

<b>IHSG</b>	<b>7,089</b>
Change (%)	<b>1.76%</b>
Net Foreign Buy (YTD)	<b>79.56 T</b>
Support	<b>7050</b>
Resistance	<b>7130</b>

Sectoral	Last	Change %
IDXBASIC.JK	1,318.27	↑ 2.51%
IDXCYCLIC.JK	886.25	↑ 0.61%
IDXENERGY.JK	1,980.57	↑ 0.26%
IDXFINANCE.JK	1,501.22	↑ 2.30%
IDXHEALTH.JK	1,481.03	↓ -0.90%
IDXNONCYC.JK	724.78	↑ 0.04%
IDXINDUST.JK	1,227.54	↓ -0.58%
IDXINFRA.JK	925.11	↑ 0.88%
IDXPROPERT.JK	698.96	↑ 0.92%
IDXTECHNO.JK	6,940.87	↑ 4.35%
IDXTRANS.JK	1,808.41	↓ -0.12%

Commodities	Last	Change %
Crude Oil Dec 22	\$89.7	↑ 0.84%
Brent Crude Oil Last Da'	\$96.7	↑ 0.78%
Gold Dec 22	\$1,765.5	↓ -0.22%
Copper Dec 22	\$3.9	↑ 0.83%

Indeks	Close	Change %
Dow Jones Industrial Av	33,748	↑ 0.10%
S&P 500	3,993	↑ 0.92%
NASDAQ Composite	11,323	↑ 1.88%
FTSE 100	7,318	↓ -0.78%
DAX PERFORMANCE-INI	14,225	↑ 0.56%
SSE Composite Index	3,087	↑ 1.69%
HANG SENG INDEX	17,326	↑ 7.74%
Nikkei 225	28,101	↓ -0.58%

Indikator	Tingkat / Date
GDP Growth Rate	1.81 percent 22/09
GDP Annual Growth Rate	5.72 percent 22/09
Unemployment Rate	5.86 percent 22/09
Inflation Rate	5.71 percent 22/10
Inflation Rate MoM	-0.11 percent 22/10
Interest Rate	4.75 percent 22/10
Balance of Trade	4993 USD Million 22/09
Current Account	3853 USD Million 22/06
Current Account to GDP	0.3 percent of GDP 21/12
Government Debt to GDP	41.2 percent of GDP 21/12
Government Budget	-4.65 percent of GDP 21/12
Business Confidence	13.89 points 22/09
Manufacturing PMI	51.8 points 22/10



Source : TradingView, Research Erdikha

## MARKET REVIEW & IHSG OUTLOOK

Pekan lalu, pasar keuangan Tanah Air menunjukkan performa yang ciamik. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) berhasil menguat, rupiah sukses melibas dolar Amerika Serikat (AS), serta imbal hasil Surat Berharga Negara (SBN) juga ikut turun. Indeks bursa saham acuan Tanah Air tersebut menguat 0,62% secara point-to-point dalam sepekan, melesat 4,03% sebulan terakhir, dan sudah naik 7,71% sejak awal tahun. Pada perdagangan Jumat (21/10/2022) kemarin, IHSG ditutup menguat signifikan 1,76% di 7.089,21 dan kembali menembus level psikologisnya di 7.000.

Pasar keuangan AS, baik saham dan obligasi, pekan lalu menutup minggu yang bergejolak dengan kenaikan terbesar dalam beberapa bulan, didorong oleh harapan bahwa inflasi di AS telah mendingin.

Investor dan pelaku pasar patut menyimak sejumlah isu penting yang dapat menjadi sentimen pasar utama perdagangan pekan ini, mulai dari neraca dagang, kebijakan moneter BI hingga pergolakan di pasar kripto.

Pertama, sentimen yang patut dicermati yakni gelaran KTT G20 yang akan berlangsung pekan ini di Bali selama dua hari mulai Selasa 15 November hingga Rabu 16 November 2022. Pernyataan pemimpin utama dunia dalam konferensi ini berpotensi menjadi penggerak pasar keuangan global. Presiden RI Joko Widodo beserta berbagai Kepala Negara dari 20 anggota KTT G20 akan hadir dalam acara tersebut dan mengangkat tema "Recover Together, Recover Stronger". Sejumlah bahasan penting mulai dari keamanan pangan hingga transformasi digital akan didiskusikan oleh pemimpin negara ekonomi utama dunia.

Kedua, rilis data Neraca Perdagangan Indonesia per Oktober 2022 yang dijadwalkan akan dirilis pada Selasa (15/11/2022). Data terbaru untuk September, neraca perdagangan RI surplus senilai US\$ 4,99 miliar. Posisi tersebut melampaui prediksi konsensus pasar yang dihimpun CNBC Indonesia dari 13 lembaga memperkirakan surplus neraca perdagangan pada September sebesar US\$ 4,85 miliar. Ekspor Indonesia pada September 2022 mencapai US\$ 24,80 miliar, tumbuh 20,28% dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya (year on year/yoy). Realisasi ekspor merupakan terendah sejak Mei 2022. Sedangkan, impor pada September 2022 mencapai US\$ 19,81 miliar.

Pada hari yang sama, sentimen ketiga sebagai penggerak pasar yakni rilis Indeks Harga Produsen (IHP) AS per Oktober 2022. IHP kerap menjadi salah satu rilis data ekonomi yang dinantikan oleh investor global. Hal tersebut karena bank sentral AS (Federal Reserve/The Fed) akan menggunakan data IHP sebagai masukan sebelum memutuskan mengambil kebijakan moneter selanjutnya. Konsensus analis Trading Economics, memprediksikan IHP AS per Oktober 2022 akan melandai dari 8,5% secara tahunan (year-on-year/yoy) menjadi 8,3%. Sedangkan, IHP diproyeksikan akan naik 0,5% secara bulanan (month-to-month/mtm) dari 0,4% pada periode sebelumnya.

Sentimen keempat yakni datang dari Bank Indonesia (BI) yang dijadwalkan akan merilis kebijakan moneter terbarunya pada Kamis (17/11/2022). Konsensus analis Trading Economics memprediksikan bahwa BI akan menaikkan suku bunga acuannya sebesar 25 basis poin (bps) dan membawa tingkat suku bunga acuan naik dari 4,75% menjadi 5%. Sementara tingkat suku bunga Deposit Facility dan suku bunga Lending Facility di proyeksi akan naik yang masing-masing sebesar 25 bps menjadi 4,25% dan 5,75%. Hal tersebut tampaknya menjadi langkah BI untuk meminimalisir tekanan terhadap pasar keuangan Tanah Air karena Fed diproyeksikan masih akan menaikkan suku bunga acuannya hingga Maret 2023, di mana tingkat suku bunga diprediksi akan mencapai kisaran 5%-5,25%. Padahal, di sepanjang tahun ini, Fed telah menaikkan suku bunga acuan sebesar 375 bps, di mana tingkat suku bunga Fed saat ini menjadi 3,75%-4% dan menjadi level tertinggi sejak Januari 2008. Meski begitu, perekonomian Indonesia menunjukkan kekuatannya di tengah kenaikan suku bunga oleh Fed dan bank sentral lainnya untuk meredam inflasi yang berpotensi mengerek ekonomi dunia ke jurang resesi. Dengan ekonomi yang kuat, BI tentunya punya ruang untuk menaikkan suku bunga lebih tinggi. Hal ini diperlukan untuk mempertahankan stabilitas nilai tukar rupiah, yang belakangan terpuruk, sekaligus menjaga inflasi.

Kelima, rilis data inflasi dari Inggris dan Eropa yang patut dicermati untuk mengetahui situasi ekonomi dunia. Pada Rabu (16/11), Kantor Statistik Nasional dijadwalkan akan merilis angka inflasi Inggris per Oktober 2022. Konsensus Trading Economics memprediksikan inflasi akan mencapai 10,6% secara tahunan (yoy). Di sisi lainnya, ekonomi Inggris telah berkontraksi atau minus 0,2% pada kuartal III-2022. Melansir CNBC International, Bank sentral Inggris (BOE) memproyeksikan akan terjadinya resesi di Inggris setelah adanya penurunan ekonomi di kuartal III-2022. Angka pengangguran diperkirakan mencapai 6,5% dalam dua tahun ke depan. Sementara pada Kamis (17/11), EUROSTAT akan merilis angka inflasi Eropa per Oktober 2022. Konsensus Trading Economics juga memproyeksikan angka inflasi akan kembali melonjak ke 10,7% dari sebelumnya di 9,9% secara tahunan. Hal tersebut memperkuat alasan bank sentral untuk terus memperketat kebijakan moneternya, utamanya dengan menaikkan suku bunga dan ikut meningkatkan potensi resesi di Eropa. Indonesia sendiri hingga saat ini diperkirakan masih relatif aman dari resesi. Hal ini dibuktikan oleh sejumlah data ekonomi yang jauh lebih baik dari negara ekonomi utama dunia lainnya. (Source : CNBC Indonesia)

## Stock Recommendation

Stock	Last Price	Recommendation	TP 1	TP 2	Stop Loss	Commentary
INCO	7,425	Buy	7650	7800	7175	Gap up, entry level : 7300 - 7500
ANTM	2,120	Buy	2180	2250	2040	Huge volume accumulation, entry level : 2100 - 2150
ADRO	3,490	Buy	3600	3650	3400	Consolidation, entry level : 3450 - 3550
PTBA	3,480	Buy	3550	3650	3400	Consolidatio, entry level : 3450 - 3520
ELSA	364	Buy	380	390	340	Huge volume accumulation, entry level : 360 - 370

# Economic Calendar

Source : TradingEconomic, Research Erdikha

Monday November 14 2022			Actual	Previous	Consensus	Forecast
<b>4:30 AM</b>	US	<u>Fed Waller Speech</u>				
10:45 AM	ID	<u>Property Price Index YoY Q3</u>		1.72%		
<b>5:00 PM</b>	EA	<u>Industrial Production MoM SEP</u>		1.50%	0.30%	0.60%
5:00 PM	EA	<u>ECB Panetta Speech</u>				
5:00 PM	EA	<u>Industrial Production YoY SEP</u>		2.50%	2.80%	3.30%
6:00 PM	EA	<u>ECB Enria Speech</u>				
11:00 PM	US	<u>Consumer Inflation Expectations OCT</u>		5.40%		5.30%
11:15 PM	EA	<u>ECB Guindos Speech</u>				
<b>11:30 PM</b>	US	<u>Fed Brainard Speech</u>				
11:30 PM	US	<u>3-Month Bill Auction</u>		4.12%		
11:30 PM	US	<u>6-Month Bill Auction</u>		4.49%		
	ID	<u>Car Sales YoY OCT</u>		18.90%		
Tuesday November 15 2022			Actual	Previous	Consensus	Forecast
	CN	<u>Industrial Production YoY OCT</u>		6.30%	5.20%	5.60%
<b>9:00 AM</b>	CN	<u>Retail Sales YoY OCT</u>		2.50%	1%	1.30%
<b>9:00 AM</b>	CN	<u>Fixed Asset Investment (YTD) YoY OCT</u>		5.90%	5.90%	5.80%
9:00 AM	CN	<u>Unemployment Rate OCT</u>		5.50%		5.50%
<b>11:00 AM</b>	ID	<u>Balance of Trade OCT</u>		\$4.99B		\$5.1B
11:00 AM	ID	<u>Exports YoY OCT</u>		20.28%		
11:00 AM	ID	<u>Imports YoY OCT</u>		22.02%		
	GB	<u>Unemployment Rate SEP</u>		3.50%	3.50%	3.60%
	GB	<u>Claimant Count Change OCT</u>		25.5K		27K
<b>2:00 PM</b>	GB	<u>Employment Change AUG</u>		-109K		-83K
<b>2:00 PM</b>	GB	<u>Average Earnings incl. Bonus (3Mo/Yr) SEP</u>		6%	6%	6%
2:00 PM	GB	<u>Average Earnings excl. Bonus (3Mo/Yr) SEP</u>		5.40%	5.60%	5.50%
<b>5:00 PM</b>	EA	<u>Balance of Trade SEP</u>		€-50.9B	€-43.9B	€-43.6B
<b>5:00 PM</b>	EA	<u>Employment Change YoY Prel Q3</u>		2.70%	1.80%	2%
<b>5:00 PM</b>	EA	<u>Employment Change QoQ Prel Q3</u>		0.40%	0.30%	0.40%
<b>5:00 PM</b>	EA	<u>GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q3</u>		0.80%	0.20%	0.20%
<b>5:00 PM</b>	EA	<u>GDP Growth Rate YoY 2nd Est Q3</u>		4.30%	2.10%	2.10%
<b>5:00 PM</b>	EA	<u>ZEW Economic Sentiment Index NOV</u>		-59.7		-57.2
	US	<u>PPI MoM OCT</u>		0.40%	0.50%	0.30%
<b>8:30 PM</b>	US	<u>NY Empire State Manufacturing Index NOV</u>		-9.1	-7	-7
<b>8:30 PM</b>	US	<u>Core PPI MoM OCT</u>		0.30%	0.40%	0.30%
8:30 PM	US	<u>PPI YoY OCT</u>		8.50%	8.30%	8.20%
8:30 PM	US	<u>Core PPI YoY OCT</u>		7.20%	7.20%	7.10%
8:55 PM	US	<u>Redbook YoY 12/NOV</u>		7.60%		
<b>9:00 PM</b>	US	<u>Fed Cook Speech</u>				
<b>10:00 PM</b>	US	<u>Fed S. Barr Testimony</u>				
	CN	<u>PBoC 1-Year MLF Announcement</u>		2.75%		
	ID	<u>Motorbike Sales YoY OCT</u>		10.70%		
	CN	<u>FDI (YTD) YoY OCT</u>		15.60%		10%
Wednesday November 16 2022			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:30 AM	EA	<u>ECB Elderson Speech</u>				
<b>4:30 AM</b>	US	<u>API Crude Oil Stock Change 11/NOV</u>		5.618M		
<b>8:30 AM</b>	CN	<u>House Price Index YoY OCT</u>		-1.50%		-1.90%
	GB	<u>Inflation Rate YoY OCT</u>		10.10%	10.60%	11%
<b>2:00 PM</b>	GB	<u>Inflation Rate MoM OCT</u>		0.50%	1.70%	1.90%
<b>2:00 PM</b>	GB	<u>Core Inflation Rate YoY OCT</u>		6.50%	6.40%	6.70%
2:00 PM	GB	<u>Core Inflation Rate MoM OCT</u>		0.60%	0.50%	0.90%
2:00 PM	GB	<u>Labour Productivity QoQ Prel Q3</u>		0.30%		0.20%
2:00 PM	GB	<u>Retail Price Index YoY OCT</u>		12.60%	13.40%	13.70%
2:00 PM	GB	<u>Retail Price Index MoM OCT</u>		0.70%	1.80%	2.10%

2:00 PM	GB	<u>PPI Core Output MoM OCT</u>	0.70%		<u>1.60%</u>	
2:00 PM	GB	<u>PPI Core Output YoY OCT</u>	14.00%		<u>14.20%</u>	
2:00 PM	GB	<u>PPI Output MoM OCT</u>	0.20%		<u>1.80%</u>	
2:00 PM	GB	<u>PPI Input YoY OCT</u>	20.00%		<u>20.40%</u>	
2:00 PM	GB	<u>PPI Input MoM OCT</u>	0.40%		<u>2.20%</u>	
2:00 PM	GB	<u>PPI Output YoY OCT</u>	15.90%		<u>16%</u>	
3:40 PM	EA	<u>ECB Fernandez-Bollo Speech</u>				
4:00 PM	EA	<u>ECB Financial Stability Review</u>				
5:00 PM	GB	<u>3-Year Treasury Gilt Auction</u>	3.18%			
7:00 PM	US	<u>MBA 30-Year Mortgage Rate 11/NOV</u>	7.14%			
7:00 PM	US	<u>MBA Mortgage Market Index 11/NOV</u>	199.9			
7:00 PM	US	<u>MBA Purchase Index 11/NOV</u>	162.6			
7:00 PM	US	<u>MBA Mortgage Refinance Index 11/NOV</u>	373.1			
7:00 PM	US	<u>MBA Mortgage Applications 11/NOV</u>	-0.10%			
	US	<u>Retail Sales MoM OCT</u>	0.00%	<u>0.90%</u>	<u>0.90%</u>	
<b>8:30 PM</b>	US	<u>Export Prices MoM OCT</u>	-0.80%	-0.20%	-0.20%	
<b>8:30 PM</b>	US	<u>Import Prices MoM OCT</u>	-1.20%	-0.40%	-0.40%	
<b>8:30 PM</b>	US	<u>Retail Sales Ex Autos MoM OCT</u>	-0.10%	<u>0.50%</u>	<u>0.50%</u>	
8:30 PM	US	<u>Retail Sales YoY OCT</u>	8.20%		<u>6.90%</u>	
8:30 PM	US	<u>Export Prices YoY OCT</u>	9.50%		<u>7.30%</u>	
8:30 PM	US	<u>Import Prices YoY OCT</u>	6%		<u>4%</u>	
8:30 PM	US	<u>Retail Sales Ex Gas/Autos MoM OCT</u>	0.30%	<u>0.20%</u>	<u>0.30%</u>	
<b>9:15 PM</b>	US	<u>Industrial Production MoM OCT</u>	0.40%	<u>0.20%</u>	<u>0.30%</u>	
<b>9:15 PM</b>	US	<u>Industrial Production YoY OCT</u>	5.30%		<u>5.10%</u>	
9:15 PM	US	<u>Manufacturing Production MoM OCT</u>	0.40%	<u>0.20%</u>	<u>0.30%</u>	
9:15 PM	US	<u>Manufacturing Production YoY OCT</u>	4.70%		<u>4.50%</u>	
9:15 PM	US	<u>Capacity Utilization OCT</u>	80.30%	<u>80.40%</u>	<u>80.40%</u>	
<b>9:50 PM</b>	US	<u>Fed Williams Speech</u>				
<b>10:00 PM</b>	EA	<u>ECB President Lagarde Speech</u>				
10:00 PM	EA	<u>ECB Panetta Speech</u>				
<b>10:00 PM</b>	US	<u>Business Inventories MoM SEP</u>	0.80%	<u>0.50%</u>	<u>0.60%</u>	
<b>10:00 PM</b>	US	<u>Fed S. Barr Testimony</u>				
<b>10:00 PM</b>	US	<u>NAHB Housing Market Index NOV</u>	38	<u>36</u>	<u>37</u>	
10:00 PM	US	<u>Retail Inventories Ex Autos MoM SEP</u>	0.60%		<u>-0.10%</u>	
<b>10:30 PM</b>	US	<u>EIA Gasoline Stocks Change 11/NOV</u>	-0.899M			
<b>10:30 PM</b>	US	<u>EIA Crude Oil Stocks Change 11/NOV</u>	3.925M			
10:30 PM	US	<u>EIA Crude Oil Imports Change 11/NOV</u>	0.653M			
10:30 PM	US	<u>EIA Refinery Crude Runs Change 11/NOV</u>	0.247M			
10:30 PM	US	<u>EIA Distillate Stocks Change 11/NOV</u>	-0.521M			
10:30 PM	US	<u>EIA Distillate Fuel Production Change 11/NOV</u>	0.087M			
10:30 PM	US	<u>EIA Cushing Crude Oil Stocks Change 11/NOV</u>	-0.923M			
10:30 PM	US	<u>EIA Heating Oil Stocks Change 11/NOV</u>	-0.217M			
10:30 PM	US	<u>EIA Gasoline Production Change 11/NOV</u>	0.274M			
11:30 PM	US	<u>17-Week Bill Auction</u>	4.30%			
Thursday November 17 2022			Actual	Previous	Consensus	Forecast
1:00 AM	US	<u>20-Year Bond Auction</u>		4.40%		
<b>2:35 AM</b>	US	<u>Fed Waller Speech</u>				
<b>4:00 AM</b>	US	<u>Net Long-term TIC Flows SEP</u>		\$197.9B		
4:00 AM	US	<u>Foreign Bond Investment SEP</u>		\$174.2B		
4:00 AM	US	<u>Overall Net Capital Flows SEP</u>		\$275.6B		
<b>2:30 PM</b>	ID	<u>Interest Rate Decision</u>	4.75%			<u>5%</u>
2:30 PM	ID	<u>Deposit Facility Rate NOV</u>	4%	<u>4.25%</u>	<u>4.25%</u>	
2:30 PM	ID	<u>Lending Facility Rate NOV</u>	5.50%	<u>5.75%</u>	<u>5.75%</u>	
<b>5:00 PM</b>	EA	<u>Inflation Rate YoY Final OCT</u>	9.90%	<u>10.70%</u>	<u>10.70%</u>	
<b>5:00 PM</b>	EA	<u>Construction Output YoY SEP</u>	2.30%			<u>1.10%</u>
5:00 PM	EA	<u>CPI Final OCT</u>	119.26			<u>121.07</u>
5:00 PM	EA	<u>Core Inflation Rate YoY Final OCT</u>	4.80%	<u>5%</u>	<u>5%</u>	
5:00 PM	EA	<u>Inflation Rate MoM Final OCT</u>	1.20%	<u>1.50%</u>	<u>1.50%</u>	
	GB	<u>UK Autumn Statement</u>				
	US	<u>Housing Starts OCT</u>	1.439M	<u>1.41M</u>	<u>1.40M</u>	

	US	<u>Building Permits Prel OCT</u>	1.564M		1.465M
<b>8:30 PM</b>	US	<u>Building Permits MoM Prel OCT</u>	1.40%		-6.30%
<b>8:30 PM</b>	US	<u>Housing Starts MoM OCT</u>	-8.10%		-2.70%
<b>8:30 PM</b>	US	<u>Philadelphia Fed Manufacturing Index NOV</u>	-8.7	-8	-8
<b>8:30 PM</b>	US	<u>Initial Jobless Claims 12/NOV</u>	225K	222K	
8:30 PM	US	<u>Jobless Claims 4-week Average 12/NOV</u>	218.75K		
8:30 PM	US	<u>Continuing Jobless Claims 05/NOV</u>	1493K	1500K	
8:30 PM	US	<u>Philly Fed Business Conditions NOV</u>	-14.9		-12
8:30 PM	US	<u>Philly Fed CAPEX Index NOV</u>	4.4		4.1
8:30 PM	US	<u>Philly Fed Employment NOV</u>	28.5		29
8:30 PM	US	<u>Philly Fed New Orders NOV</u>	-15.9		-13
8:30 PM	US	<u>Philly Fed Prices Paid NOV</u>	36.3		37
<b>9:15 PM</b>	US	<u>Fed Bowman Speech</u>			
10:30 PM	US	<u>EIA Natural Gas Stocks Change 11/NOV</u>	79Bcf		
<b>10:40 PM</b>	US	<u>Fed Jefferson Speech</u>			
11:00 PM	US	<u>Kansas Fed Manufacturing Index NOV</u>	-22		-15
11:00 PM	US	<u>Kansas Fed Composite Index NOV</u>	-7		-5
11:30 PM	US	<u>8-Week Bill Auction</u>	3.85%		
11:30 PM	US	<u>4-Week Bill Auction</u>	3.58%		
Friday November 18 2022			Actual	Previous	Consensus
Friday November 18 2022			Actual	Previous	Consensus
1:00 AM	US	<u>10-Year TIPS Auction</u>	1.25%		
10:00 AM	ID	<u>Current Account Q3</u>	\$3.9B		\$3.2B
	GB	<u>Retail Sales MoM OCT</u>	-1.40%	0%	-0.10%
<b>2:00 PM</b>	GB	<u>Retail Sales ex Fuel MoM OCT</u>	-1.50%	0.60%	0%
<b>2:00 PM</b>	GB	<u>Retail Sales YoY OCT</u>	-6.90%	-6.50%	-5.60%
2:00 PM	GB	<u>Retail Sales ex Fuel YoY OCT</u>	-6.20%	-6.70%	-5.90%
<b>3:30 PM</b>	EA	<u>ECB President Lagarde Speech</u>			
	US	<u>Existing Home Sales OCT</u>	4.71M	4.39M	4.3M
10:00 PM	US	<u>Existing Home Sales MoM OCT</u>	-1.50%		-8%
10:00 PM	US	<u>CB Leading Index MoM OCT</u>	-0.40%	-0.40%	-0.20%

# Research Division

**Hendri Widiatoro**

Senior Equity Research Analyst

**Ivan Kasulthan**

Technical Analyst

**Terence Ersada Cendana**

Equity Research Analyst

**PT Erdikha Elit Sekuritas**

**Gedung Sucaco Lantai 3**

**Jl. Kebon Sirih Kav.71, RT.003/RW.002, Kelurahan Kebon Sirih, Kec. Menteng, Kota Administrasi Jakarta Pusat, Daerah Khusus Ibukota Jakarta 10340**

**Disclaimer :**

The information contained herein has been compiled from sources that we believe to be reliable. No warranty (express or implied) is made to the accuracy or completeness of the information. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date, without regards to its fairness, and are subject to change without notice. This document has been prepared for general information only, without regards to the specific objectives, financial situation and needs of any particular person who may receive it. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by any company mentioned herein, or any their respective directors, officers or employees. This document is not an offer to sell or a solicitation to buy any securities. This firms and its affiliates and their officers and employees may have a position, make markets, act as principal or engage in transaction in securities or related investments of any company mentioned herein, may perform services for or solicit business from any company mentioned herein, and may have acted upon or used any of the recommendations herein before they have been provided to you. Available only to person having professional experience in matters relating to investments.