

Market Activity

Friday, 31 Oct 2025

Market Index	:	8,163.9	
Index Movement	:	-20.2	-0.25%
Market Volume	:	25,105	Mn shrs
Market Value	:	17,667	Bn rupiah

	Last Close	Changes	
		+/-	%
Leading Movers			
BBRI	3,980	70	1.8
AMMN	7,100	150	2.2
BRMS	920	25	2.8
BYAN	18,150	150	0.8
Lagging Movers			
DSSA	84,575	-1,825	-2.1
BMRI	4,720	-80	-1.7
BRPT	3,450	-90	-2.5
ASII	6,150	-125	-2.0

Foreign Net Buy / Sell (Regular Market)

Net Buy (IDR bn)		Net Sell (IDR bn)	
BBRI	662	BMRI	230
TLKM	157	ADRO	88
BRMS	125	ANTM	84
BBCA	88	TINS	58
UNVR	83	DSSA	35

Money Market

	Last Close	Changes +/- %	
USD/IDR	16,630	-10.0	0.1
JIBOR O/N	5.9	0.0	-0.3

Dual Listing Securities

	Last Close	Changes +/- %	
TLKM	19.6	0.1	0.4
EIDO	18.3	0.0	0.1

Global Indices

	Last Close	Changes +/- %	
DJIA	47,563	41	0.09
S&P 500	6,840	18	0.26
Euro Stoxx	5,662	-37	-0.65
MSCI World	4,390	9	0.21
STI	4,429	-9	-0.20
Hang Seng	25,907	-376	-1.43
Nikkei	52,411	1,086	2.12

Commodities*

	Last Close	Changes +/- %	
Brent Oil	65.1	0.1	0.11
Coal (ICE)	109.3	0.3	0.32
CPO Malay	4,207.0	-53.0	-1.24
Gold	4,002.9	-21.6	-0.54
Nickel	15,062.2	-7.0	-0.05
Tin	36,086.0	294.0	0.82

*last price per closing date

Highlights

- **BUMI** : [Kinerja 3Q25](#)
- **PANI** : [Kinerja 3Q25](#)
- **CBDK** : [Kinerja 3Q25](#)
- **JPFA** : [Kinerja 3Q25](#)
- **NCKL** : [Kinerja 3Q25](#)
- **SSIA** : [Kinerja 3Q25](#)
- **TINS** : [Kinerja 3Q25](#)

Market

IHSG Berpotensi Menguat Hari Ini

Pasar saham AS ditutup menguat pada Jumat (31/10): Dow +0.09%, S&P 500 +0.26%, Nasdaq +0.61%. Pasar AS ditutup menguat di tengah isu perang dagang AS dan Tiongkok yang mereda. Yield UST 10Y flat +0.00% (+0.000 bps) ke 4.101%, dan USD Index naik +0.28% ke 99.8.

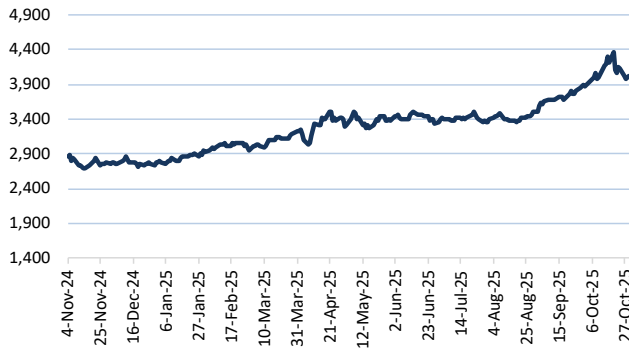
Pasar komoditas bergerak beragam Jumat kemarin (31/10); harga minyak WTI +0.68% ke level USD 60.98/bbl, harga minyak Brent +0.06% ke level USD 64.77/bbl, harga batubara +0.41% di level USD 111.3/ton, dan CPO -1.29% ke level MYR 4,205. Harga emas terpantau melemah -0.54% ke level USD 4,004/oz).

Bursa Asia ditutup beragam Jumat kemarin (31/10): Kospi +0.50%, Hang Seng -1.43%, Nikkei +2.12% dan Shanghai -0.81%. IHSG ditutup melemah -0.25% ke level 8,163.9. Investor asing mencatatkan keseluruhan net buy sebesar IDR 1134.5 miliar. Di pasar reguler, investor asing mencatatkan net buy sebesar IDR 856.5 miliar, dan pada pasar negosiasi tercatat net buy asing sebesar IDR 278 miliar. Net buy asing tertinggi di pasar reguler dicatatkan oleh BBRI (IDR 661.9 miliar), TLKM (IDR 157.1 miliar), dan BRMS (IDR 125.4 miliar). Net sell asing tertinggi di pasar reguler dicetak oleh BMRI (IDR 230.2 miliar), ADRO (IDR 87.9 miliar), dan ANTM (IDR 84 miliar). Top leading movers emiten BBRI, AMMN, BRMS, sementara top lagging movers emiten DSSA, BMRI, BRPT.

Pagi ini, Kospi tercatat menguat +0.62%, sementara Nikkei tidak diperdagangkan hari ini. Kami memperkirakan IHSG bergerak menguat, didorong sentimen positif pasar AS dan regional.

COMMODITIES

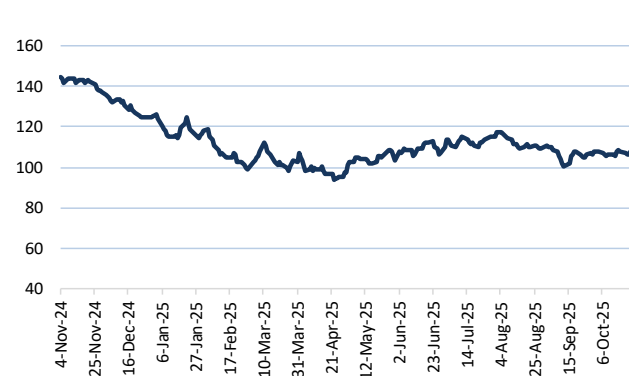
Gold: Gold 100 Oz Futures (USD/Troi oz)



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)



BUMI: Kinerja 3Q25

BUMI 3Q25 Results (USD Mn)	3Q24	2Q25	3Q25	QoQ (%)	YoY (%)	9M24	9M25	YoY (%)	9M25/ SSI (%)	9M25/ Cons' (%)
Revenue	331	329	359	9.2	8.6	927	1037	11.9	75.4	84.1
Gross Profit	40	56	54	(2.7)	36.2	94	161	72.3	62.9	132.0
Operating Profit	13	27	29	6.2	121.8	25	84	231.8	57.4	133.9
EBITDA	18	32	34	8.2	88.5	38	100	160.1	60.1	129.7
Net Profit	38	3	9	254.3	(76.3)	123	29	(76.1)	22.7	44.6
Key Ratios										
GPM (%)	12.0	16.9	15.1	-	-	10.1	15.6	-	-	-
OPM (%)	4.0	8.3	8.1	-	-	2.7	8.1	-	-	-
EBITDA Margin (%)	5.5	9.6	9.5	-	-	4.1	9.6	-	-	-
NPM (%)	11.5	0.8	2.5	-	-	13.3	2.8	-	-	-

- Pada 3Q25, BUMI mencatat pendapatan sebesar USD 359 juta (+9.2% QoQ, +8.6% YoY), sehingga secara kumulatif pendapatan 9M25 mencapai USD 1.04 miliar (+11.9% YoY). Kenaikan ini terutama didorong oleh penjualan ekspor batubara yang menyumbang 55.9% dari total pendapatan, tumbuh +9.1% YoY. Kinerja ini sejalan dengan estimasi SSI (75.4% dari target full-year) dan di atas estimasi konsensus (84.1%).
- Dari sisi laba bersih, BUMI membukukan laba bersih sebesar USD 9 juta pada 3Q25 (vs USD 3 juta pada 2Q25 dan USD 28 juta pada 3Q24). Secara kumulatif, laba bersih 9M25 turun menjadi USD 29 juta (vs USD 123 juta pada 9M24), di bawah ekspektasi SSI dan konsensus, masing-masing baru mencapai 22.7% dan 44.6% dari estimasi full-year.

(Company, SSI Research)

PANI: Kinerja 3Q25

Pendapatan meningkat menjadi IDR 1.45 triliun (+95% YoY / +41% QoQ), didorong oleh serah terima proyek yang dipercepat. Laba kotor naik menjadi IDR 1.1 triliun (+141% YoY / +72% QoQ), berkat kenaikan kontribusi dari unit premium serta pengelolaan biaya yang disiplin. Laba operasi melonjak menjadi IDR 993 miliar (+173% YoY / +94% QoQ), dan OPM meningkat signifikan menjadi 68.3% (vs. 48.7% pada 3Q24), seiring penurunan beban operasional menjadi IDR 75 miliar (-6% YoY / -31% QoQ) akibat pemangkasan besar pada biaya iklan dan promosi. Laba inti meningkat menjadi IDR 504 miliar (+146% YoY / +113% QoQ), sehingga secara kumulatif laba inti 9M25 mencapai IDR 843 miliar (+73% YoY). **(Company)**

CBDK: Kinerja 3Q25

CBDK membukukan kinerja yang kuat pada 3Q25, dengan pendapatan sebesar IDR 1.10 triliun (+79.1% YoY, +43.4% QoQ) berkat percepatan serah terima proyek. Profitabilitas juga meningkat signifikan; laba kotor melonjak +134.7% YoY (+78.7% QoQ) dan laba operasi naik +145.8% YoY (+89.6% QoQ), mendorong gross margin dan operating margin masing-masing ke 79.0% dan 74.7%. Laba bersih juga meningkat tajam menjadi IDR 795 miliar (+156.6% YoY, +105.3% QoQ), menghasilkan net margin yang jauh lebih tinggi sebesar 72.1%. Secara kumulatif, pendapatan 9M25 mencapai IDR 2.30 triliun (+45.0% YoY), sementara laba bersih naik menjadi IDR 1.31 triliun (+88.6% YoY), melampaui ekspektasi dengan capaian 119.4% dari konsensus. Leverage keuangan tetap sangat rendah, dengan gearing yang hanya 2.4%, menegaskan posisi neraca yang solid. **(Company)**

JPFA: Kinerja 3Q25

JPFA 3Q25 Results (IDR bn)	3Q24	2Q25	3Q25	QoQ (%)	YoY (%)	9M24	9M25	YoY (%)	9M24/ SSI (%)	9M25/ Cons. (%)
Revenue	13,631	13,149	15,623	18.8	14.6	41,280	43,104	4.4	72.7	73.0
Gross Profit	2,587	2,583	3,437	33.0	32.9	7,944	8,715	9.7	76.3	72.0
Operating Profit	1,134	982	1,782	81.5	57.2	3,783	3,882	2.6	73.5	75.0
Net Profit	617	556	1,175	111.4	90.6	2,096	2,411	15.1	74.9	75.0

Key Ratios

GPM (%)	19.0	19.6	22.0	-	-	19.2	20.2	-	-	-
OPM (%)	8.3	7.5	11.4	-	-	9.2	9.0	-	-	-
NPM (%)	4.5	4.2	7.5	-	-	5.1	5.6	-	-	-

Key Business

DOC	790	727	895	23.0	13.2	2,392	2,464	3.0	-	-
Feed	3,640	3,359	3,936	17.2	8.1	11,043	11,171	1.2	-	-
Broiler	5,464	5,251	6,463	23.1	18.3	17,079	17,288	1.2	-	-
Processed-Chicken	2,220	2,434	2,734	12.3	23.2	6,399	7,725	20.7	-	-
Aquaculture	1,230	1,164	1,353	16.2	10.0	3,505	3,685	5.1	-	-
Trading & Others	533	483	597	23.5	12.1	1,545	1,669	8.0	-	-
Sales Discount	-246	-270	-355	31.6	44.5	-684	-897	31.1	-	-

- JPFA mencatat kinerja yang solid pada 3Q25, dengan pendapatan sebesar IDR 15.62 triliun (+18.8% QoQ, +14.6% YoY), didorong oleh rebound tajam harga broiler serta harga DOC yang kuat, menembus IDR 7,000/ekor di tengah penurunan pasokan akibat program culling PS. Jika dilihat per segmen, segmen DOC mencatat pendapatan IDR 785 miliar (+23.0% QoQ, +13.2% YoY), pakan IDR 3.93 triliun (+17.2% QoQ, +8.1% YoY), broiler IDR 6.46 triliun (+23.1% QoQ, +18.3% YoY), ayam olahan IDR 2.73 triliun (+12.3% QoQ, +23.2% YoY), dan akuakultur IDR 1.35 triliun (+16.2% QoQ, +10.0% YoY).
- Profitabilitas meningkat signifikan; laba kotor melonjak +33.0% QoQ menjadi IDR 3.44 triliun, mendorong GPM naik ke 22.0% (vs 19.6% di 2Q25), didukung oleh penurunan harga soybean meal (SBM) yang menyumbang sekitar 25% dari COGS. Laba operasi melonjak +81.5% QoQ menjadi IDR 1.78 triliun, sementara laba bersih meningkat lebih dari dua kali lipat menjadi IDR 1.18 triliun (+111.4% QoQ, +90.6% YoY), menghasilkan NPM 7.5% (vs 4.2% di 2Q25).
- Secara kumulatif, pendapatan 9M25 mencapai IDR 43.1 triliun (+4.4% YoY) dengan laba bersih sebesar IDR 2.41 triliun (+15.1% YoY), sejalan dengan estimasi kami dan konsensus (74.9% dari proyeksi FY25 SSI dan 75.0% dari konsensus).
(Company, SSI Research)

NCKL: Kinerja 3Q25

NCKL 3Q25 Results				QoQ	YoY			YoY	9M25/	9M25/
(IDR Bn)	3Q24	2Q25	3Q25	(%)	(%)	9M24	9M25	(%)	SSI (%)	Cons' (%)
Revenue	7,575	6,967	8,307	19.2	9.7	20,378	22,403	9.9	81.6	76.2
Gross Profit	2,840	2,639	2,634	(0.2)	(7.3)	6,663	7,375	10.7	80.2	76.3
Operating Profit	2,522	2,360	2,318	(1.8)	(8.1)	5,626	6,445	14.5	80.7	79.7
EBITDA	2,960	2,836	2,789	(1.6)	(5.8)	6,931	7,858	13.4	85.0	78.4
Net Profit	2,033	2,442	2,345	(4.0)	15.3	4,839	6,447	33.2	87.7	79.3
Key Ratios										
GPM (%)	42.0	37.0	37.8	-	-	52.0	52.3	-	-	-
OPM (%)	37.2	33.1	33.3	-	-	43.9	45.7	-	-	-
EBITDA Margin (%)	43.7	39.8	40.0	-	-	54.1	55.7	-	-	-
NPM (%)	30.0	34.3	33.7	-	-	37.8	45.7	-	-	-

- Pada 3Q25, NCKL mencatat pendapatan sebesar IDR 8.31 triliun (+19.2% QoQ, +9.7% YoY), sehingga secara kumulatif pendapatan 9M25 mencapai IDR 22.4 triliun (+9.9% YoY). Kinerja ini melampaui proyeksi SSI (81.6% dari proyeksi full-year SSI) dan sejalan dengan estimasi konsensus sebesar 76.2%.
- Di sisi laba bersih, NCKL membukukan IDR 2.35 triliun pada 3Q25 (-4.0% QoQ, +15.3% YoY), menghasilkan laba bersih kumulatif 9M25 sebesar IDR 6.45 triliun (+33.2% YoY). Angka ini melampaui perkiraan SSI dan konsensus, masing-masing mencapai 87.7% dan 79.3% dari estimasi full-year.
- Rincian lebih lanjut terkait kinerja 9M25 NCKL akan disampaikan pada earnings call yang dijadwalkan pada 3 November 2025.

(Company, SSI Research)

TINS: Kinerja 3Q25

3Q25 Results: 31 October 2025

(IDR Bn)	3Q24	2Q25	3Q25	QoQ (%)	YoY (%)	9M24	9M25	YoY (%)	9M25/ SSI (%)	9M25/ Cons' (%)
Revenue	3,043	2,122	2,388	12.5	(21.5)	8,255	6,608	(20.0)	73.9	59.6
Gross Profit	986	463	690	48.9	(30.0)	2,200	1,536	(30.2)	68.8	61.3
Operating Profit	732	233	427	83.7	(41.7)	1,419	807	(43.1)	65.1	59.8
EBITDA	938	418	606	45.1	(35.4)	2,087	1,364	(34.6)	64.4	64.4
Net Profit	474	183	302	65.0	(36.3)	909	602	(33.7)	66.3	67.3
Key Ratios										
GPM (%)	32.4	21.8	28.9	-	-	26.7	23.2	-	-	-
OPM (%)	24.1	11.0	17.9	-	-	17.2	12.2	-	-	-
EBITDA Margin (%)	30.8	19.7	25.4	-	-	25.3	20.6	-	-	-
NPM (%)	15.6	8.6	12.7	-	-	11.0	9.1	-	-	-

- TINS membukukan pendapatan sebesar IDR 2.39 triliun pada 3Q25 (+12.5% QoQ, -21.5% YoY), menandai pemulihan bertahap secara kuartalan setelah operasional kembali normal di tengah keberhasilan pemerintah dalam menekan penambangan ilegal. Produksi timah bulanan meningkat menjadi sekitar 1,800 ton/bulan (vs ~1,200 ton/bulan pada 2Q25), mendukung kenaikan volume penjualan. Meski demikian, kinerja TINS masih lebih rendah dibandingkan tahun lalu, akibat volume penjualan timah yang menurun dan penghentian ekspor sementara sepanjang 2025 sebagai bagian dari transisi perusahaan menuju rantai pasok yang lebih teratur.
- Profitabilitas membaik signifikan secara QoQ; laba kotor naik +48.9% QoQ menjadi IDR 690 miliar dan EBITDA meningkat +45.1% QoQ menjadi IDR 606 miliar, ditopang oleh harga jual (ASP) yang stabil. Laba operasi hampir dua kali lipat (+83.7% QoQ menjadi IDR 427 miliar), sementara laba bersih mencapai IDR 302 miliar (+65.0% QoQ).
- Secara kumulatif, pendapatan 9M25 tercatat sebesar IDR 6.61 triliun (-20.0% YoY) dengan laba bersih IDR 602 miliar (-33.7% YoY), mencapai 66% dari proyeksi FY25 SSI dan 67% dari konsensus, masih cukup baik mengingat adanya penghentian ekspor. Kami melihat pemulihan kuartalan ini sebagai sinyal awal stabilisasi, didukung oleh tata kelola produksi yang lebih baik serta koordinasi negara yang lebih kuat terhadap aktivitas penambangan ilegal. Ke depan, pemulihan harga timah dan dimulainya kembali ekspor akan menjadi penopang normalisasi laba secara bertahap, sementara kemajuan hilirisasi dan proyek percontohan rare earth berpotensi menjadi katalis jangka menengah.

(Company, SSI Research)

SSIA: Kinerja 3Q25

SSIA 3Q25 Results (IDRbn)	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ (%)	YoY (%)	9M25	9M24	YoY (%)	9M25/ SSI (%)	9M25/ Cons. (%)
Revenue	1,203	1,044	1,520	15.3	(20.8)	3,315	3,862	(14.2)	50.8	53.1
Gross Profit	296	240	555	23.5	(46.7)	735	1,175	(37.4)	40.5	41.4
Operating Profit	119	37	343	223.5	(65.4)	162	570	(71.7)	16.9	17.8
Net Profit	39	-11	123	n.m.	(68.4)	6	228	(97.2)	2.1	2.1
Key Ratios										
GPM (%)	24.6	23.0	36.5	-	-	22.2	30.4	-	-	-
OPM (%)	9.9	3.5	22.5	-	-	4.9	14.8	-	-	-
NPM (%)	3.2	(1.0)	8.1	-	-	0.2	5.9	-	-	-

- Pendapatan konstruksi tumbuh +5.8% YoY menjadi IDR 863.3 miliar; namun kenaikan tersebut belum mampu menutupi penurunan tajam pada pendapatan kawasan industri yang turun menjadi IDR 116.6 miliar (-59.5% YoY) serta pendapatan hotel yang melemah ke IDR 113.6 miliar (-56.9% YoY). Alhasil, pendapatan 3Q25 SSIA tercatat hanya mencapai IDR 1,203 miliar (-20.8% YoY, +15.3% QoQ) dan pendapatan 9M25 mencapai IDR 3,315 miliar (-14.2% YoY), 50.8% dari estimasi FY25 SSI.
- SSIA membukukan laba bersih sebesar IDR 39 miliar pada 3Q25, berbalik dari rugi IDR 11 miliar pada 2Q25, namun masih lebih rendah -68.4% dibandingkan kinerja 3Q24. Secara kumulatif, laba bersih 9M25 hanya mencapai IDR 6 miliar, jauh lebih rendah dibandingkan angka 9M24 sebesar IDR 228 miliar. Profitabilitas juga melemah secara YoY; margin operasi 9M25 hanya mencapai 4.9% (vs 14.8% pada 9M24) dan margin bersih 0.2% (vs 5.9% pada 9M24).
- Kami mempertahankan rekomendasi BUY untuk SSIA dengan target harga IDR 4,000. Risiko utama meliputi masalah eksekusi proyek, potensi keterlambatan pengembangan jalan tol dan pelabuhan Patimban, serta perubahan regulasi.
(Company, 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	9.8	8,525	9,600	10,516	12.6	19.8	18.3	4.0	3.6	20.0	19.7
BBRI	BUY	8.0	3,980	5,000	4,645	25.6	8.6	7.7	1.9	1.8	21.6	22.9
BMRI	BUY	4.8	4,720	5,100	5,398	8.1	7.6	6.9	1.5	1.4	20.3	20.3
BBNI	BUY	1.8	4,380	5,200	5,044	18.7	6.9	6.2	1.0	0.9	14.6	14.9
BRIS	BUY	0.3	2,550	3,100	3,268	21.6	17.8	15.8	2.6	2.3	14.8	14.7
PNBN	BUY	0.1	1,030	1,700	1,700	65.0	9.2	8.3	0.5	0.5	5.3	8.5
Average							11.6	10.5	1.9	1.7	16.1	16.8
Consumer (Staples)												
ICBP	BUY	0.6	8,700	14,000	12,525	60.9	10.9	10.1	2.1	1.9	19.6	18.6
KLBF	BUY	0.7	1,275	2,100	1,742	64.7	18.5	16.7	2.6	2.4	13.8	14.1
UNVR	BUY	0.4	2,580	1,400	2,334	-45.7	19.3	18.2	25.6	23.2	132.6	127.0
Average							18.5	16.7	2.6	2.4	55.3	53.2
Healthcare												
MIKA	BUY	0.2	2,580	3,300	3,088	27.9	32.7	28.7	6.0	6.0	18.4	21.0
HEAL	BUY	0.4	1,500	1,800	1,704	20.0	37.1	30.6	6.5	6.5	17.6	21.3
SRAJ	S. BUY	0.0	11,750	13,150	N/A	11.9	n/a	n/a	76.9	74.4	-1.3	-4.4
Average							34.9	29.6	29.8	29.0	11.6	12.6
Poultry												
JPFA	BUY	0.3	2,510	2,400	2,448	-4.4	14.2	12.4	1.8	1.6	12.6	13.3
Average							14.2	12.4	1.8	1.6	12.6	13.3
Retail												
AMRT	BUY	1.0	2,010	4,000	2,823	99.0	19.9	16.9	4.9	4.2	24.7	24.9
MIDI	BUY	0.1	414	580	582	40.1	23.1	19.2	3.3	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							17.8	14.9	3.3	2.8	18.0	18.7
Media												
SCMA	HOLD	0.1	338	200	335	(40.8)	68.7	67.6	2.7	2.5	3.9	3.8
FILM	BUY	0.6	5,675	7,000	6,875	23.3	515.9	315.3	33.0	30.0	6.4	9.5
CNMA	BUY	0.0	119	200	188	68.1	14.4	13.6	2.1	2.3	16.6	18.2
Average							199.7	132.2	12.6	11.6	9.0	10.5
Telco												
TLKM	BUY	4.3	3,210	3,600	3,551	12.1	12.0	11.3	2.3	1.9	18.9	16.9
Average							12.0	11.3	2.3	1.9	18.9	16.9
Telco Infra												
TOWR	BUY	0.3	545	1,030	797	89.0	7.9	7.6	1.5	1.3	18.5	17.3
WIFI	BUY	0.2	3,070	5,200	6,750	69.4	31.3	8.0	7.5	0.6	23.8	7.7
Average							19.6	7.8	4.5	1.0	21.2	12.5
Auto												
ASII	BUY	3.2	6,150	5,800	6,010	-5.7	8.2	8.2	1.2	1.1	14.5	13.3
DRMA	BUY	0.0	1,050	1,000	1,319	-4.8	7.8	7.8	2.1	1.7	26.8	24.3
Average							7.8	7.8	2.1	1.7	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	26,900	30,850	29,829	14.7	5.1	4.6	1.0	0.9	19.9	19.7
Average							5.1	4.6	1.0	0.9	19.9	19.7
Property												
MKPI	BUY	0.0	23,775	32,000	32,000	34.6	25.3	21.4	3.0	2.8	12.0	13.1
BKSL	BUY	0.1	117	200	N/A	70.9	726.1	27.8	1.3	1.2	0.2	4.4
Average							375.7	24.6	2.2	2.0	6.1	8.8
Industrial Estate												
SSIA	BUY	0.1	1,560	4,000	2,806	156.4	15.3	16.4	1.9	1.8	12.3	11.1
Average							15.3	16.4	1.9	1.8	12.3	11.1
Oil and Gas												
AKRA	BUY	0.2	1,220	1,500	1,584	23.0	9.8	9.4	1.9	2.0	19.8	20.9
ENRG	BUY	0.3	825	650	1,165	-21.2	17.2	15.3	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	4,050	5,000	4,220	23.5	43.0	45.4	6.3	5.9	14.7	13.1
Average							18.8	18.8	2.8	2.6	15.9	15.0
Metal												
BRMS	BUY	1.4	920	500	847	-45.7	353.8	182.9	8.2	7.8	2.3	4.2
NCKL	BUY	0.3	1,250	1,200	1,290	-4.0	12.1	10.7	2.3	2.4	18.8	22.9
AMMN	BUY	2.8	7,100	9,000	7,600	26.8	26.6	140.3	5.5	5.3	20.6	3.8
Average							130.9	111.3	5.3	5.2	13.9	10.3
Coal												
ADRO	BUY	0.5	1,885	3,400	2,354	80.4	2.4	2.8	0.6	0.5	25.1	18.8
BUMI	BUY	0.4	142	170	N/A	19.7	52.3	14.2	1.2	1.1	2.3	7.9
DEWA	BUY	0.2	334	350	400	4.8	835.0	32.4	2.2	3.6	0.3	11.2
Average							296.5	16.5	1.3	1.8	9.2	12.6
Plantations												
TAPG	BUY	0.1	1,880	1,400	2,020	-25.5	15.1	14.7	3.0	2.6	14.8	19.7
SSMS	BUY	0.1	1,610	2,500	2,770	55.3	12.9	12.6	2.5	2.2	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	1,390	1,400	1,480	0.7	9.6	9.6	2.7	2.7	28.7	28.7
Average							27.3	22.7	4.6	4.1	24.3	26.2
Technology												
ASSA	BUY	0.0	1,065	1,200	1,322	12.7	14.1	13.6	1.4	1.2	9.7	9.1
Investment												
SRTG	BUY	0.1	1,720	3,000	3,000	74.4	4.4	2.5	0.4	0.4	10.1	15.1
Average							4.4	2.5	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	4,390	9.08	0.21	(0.64)	1.23	9.14	18.41	19.96	4,438	3,156
U.S. (S&P)	6,840	17.86	0.26	0.71	1.85	9.65	16.30	19.40	6,920	4,835
U.S. (DOW)	47,563	40.75	0.09	0.75	1.72	9.12	11.80	13.10	48,041	36,612
Europe	5,662	(37.14)	(0.65)	(0.22)	0.18	9.61	15.65	16.08	5,734	4,540
Emerging Market	1,402	(10.11)	(0.72)	(0.45)	2.01	14.30	30.32	24.88	1,425	983
FTSE 100	9,717	(42.81)	(0.44)	0.74	2.38	7.15	18.89	18.83	9,788	7,545
CAC 40	8,121	(36.22)	(0.44)	(1.27)	0.49	7.62	10.03	9.61	8,271	6,764
Dax	23,958	(160.59)	(0.67)	(1.16)	(1.72)	2.27	20.34	24.43	24,771	18,490
Indonesia	8,164	(20.19)	(0.25)	(1.30)	0.56	8.31	15.31	8.78	8,355	5,883
Japan	52,411	1,085.73	2.12	6.31	14.51	30.08	31.37	37.73	52,411	30,793
Australia	8,847	(34.46)	(0.39)	(2.30)	(1.56)	2.14	8.44	8.97	9,115	7,169
Korea	4,177	69.12	1.68	3.31	17.68	33.89	74.06	64.28	4,147	2,285
Singapore	4,429	(8.82)	(0.20)	0.14	0.38	6.62	16.92	24.56	4,478	3,372
Malaysia	1,609	(5.05)	(0.31)	(0.26)	(1.58)	4.94	(2.02)	0.32	1,659	1,387
Hong Kong	25,907	(376.04)	(1.43)	(0.24)	(4.55)	5.71	29.15	26.33	27,382	18,671
China	3,955	(32.11)	(0.81)	0.11	1.85	11.09	17.99	20.87	4,026	3,041
Taiwan	28,233	(54.18)	(0.19)	2.55	5.50	20.48	22.57	23.94	28,528	17,307
Thailand	1,310	(5.15)	(0.39)	(0.34)	1.23	7.48	(6.48)	(10.56)	1,488	1,054
Philippines	5,930	(34.09)	(0.57)	(2.05)	(2.93)	(5.97)	(9.18)	(16.99)	7,262	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, %)	6.09							(10.30)	7.32	5.94
US Fed Rate (%)	4.00								5.00	4.00

Exchange Rate (per USD)	Last Price	Chg (Pts) 1D	Change (%)						1 Year	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Indonesia	16,630	(10.00)	0.06	(0.21)	0.21	(1.05)	(3.18)	(5.61)	16,957	15,630
Japan	154.16	0.17	(0.11)	(0.83)	(4.34)	(4.59)	1.97	(1.32)	158.87	139.89
UK	1.31	(0.00)	(0.13)	(1.51)	(2.56)	(1.13)	4.95	1.37	1.38	1.21
Euro	1.15	(0.00)	(0.10)	(1.02)	(1.84)	(0.39)	11.32	5.96	1.19	1.01
China	7.12	0.01	(0.13)	0.04	0.04	1.13	2.53	(0.02)	7.35	7.09

Commodity Indicators	Last Price	Chg (Pts) 1D	Change (%)						1 Year	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1YR	High	Low
Oil (Brent)	65.11	0.34	0.52	(0.78)	0.90	(6.55)	(12.77)	(10.93)	82.63	58.40
CPO	4,193	(47.00)	(1.11)	(4.31)	(2.60)	0.43	(13.74)	(12.65)	5,326	3,694
Coal	111.25	0.45	0.41	3.25	4.76	(3.39)	(11.18)	(22.77)	144.00	94.25
Tin	36,086	294.00	0.82	0.79	1.91	10.32	24.08	15.61	38,395	27,200
Nickel	15,226	(4.00)	(0.03)	(0.88)	(0.06)	1.94	(0.67)	(3.13)	16,780	13,865
Copper	10,888	(29.50)	(0.27)	(0.68)	6.03	13.28	24.17	14.53	11,200	8,105
Gold	3,975	(27.97)	(0.70)	(0.18)	2.27	17.83	51.46	45.24	4,382	2,537
Silver	48.43	(0.26)	(0.54)	3.35	0.89	29.44	67.55	49.23	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
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