Market Activity
Monday, 27 Oct 2025

Market Index	:	**8,117.2**	
Index Movement	:	**-154.6**	**-1.87%**
Market Volume	:	36,672	Mn shrs
Market Value	:	27,086	Bn rupiah

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
Leading Movers			
BBCA	8,350	75	0.9
TLKM	3,330	40	1.2
TPIA	7,400	125	1.7
UNTR	27,900	775	2.9
Lagging Movers			
DSSA	88,800	-13,075	-12.8
BRPT	3,300	-340	-9.3
AMMN	7,200	-475	-6.2
BREN	8,900	-275	-3.0

Foreign Net Buy / Sell (Regular Market)

Net Buy (IDR bn)		Net Sell (IDR bn)	
BBCA	338	BMRI	338
BRPT	147	PTRO	170
BREN	145	BBRI	164
BRMS	99	CDIA	67
CUAN	92	AMMN	43

Money Market

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
USD/IDR	16,615	20.0	-0.1
JIBOR O/N	5.9	0.0	-0.3

Dual Listing Securities

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
TLKM	20.1	0.0	0.0
EIDO	18.1	-0.2	-1.1

Global Indices

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
DJIA	47,545	337	0.71
S&P 500	6,875	83	1.23
Euro Stoxx	5,711	37	0.64
MSCI World	4,419	47	1.08
STI	4,440	18	0.41
Hang Seng	26,434	274	1.05
Nikkei	50,512	1,213	2.46

Commodities*

	Last	Changes	
	Close	+/-	%
Brent Oil	65.6	-0.3	-0.49
Coal (ICE)	108.5	0.8	0.70
CPO Malay	4,373.0	-49.0	-1.11
Gold	3,982.2	-130.8	-3.18
Nickel	15,124.3	-97.5	-0.64
Tin	35,970.0	168.0	0.47

**last price per closing date*

Highlights

- **BMRI** : 3Q25 Results
- **BKSL** : 3Q25 Results
- **KLBF** : 3Q25 Results
- **ANTM** : 3Q25 Results
- **DRMA** : 3Q25 Results
- **PANI** : 3Q25 Marketing Sales
- **CBDK** : 3Q25 Marketing Sales

Market

IHSG Diperkirakan Bergerak Sideways Hari Ini

Pasar saham AS ditutup menguat pada Senin (27 Okt): Dow +0.71%, S&P 500 +1.23%, dan Nasdaq +1.86%. Pasar kembali mencatatkan rekor baru seiring meningkatnya optimisme terhadap potensi kesepakatan dagang AS–Tiongkok menjelang pertemuan antara Presiden Donald Trump dan Presiden Xi Jinping akhir pekan ini. Yield UST 10Y turun tipis -0.35% (-1.4 bps) ke 3.98%, sementara USD Index melemah -0.17% ke 98.78.

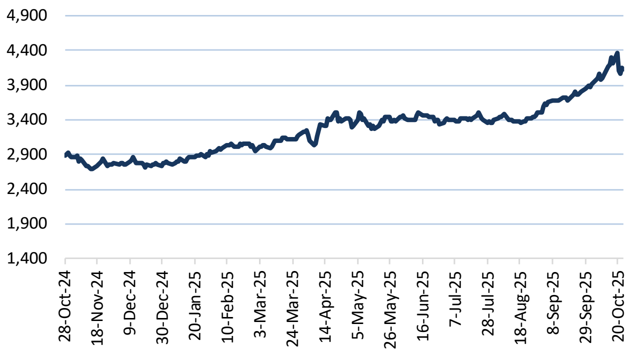
Pasar komoditas ditutup beragam: WTI -0.31% ke USD 61.31/bbl, Brent -3.98% ke USD 65.66/bbl, batubara +0.14% ke USD 104.25/ton, CPO -1.09% ke MYR 4,372, dan emas turun -2.85% ke USD 4,019.7/oz.

Pasar Asia ditutup menguat pada Senin (27 Okt): Nikkei +2.46%, Hang Seng +1.05%, dan Shanghai +1.18%. Sementara itu, IHSG melemah -1.87% ke 8,117.15, dengan net buy asing sebesar IDR 1.197,2 miliar (pasar reguler: IDR 341,3 miliar; pasar negosiasi: IDR 855,9 miliar). Saham dengan inflow asing terbesar di pasar reguler adalah BBCA (IDR 338,4 miliar), diikuti oleh BRPT (IDR 147,1 miliar) dan BREN (IDR 144,7 miliar). Sementara itu, outflow terbesar tercatat pada BMRI (IDR 337,8 miliar), diikuti oleh PTRO (IDR 169,8 miliar) dan BBRI (IDR 164,3 miliar). Top leading movers: BBCA, TLKM, TPIA; top lagging movers: DSSA, BRPT, AMMN.

Pagi ini, Kospi (-0.81%) dan Nikkei (-0.31%) dibuka melemah. Kami memperkirakan IHSG akan bergerak sideways hari ini, di tengah sentimen beragam dari pasar regional dan global.

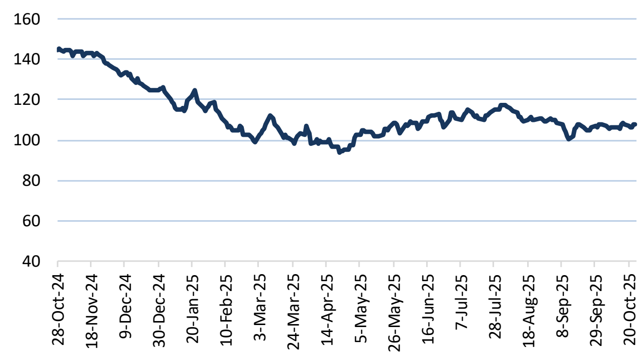
COMMODITIES

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



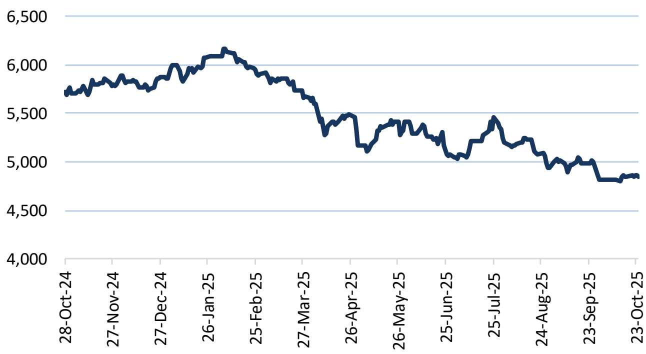
Oil: Generic 1st Crude Oil, Brent (USD/Barel)

Coal: Newcastle Coal (USD/MT)

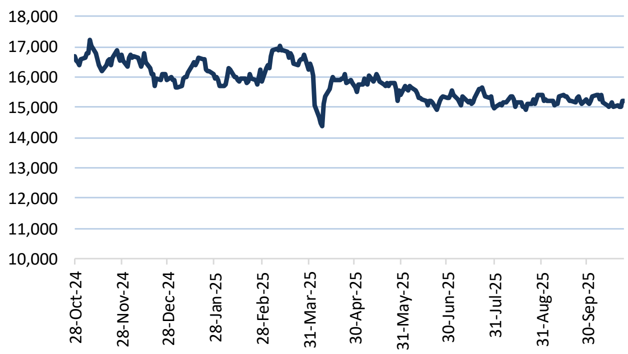


CPO: Bursa Malaysia Crude Palm Oil (MYR/MT)

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



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



DRMA: 3Q25 Results

Results: (IDR Bn)	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ (%)	YoY (%)	9M25	9M24	YoY (%)	SSI (%)	Cons (%)
Revenue	1,619	1,313	1,467	23.3	10.3	4,393	4,022	9.2	73.2	74.9
Gross Profit	313	199	281	57.4	11.4	766	729	5.0	75.4	73.7
Operating Profit	211	111	186	90.4	12.9	482	459	5.0	76.1	66.4
Net Profit	180	97	175	84.4	2.7	420	412	1.9	75.4	69.8
Key Ratios										
GPM (%)	19.3	15.2	19.2	-	-	17.4	18.1			
OPM (%)	13.0	8.4	12.7	-	-	11.0	11.4			
NPM (%)	11.1	7.4	11.9	-	-	9.6	10.2			

DRMA membukukan pendapatan sebesar IDR 1.62 triliun pada 3Q25 (+23.3% QoQ, +10.3% YoY), didorong oleh peningkatan penjualan suku cadang 2W ke IDR 990 miliar (+22.7% QoQ, +12.7% YoY) dan 4W ke IDR 366 miliar (+19.8% QoQ, -6.2% YoY), salah satunya berkat low-base effect pada 2Q25. Pertumbuhan ini juga diperkuat oleh segmen lainnya, yang pendapatannya meningkat +31.4% QoQ dan +32.7% YoY ke IDR 263 miliar. Secara kumulatif, pendapatan 9M25 mencapai IDR 4.39 triliun (+9.2% YoY), sejalan dengan estimasi kami (73.7%) dan konsensus (74.9%).

Dari sisi laba, DRMA mencatat laba bersih sebesar IDR 180 miliar pada 3Q25 (+84.4% QoQ, +2.7% YoY), didukung oleh ekspansi margin menjadi 11.1% dan peningkatan operating leverage dari penurunan biaya tenaga kerja (5.1%; 2Q25: 6.0%, 3Q24: 4.6%) serta kenaikan pendapatan bunga bersih (-IDR 3.5 miliar; 2Q25: -IDR 3.9 miliar; 3Q24: -IDR 7.1 miliar). Secara kumulatif, laba bersih 9M25 mencapai IDR 420 miliar (+1.9% YoY), di atas proyeksi kami (83.8%) namun di bawah konsensus (69.8%). ***(IDX, SSI Research)***

BMRI: 3Q25 Results

(IDRbn)	3Q25	QoQ (%)	YoY (%)	9M24	9M25	y-y (%)	9M25/ 2025F	9M25/ cons
Net interest income	**25,875**	**(3.7)**	**1.4**	**74,603**	**78,259**	**4.9**	**-**	-
Non-interest income	12,628	34.2	8.8	32,152	33,762	5.0	-	-
Total operating income	**38,503**	**6.1**	**3.7**	**106,755**	**112,021**	**4.9**	**73.0**	**72.4**
Provisions	2,891	9.3	13.8	9,452	9,172	(3.0)	-	-
Operating profit	**17,991**	**17.4**	**(13.2)**	**57,326**	**51,434**	**(10.3)**	**-**	**-**
Net profit	**13,275**	**17.9**	**(14.2)**	**42,017**	**37,730**	**(10.2)**	**74.8**	**74.8**
Key ratios (%)								
Net interest margin	-	-	-	4.9	4.6	-	-	-
Loan/deposit	-	-	-	95.0	93.4	-	-	-
Capital adequacy	-	-	-	20.1	19.0	-	-	-
Gross NPL	-	-	-	1.0	1.0	-	-	-
ROAE	-	-	-	21.7	18.2	-	-	-

BMRI membukukan laba bersih konsolidasi sebesar IDR 13.3 triliun pada 3Q25 (+17.9% QoQ, -14.2% YoY), sehingga laba bersih 9M25 mencapai IDR 37.7 triliun (-10.2% YoY), sejalan dengan estimasi kami dan konsensus (74.8% dari FY25F). NII tumbuh +4.9% YoY, didukung oleh pertumbuhan kredit sebesar 11% YoY yang terutama berasal dari segmen wholesale, sementara ekspansi ritel tetap cenderung selektif. CoF tercatat sebesar 2.43% (Sep MTD: 2.33%), dengan total dana pihak ketiga (DPK) naik +13.0% YoY dan CASA tumbuh +6.0% YoY. NIM turun tipis ke 4.89% (vs. 4.92% di 2Q25) seiring penurunan yield kredit sebesar -8bps QoQ.

Dari sisi biaya operasional, Opex naik +25.3% YoY akibat peningkatan biaya pegawai dan G&A, termasuk one- off dari penyesuaian pasca-audit (~10–12% dari total Opex), yang mendorong Cost-to-Income Ratio (CIR) naik menjadi 44.6%. ***(Company, SSI Research)***

BKSL: 3Q25 Results

BKSL 3Q25 Results: (IDRbn)	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ (%)	YoY (%)	9M25	9M24	YoY (%)	12M25/ SSI (%)
Revenue	353.3	204.9	190.8	72.4	85.2	837	426	96.3	28.5
Gross Profit	186.6	139.1	119.2	34.1	56.5	464	231	100.9	29.1
Operating Profit	138.5	66.4	44.4	108.7	212.2	279	21	1233.6	25.7
Net Profit	57.4	13.7	-45.8	317.5	n.m	71.9	28	161.4	9.9
Key Ratios									
GPM (%)	*52.8*	*67.9*	*62.5*	-	-	*55.4*	*54.1*	-	-
OPM (%)	*39.2*	*32.4*	*23.3*	-	-	*33.4*	*4.9*	-	-
NPM (%)	*16.2*	*6.7*	*(24.0)*	-	-	*8.6*	*6.5*	-	-

BKSL membukukan kinerja yang solid pada 3Q25; pendapatan naik +85.2% YoY menjadi IDR 353.3 miliar, didorong oleh lonjakan penjualan real estat sebesar +127.2% YoY menjadi IDR 125.7 miliar dan peningkatan pendapatan pengelolaan kota sebesar +14.7% YoY menjadi IDR 15.8 miliar. Sementara itu, segmen hotel, restoran, dan taman hiburan relatif stagnan (-0.6% YoY) di IDR 49 miliar, sehingga pendapatan kumulatif 9M25 mencapai IDR 837 miliar (+96.3% YoY).

Laba bersih berbalik positif menjadi IDR 57.4 miliar, dari rugi IDR 45.8 miliar pada 3Q24. Secara kumulatif, laba bersih 9M25 juga berbalik positif menjadi IDR 64.7 miliar.

Kami pertahankan rekomendasi BUY untuk BKSL dengan target harga IDR 200. Risiko utama mencakup potensi penghapusan insentif PPN 11%, keterlambatan pembangunan infrastruktur, depresiasi rupiah, kenaikan biaya konstruksi, dan perlambatan pertumbuhan PDB. ***(Company, SSI Research)***

KLBF: 3Q25 Results

KLBF 3Q25 Results: (IDR Bn)	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ (%)	YoY (%)	9M25	9M24	YoY (%)	9M25/ SSI (%)	9M25/ Cons (%)
Revenue	8,909	8,234	7,911	8.2	12.6	25,988	24,239	7.2	75.5	74.6
Gross Profit	3,532	3,349	3,052	5.4	15.7	10,557	9,517	10.9	79.1	75.7
Operating Profit	861	1,065	709	(19.2)	21.4	3,307	3,002	10.1	75.2	73.1
Net Profit	656	898	573	(26.9)	14.5	2,631	2,378	10.6	75.2	74.2
Key Ratios										
GPM (%)	39.6	40.7	38.6	-	-	40.6	39.3	-	-	-
OPM (%)	9.7	12.9	9.0	-	-	12.7	12.4	-	-	-
NPM (%)	7.4	10.9	7.2	-	-	10.1	9.8	-	-	-

Pada 3Q25, KLBF mencatat penjualan sebesar IDR 8.9 triliun (+12.6% YoY; +8.2% QoQ), sehingga pendapatan kumulatif 9M25 mencapai IDR 26.0 triliun (+7.2% YoY), sejalan dengan estimasi kami (75.5%) dan konsensus (74.6%). Pertumbuhan pendapatan ditopang oleh kinerja solid di seluruh segmen utama: Pendapatan dari segmen Obat Resep (Prescription) mencapai IDR 2.7 triliun (+14.0% YoY; +10.3% QoQ), Distribusi sebesar IDR 3.0 triliun (+12.6% YoY; +8.2% QoQ), dan Consumer Health sebesar IDR 1.2 triliun (+19.4% YoY; +6.0% QoQ). Namun, pendapatan segmen Nutrisi tidak terlalu impresif, hanya mencapai IDR 2.0 triliun (+0.2% YoY; +8.8% QoQ) karena daya beli masyarakat yang masih lemah.

Dari sisi profitabilitas, GPM tercatat di 39.6% (2Q25: 40.7%; 3Q24: 38.6%), didukung oleh sales mix yang menguntungkan serta penurunan harga bahan baku seperti produk turunan minyak (-13.7% YoY), kemasan (PP: -7.6% YoY), dan susu bubuk skim (-6.0% YoY). Namun, EBIT margin turun ke 9.7% (2Q25: 12.9%; 3Q24: 9.0%) akibat kenaikan beban promosi dan iklan (AnP) menjadi 10.9% (2Q25: 8.6%; 3Q24: 8.3%). Akibatnya, laba bersih tercatat IDR 656 miliar (+14.5% YoY; -26.9% QoQ), masih sesuai dengan estimasi kami dan konsensus.

Kami mempertahankan rekomendasi BUY untuk KLBF dengan target harga IDR 1,600, yang mencerminkan 2026F P/E sebesar 15.6x. ***(Company, SSI Research)***

ANTM: 3Q25 Results

BKSL 3Q25 Results: (IDRbn)	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ (%)	YoY (%)	9M25	9M24	YoY (%)	12M25/ SSI (%)
Revenue	353.3	204.9	190.8	72.4	85.2	837	426	96.3	28.5
Gross Profit	186.6	139.1	119.2	34.1	56.5	464	231	100.9	29.1
Operating Profit	138.5	66.4	44.4	108.7	212.2	279	21	1233.6	25.7
Net Profit	57.4	13.7	-45.8	317.5	n.m	71.9	28	161.4	9.9
Key Ratios									
GPM (%)	*52.8*	*67.9*	*62.5*	-	-	*55.4*	*54.1*	-	-
OPM (%)	*39.2*	*32.4*	*23.3*	-	-	*33.4*	*4.9*	-	-
NPM (%)	*16.2*	*6.7*	*(24.0)*	-	-	*8.6*	*6.5*	-	-

Pada 3Q25, ANTM membukukan pendapatan sebesar IDR 13.0 triliun (-60.4% QoQ, -35.0% YoY), di tengah gangguan rantai pasok akibat longsor di area tambang PT Freeport Indonesia (PTFI) — pemasok emas utama perusahaan yang menyumbang sekitar 66% total volume penjualan 2025F — yang menyebabkan penghentian sementara operasi penambangan. Meski demikian, pendapatan 9M25 masih solid di IDR 59.0 triliun (+154.5% YoY), sejalan dengan proyeksi kami namun sedikit di bawah konsensus (SSI: 68.8%, Cons.: 60.3%).

Penurunan volume pada September menekan kinerja keuangan kuartalan; laba bersih 3Q25 tercatat hanya sebesar IDR 1.3 triliun (-50.2% QoQ, +96.4% YoY). Namun secara tahunan, kinerja tetap kuat seiring harga emas global yang tinggi di tengah ketidakpastian pasar, yang terus mendorong ekspansi margin. Secara kumulatif, laba bersih 9M25 mencapai IDR 4.7 triliun (+202.9% YoY), sejalan dengan estimasi kami dan konsensus (SSI: 67.1%, Cons.: 68.5%).

Kami mempertahankan rekomendasi BUY untuk ANTM dengan target harga IDR 4,600 per saham, yang mencerminkan potensi kenaikan sebesar 46% dari level saat ini. ***(Company, SSI Research)***

PANI: 3Q25 Marketing Sales

PANI menurunkan target marketing sales 2025 dari IDR 5.3 triliun menjadi IDR 4.3 triliun. Hingga 9M25, perusahaan membukukan marketing sales sebesar IDR 3.1 triliun, atau 73% dari target tahunan. Segmen residensial menjadi kontributor terbesar dengan IDR 1.2 triliun (39%), diikuti oleh produk komersial sebesar IDR 1 triliun (32%) dan kavling komersial sebesar IDR 920 miliar (29%).

Secara tahunan, marketing sales turun 33% YoY akibat melemahnya permintaan properti, dengan segmen residensial dan kavling komersial masing-masing turun 27% dan 54% YoY, sementara produk komersial relatif stabil (+1% YoY). Namun secara kuartalan, marketing sales melonjak 183% QoQ menjadi IDR 2 triliun, didorong oleh kenaikan 234% pada segmen residensial, berkat permintaan kuat untuk proyek Pasir Putih Residences, Padma, dan Bukit Nirmala. ***(Company)***

CBDK: 3Q25 Marketing Sales

Setelah meninjau kondisi pasar properti saat ini, CBDK menurunkan target marketing sales 2025 dari IDR 2 triliun menjadi IDR 508 miliar. Hingga 9M25, perusahaan membukukan marketing sales sebesar IDR 321 miliar, 63% dari target yang telah direvisi. Segmen kavling komersial menjadi kontributor terbesar, dengan angka marketin sales mencapai IDR 261 miliar (81%), diikuti oleh produk komersial sebesar IDR 67 miliar (21%), sementara segmen residensial mencatat kontribusi negatif sebesar IDR -7 miliar (-2%).

Secara tahunan, marketing sales turun tajam 80% YoY, terutama akibat melemahnya permintaan properti. Penjualan kavling komersial dan produk komersial masing-masing turun 76% dan 75% YoY, sedangkan segmen residensial anjlok 103% YoY. Secara kuartalan, pra-penjualan turun 52% QoQ menjadi IDR 27 miliar, dipicu oleh penurunan penjualan kavling komersial menjadi IDR 14 miliar (-69% QoQ) dan produk komersial menjadi IDR 10 miliar (-53% QoQ). Sementara itu, segmen residensial rebound 115% QoQ menjadi IDR 2 miliar. ***(Company)***

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	9.7	8,350	9,600	10,516	15.0	19.4	17.9	3.9	3.5	20.0	19.7
BBRI	BUY	7.8	3,860	5,000	4,668	29.5	8.3	7.5	1.8	1.7	21.6	22.9
BMRI	BUY	4.6	4,470	5,100	5,440	14.1	7.2	6.5	1.5	1.3	20.3	20.3
BBNI	BUY	1.8	4,370	5,200	5,014	19.0	6.9	6.2	1.0	0.9	14.6	14.9
BRIS	BUY	0.3	2,600	3,100	3,323	19.2	18.2	16.1	2.7	2.4	14.8	14.7
PNBN	BUY	0.1	1,005	1,700	1,700	69.2	9.0	8.1	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	8,850	14,000	12,690	58.2	11.0	10.3	2.2	1.9	19.6	18.6
KLBF	BUY	0.7	1,275	2,100	1,745	64.7	18.5	16.7	2.6	2.4	13.8	14.1
UNVR	BUY	0.4	2,710	1,400	2,224	-48.3	20.3	19.2	26.9	24.3	132.6	127.0
Average							***18.5***	***16.7***	***2.6***	***2.4***	***55.3***	***53.2***
Healthcare												
MIKA	BUY	0.2	2,530	3,300	3,006	30.4	32.1	28.1	5.9	5.9	18.4	21.0
HEAL	BUY	0.4	1,500	1,800	1,714	20.0	37.1	30.6	6.5	6.5	17.6	21.3
SRAJ	S. BUY	0.0	11,800	13,150	N/A	11.4	n/a	n/a	77.2	74.7	-1.3	-4.4
Average							***34.6***	***29.4***	***29.9***	***29.1***	***11.6***	***12.6***
Poultry												
JPFA	BUY	0.4	2,650	2,400	2,448	-9.4	15.0	13.1	1.9	1.7	12.6	13.3
Average							***15.0***	***13.1***	***1.9***	***1.7***	***12.6***	***13.3***
Retail												
AMRT	BUY	1.1	2,130	4,000	2,823	87.8	21.1	17.9	5.2	4.5	24.7	24.9
MIDI	BUY	0.1	416	580	587	39.4	23.3	19.3	3.3	3.0	14.4	15.4
DOSS	BUY	0.0	147	220	N/A	49.7	10.1	8.4	1.5	1.3	14.9	15.7
Average							***18.1***	***15.2***	***3.3***	***2.9***	***18.0***	***18.7***
Media												
SCMA	HOLD	0.1	324	200	335	(38.3)	65.9	64.8	2.5	2.4	3.9	3.8
FILM	BUY	0.6	5,450	7,000	6,875	28.4	495.5	302.8	31.7	28.8	6.4	9.5
CNMA	BUY	0.0	114	200	196	75.4	13.8	13.0	2.0	2.2	16.6	18.2
Average							***191.7***	***126.9***	***12.1***	***11.1***	***9.0***	***10.5***
Telco												
TLKM	BUY	4.5	3,330	3,600	3,550	8.1	12.5	11.8	2.3	2.0	18.9	16.9
Average							***12.5***	***11.8***	***2.3***	***2.0***	***18.9***	***16.9***
Telco Infra												
TOWR	BUY	0.3	525	1,030	782	96.2	7.6	7.3	1.4	1.3	18.5	17.3
WIFI	BUY	0.2	3,020	5,200	5,833	72.2	30.8	7.9	7.3	0.6	23.8	7.7
Average							***19.2***	***7.6***	***4.4***	***0.9***	***21.2***	***12.5***
Auto												
ASII	BUY	3.5	6,600	5,800	6,010	-12.1	8.8	8.8	1.3	1.1	14.5	13.3
DRMA	BUY	0.0	1,120	1,000	1,260	-10.7	8.3	8.3	2.2	1.8	26.8	24.3
Average							***8.3***	***8.3***	***2.2***	***1.8***	***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	1.1	27,900	30,850	29,608	10.6	5.3	4.8	1.1	0.9	19.9	19.7
Average							***5.3***	***4.8***	***1.1***	***0.9***	***19.9***	***19.7***
Property												
MKPI	BUY	0.1	24,250	32,000	32,000	32.0	25.8	21.8	3.1	2.9	12.0	13.1
BKSL	BUY	0.1	130	200	N/A	53.8	806.7	30.9	1.4	1.4	0.2	4.4
Average							***416.3***	***26.3***	***2.3***	***2.1***	***6.1***	***8.8***
Industrial Estate												
SSIA	BUY	0.1	1,645	4,000	2,769	143.2	16.2	17.3	2.0	1.9	12.3	11.1
Average							***16.2***	***17.3***	***2.0***	***1.9***	***12.3***	***11.1***
Oil and Gas												
AKRA	BUY	0.2	1,215	1,500	1,575	23.5	9.8	9.3	1.9	2.0	19.8	20.9
ENRG	BUY	0.2	820	650	1,165	-20.7	17.1	15.2	1.8	1.5	10.3	9.8
MEDC	BUY	0.2	1,330	2,200	1,654	65.4	5.2	5.2	1.0	0.8	18.6	16.1
RAJA	BUY	0.1	3,890	5,000	4,220	28.5	41.3	43.6	6.1	5.7	14.7	13.1
Average							***18.3***	***18.3***	***2.7***	***2.5***	***15.9***	***15.0***
Metal												
BRMS	BUY	1.3	865	500	758	-42.2	332.7	171.9	7.7	7.3	2.3	4.2
NCKL	BUY	0.3	1,240	1,200	1,288	-3.2	12.0	10.6	2.3	2.4	18.8	22.9
AMMN	BUY	2.8	7,200	9,000	7,600	25.0	27.0	142.2	5.6	5.3	20.6	3.8
Average							***123.9***	***108.3***	***5.2***	***5.0***	***13.9***	***10.3***
Coal												
ADRO	BUY	0.4	1,785	3,400	2,270	90.5	2.2	2.7	0.6	0.5	25.1	18.8
BUMI	BUY	0.4	132	170	N/A	28.8	48.6	13.2	1.1	1.0	2.3	7.9
DEWA	BUY	0.2	296	350	400	18.2	740.0	28.7	1.9	3.2	0.3	11.2
Average							***263.6***	***14.9***	***1.2***	***1.6***	***9.2***	***12.6***
Plantations												
TAPG	BUY	0.1	1,720	1,400	1,936	-18.6	13.8	13.4	2.7	2.4	14.8	19.7
SSMS	BUY	0.1	1,675	2,500	2,770	49.3	13.5	13.1	2.6	2.3	40.0	40.1
NSSS	BUY	0.1	500	550	513	10.0	70.3	53.1	9.7	8.6	13.9	16.2
STAA	BUY	0.1	1,455	1,400	1,417	-3.8	10.0	10.0	2.9	2.9	28.7	28.7
Average							***26.9***	***22.4***	***4.5***	***4.1***	***24.3***	***26.2***
Technology												
ASSA	BUY	0.0	1,100	1,200	1,322	9.1	14.6	14.1	1.4	1.3	9.7	9.1
Investment												
SRTG	BUY	0.1	1,660	3,000	3,000	80.7	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)	Change (%)						1 Year	
		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
World	4,419	47.39	1.08	1.78	3.33	7.05	19.17	19.24	4,379	3,156
U.S. (S&P)	6,875	83.47	1.23	2.08	3.48	7.62	16.89	18.37	6,807	4,835
U.S. (DOW)	47,545	337.47	0.71	1.79	2.81	5.89	11.75	12.89	47,327	36,612
Europe	5,711	36.56	0.64	0.53	3.84	6.71	16.65	15.54	5,699	4,540
Emerging Market	1,408	18.54	1.33	1.76	6.21	11.94	30.91	24.06	1,398	983
FTSE 100	9,654	8.20	0.09	2.66	3.97	6.30	18.12	16.51	9,673	7,545
CAC 40	8,239	13.55	0.16	0.40	4.68	5.16	11.63	9.89	8,271	6,764
Dax	24,309	68.89	0.28	0.21	2.40	1.41	22.10	24.46	24,771	18,490
Indonesia	8,117	(154.57)	(1.87)	0.35	0.22	6.60	14.65	6.32	8,355	5,883
Japan	50,366	(146.23)	(0.29)	2.13	11.05	22.85	26.25	30.46	50,550	30,793
Australia	9,024	(31.34)	(0.35)	(0.77)	2.69	3.75	10.60	9.76	9,115	7,169
Korea	3,998	(44.59)	(1.10)	4.56	18.08	24.57	66.63	53.05	4,043	2,285
Singapore	4,440	0.00	0.00	1.35	4.09	4.70	17.23	23.89	4,474	3,372
Malaysia	1,618	5.11	0.32	0.70	0.58	5.82	(1.46)	0.49	1,659	1,387
Hong Kong	26,434	273.55	1.05	2.22	1.17	4.12	31.77	28.38	27,382	18,671
China	3,997	46.63	1.18	3.44	4.41	11.22	19.25	21.13	3,950	3,041
Taiwan	27,994	461.37	1.68	2.53	9.43	19.56	21.53	20.67	28,196	17,307
Thailand	1,324	9.61	0.73	3.84	3.50	8.74	(5.48)	(8.91)	1,488	1,054
Philipines	5,934	(54.26)	(0.91)	(2.47)	(1.55)	(6.99)	(9.11)	(19.19)	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, %)	6.00							(12.08)	7.32	5.94
US Fed Rate (%)	4.25								5.00	3.00

Exchange Rate (per USD)	Last Price	Chg (Pts)	Change (%)						1 Year	
		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Indonesia	16,615	20.00	(0.12)	(0.24)	0.39	(1.64)	(3.09)	(5.36)	16,957	15,630
Japan	152.53	(0.35)	0.23	(0.39)	(2.58)	(2.62)	3.06	0.50	158.87	139.89
UK	1.34	0.00	0.11	(0.16)	(0.59)	(0.04)	6.66	2.91	1.38	1.21
Euro	1.17	0.00	0.09	0.47	(0.61)	0.57	12.57	7.80	1.19	1.01
China	7.11	(0.01)	0.20	0.18	0.20	0.99	2.69	0.29	7.35	7.09

Commodity Indicators	Last Price	Chg (Pts)	Change (%)						1 Year	
		1D	1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Oil (Brent)	65.50	(0.12)	(0.18)	6.82	(6.60)	(6.48)	(12.25)	(8.29)	82.63	58.40
CPO	4,341	6.00	0.14	(2.38)	0.46	4.60	(10.70)	(6.26)	5,326	3,694
Coal	108.50	0.75	0.70	1.64	1.97	(4.62)	(13.37)	(25.63)	144.95	94.25
Tin	35,970	168.00	0.47	1.89	4.25	5.60	23.68	14.83	38,395	27,200
Nickel	15,275	(86.00)	(0.56)	0.35	0.66	(0.29)	(0.35)	(5.52)	16,780	13,865
Copper	11,029	66.50	0.61	3.16	8.32	12.89	25.79	14.86	11,094	8,105
Gold	4,006	24.16	0.61	(2.88)	4.51	20.87	52.65	46.09	4,382	2,537
Silver	47.07	0.21	0.46	(3.37)	0.29	23.31	62.85	39.78	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 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			
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