

Market Activity

Thursday, 23 Oct 2025

Market Index	:	8,274.4	
Index Movement	:	+121.8	1.49%
Market Volume	:	28,677	Mn shrs
Market Value	:	18,980	Bn rupiah

	Last Close	Changes	
		+/-	%
Leading Movers			
TLKM	3,360	210	6.7
BBRI	3,820	120	3.2
AMMN	7,800	400	5.4
BBCA	8,325	125	1.5
Lagging Movers			
DSSA	100,950	-3,050	-2.9
BREN	9,025	-75	-0.8
CUAN	2,200	-40	-1.8
STAA	1,665	-230	-12.1

Foreign Net Buy / Sell (Regular Market)

Net Buy (IDR bn)		Net Sell (IDR bn)	
BBRI	297	PTRO	146
BMRI	258	BRMS	62
TLKM	251	RAJA	54
BBCA	127	BREN	36
PGAS	103	CDIA	33

Money Market

	Last Close	Changes +/- %	
USD/IDR	16,620	45.0	-0.3
JIBOR O/N	5.9	0.0	-0.3

Dual Listing Securities

	Last Close	Changes +/- %	
TLKM	20.3	1.1	5.7
EIDO	18.3	0.4	2.3

Global Indices

	Last Close	Changes +/- %	
DJIA	46,735	144	0.31
S&P 500	6,738	39	0.58
Euro Stoxx	5,668	29	0.52
MSCI World	4,344	21	0.48
STI	4,416	22	0.51
Hang Seng	25,968	186	0.72
Nikkei	48,642	-666	-1.35

Commodities*

	Last Close	Changes +/- %	
Brent Oil	66.0	3.4	5.43
Coal (ICE)	108.0	1.3	1.22
CPO Malay	4,471.0	15.0	0.34
Gold	4,126.3	27.9	0.68
Nickel	15,226.1	203.1	1.35
Tin	35,772.0	408.0	1.15

*last price per closing date

Highlights

- **ENRG** : [Hasil RUPSLB](#)
- **HEAL** : [RUPSLB](#)
- **Oil & Gas** : [Harga Crude Oil Dunia Naik 5%](#)
- **BBTN** : [Kinerja 3Q25](#)
- **UNVR** : [Kinerja 3Q25](#)
- **AKRA** : [Kinerja 3Q25](#)
- **HEAL** : [Kinerja 3Q25](#)

Market

IHSG Diperkirakan Menguat Hari Ini

Bursa AS ditutup menguat pada Kamis (23/10): Dow +0.31%, S&P 500 +0.58%, Nasdaq +0.89%. Pasar AS memperoleh momentum setelah the White House mengonfirmasi bahwa Presiden AS Donald Trump akan bertemu dengan Presiden Tiongkok Xi Jinping minggu depan sebagai bagian dari perjalanannya di Asia. Yield UST 10Y turun -0.18% (-0.007bps) ke 3.952% dan indeks USD naik sedikit +0.04% ke 98.9.

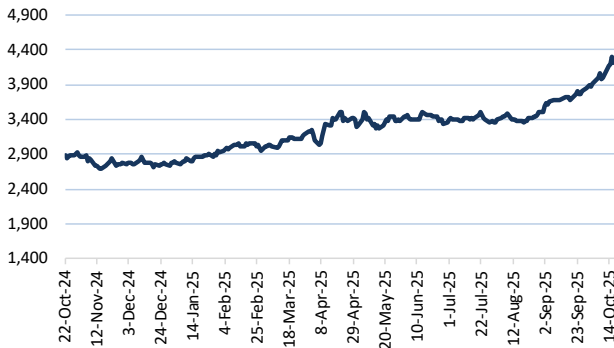
Pasar komoditas ditutup menguat pada Kamis (23/10): minyak WTI +5.62% ke level USD 61.8/bbl, minyak Brent +4.05% ke level USD 63.4/bbl, batu bara +1.22% ke level USD 108.0/ton, CPO +0.36% ke level MYR 4,470, dan emas +0.88% ke level USD 4,126.3/oz.

Bursa Asia ditutup beragam pada Kamis (23/10): Kospi -0.98%, Hang Seng +0.72%, Nikkei -1.35%, dan Shanghai +0.22%. IHSG menguat +1.49% ke level 8,274.4, dengan net buy asing sebesar IDR 1,084.6 miliar. Di pasar reguler, investor asing mencatatkan net buy sebesar IDR 949.2 miliar, dan pada pasar negosiasi tercatat net buy asing sebesar IDR 135.4 miliar. Net buy asing tertinggi di pasar reguler dicatatkan oleh BBRI (IDR 296.5 miliar), BMRI (IDR 258.1 miliar), dan TLKM (IDR 251.3 miliar). Net sell asing tertinggi di pasar reguler dicetak oleh PTRO (IDR 146.3 miliar), BRMS (IDR 62 miliar), dan RAJA (IDR 54.3 miliar). Top leading movers emiten TLKM, BBRI, AMMN, sementara top lagging movers emiten DSSA, BREN, CUAN.

Baik Kospi (+1.36%), maupun Nikkei (+1.03%) dibuka menguat pagi ini. Kami memperkirakan IHSG akan bergerak menguat hari ini di tengah sentimen positif dari pasar regional.

COMMODITIES

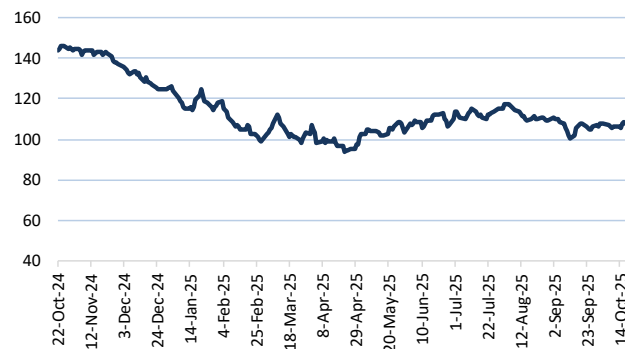
Gold: Gold 100 Oz Futures (USD/Troi oz)



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)



ENRG: Hasil RUPSLB

Dalam Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) yang digelar pada 23 Oktober 2025, para pemegang saham ENRG menyetujui perubahan susunan Dewan Komisaris perseroan. Rapat tersebut menetapkan Rudianto Rimbono sebagai Presiden Komisaris, menggantikan Utaryo Suwanto yang sebelumnya menjabat posisi tersebut. Sebelumnya, Rudianto menjabat sebagai salah satu Komisaris ENRG.

Setelah keputusan ini, susunan Dewan Komisaris ENRG adalah sebagai berikut:

- *Presiden Komisaris: Rudianto Rimbono*
- *Komisaris: Suyitno Patmosukismo*
- *Komisaris Independen: Gita R. Sjahrir*
- *Komisaris Independen: Syamsu Alam*
- *Komisaris: Rizal Malarangeng*

(Company, SSI Research)

HEAL: RUPSLB

*PT Medikaloka Hermina Tbk. (HEAL) mengumumkan pengangkatan Yulisar Khiat sebagai Direktur Utama melalui Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) yang digelar pada Kamis (23/10). Dalam rapat tersebut, perseroan juga menetapkan dr. Hasmoro sebagai Komisaris Utama, serta dr. Binsar Parasian Simorangkir sebagai Wakil Komisaris Utama, bersama dr. Adia Susanti (Direktur), dr. Heridadi (Direktur), dan Kumala Insiwi Suryo (Komisaris Independen) yang turut memperkuat jajaran manajemen. **(Kontan)***

Oil & Gas: Harga Crude Oil Dunia Naik 5%

*Harga minyak dunia melonjak tajam c.5% kemarin. Kenaikan ini terjadi setelah pemerintahan Presiden Donald Trump menjatuhkan sanksi baru terhadap dua perusahaan minyak terbesar Rusia. Langkah ini diambil karena Moskow dinilai tidak serius mengakhiri perang di Ukraina. Kementerian Keuangan AS menyatakan sanksi tersebut bertujuan melemahkan kemampuan Rusia mengumpulkan pendapatan untuk membiayai perang di Ukraina. Keputusan sanksi ini terkait dengan batalnya rencana pertemuan antara Presiden Trump dan Presiden Rusia Vladimir Putin di Budapest. **(Stockwatch)***

BBTN: Kinerja 3Q25

(IDRbn)	3Q25	QoQ (%)	YoY (%)	9M24	9M25	YoY (%)	9M25/ 2025F	9M25/ Cons.
Interest Income	8,078	(21.5)	9.3	22,366	26,579	18.8	-	-
Net interest income	3,415	(38.7)	19.2	8,891	12,762	43.5	-	-
Total operating income	4,659	(27.6)	25.4	11,751	15,909	35.4	75.5	76.7
Provisions	819	(69.4)	116.1	1,355	4,476	230.3	-	-
Operating profit	738	(27.7)	0.7	2,660	2,905	9.2	-	-
Net profit	597	(25.6)	2.9	2,082	2,303	10.6	74.1	69.0
Key Ratios (%)								
NIM	-	-	-	2.9	3.9	-	-	-
LDR	-	-	-	96.0	88.6	-	-	-
Capital adequacy	-	-	-	18.7	18.6	-	-	-
Gross NPL	-	-	-	3.2	3.4	-	-	-
ROE	-	-	-	9.1	9.2	-	-	-

BBTN membukukan laba bersih konsolidasi sebesar IDR 597 miliar pada 3Q25 (-25.6% QoQ, +2.9% YoY), sehingga laba bersih 9M25 mencapai IDR 2.3 triliun (+10.6% YoY), sejalan dengan perkiraan kami (74.1% dari FY25F) namun sedikit di bawah konsensus (69.0%). Kinerja bank terutama didorong oleh peningkatan Net Interest Income (NII) sebesar +43.5% YoY menjadi IDR 12.7 triliun, ditopang oleh pertumbuhan kredit +7% YoY, terutama pada segmen KPR subsidi (+8.0% YoY ke IDR 186.6 triliun) serta ekspansi pada kredit non-perumahan (+10.7% YoY), termasuk kredit korporasi yang tumbuh +27.5% YoY.

Likuiditas mencatatkan perbaikan, tercermin dari LDR yang turun menjadi 88.6%, level terendah dalam tiga tahun, setelah adanya suntikan dana dari Kementerian Keuangan sebesar IDR 25 triliun (6.2% dari DPK) pada pertengahan September. NIM menurun menjadi 3.9% (vs. 4.4% di 2Q25), ternormalisasi setelah one-off accounting boost pada kuartal sebelumnya. Dari sisi kualitas aset, gross NPL stabil di 3.4%, LAR membaik menjadi 18.6% (dari 20.2% di 2Q25), dan cost of credit menurun ke 1.6% (vs. 2.0% di 2Q25). **(SSI Research)**

UNVR: Kinerja 3Q25

UNVR 3Q25 Results: (IDR Bn)	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ (%)	YoY (%)	9M25	9M24	YoY (%)	9M25/ SSI (%)	9M25/ Cons (%)
Revenue	9,409	8,740	8,373	7.7	12.4	27,613	27,417	0.7	81.1	79.2
Gross Profit	4,628	4,199	3,813	10.2	21.4	13,386	13,281	0.8	80.5	80.1
Operating Profit	1,556	1,280	729	21.5	113.4	4,458	3,920	13.7	73.8	82.3
Net Profit	1,180	918	543	28.5	117.2	3,335	3,010	10.8	44.7	75.9
Core Profit	1,180	920	547	28.4	115.6	3,338	3,015	10.7	72.0	77.0
Key Ratios										
GPM (%)	49.2	48.0	45.5	-	-	48.5	48.4	-	-	-
OPM (%)	16.5	14.6	8.7	-	-	16.1	14.3	-	-	-
NPM (%)	12.5	10.5	6.5	-	-	12.1	11.0	-	-	-

Pada 3Q25, pendapatan UNVR tercatat sebesar IDR 9.5 triliun (+12.4% YoY; +7.7% QoQ), sehingga total pendapatan 9M25 mencapai IDR 27.6 triliun (+0.7% YoY), sedikit di atas perkiraan kami namun sejalan dengan konsensus (SSI: 81.1%; Konsensus: 79.2%). Pertumbuhan top line terutama ditopang oleh peningkatan UVG sebesar +2.4% dan pertumbuhan kuat UPG sebesar +10.1% YoY, didukung salah satunya oleh low-base effect di 3Q24 akibat penyesuaian stok dan penyalarsan harga. Hal ini menghasilkan kinerja positif di seluruh kategori produk; segmen Home & Personal Care (HPC) naik menjadi IDR 6.1 triliun (+14.6% YoY; +8.9% QoQ), sementara segmen Food & Refreshment (F&R) mencapai IDR 3.3 triliun (+8.5% YoY; +5.4% QoQ). Dari sisi pangsa pasar, UNVR berhasil mempertahankan posisinya dengan pangsa pasar stabil di 33.0% (2Q25: 33.1%; 4Q24: 33.3%).

Dari sisi profitabilitas, GPM naik ke 49.2% (2Q25: 48.0%; 3Q24: 45.5%) berkat sales mix yang lebih menguntungkan, terutama dari segmen dengan pertumbuhan tinggi. EBIT margin naik menjadi 16.5% (2Q25: 14.6%; 3Q24: 8.7%), terutama didorong oleh penurunan rasio A&P ke 8.6% (2Q25: 8.6%; 3Q24: 10.8%). Dengan demikian, laba inti melonjak menjadi IDR 1.2 triliun (+115.6% YoY; +28.4% QoQ), membawa laba bersih 9M25 ke IDR 3.3 triliun (+10.7% YoY), cukup sejalan dengan perkiraan kami dan konsensus (SSI: 72.0%; Konsensus: 77.0%).

Ke depan, perusahaan tetap fokus pada pelaksanaan strategi pemisahan bisnis es krim, yang ditargetkan rampung pada 2025F, serta berencana untuk membagikan dividen dengan payout ratio 100% dari laba 2025F. Kami sebelumnya memberikan rekomendasi BUY dengan target harga IDR 2,100, namun saat ini rating tengah ditinjau kembali seiring harga saham yang telah mendekati target tersebut. (SSI Research)

AKRA: Kinerja 3Q25

(IDR bn)	3Q24	2Q25	3Q25	QoQ (%)	YoY (%)	9M24	9M25	YoY (%)	9M25/ SSI	9M25/ Cons.
Revenue	9,962	11,162	10,978	(1.7)	10.2	28,612	32,396	13.2	78.5	79.3
Gross Profit	769	1,026	814	(20.6)	5.9	2,353	2,767	17.6	71.0	68.0
EBITDA	642	891	684	(23.2)	6.5	1,984	2,362	19.0	70.8	65.3
Operating Profit	536	778	572	(26.5)	6.7	1,667	2,027	21.6	70.6	64.7
Net Profit	466	615	470	(23.6)	0.8	1,469	1,650	12.3	72.8	65.5
Key Ratios										
GPM (%)	7.7	9.2	7.4	-	-	8.2	8.5	-	-	-
EBITDA Margin (%)	6.4	8.0	6.2	-	-	6.9	7.3	-	-	-
OPM (%)	5.4	7.0	5.2	-	-	5.8	6.3	-	-	-
NPM (%)	4.7	5.5	4.3	-	-	5.1	5.1	-	-	-

Pada 3Q25, AKRA membukukan pendapatan sebesar IDR 10.9 triliun (-1.7% QoQ, +10.2% YoY), mempertahankan kinerja kumulatif yang solid dengan pendapatan 9M25 mencapai IDR 32.4 triliun (+13.2% YoY), melampaui perkiraan kami maupun konsensus (SSI: 78.5%; Konsensus: 79.3%). Penurunan tipis QoQ terutama disebabkan oleh perlambatan pada segmen Trading & Distribution, yang mencapai IDR 10.1 triliun (+2.3% QoQ, +11.1% YoY), sementara segmen Manufacturing turun ke IDR 110 miliar (-4.0% QoQ, -42.3% YoY), Logistics mencatat IDR 406 miliar (-3.2% QoQ, +30.8% YoY), dan Industrial Estate menurun ke IDR 316 miliar (-55.8% QoQ, -3.8% YoY).

Margin profitabilitas menyempit, terutama akibat penurunan margin pada segmen Trading & Distribution dan Industrial Estate, sehingga laba bersih turun secara QoQ namun masih mencatat pertumbuhan tipis YoY menjadi IDR 470 miliar (-23.6% QoQ, +0.8% YoY), sedikit di bawah proyeksi kami dan konsensus (SSI: 72.8%; Konsensus: 65.5%).

Ke depan, untuk mencapai target laba bersih FY25 sebesar IDR 2.4–2.6 triliun, AKRA berencana menyelesaikan penjualan lahan industri seluas 45–65 ha pada 4Q25. Segmen ini, yang memberikan net margin yang cukup tinggi (di atas 30%), tetap menjadi katalis utama pertumbuhan laba.

Kami mempertahankan rekomendasi BUY untuk AKRA dengan target harga IDR 1,500, yang mencerminkan potensi kenaikan sebesar 34.5% dari level saat ini. **(SSI Research)**

HEAL: Kinerja 3Q25

HEAL 3Q25 Results: (IDR Bn)	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ (%)	YoY (%)	9M25	9M24	YoY (%)	9M25/ SSI (%)	9M25/ Cons. (%)
Revenue	1,899	1,696	1,682	12.0	12.9	5,288	5,027	5.2	76.3	73.6
Gross Profit	646	544	594	18.9	8.8	1,772	1,879	(5.7)	73.0	71.5
Operating Profit	277	210	250	32.2	10.8	751	866	(13.3)	70.8	73.3
EBITDA	486	429	390	13.2	24.7	1,327	1,350	(1.7)	70.1	68.7
Net Profit	131	100	125	31.0	4.6	356	468	(24.0)	68.6	71.2
Key Ratios										
GPM (%)	34.0	32.0	35.3	-	-	33.5	37.4	-	-	-
OPM (%)	14.6	12.4	14.9	-	-	14.2	17.2	-	-	-
EBITDA Margin (%)	25.6	25.3	23.2	-	-	25.1	26.9	-	-	-
NPM (%)	6.9	5.9	7.5	-	-	6.7	9.3	-	-	-

Pada 3Q25, pendapatan HEAL tercatat sebesar IDR 1.9 triliun (+12.9% YoY; +12.0% QoQ), sehingga total pendapatan 9M25 mencapai IDR 5.3 triliun (+5.2% YoY), sejalan dengan proyeksi kami maupun konsensus (SSI: 76.3%; Konsensus: 73.6%).

Pertumbuhan top line terutama ditopang oleh peningkatan pendapatan dari layanan rawat inap yang mencapai IDR 1.2 triliun (+17.5% YoY; +14.2% QoQ), serta dari rawat jalan yang mencapai IDR 699 miliar (+9.2% YoY; +11.3% QoQ).

Dari sisi profitabilitas, GPM turun tipis ke 34.0% (2Q25: 32.0%; 3Q24: 35.3%), terutama akibat kenaikan rasio biaya obat terhadap penjualan menjadi 23.6% (2Q25: 23.4%; 3Q24: 22.3%) di tengah pelemahan Rupiah (USD/IDR: -2.6%). Sementara itu, rasio Opex terhadap penjualan turun menjadi 19.7% (2Q25: 20.1%; 3Q24: 21.1%), mendorong EBIT margin naik ke 14.6% (+223 bps QoQ).

Laba bersih tercatat sebesar IDR 131 miliar (+4.6% YoY; +31.0% QoQ), dengan laba bersih 9M25 sebesar IDR 356 miliar (-24.0% YoY), sedikit di bawah estimasi kami namun masih sejalan dengan konsensus (SSI: 68.6%; Konsensus: 71.2%), di tengah pengetatan lanjutan program rujukan BPJS.

Kami mempertahankan rekomendasi BUY untuk HEAL dengan target harga IDR 1,800, mencerminkan valuasi 26F EV/EBITDA sebesar 13.0x. (SSI Research)

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	9.4	8,325	9,600	10,490	15.3	19.3	17.9	3.9	3.5	20.0	19.7
BBRI	BUY	7.6	3,820	5,000	4,668	30.9	8.2	7.4	1.8	1.7	21.6	22.9
BMRI	BUY	4.4	4,430	5,100	5,545	15.1	7.1	6.4	1.4	1.3	20.3	20.3
BBNI	BUY	1.7	4,240	5,200	5,031	22.6	6.7	6.0	1.0	0.9	14.6	14.9
BRIS	BUY	0.3	2,640	3,100	3,323	17.4	18.5	16.4	2.7	2.4	14.8	14.7
PNBN	BUY	0.1	1,015	1,700	1,700	67.5	9.1	8.2	0.5	0.5	5.3	8.5
Average							11.5	10.4	1.9	1.7	16.1	16.8
Consumer (Staples)												
ICBP	BUY	0.6	8,825	14,000	12,690	58.6	11.0	10.3	2.2	1.9	19.6	18.6
KLBF	BUY	0.6	1,185	2,100	1,736	77.2	17.2	15.5	2.4	2.2	13.8	14.1
UNVR	BUY	0.4	2,260	1,400	1,932	-38.1	16.9	16.0	22.5	20.3	132.6	127.0
Average							17.2	15.5	2.4	2.2	55.3	53.2
Healthcare												
MIKA	BUY	0.2	2,560	3,300	3,006	28.9	32.4	28.4	6.0	6.0	18.4	21.0
HEAL	BUY	0.4	1,475	1,800	1,720	22.0	36.5	30.1	6.4	6.4	17.6	21.3
SRAJ	S. BUY	0.0	11,825	13,150	N/A	11.2	n/a	n/a	77.4	74.9	-1.3	-4.4
Average							34.5	29.3	29.9	29.1	11.6	12.6
Poultry												
JPFA	BUY	0.4	2,640	2,400	2,454	-9.1	15.0	13.0	1.9	1.7	12.6	13.3
Average							15.0	13.0	1.9	1.7	12.6	13.3
Retail												
AMRT	BUY	1.1	2,210	4,000	2,814	81.0	21.9	18.6	5.4	4.6	24.7	24.9
MIDI	BUY	0.1	420	580	587	38.1	23.5	19.5	3.4	3.0	14.4	15.4
DOSS	BUY	0.0	151	220	N/A	45.7	10.4	8.6	1.5	1.4	14.9	15.7
Average							18.6	15.6	3.4	3.0	18.0	18.7
Media												
SCMA	HOLD	0.1	352	200	335	(43.2)	71.6	70.4	2.8	2.6	3.9	3.8
FILM	BUY	0.6	5,800	7,000	6,875	20.7	527.3	322.2	33.7	30.7	6.4	9.5
CNMA	BUY	0.0	118	200	196	69.5	14.3	13.5	2.1	2.2	16.6	18.2
Average							204.4	135.4	12.9	11.9	9.0	10.5
Telco												
TLKM	BUY	4.4	3,360	3,600	3,550	7.1	12.6	11.9	2.4	2.0	18.9	16.9
Average							12.6	11.9	2.4	2.0	18.9	16.9
Telco Infra												
TOWR	BUY	0.3	545	1,030	782	89.0	7.9	7.6	1.5	1.3	18.5	17.3
WIFI	BUY	0.2	3,260	5,200	5,833	59.5	33.3	8.5	7.9	0.7	23.8	7.7
Average							20.6	8.1	4.7	1.0	21.2	12.5
Auto												
ASII	BUY	3.3	6,325	5,800	6,010	-8.3	8.4	8.4	1.2	1.1	14.5	13.3
DRMA	BUY	0.0	1,005	1,000	1,260	-0.5	7.4	7.4	2.0	1.6	26.8	24.3
Average							7.4	7.4	2.0	1.6	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	27,300	30,850	29,608	13.0	5.2	4.7	1.0	0.9	19.9	19.7
Average							5.2	4.7	1.0	0.9	19.9	19.7
Property												
MKPI	BUY	0.0	24,475	32,000	32,000	30.7	26.0	22.0	3.1	2.9	12.0	13.1
BKSL	BUY	0.1	128	200	N/A	56.3	794.3	30.4	1.4	1.3	0.2	4.4
Average							410.2	26.2	2.3	2.1	6.1	8.8
Industrial Estate												
SSIA	BUY	0.1	1,755	4,000	2,769	127.9	17.3	18.5	2.1	2.0	12.3	11.1
Average							17.3	18.5	2.1	2.0	12.3	11.1
Oil and Gas												
AKRA	BUY	0.2	1,115	1,500	1,565	34.5	9.0	8.6	1.8	1.8	19.8	20.9
ENRG	BUY	0.3	975	650	1,165	-33.3	20.3	18.1	2.1	1.8	10.3	9.8
MEDC	BUY	0.2	1,430	2,200	1,654	53.8	5.6	5.6	1.0	0.9	18.6	16.1
RAJA	BUY	0.1	4,360	5,000	4,220	14.7	46.3	48.9	6.8	6.4	14.7	13.1
Average							20.3	20.3	2.9	2.7	15.9	15.0
Metal												
BRMS	BUY	1.4	920	500	758	-45.7	353.8	182.9	8.2	7.8	2.3	4.2
NCKL	BUY	0.3	1,280	1,200	1,288	-6.3	12.4	10.9	2.3	2.5	18.8	22.9
AMMN	BUY	3.0	7,800	9,000	7,600	15.4	29.3	154.1	6.0	5.8	20.6	3.8
Average							131.8	116.0	5.5	5.4	13.9	10.3
Coal												
ADRO	BUY	0.4	1,790	3,400	2,270	89.9	2.3	2.7	0.6	0.5	25.1	18.8
BUMI	BUY	0.4	133	170	N/A	27.8	49.0	13.3	1.1	1.1	2.3	7.9
DEWA	BUY	0.2	320	350	400	9.4	800.0	31.1	2.1	3.5	0.3	11.2
Average							283.7	15.7	1.3	1.7	9.2	12.6
Plantations												
TAPG	BUY	0.1	1,890	1,400	1,936	-25.9	15.2	14.7	3.0	2.6	14.8	19.7
SSMS	BUY	0.1	1,710	2,500	2,770	46.2	13.7	13.3	2.7	2.4	40.0	40.1
NSSS	BUY	0.1	510	550	513	7.8	71.7	54.2	9.9	8.8	13.9	16.2
STAA	BUY	0.1	1,665	1,400	1,357	-15.9	11.5	11.5	3.3	3.3	28.7	28.7
Average							28.0	23.4	4.7	4.3	24.3	26.2
Technology												
ASSA	BUY	0.0	1,085	1,200	1,310	10.6	14.4	13.9	1.4	1.3	9.7	9.1
Investment												
SRTG	BUY	0.1	1,640	3,000	3,000	82.9	4.2	2.4	0.4	0.4	10.1	15.1
Average							4.2	2.4	0.4	0.4	10.1	15.1

Source: SSI Research, Bloomberg

Regional Indices	Last Price	Chg (Pts) 1D	Change (%)						1 Year	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
World	4,344	20.65	0.48	1.10	1.16	5.55	17.15	17.47	4,357	3,156
U.S. (S&P)	6,738	39.04	0.58	1.65	1.22	5.97	14.57	16.23	6,765	4,835
U.S. (DOW)	46,735	144.20	0.31	1.70	0.95	3.83	9.85	9.93	47,126	36,612
Europe	5,668	29.12	0.52	0.29	3.58	6.06	15.78	15.15	5,699	4,540
Emerging Market	1,381	1.30	0.09	1.45	2.59	9.19	28.44	20.98	1,398	983
FTSE 100	9,579	63.57	0.67	1.51	3.55	4.82	17.20	15.83	9,595	7,545
CAC 40	8,226	18.91	0.23	0.45	4.49	4.78	11.45	9.71	8,271	6,764
Dax	24,208	56.66	0.23	(0.27)	2.29	(0.36)	21.59	24.51	24,771	18,490
Indonesia	8,274	121.80	1.49	1.84	1.82	9.87	16.87	7.23	8,293	5,883
Japan	49,177	535.77	1.10	3.35	7.77	17.58	23.27	28.93	49,946	30,793
Australia	9,025	(7.65)	(0.08)	0.33	2.97	3.62	10.61	9.98	9,115	7,169
Korea	3,906	60.55	1.57	4.19	12.50	22.43	62.79	51.34	3,902	2,285
Singapore	4,416	22.35	0.51	1.10	2.93	3.35	16.60	22.51	4,474	3,372
Malaysia	1,608	5.31	0.33	(0.22)	0.52	4.39	(2.09)	(1.48)	1,659	1,387
Hong Kong	25,968	186.21	0.72	0.31	(0.73)	1.68	29.45	25.09	27,382	18,671
China	3,922	8.65	0.22	0.16	2.63	9.49	17.03	18.76	3,937	3,041
Taiwan	27,532	(116.65)	(0.42)	(0.42)	7.63	17.84	19.52	17.92	27,969	17,307
Thailand	1,302	11.63	0.90	1.22	1.87	7.41	(6.99)	(10.84)	1,488	1,054
Philippines	6,054	23.09	0.38	(0.65)	(0.90)	(6.06)	(7.27)	(16.88)	7,356	5,805

		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Foreign Reserves (US\$Bn)	148.74				(1.31)	(2.51)	(4.48)	(0.79)	157.09	148.74
Inflation Rate (yoy, %)	2.65								2.65	(0.09)
Gov Bond Yld (10yr, %)	5.99							(11.29)	7.32	5.94
US Fed Rate (%)	4.75								7,361.75	#####

Exchange Rate (per USD)	Last Price	Chg (Pts) 1D	Change (%)						1 Year	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Indonesia	16,620	45.00	(0.27)	(0.28)	0.27	(1.97)	(3.12)	(6.02)	16,957	15,603
Japan	152.63	0.06	(0.04)	(1.32)	(2.44)	(3.68)	2.99	(0.52)	158.87	139.89
UK	1.33	0.00	0.03	(0.72)	(0.87)	(1.33)	6.50	2.74	1.38	1.21
Euro	1.16	0.00	0.00	(0.32)	(1.02)	(1.12)	12.21	7.30	1.19	1.01
China	7.12	(0.00)	0.03	0.02	(0.14)	0.44	2.47	0.10	7.35	7.09

Commodity Indicators	Last Price	Chg (Pts) 1D	Change (%)						1 Year	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Oil (Brent)	65.79	(0.20)	(0.30)	7.34	(5.08)	(4.90)	(11.86)	(11.55)	82.63	58.40
CPO	4,416	(9.00)	(0.20)	(0.34)	1.96	3.69	(9.15)	(5.80)	5,326	3,694
Coal	108.00	1.30	1.22	(0.37)	2.47	(3.83)	(13.77)	(25.52)	146.00	94.25
Tin	35,772	408.00	1.15	0.00	4.29	2.64	23.00	15.74	38,395	27,200
Nickel	15,363	200.00	1.32	0.63	0.06	(1.34)	0.23	(5.79)	16,780	13,865
Copper	10,855	191.50	1.80	1.95	8.82	9.30	23.80	14.00	11,000	8,105
Gold	4,131	4.42	0.11	(2.85)	10.56	22.62	57.39	50.97	4,382	2,537
Silver	48.94	0.02	0.04	(5.74)	11.44	25.27	69.34	45.30	54	28

Source: Bloomberg, SSI Research

Research Team			
Harry Su	Managing Director of Research	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 Macro Strategist	fithra.hastiadi@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Juan Harahap	Coal, Metals, Mining Contracting, Oil & Gas, Plantations	juan.oktavianus@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Jonathan Guyadi	Consumer, Retail, Healthcare, Cigarettes, Telco	jonathan.guyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8846
Ahnaf Yassar	Research Associate; Property	ahnaf.yassar@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Ashalia Fitri Yuliana	Research Associate; Macro Economics, Coal	ashalia.fitri@samuel.co.id	+6221 2854 8389
Brandon Boedhiman	Research Associate; Banking, Strategy, Metals	brandon.boedhiman@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Fadhlan Banny	Research Associate; Cement, Media, Mining Contracting, 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			
Joseph Soegandhi	Director of Equity Sales	joseph.soegandhi@samuel.co.id	+6221 2854 8872

Equity Institutional Team			
Widya Meidrianto	Head of Institutional Equity Sales	anto@samuel.co.id	+6221 2854 8317
Muhamad Alfath, 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			
Damargumilang	Head of Equity Retail	atmaji.damargumilang@samuel.co.id	+6221 2854 8309
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
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

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