Market Activity
Wednesday, 30 Jul 2025

Market Index	:	**7,549.9**	
Index Movement	:	**-68.0**	**-0.89%**
Market Volume	:	28,834	Mn shrs
Market Value	:	13,948	Bn rupiah

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
Leading Movers			
GOTO	64	5	8.5
ASII	5,150	50	1.0
INKP	7,125	350	5.2
PANI	16,025	250	1.6
Lagging Movers			
BBRI	3,780	-140	-3.6
SMMA	16,400	-2,400	-12.8
BMRI	4,620	-90	-1.9
CDIA	1,650	-180	-9.8

Foreign Net Buy / Sell (Regular Market)

Net Buy (IDR bn)		Net Sell (IDR bn)	
WIFI	135	BBCA	413
GOTO	94	BMRI	318
ASII	84	PGEO	163
TLKM	51	BBRI	158
UNTR	41	BRPT	43

Money Market

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
USD/IDR	16,393	-5.0	0.0
JIBOR O/N	5.9	0.0	-0.3

Dual Listing Securities

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
TLKM	17.6	0.0	0.0
EIDO	17.6	-0.2	-1.2

Global Indices

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
DJIA	44,461	-172	-0.38
S&P 500	6,363	-8	-0.12
Euro Stoxx	5,393	14	0.26
MSCI World	4,096	-7	-0.18
STI	4,219	-10	-0.24
Nikkei	40,655	-20	-0.05
Hang Seng	25,176.9	-347.5	-1.36

Commodities*

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
Brent Oil	73.2	0.7	1.01
Coal (ICE)	115.1	-0.5	-0.39
CPO Malay	4,278.0	24.0	0.56
Gold	3,275.2	-51.4	-1.55
Nickel	14,859.3	-302.1	-1.99
Tin	33,360.0	-333.0	-0.99

**last price per closing date*

Highlights

- **BBCA** : Kinerja 2Q25
- **BRMS** : Kinerja 2Q25
- **BKSL** : Kinerja 2Q25
- **ISAT** : Kinerja 2Q25

Market

IHSG Diperkirakan Menguat Hari Ini

Bursa AS ditutup mayoritas melemah pada Rabu (30/7): Dow -0.38%, S&P 500 -0.12%, Nasdaq +0.15%. Pasar AS ditutup melemah akibat pernyataan Jerome Powell bahwa pemotongan suku bunga masih terlalu cepat. Yield US Treasury 10 tahun naik +1.13% (+0.049 bps) ke 4.373%, sementara Indeks USD menguat +0.94% ke 99.8.

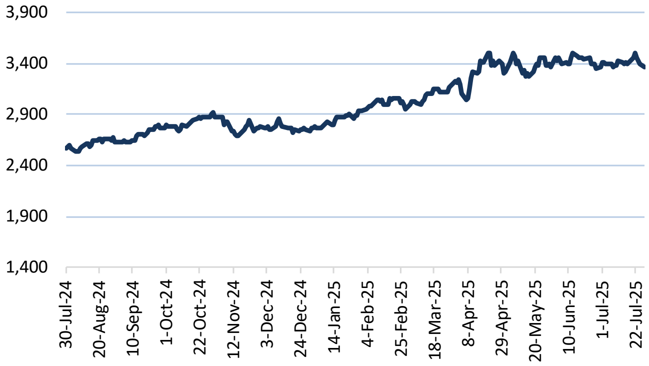
Pasar komoditas bergerak naik pada Rabu (30/7): harga minyak WTI +1.47% ke USD 70.23/barel, Brent +0.66% ke USD 73.2/barel, batubara -0.8% ke USD 117.1/ton, CPO +0.54% ke MYR 4,277, dan emas -1.11% ke USD 3,378/oz.

Pasar Asia mayoritas ditutup beragam pada Rabu (30/7): Kospi +0.75%, Hang Seng -1.36%, Nikkei -0.05%, dan Shanghai +0.17%. IHSG melemah -0.89% ke 7,549.9 dengan investor asing mencatatkan keseluruhan net sell sebesar IDR 635 miliar. Di pasar reguler, investor asing mencatatkan net sell sebesar IDR 1020.8 miliar, dan pada pasar negosiasi tercatat net buy asing sebesar IDR 385.8 miliar. Net sell asing tertinggi di pasar reguler dicetak oleh BBCA (IDR 413.1 miliar), BMRI (IDR 318 miliar), dan PGEO (IDR 163.1 miliar). Net buy asing tertinggi di pasar reguler dicatatkan oleh WIFI (IDR 134.5 miliar), GOTO (IDR 93.6 miliar), dan ASII (IDR 84.4 miliar). Top leading movers emiten GOTO, ASII, INKP, sementara top lagging movers emiten BBRI, SMMA, BMRI.

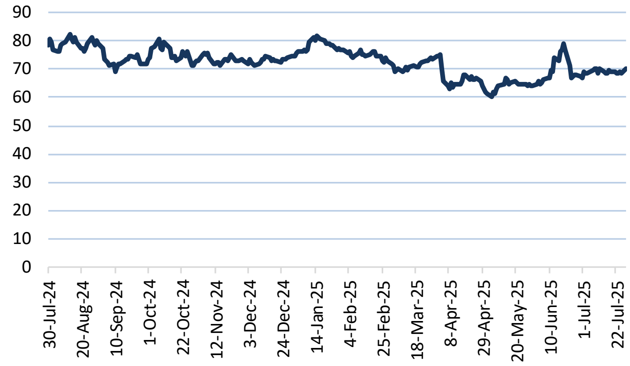
Pagi ini, Kospi (+0.19%) dan Nikkei (+0.48%) dibuka menguat. Kami memperkirakan IHSG akan menguat hari ini, didukung oleh sentimen positif dari pasar regional.

COMMODITIES

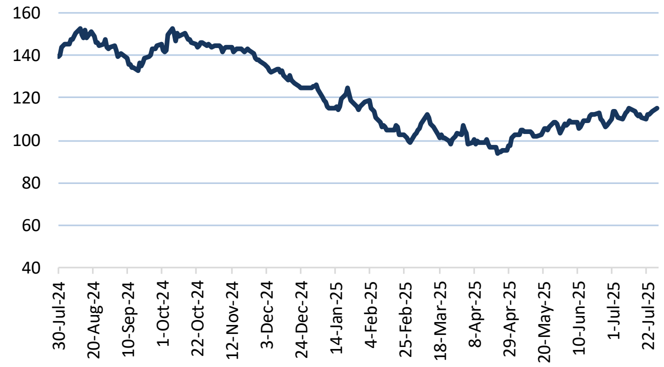
Gold: Gold 100 Oz Futures (USD/Troi oz)



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

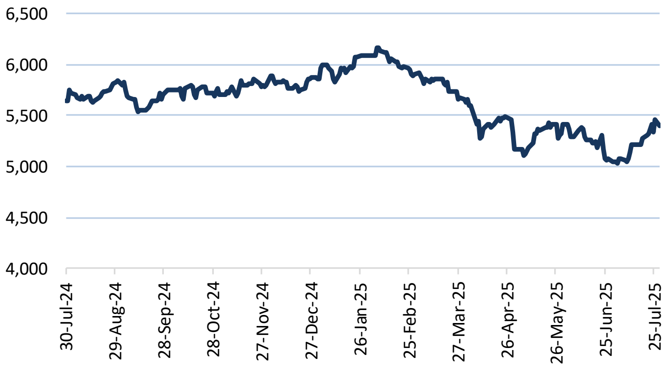


Coal: Newcastle Coal (USD/MT)



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

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



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

BBCA: Kinerja 2Q25

(IDRbn)	2Q25	QoQ (%)	YoY (%)	6M24	6M25	YoY (%)	6M24/ SSI(%)	6M25/ Cons. (%)
Net interest income	**21,497**	**1.7**	**6.9**	**39,945**	**42,643**	**6.8**	**-**	**-**
Non-interest income	6,900	1.5	15.0	12,400	13,700	10.5	-	-
Total operating income	**28,397**	**1.6**	**8.8**	**52,345**	**56,343**	**7.6**	**48.1**	**48.8**
Provisions	980	(0.0)	0.3	1,754	2,011	14.7	-	-
Operating profit	**18,312**	**5.0**	**5.8**	**33,179**	**35,748**	**7.7**	**-**	**-**
Net profit	**14,870**	**5.1**	**6.2**	**26,877**	**29,016**	**8.0**	**50.7**	**49.7**
Key ratios (%)								
NIM	-	-	-	*5.7*	*5.8*	-	-	-
LDR	-	-	-	*75.5*	*80.6*	-	-	-
Capital adequacy	-	-	-	*27.8*	*28.4*	-	-	-
Gross NPL	-	-	-	*2.2*	*2.2*	-	-	-
ROE	-	-	-	*23.1*	*23.1*	-	-	-

Laba bersih 2Q25 tercatat mencapai IDR 14.9 triliun (+5.1% QoQ, +6.2% YoY), setara 50.7% dari estimasi FY25 kami dan 49,7% dari konsensus. Kinerja bank di periode tersebut ditopang oleh NII yang solid dan pertumbuhan kredit yang stabil.

NII naik 6.9% YoY dan 1.7% QoQ menjadi IDR 21.4 triliun, didukung pertumbuhan kredit sebesar 12.9% YoY dan 1.9% QoQ, terutama dari segmen korporasi (+16.1% YoY) dan komersial (+12.6% YoY). NIM stabil di 5.8%, sementara CoF tetap terjaga berkat CASA yang kuat (+7.3% YoY, rasio 83.4%).

Pengendalian biaya tetap terjaga dengan guidance CIR FY25 di 33–34%, yang mendukung peningkatan ROE menjadi 25.2% (FY24: 24.8%).

Kualitas aset menunjukkan tren beragam: NPL naik tipis ke 2.2% (dari 2.0% di 1Q25) terutama dari segmen SME dan konsumer, sementara LAR membaik ke 5.7% (dari 6.0%). CoC tetap tinggi di 0.5% (di atas guidance sebelumnya yang sebesar 30bps), sehingga guindance CoC FY25F direvisi menjadi 30–50bps.

Pertumbuhan dana pihak ketiga tercatat sebesar 5.7% YoY, didukung oleh CASA yang solid. Guidance pertumbuhan kredit FY25F dipertahankan di 7–8% (vs. 13.8% pada FY24), dengan guidance NIM yang stabil di 5.7–5.8%. **(IDX)**

BRMS: Kinerja 2Q25

2Q25 Results (USD Mn)	2Q24	1Q25	2Q25	QoQ (%)	YoY (%)	6M24	6M25	YoY (%)	6M25/ SSI (%)	6M25/ Cons' (%)
Revenue	40.9	63.3	57.5	(9.1)	40.5	61.3	120.8	97.2	49.5	50.2
Gross Profit	21.7	36.1	36.1	(0.1)	66.4	30.6	72.2	136.1	56.5	57.1
Operating Profit	11.2	27.6	22.6	(18.1)	101.2	16.2	50.2	209.4	60.2	58.4
EBITDA	13.2	30.3	23.9	(21.0)	81.4	19.2	54.3	182.5	60.9	57.1
Net Profit *(one-off)*	5.4	14.5	8.5	(41.2)	58.1	9.0	23.0	156.4	42.2	44.1
Net Profit (Exc. one-off)	*5.4*	*14.5*	*22.7*	57.2	322.9	9.0	37.2	315.3	*68.4*	*71.5*
Key Ratios										
GPM (%)	*53.0*	*57.1*	*62.7*	-	-	*49.9*	*59.8*	-	-	-
OPM (%)	*27.4*	*43.6*	*39.3*	-	-	*26.5*	*41.5*	-	-	-
EBITDA Margin (%)	*32.2*	*47.9*	*41.6*	-	-	*31.3*	*44.9*	-	-	-
NPM (%)	*13.1*	*22.9*	*14.8*	-	-	*14.6*	*19.0*	-	-	-

BRMS membukukan pendapatan sebesar USD 57.5 juta (-9.1% QoQ, +40.5% YoY) di 2Q25, sehingga pendapatan kumulatif 1H25 mencapai USD 120.8 juta (+97.2% YoY), sejalan dengan estimasi kami (49.5%) dan konsensus (50.2%). Peningkatan ini didorong oleh produksi emas 1H25 yang naik menjadi 39 koz (+45.6% YoY; 1H24: 26,7 koz) serta harga jual rata-rata (ASP) yang lebih tinggi di USD 3,045/oz, tumbuh 37.8% YoY (1H24: USD 2,209/oz).

Laba bersih di 2Q25 tercatat sebesar USD 8.5 juta (-41.2% QoQ, +58.1% YoY), sehingga laba bersih kumulatif 1H25 menjadi USD 23.0 juta (+156% YoY). Penurunan laba bersih di 2Q25 disebabkan oleh sejumlah pengeluaran, di antaranya write-off peralatan pabrik Carbon-In-Leach yang rusak senilai USD 7.5 juta dan proyek pengembangan usaha terkait eksplorasi bauksit senilai USD 6.5 juta. Tanpa memperhitungkan pengeluaran one-off ini, laba bersih BRMS di 2Q25 akan mencapai USD 22.7 juta, dengan laba bersih kumulatif 1H25 sebesar USD 37.2 juta. **(IDX)**

BKSL: Kinerja 2Q25

BKSL 2Q25 Results: (IDRbn)	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ (%)	YoY (%)	6M25	6M24	YoY (%)	12M25/ SSI (%)
Revenue	204.9	278.7	153.9	(26.5)	33.1	484	236	105.2	17.5
Gross Profit	139.1	138.3	69.8	0.6	99.2	277	112	148.3	18.5
Operating Profit	66.4	74.6	0.7	(11.0)	9883.8	141	-23	n.m	13.8
Net Profit	13.7	0.8	181.4	1531.1	(92.4)	14.6	73	(80.1)	2.2
Core Profit	6.5	0.8	-93.8	673.2	n.m	7.4	-202	n.m	1.1
Key Ratios									
GPM (%)	*67.9*	*49.6*	*45.4*	-	-	*57.3*	*47.4*	-	-
OPM (%)	*32.4*	*26.8*	*0.4*	-	-	*29.1*	*(9.9)*	-	-
NPM (%)	*6.7*	*0.3*	*117.8*	-	-	*3.0*	*31.1*	-	-
Core Profit Margin (%)	*3.2*	*0.3*	*(60.9)*	-	-	*1.5*	*(85.7)*	-	-

BKSL membukukan kinerja yang cukup solid di 2Q25; pendapatan naik +33.1% YoY menjadi IDR 204.9 miliar, didorong oleh kenaikan penjualan rumah sebesar +64.0% YoY menjadi IDR 145.5 miliar dan pendapatan dari town management sebesar +4.9% YoY menjadi IDR 17.4 miliar. Namun, segmen hotel, restoran, dan taman hiburan turun -13.6% YoY menjadi IDR 42 miliar. Pendapatan kumulatif 1H25 sendiri tercatat sebesar IDR 484 miliar, melonjak +105.2% YoY.

Laba bersih turun -92.4% YoY menjadi IDR 13.7 miliar, namun angka ini tidak termasuk keuntungan dari revaluasi properti investasi. Sementara itu, laba inti berbalik dari rugi IDR 93.8 miliar di 2Q24 menjadi positif IDR 6.5 miliar. Secara kumulatif, laba inti 6M25 juga berbalik positif menjadi IDR 7.4 miliar.

Kami mempertahankan rekomendasi BUY untuk BKSL dengan target harga IDR 200. Risiko utama antara lain potensi pencabutan insentif PPN 11%, keterlambatan pengembangan infrastruktur, depresiasi rupiah, pembengkakan biaya, serta perlambatan pertumbuhan PDB. **(IDX)**

BSDE: Kinerja 2Q25

(IDRbn)	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ (%)	YoY (%)	6M25	6M24	YoY (%)	6M25/ SSI (%)	6M25/ Cons. (%)
Revenue	3,690	2,701	3,572	36.6	3.3	6,391	7,347	(13.0)	53.5	51.3
Gross Profit	2,362	1,697	2,213	39.2	6.8	4,059	4,864	(16.5)	50.7	50.9
Operating Profit	1,376	685	1,371	101.0	0.4	2,061	3,163	(34.8)	50.2	51.6
Net Profit	967	321	896	201.7	8.0	1,288	2,333	(44.8)	48.9	47.9
Key Ratios										
GPM (%)	*64.0*	*62.8*	*61.9*	-	-	*63.5*	*66.2*	-	-	-
OPM (%)	*37.3*	*25.4*	*38.4*	-	-	*32.3*	*43.1*	-	-	-
NPM (%)	*26.2*	*11.9*	*25.1*	-	-	*20.2*	*31.8*	-	-	-

BSDE membukukan pendapatan 2Q25 sebesar IDR 3,690 miliar (+3% YoY / +37% QoQ), yang mendorong p ke IDR 6,391 miliar (-13% YoY). Angka ini mencapai 54% dari estimasi FY25 SSI dan 51% dari konsensus. G meningkat 1.2ppt QoQ menjadi 64.0%, didorong oleh naiknya pengakuan penjualan lahan, sehingga gross margin 1H25 menjadi 63.5% dengan laba kotor IDR 4,059 miliar (-17% YoY), sejalan dengan ekspektasi SSI maupun konsensus.

Laba bersih melonjak ke IDR 967 miliar pada 2Q25 (+201% QoQ, +8% YoY), dengan laba bersih 1H25 sebesar IDR 1,288 miliar (-45% YoY), mencapai 49%/48% dari target FY25 SSI dan konsensus. Posisi kas BSDE naik ke IDR 8.8 triliun, sementara total utang turun ke IDR 12.8 triliun sehingga net gearing turun ke level 7.8% per Juni 2025. **(IDX)**

ISAT: Kinerja 2Q25

ISAT Results: (IDR Bn)	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ (%)	YoY (%)	6M25	6M24	YoY (%)	SSI (%)	Cons (%)
Revenue	13,532	13,578	14,141	-0.3	-4.3	27,110	27,976	-3.1	45.9	46.2
Operating Profit	2,396	2,487	2,894	-3.7	-17.2	4,883	5,671	-13.9	42.1	40.4
EBITDA	6,440	6,415	6,903	0.4	-6.7	12,855	13,412	-4.2	44.8	45.6
Net Profit	1,024	1,311	1,440	-21.9	-28.9	2,335	2,735	-14.6	42.7	41.5
Key Ratios										
OPM (%)	17.7	18.3	20.5	-	-	18.0	20.3	-	-	-
EBITDA Margin (%)	47.6	47.2	48.8	-	-	47.4	47.9	-	-	-
NPM (%)	7.6	9.7	10.2	-	-	8.6	9.8	-	-	-

Di 2Q25, ISAT membukukan pendapatan sebesar IDR 13,532 miliar (-0.3% QoQ, -4.3% YoY); pertumbuhan pendapatan melambat akibat penurunan ARPU menjadi IDR 38.5 ribu (1Q25: IDR 39.2 ribu). Secara tahunan, pendapatan tertekan oleh penurunan jumlah pelanggan menjadi 95.4 juta (2Q24: 100.9 juta), meski trafik data meningkat +10.3% QoQ dan +5.4% YoY. EBITDA tercatat sebesar IDR 6,440 miliar (+0.4% QoQ, -6.7% YoY) dengan margin EBITDA sebesar 47,6%. Laba bersih mencapai IDR 1,024 miliar (-21.9% QoQ, -28.9% YoY), tertekan oleh beban depresiasi yang lebih tinggi, rugi selisih kurs, serta tidak adanya keuntungan one-off dari pembalikan provisi pajak tahun sebelumnya dan penjualan aset yang tercatat pada 1Q25.

Di 6M25, ISAT membukukan pendapatan sebesar IDR 27,110 miliar (-3.1% YoY), didorong oleh penurunan jumlah pelanggan. EBITDA tercatat sebesar IDR 12,855 miliar (-4.2% YoY) dengan margin EBITDA sebesar 47.4%, mencerminkan profitabilitas yang tetap stabil. Laba bersih mencapai IDR 2,335 miliar (-14.6% YoY), tertekan oleh beban depresiasi dan rugi selisih kurs. **(IDX)**

MTEL: Kinerja 2Q25

MTEL Results: (IDR Bn)	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ (%)	YoY (%)	6M25	6M24	YoY (%)	SSI (%)	Cons (%)
Revenue	2,334	2,262	2,268	3.2	2.9	4,596	4,499	2.2	48.8	49.7
Operating Profit	1,080	1,015	1,014	6.4	6.5	2,095	2,034	3.0	43.6	50.9
EBITDA	1,982	1,879	1,872	5.5	5.9	3,860	3,730	3.5	94.3	50.9
Net Profit	568	526	543	7.9	4.6	1,094	1,064	2.9	51.9	50.7
Key Ratios										
OPM (%)	46.3	44.9	44.7	-	-	45.6	45.2	-	-	-
EBITDAM (%)	84.9	83.0	82.5	-	-	84.0	82.9	-	-	-
NPM (%)	24.3	23.3	23.9	-	-	23.8	23.7	-	-	-

MTEL membukukan pendapatan 2Q25 sebesar IDR 2,334 miliar (+3.2% QoQ, +2.9% YoY), didorong oleh peningkatan jumlah tenant menjadi 60,907 unit (+0.6% QoQ, +3.9% YoY) dan kenaikan tarif sewa bulanan menjadi IDR 10.8 juta (+5.3% QoQ, +0.6% YoY). EBITDA tercatat di IDR 1,982 miliar (+5.5% QoQ, +5.9% YoY) dengan margin EBITDA yang cukup kuat di 84.9% (1Q25: 83.0%; 2Q24: 82.5%), mencerminkan efisiensi operasional yang lebih baik berkat penurunan biaya pemeliharaan, perbaikan, dan tenaga kerja. Laba bersih tercatat di IDR 568 miliar (+7.9% QoQ, +4.6% YoY), didukung oleh penurunan biaya pendanaan seiring penurunan suku bunga acuan sebesar 50bps pada 2Q25.

Untuk 6M25, MTEL mencatat pendapatan sebesar IDR 4,596 miliar (+2.2% YoY), didukung jumlah tenant yang lebih tinggi. EBITDA tercatat sebesar IDR 3,860 miliar (+3.5% YoY) dengan margin EBITDA yang solid di 84.0%, sementara laba bersih mencapai IDR 1,094 miliar (+2.9% YoY), mencerminkan profitabilitas yang konsisten. **(IDX)**

BUKA: Kinerja 2Q25

2Q25 Results: 30 July 2025 (IDR bn)	2Q24	1Q25	2Q25	QoQ (%)	YoY (%)	6M24	6M25	YoY (%)
Revenue	1,244	1,457	1,631	12.0	31.1	2,413	3,087	28.0
Gross Profit	251	131	123	(6.3)	(51.2)	461	254	(45.0)
Adj. EBITDA	(41)	(20)	(14)	NM	NM	(26)	(34)	NM
Operating Profit	(131)	(102)	(51)	NM	NM	(214)	(153)	NM
Net Profit	(710)	111	354	219.7	NM	(752)	464	NM
Key Ratios								
GPM (%)	*20.2*	*9.0*	*7.5*	-	-	*19.1*	*8.2*	-
Adj. EBITDA Margin (%)	*(0.0)*	*(0.0)*	*(0.0)*	-	-	*(0.0)*	*(0.0)*	-
OPM (%)	*(10.5)*	*(7.0)*	*(3.1)*	-	-	*(8.9)*	*(4.9)*	-
NPM (%)	*(57.1)*	*7.6*	*21.7*	-	-	*(31.2)*	*15.0*	-

Pada 2Q25, BUKA membukukan pendapatan sebesar IDR 1.6 triliun (+12.0% QoQ, +31.1% YoY). Pertumbuhan pendapatan yang kuat ini didorong oleh kinerja solid dari bisnis gaming—yang menyumbang 80% dari total pendapatan 1H25—melalui Itemku dan Lapakgaming, yang mencapai IDR 1.4 triliun (+23.5% QoQ, +195.0% YoY), yang mengangkat pendapatan 1H25 ke IDR 3.1 triliun (+28.0% YoY).

EBIT juga membaik, meski masih negatif di IDR -51 miliar (1Q25: -IDR 102 miliar; 2Q24: -IDR 131 miliar), didukung oleh penurunan beban umum & administrasi menjadi IDR 124 miliar (-31.8% QoQ, -57.6% YoY), sehingga margin operasi (OPM) menyempit ke -3.1% (1Q25: -7.0%; 2Q24: -10.5%). Namun, adanya keuntungan one-off sebesar IDR 369 miliar mendorong laba bersih 2Q25 menjadi IDR 354 miliar (+219.7% QoQ; 2Q24: -IDR 710 miliar) dan laba bersih 1H25 mencapai IDR 464 miliar (1H24: -IDR 752 miliar). **(IDX)**

Stock	Rec.	JCI Wgt (%)	Last price (IDR)	TP SSI (IDR)	TP Cons (IDR)	SSI Upside (%)	PE (x) 24A	PE (x) 25E	PBV (x) 24A	PBV (x) 25E	ROE (%) 24A	ROE (%) 25E
Banks												
BBCA	BUY	8.0	8,375	10,100	10,971	20.6	19.4	18.0	3.9	3.5	20.0	19.7
BBRI	HOLD	8.3	3,780	4,000	4,694	5.8	8.1	7.3	1.8	1.7	21.6	22.9
BMRI	BUY	5.4	4,620	5,500	6,334	19.0	7.4	6.7	1.5	1.4	20.3	20.3
BBNI	HOLD	2.0	4,120	4,500	5,079	9.2	6.5	5.8	0.9	0.9	14.6	14.9
BRIS	BUY	0.4	2,770	2,950	3,486	6.5	19.4	17.2	2.9	2.5	14.8	14.7
PNBN	BUY	0.1	1,130	1,700	N/A	50.4	10.1	9.1	0.5	0.5	5.3	8.5
Average							***11.8***	***10.7***	***1.9***	***1.7***	***16.1***	***16.8***
Consumer (Staples)												
ICBP	BUY	0.7	9,925	14,000	13,967	41.1	12.4	11.6	2.4	2.1		
KLBF	BUY	0.9	1,485	2,100	1,735	41.4	21.6	19.5	3.0	2.7	13.8	14.1
UNVR	BUY	0.3	1,530	1,400	1,640	-8.5	11.5	10.8	15.2	13.7		
Average							***21.6***	***19.5***	***3.0***	***2.7***	***13.8***	***14.1***
Healthcare												
MIKA	BUY	0.2	2,430	3,300	3,105	35.8	30.8	27.0	5.7	5.7	18.4	21.0
HEAL	BUY	0.4	1,585	1,800	1,627	13.6						
Average							***30.8***	***27.0***	***5.7***	***5.7***	***18.4***	***21.0***
Poultry												
JPFA	BUY	0.3	1,635	2,400	2,297	46.8	9.3	8.1	1.2	1.1	12.6	13.3
Average							***9.3***	***8.1***	***1.2***	***1.1***	***12.6***	***13.3***
Retail												
AMRT	BUY	1.2	2,180	4,000	2,899	83.5	21.6	18.4	5.3	4.6	24.7	24.9
MIDI	BUY	0.1	428	580	496	35.5	23.9	19.9	3.4	3.1	14.4	15.4
DOSS	BUY	0.0	135	220	N/A	63.0	9.3	7.7	1.4	1.2	14.9	15.7
Average							***18.3***	***15.3***	***3.4***	***3.0***	***18.0***	***18.7***
Media												
SCMA	HOLD	0.1	193	200	273	3.6	39.2	38.6	1.5	1.5	3.9	3.8
FILM	BUY	0.1	1,750	7,000	6,610	300.0	159.1	97.2	10.2	9.3	6.4	9.5
Average							***99.2***	***67.9***	***5.8***	***5.4***	***5.1***	***6.6***
Telco												
TLKM	BUY	4.4	2,880	3,600	3,223	25.0	10.8	10.2	2.0	1.7	18.9	16.9
Average							***10.8***	***10.2***	***2.0***	***1.7***	***18.9***	***16.9***
Telco Infra												
TOWR	BUY	0.5	660	1,030	867	56.1	9.6	9.2	1.8	1.6	18.5	17.3
WIFI	BUY	0.2	2,890	5,200	3,790	79.9	29.5	7.6	7.0	0.6	23.8	7.7
Average							***19.5***	***8.4***	***4.4***	***1.1***	***21.2***	***12.5***
Auto												
ASII	BUY	3.0	5,150	5,800	5,524	12.6	6.8	6.8	1.0	0.9	14.5	13.3
DRMA	BUY	0.0	960	1,025	1,240	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) 24A	PE (x) 25E	PBV (x) 24A	PBV (x) 25E	ROE (%) 24A	ROE (%) 25E
Mining Contracting												
UNTR	BUY	1.0	24,375	30,850	26,819	26.6	4.6	4.2	0.9	0.8	19.9	19.7
Average							***4.6***	***4.2***	***0.9***	***0.8***	***19.9***	***19.7***
Property												
MKPI	BUY	0.1	23,000	32,000	32,000	39.1	24.5	20.7	2.9	2.7	12.0	13.1
BKSL	BUY	0.1	152	200	250	31.6	943.2	36.1	1.7	1.6	0.2	4.4
Average							***483.9***	***28.4***	***2.3***	***2.2***	***6.1***	***8.8***
Industrial Estate												
SSIA	BUY	0.3	2,700	2,000	2,201	-25.9	26.6	28.4	3.3	3.1	12.3	11.1
Average							***26.6***	***28.4***	***3.3***	***3.1***	***12.3***	***11.1***
Oil and Gas												
AKRA	BUY	0.3	1,325	1,500	1,600	13.2	10.6	10.2	2.1	2.1	19.8	20.9
MEDC	BUY	0.3	1,325	2,200	1,626	66.0	5.2	5.2	1.0	0.8	18.6	16.1
RAJA	BUY	0.1	2,530	5,000	3,160	97.6	26.9	28.4	4.0	3.7	14.7	13.1
Average							***14.2***	***14.6***	***2.3***	***2.2***	***17.7***	***16.7***
Metal												
BRMS	BUY	0.7	454	500	551	10.1	174.6	90.2	4.1	3.8	2.3	4.2
NCKL	BUY	0.2	710	1,200	1,068	69.0	6.9	6.1	1.3	1.4	18.8	22.9
AMMN	BUY	3.5	8,300	9,000	9,767	8.4	31.1	164.0	6.4	6.2	20.6	3.8
Average							***70.9***	***86.8***	***3.9***	***3.8***	***13.9***	***10.3***
Coal												
ADRO	BUY	0.6	1,900	3,400	2,503	78.9	2.4	2.8	0.6	0.5	25.1	18.8
BUMI	BUY	0.4	115	170	165	47.8	42.3	11.5	1.0	0.9	2.3	7.9
Average							***22.4***	***7.1***	***0.8***	***0.7***	***13.7***	***13.4***
Plantations												
TAPG	BUY	0.1	1,435	1,300	1,339	-9.4	11.5	11.2	2.3	2.0	14.8	19.7
SSMS	BUY	0.1	1,415	2,500	N/A	76.7	11.4	11.0	2.2	2.0	40.0	40.1
NSSS	BUY	0.1	398	350	420	-12.1	56.0	42.3	7.8	6.9	13.9	16.2
STAA	BUY	0.1	975	1,400	1,050	43.6	6.7	6.7	1.9	1.9	28.7	28.7
Average							***21.4***	***17.8***	***3.5***	***3.2***	***24.3***	***26.2***
Technology												
ASSA	BUY	0.0	910	1,200	1,188	31.9	12.1	11.7	1.2	1.1	9.7	9.1
Investment												
SRTG	BUY	0.1	1,920	3,000	2,750	56.3	4.9	2.8	0.5	0.4	10.1	15.1
Average							***4.9***	***2.8***	***0.5***	***0.4***	***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	4,096	(7.22)	(0.18)	(0.70)	1.72	12.04	10.46	16.54	4,132	3,156
U.S. (S&P)	6,363	(7.96)	(0.12)	0.06	2.55	14.25	8.18	17.04	6,409	4,835
U.S. (DOW)	44,461	(171.71)	(0.38)	(1.22)	0.83	9.32	4.51	9.13	45,074	36,612
Europe	5,393	13.98	0.26	0.92	1.70	4.51	10.16	11.41	5,568	4,474
Emerging Market	1,252	0.16	0.01	(1.17)	2.43	12.55	16.46	16.88	1,272	983
FTSE 100	9,137	0.62	0.01	0.83	4.29	7.56	11.79	9.19	9,169	7,545
CAC 40	7,862	4.60	0.06	0.15	2.56	3.53	6.52	4.39	8,258	6,764
Dax	24,262	44.85	0.19	0.09	1.47	7.85	21.86	31.09	24,639	17,025
Indonesia	7,550	(68.02)	(0.89)	1.08	8.98	11.57	6.64	4.05	7,911	5,883
Japan	40,806	151.50	0.37	(2.44)	0.79	13.21	2.29	4.36	42,066	30,793
Australia	8,717	(38.97)	(0.45)	0.09	2.05	7.28	6.84	7.72	8,776	7,169
Korea	3,270	15.15	0.47	2.48	6.44	27.89	36.26	18.01	3,269	2,285
Singapore	4,219	(10.00)	(0.24)	(0.28)	6.44	10.10	11.40	22.09	4,274	3,198
Malaysia	1,525	0.68	0.04	(0.35)	(0.55)	(1.02)	(7.17)	(6.22)	1,685	1,387
Hong Kong	25,177	(347.52)	(1.36)	(1.41)	4.59	13.82	25.51	45.16	25,736	16,441
China	3,616	6.01	0.17	0.93	4.97	10.27	7.88	23.04	3,674	2,690
Taiwan	23,462	260.20	1.12	0.61	5.42	15.95	1.85	5.69	23,944	17,307
Thailand	1,244	10.46	0.85	4.40	14.19	3.92	(11.15)	(5.81)	1,507	1,054
Philipines	6,318	(7.19)	(0.11)	(2.23)	(0.73)	(0.58)	(3.23)	(4.55)	7,605	5,805

		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Foreign Reserves (US$Bn)	152.57				0.05	(2.88)	(2.02)	8.84	157.09	145.41
Inflation Rate (yoy, %)	1.87								2.13	(0.09)
Gov Bond Yld (10yr, %)	6.56							(5.01)	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	16,393	(5.00)	0.03	(0.61)	(0.95)	1.27	(1.78)	(0.57)	16,957	15,070
Japan	149.32	(0.19)	0.13	(1.55)	(3.54)	(4.19)	5.28	0.44	158.87	139.58
UK	1.33	0.00	0.11	(1.91)	(3.50)	(0.58)	5.88	3.08	1.38	1.21
Euro	1.14	0.00	0.25	(2.68)	(2.99)	0.94	10.43	5.62	1.18	1.01
China	7.20	0.02	(0.28)	(0.60)	(0.46)	1.03	1.42	0.61	7.35	7.01

Commodity Indicators	Last Price	Chg (Pts)	Change (%)						1 Year	
		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Oil (Brent)	73.51	0.27	0.37	6.26	8.73	16.46	(1.51)	(8.93)	82.63	58.40
CPO	4,169	(40.00)	(0.95)	(2.11)	5.33	4.99	(14.24)	3.50	5,326	3,694
Coal	115.05	(0.45)	(0.39)	2.45	4.69	18.00	(8.14)	(17.38)	153.00	94.25
Tin	33,360	(333.00)	(0.99)	(4.28)	(1.06)	6.42	14.71	15.92	38,395	27,200
Nickel	15,021	(295.00)	(1.93)	(3.54)	(1.28)	(2.57)	(2.00)	(6.53)	18,290	13,865
Copper	9,699	(99.50)	(1.02)	(2.34)	(1.73)	6.28	10.61	8.10	10,165	8,105
Gold	3,288	12.50	0.38	(2.40)	(0.47)	(0.03)	25.27	34.32	3,500	2,364
Silver	37.13	(0.00)	(0.01)	(4.96)	2.82	13.84	28.46	28.00	40	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, Oil & Gas	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
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