7.1	1.9	1.5	26.8	24.3
Average							7.1	7.1	1.9	1.5	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	1.0	21,100	30,850	27,567	46.2	4.0	3.6	0.8	0.7	19.9	19.7
Average							4.0	3.6	0.8	0.7	19.9	19.7
Property												
MKPI	BUY	0.1	23,075	32,000	32,000	38.7	24.6	20.7	2.9	2.7	12.0	13.1
BKSL	BUY	0.1	133	200	250	50.4	825.3	31.6	1.5	1.4	0.2	4.4
Average							424.9	26.2	2.2	2.1	6.1	8.8
Industrial Estate												
SSIA	BUY	0.2	1,550	2,000	1,429	29.0	15.2	16.3	1.9	1.8	12.3	11.1
Average							15.2	16.3	1.9	1.8	12.3	11.1
Oil and Gas												
AKRA	BUY	0.3	1,190	1,500	1,596	26.1	9.6	9.1	1.9	1.9	19.8	20.9
MEDC	BUY	0.3	1,270	2,200	1,602	73.2	4.9	5.0	0.9	0.8	18.6	16.1
RAJA	BUY	0.1	2,370	5,000	3,160	111.0	25.2	26.6	3.7	3.5	14.7	13.1
Average							13.2	13.6	2.2	2.1	17.7	16.7
Metal												
BRMS	BUY	0.9	398	500	544	25.6	153.1	79.1	3.6	3.4	2.3	4.2
NCKL	BUY	0.2	655	1,200	1,059	83.2	6.3	5.6	1.2	1.3	18.8	22.9
AMMN	BUY	3.9	8,525	9,000	8,750	5.6	32.0	168.4	6.6	6.3	20.6	3.8
Average							63.8	84.4	3.8	3.7	13.9	10.3
Coal												
ADRO	BUY	0.6	1,790	3,400	2,449	89.9	2.3	2.7	0.6	0.5	25.1	18.8
BUMI	BUY	0.4	113	170	165	50.4	41.6	11.3	0.9	0.9	2.3	7.9
Average							21.9	7.0	0.8	0.7	13.7	13.4
Plantations												
TAPG	BUY	0.1	960	1,300	1,257	35.4	7.7	7.5	1.5	1.3	14.8	19.7
SSMS	BUY	0.1	1,305	2,500	2,000	91.6	10.5	10.2	2.1	1.8	40.0	40.1
NSSS	BUY	0.1	314	350	420	11.5	44.2	33.4	6.1	5.4	13.9	16.2
STAA	BUY	0.1	765	1,400	1,400	83.0	5.3	5.3	1.5	1.5	28.7	28.7
Average							16.9	14.1	2.8	2.5	24.3	26.2
Technology												
ASSA	BUY	0.0	735	1,200	1,135	63.3	9.7	9.4	0.9	0.9	9.7	9.1
Investment												
SRTG	BUY	0.1	1,600	3,000	2,725	87.5	4.0	2.3	0.4	0.3	10.1	15.1
Average							4.0	2.3	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	4,009	24.54	0.62	2.64	3.77	10.48	8.12	14.16	4,017	3,156
U.S. (S&P)	6,173	32.05	0.52	3.44	4.42	10.00	4.96	13.05	6,188	4,835
U.S. (DOW)	43,819	432.43	1.00	3.82	3.67	4.33	3.00	12.02	45,074	36,612
Europe	5,326	81.61	1.56	1.76	(0.76)	1.47	8.78	8.82	5,568	4,474
Emerging Market	1,229	1.59	0.13	3.91	6.15	11.54	14.23	13.10	1,231	983
FTSE 100	8,799	63.31	0.72	0.28	0.30	2.52	7.66	7.78	8,909	7,545
CAC 40	7,692	134.24	1.78	1.34	(0.78)	(1.27)	4.21	2.84	8,258	6,764
Dax	24,033	383.92	1.62	2.92	0.15	8.44	20.71	31.79	24,479	17,025
Indonesia	6,897	65.26	0.96	(1.02)	(3.88)	5.94	(2.58)	(2.35)	7,911	5,883
Japan	40,531	379.89	0.95	5.67	6.76	13.79	1.59	2.39	42,427	30,793
Australia	8,531	16.83	0.20	0.66	1.14	8.77	4.56	9.83	8,639	7,169
Korea	3,066	10.53	0.34	1.73	13.67	23.59	27.80	9.60	3,129	2,285
Singapore	3,966	27.74	0.70	2.13	1.84	(0.16)	4.72	19.01	4,005	3,198
Malaysia	1,528	8.37	0.55	1.78	1.31	0.96	(6.95)	(3.89)	1,685	1,387
Hong Kong	24,284	(41.25)	(0.17)	3.20	4.27	5.04	21.06	37.05	24,874	16,441
China	3,424	(24.23)	(0.70)	1.91	2.29	2.65	2.16	15.39	3,674	2,690
Taiwan	22,580	87.74	0.39	2.42	5.77	9.10	(1.98)	(1.96)	24,417	17,307
Thailand	1,082	(24.31)	(2.20)	1.39	(5.81)	(6.53)	(22.70)	(16.80)	1,507	1,054
Philippines	6,408	77.62	1.23	1.08	1.05	3.68	(1.85)	(0.06)	7,605	5,805

		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Foreign Reserves (US\$Bn)	152.49				0.01	(1.31)	(2.08)	9.72	157.09	140.18
Inflation Rate (yoy, %)	1.60								2.51	(0.09)
Gov Bond Yld (10yr, %)	6.64							(6.15)	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	16,205	(85.00)	0.52	1.17	0.22	2.31	(0.64)	1.23	16,957	15,070
Japan	144.58	(0.07)	0.05	1.09	(1.29)	3.72	8.73	11.68	161.95	139.58
UK	1.37	0.00	0.02	1.44	1.29	6.20	9.61	8.45	1.38	1.21
Euro	1.17	0.00	0.07	1.28	2.49	8.41	13.25	9.18	1.18	1.01
China	7.17	0.01	(0.07)	0.12	0.32	1.25	1.77	1.34	7.35	7.01

Commodity Indicators	Last Price	Chg (Pts)	Change (%)						1 Year	
		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Oil (Brent)	67.08	(0.69)	(1.02)	(6.16)	4.98	(10.25)	(10.13)	(22.37)	87.95	58.40
CPO	3,986	47.00	1.19	(2.26)	3.94	(13.12)	(18.00)	1.53	5,390	3,685
Coal	107.00	0.85	0.80	0.38	6.05	10.59	(14.57)	(19.40)	150.00	93.25
Tin	33,762	13.00	0.04	3.30	3.60	(4.28)	16.09	4.82	38,395	27,200
Nickel	15,245	36.00	0.24	1.56	(1.06)	(6.17)	(0.54)	(10.86)	18,290	13,865
Copper	9,878	(21.50)	(0.22)	2.54	2.93	0.32	12.66	3.81	10,165	8,105
Gold	3,269	(5.34)	(0.16)	(2.95)	(3.33)	4.66	24.56	40.19	3,500	2,319
Silver	35.86	(0.13)	(0.35)	(0.65)	3.17	5.22	24.09	21.78	37	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
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
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
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