

<b>IHSG</b>	<b>6,110.2</b>
Change %	<b>-0.31%</b>
Net Foreign Buy (YTD)	<b>20.91 T</b>
Resistance	<b>6155</b>
Support	<b>6087</b>
<b>Net F *Buy*</b>	<b>94.83M</b>
F Buy	<b>2996.M</b>
D Buy	<b>8568.M</b>
F Sell	<b>2901.M</b>
D Sell	<b>8663.M</b>



Sumber : Tradingview, PT Erdikha Elit Sekuritas

Sectoral	Last	Change %
Basic Materials	1,135.43	↓ -0.76%
Consumer Cyclical	792.69	↓ -0.26%
Energy	796.10	↑ 0.85%
Financials	1,375.45	↓ -0.62%
Healthcare	1,384.74	↑ 0.03%
Industrials	1,030.02	↓ -0.90%
Infrastructures	956.75	↑ 0.43%
Consumer Non-Cyclical	667.56	↓ -0.29%
Properties & Real Estate	810.96	↓ -0.51%
Technology	10,068.32	↑ 0.64%
Transportation & Logistic	1,106.65	↑ 0.49%

\*Data Update Pukul 15.30 WIB

Commodities	Last	Change %
Palm Oil	RM 4,438.00	↑ 2.26%
Crude Oil	\$ 72.45	↓ -0.22%
Nickel	\$ 19,845.00	↓ -0.42%
Gold	\$ 1,794.00	↑ 0.07%
Coal	\$ 177.50	↑ 0.03%

\*Data Update Terakhir Pukul 07.42 WIB

Indeks	Close	Change %
Dow Jones Industrial	34,814	↑ 0.69%
S&P 500	4,481	↑ 0.85%
Nasdaq Composite	15,162	↑ 0.82%
FTSE 100 London	7,016	↓ -0.25%
DAX Xetra Frankfurt	15,616	↓ -0.68%
Shanghai Composite	3,656	↓ -0.17%
Hangseng Index	25,033	↓ -1.84%
Nikkei 225 Osaka	30,512	↓ -0.52%

\*Data Update Terakhir Pukul 07.42 WIB

Indikator	Tingkat
Pertumbuhan ekonomi (Q-2021)	7.07%
Inflasi (Juli 2021)	1.52%
BI 7 Day Reverse Repo Rate (Juli 2021)	4%
Defisit anggaran (APBN 2021)	-5.17% PDB
Transaksi berjalan 2020	-0.40% PDB
Cadangan devisa (Juli 2020)	US\$ 137.3 miliar
Neraca Pembayaran Indonesia 2020	US\$ 4.1 miliar

## IHSG OUTLOOK

Indeks pada perdagangan kemarin ditutup melemah pada level 6110. Ditransaksikan dengan volume yang cukup ramai jika dibandingkan dengan rata-rata volume 5 hari perdagangan. Indeks dibebani oleh sektor Industrials (-0.895%), Basic Materials (-0.756%), Financials (-0.621%), Properties & Real Estate (-0.51%), Consumer Non-Cyclical (-0.294%), Consumer Cyclical (-0.255%), kendati ditopang oleh sektor Healthcare (0.03%), Infrastructures (0.425%), Transportation & Logistic (0.491%), Technology (0.635%), Energy (0.85%) yang mengalami penguatan walaupun belum signifikan. Indeks pada hari ini diperkirakan akan bergerak pada range level support 6087 dan level resistance 6155.

## Global Sentiment

### Data Produksi Manufaktur US Melambat Serta Cadangan Minyak Mentah Masih Berkurang

Produksi Manufaktur di Amerika Serikat meningkat 5,90% pada Agustus 2021 dibandingkan bulan yang sama di tahun sebelumnya, bulan keempat berturut-turut dengan pertumbuhan yang lebih lambat. Pada basis bulanan, aktivitas pabrik meningkat 0,2%, karena badai yang terjadi di beberapa wilayah memaksa penutupan pabrik petrokimia, resin plastik, dan penyulingan minyak bumi. Selain itu, stok minyak mentah di Amerika Serikat turun 5,437 juta barel pada pekan yang berakhir 10 September 2021, menyusul penurunan 2,882 juta barel pada pekan sebelumnya, di atas ekspektasi pasar yang turun 3,903 juta. Penurunan cadangan minyak mentah ini membuat harga minyak mentah secara global cenderung meningkat ditengah penambahan produksi oleh beberapa negara-negara OPEC yang sudah dilakukan mulai bulan Agustus lalu.

### Kenaikan Kasus Covid-19 Akibat Varian Delta di China

Kenaikan kasus Covid-19 di China kini tak terhindarkan lagi, beberapa wilayah telah melakukan kebijakan pembatasan sosial bahkan lockdown guna meminimalisir penyebaran yang lebih lanjut. Berdasarkan data terakhir China juga mulai meningkatkan angka testing guna mendeteksi lebih dini masyarakat yang sudah tertular oleh varian baru Covid-19 ini. Pemeriksaan telah dipasang di stasiun tol di sekitar kota Putian di provinsi Fujian, dengan selusin di antaranya ditutup seluruhnya. Kota-kota terdekat Xiamen dan Quanzhou juga telah membatasi perjalanan karena varian delta menyebar ke seluruh wilayah. Bahkan penyebaran virus delta ini juga sudah memasuki lingkup sekolah di Fujian setelah salah satu ayah siswa terdeteksi positif. Gelombang terbaru ini datang sebulan setelah China mengatasi wabah Nanjing - yang terbesar sejak Wuhan. Dengan adanya hal ini, selama dua hari dalam pekan ini bursa regional cenderung melemah terutama Hang seng dan Shanghai Composite Index. Tidak hanya kedua indeks itu, indeks domestik pun ikut melemah meskipun adanya katalis positif dari indikator ekonomi domestik.

### Penjualan Ritel China Pada Bulan Agustus Menurun

Perdagangan ritel China naik 2,5 persen tahun-ke-tahun pada Agustus 2021, turun tajam dari kenaikan 8,5 persen pada bulan sebelumnya dan meleset dari ekspektasi pasar 11,5 persen. Ini merupakan kenaikan penjualan ritel terlemah sejak Agustus 2020, seiring melemahnya konsumsi selama wabah COVID-19 di beberapa wilayah. Penjualan naik pada kecepatan yang lebih lambat untuk kedua perhiasan (7,4 persen vs 14,3 persen pada Juli), furnitur (6,7 persen vs 11 persen). Sementara itu, penjualan kosmetik datar setelah naik 2,8 persen di bulan Juli. Pada saat yang sama, terjadi penurunan penjualan garmen (-6 persen vs 7,5 persen), perawatan pribadi (-0,2 persen vs 13,1 persen), telekomunikasi (-14,9 persen vs 0,1 persen), peralatan rumah tangga (-5,0 persen vs 8,2 persen). dan mobil (-7,4 persen vs -1,8 persen). Sebaliknya, penjualan bahan bangunan tumbuh lebih cepat (13,5 persen vs 11,6 persen).

### Neraca Perdagangan, Ekspor dan Impor Meningkat diatas Proyeksi Pasar

Surplus perdagangan Indonesia melebar tajam menjadi USD 4,74 miliar pada Agustus 2021 dari USD 2,31 miliar pada bulan yang sama tahun sebelumnya dan jauh di atas konsensus pasar sebesar USD 2,36 miliar. Surplus tersebut terjadi karena ekspor melonjak 64,1% dibandingkan tahun sebelumnya ke rekor USD 21,42 miliar, didorong oleh produk non-migas (63,43%) dan produk minyak dan gas ( 77,93%) serta adanya kenaikan dari harga komoditas dan pemulihan lebih lanjut dalam permintaan global. Impor melonjak lebih rendah 55,26% menjadi USD 16,68 miliar, karena pembelian nonmigas melonjak 49,39% sementara pembelian minyak dan gas melonjak 115,75%. Selain itu, impor meningkat juga karena adanya pelonggaran pembatasan COVID-19 karena vaksinasi meningkat di dalam negeri. Namun, positifnya data indikator ekonomi domestik ini masih belum mampu mengangkat indeks berada di zona hijau karena katalis negatif dari regional akibat penyebaran kasus Covid-19 varian delta lebih mendominasi.

### Beberapa Data yang Akan Rilis Hari Kamis

Dari berdasarkan data indikator ekonomi yang ada pada hari Kamis (16/9/2021) akan rilis data penjualan ritel US yang di proyeksikan masih berkontraksi sebesar -0,8% dari sebelumnya pada bulan Jul yang berkontraksi -1,1%. Kemudian akan rilis juga data ketenagakerjaan US mengenai klaim pengangguran yang sebelumnya menurun hingga 310.000 namun selama sepekan terakhir ini diproyeksikan meningkat menjadi 330.000 sampai dengan 11 September 2021. Selain itu dari Euro Area juga akan rilis terkait suku bunga acuannya yang diproyeksikan masih akan belum ada perubahan serta adanya rilis data terkait neraca perdagangan Euro Area yang diproyeksikan surplusnya melebar hingga € 30,2 milyar. Selain itu perkembangan kasus Covid-19 secara regional juga masih akan menjadi fokus para pelaku pasar pada hari Kamis.

## Stock Recommendation

Stock	Last Price	Recommendation	Target Price	Upside (%)	Stop Loss	Commentary
MPPA	1,035	Speculative Buy	1055 - 1120	1.9% - 8.2%	1000	Huge Volume Accumulation
MLPL	535	Speculative Buy	560 - 600	4.7% - 12.1%	500	Huge Volume Accumulation
ANTM	2,490	Speculative Buy	2530 - 2590	1.6% - 4%	2440	Consolidation
IMAS	1,010	Speculative Buy	1050 - 1100	4% - 8.9%	980	Consolidation
SMRA	870	Speculative Buy	900 - 945	3.4% - 8.6%	850	Sideways

## Stock Watchlist

# ECONOMIC CALENDAR



Sources: Trading Economics, Erdikha Research

Monday September 13 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
4:00 PM	EA	<u>ECB Schnabel Speech</u>				
9:30 PM	US	NY Fed Treasury Purchases 22.5 to 30 yrs			\$2.025B	
10:00 PM	US	<u>Consumer Inflation Expectations AUG</u>	5.20%	4.80%		4.90%
10:30 PM	US	<u>3-Month Bill Auction</u>	0.04%	0.05%		
10:30 PM	US	<u>6-Month Bill Auction</u>	0.05%	0.05%		
Tuesday September 14 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
1:00 AM	US	<u>Monthly Budget Statement AUG</u>	\$-171B	\$-302B	\$-173B	\$-200B
9:00 AM	ID	<u>Car Sales YoY AUG</u>	123.50%	163.55%		
	GB	<u>Claimant Count Change AUG</u>	-58.6K	-7.8K		-26K
1:00 PM	GB	<u>Employment Change JUN</u>	183K	95K	178K	150K
1:00 PM	GB	<u>Unemployment Rate JUL</u>	4.60%	4.70%	4.60%	4.70%
1:00 PM	GB	<u>Average Earnings incl. Bonus JUL</u>	8.30%	8.80%	8.20%	7.90%
1:00 PM	GB	<u>Average Earnings excl. Bonus JUL</u>	6.80%	7.3% <sup>*</sup>	6.80%	6.70%
4:30 PM	EA	<u>ECB Fernandez-Bollo Speech</u>				
4:45 PM	GB	<u>5-Year Treasury Gilt Auction</u>	0.43%	0.32%		
5:00 PM	US	<u>NFIB Business Optimism Index AUG</u>	100.1	99.7		99.5
	US	<u>Inflation Rate YoY AUG</u>	5.30%	5.40%	5.30%	5.30%
	US	<u>Core Inflation Rate YoY AUG</u>	4%	4.30%	4.20%	4.30%
7:30 PM	US	<u>Core Inflation Rate MoM AUG</u>	0.10%	0.30%	0.30%	0.30%
7:30 PM	US	<u>Inflation Rate MoM AUG</u>	0.30%	0.50%	0.40%	0.40%
7:55 PM	US	<u>Redbook YoY 11/SEP</u>	15.30%	16.50%		
Wednesday September 15 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:45 AM	EA	<u>ECB McCaul Speech</u>				
3:30 AM	US	<u>API Crude Oil Stock Change 10/SEP</u>	-5.437M	-2.882M	-3.903M	
8:30 AM	CN	<u>House Price Index YoY AUG</u>	4.20%	4.60%		4.60%
9:00 AM	CN	NBS Press Conference				
9:00 AM	CN	<u>Fixed Asset Investment (YTD) YoY AUG</u>	8.90%	10.30%	9%	9.50%
9:00 AM	CN	<u>Industrial Production YoY AUG</u>	5.30%	6.40%	5.80%	6%
9:00 AM	CN	<u>Retail Sales YoY AUG</u>	2%	8.50%	7%	7.50%
9:00 AM	CN	<u>Unemployment Rate AUG</u>	5.10%	5.10%		5.10%
11:00 AM	ID	<u>Balance of Trade AUG</u>	\$4.74B	\$2.60B <sup>*</sup>	\$2.36B	\$2.6B
11:00 AM	ID	<u>Exports YoY AUG</u>	64.10%	29.27% <sup>*</sup>	36.90%	
11:00 AM	ID	<u>Imports YoY AUG</u>	55.26%	44.38% <sup>*</sup>	45.10%	
	GB	<u>Inflation Rate YoY AUG</u>	3.20%	2%	2.90%	2.90%
1:00 PM	GB	<u>Inflation Rate MoM AUG</u>	0.70%	0%	0.50%	0.40%
1:00 PM	GB	<u>Core Inflation Rate YoY AUG</u>	3.10%	1.8% <sup>*</sup>	2.90%	2.80%
1:00 PM	GB	<u>PPI Core Output MoM AUG</u>	1%	1% <sup>*</sup>		0.30%
1:00 PM	GB	<u>PPI Core Output YoY AUG</u>	5.30%	4.2% <sup>*</sup>		4.30%
1:00 PM	GB	<u>PPI Output MoM AUG</u>	0.70%	0.8% <sup>*</sup>	0.40%	0.40%
1:00 PM	GB	<u>PPI Output YoY AUG</u>	5.90%	5.1% <sup>*</sup>	5.40%	5.40%
1:00 PM	GB	<u>Retail Price Index YoY AUG</u>	4.80%	3.80%	4.70%	4.50%
1:00 PM	GB	<u>Retail Price Index MoM AUG</u>	0.60%	0.50%	0.50%	0.30%
1:00 PM	GB	<u>PPI Input YoY AUG</u>	11%	10.4% <sup>*</sup>	10.30%	
1:00 PM	GB	<u>PPI Input MoM AUG</u>	0.40%	1.3% <sup>*</sup>	0.20%	
1:00 PM	GB	<u>Core Inflation Rate MoM AUG</u>	0.70%	0%	0.40%	0.30%
4:00 PM	EA	<u>Industrial Production YoY JUL</u>	7.70%	10.1% <sup>*</sup>	6.30%	6.20%
4:00 PM	EA	<u>Industrial Production MoM JUL</u>	1.50%	-0.1% <sup>*</sup>	0.60%	0.50%
4:00 PM	EA	<u>Labour Cost Index YoY Q2</u>	-0.10%	1.3% <sup>*</sup>		3.80%
4:00 PM	EA	<u>Wage Growth YoY Q2</u>	-0.40%	2.1% <sup>*</sup>		3.60%
4:45 PM	GB	<u>10-Year Treasury Gilt Auction</u>	0.74%	0.66%		
6:00 PM	US	<u>MBA 30-Year Mortgage Rate 10/SEP</u>	3.03%	3.03%		
6:00 PM	US	<u>MBA Mortgage Applications 10/SEP</u>	0.30%	-1.90%		
7:30 PM	EA	<u>ECB Schnabel Speech</u>				
7:30 PM	US	<u>Export Prices YoY AUG</u>	16.80%	17% <sup>*</sup>		17.50%
7:30 PM	US	<u>Import Prices YoY AUG</u>	9%	10.3% <sup>*</sup>		9.70%
7:30 PM	US	<u>Import Prices MoM AUG</u>	-0.30%	0.4% <sup>*</sup>	0.30%	0.30%
7:30 PM	US	<u>Export Prices MoM AUG</u>	0.40%	1.1% <sup>*</sup>	0.40%	0.90%
7:30 PM	US	<u>NY Empire State Manufacturing Index SEP</u>	34.3	18.3	18	19
8:15 PM	US	<u>Industrial Production MoM AUG</u>	0.40%	0.8% <sup>*</sup>	0.40%	0.50%
8:15 PM	US	<u>Industrial Production YoY AUG</u>	5.90%	6.60%		5%
8:15 PM	US	<u>Manufacturing Production MoM AUG</u>	0.20%	1.6% <sup>*</sup>	0.40%	0.60%
8:15 PM	US	<u>Manufacturing Production YoY AUG</u>	5.90%	7.40%		6.20%
8:15 PM	US	<u>Capacity Utilization AUG</u>	76.40%	76.2% <sup>*</sup>	76.40%	76.30%
9:30 PM	US	<u>EIA Gasoline Stocks Change 10/SEP</u>	-1.858M	-7.215M	-1.957M	

9:30 PM	US	<u>EIA Crude Oil Stocks Change 10/SEP</u>	-6.422M	-1.529M	-3.544M
9:30 PM	US	<u>EIA Cushing Crude Oil Stocks Change 10/SEP</u>	-1.103M	1.918M	
9:30 PM	US	<u>EIA Distillate Fuel Production Change 10/SEP</u>	-0.029M	-0.625M	
9:30 PM	US	<u>EIA Distillate Stocks Change 10/SEP</u>	-1.688M	-3.142M	-1.612M
9:30 PM	US	<u>EIA Heating Oil Stocks Change 10/SEP</u>	-0.34M	0.399M	
9:30 PM	US	<u>EIA Gasoline Production Change 10/SEP</u>	-0.851M	0.237M	
9:30 PM	US	<u>EIA Refinery Crude Runs Change 10/SEP</u>	0.085M	-1.636M	
9:30 PM	US	<u>EIA Crude Oil Imports Change 10/SEP</u>	-0.331M	0.168M	
10:00 PM	EA	<u>ECB Lane Speech</u>			
Thursday September 16 2021			Actual	Previous	Consensus
1:00 PM	EU	<u>New Car Registrations YoY JUL</u>		10.40%	-28%
1:00 PM	EU	<u>New Car Registrations YoY AUG</u>			-17.60%
4:00 PM	EA	<u>Balance of Trade JUL</u>		€18.1B	€30.2B
7:00 PM	EA	<u>ECB President Lagarde Speech</u>			
	US	<u>Retail Sales MoM AUG</u>		-1.10%	-0.80%
7:30 PM	US	<u>Philadelphia Fed Manufacturing Index SEP</u>		19.4	18.8
7:30 PM	US	<u>Retail Sales Ex Autos MoM AUG</u>		-0.40%	-0.10%
7:30 PM	US	<u>Initial Jobless Claims 11/SEP</u>		310K	330K
7:30 PM	US	<u>Jobless Claims 4-week Average SEP/11</u>		339.5K	327.25K
7:30 PM	US	<u>Continuing Jobless Claims 04/SEP</u>		2783K	2785K
7:30 PM	US	<u>Retail Sales YoY AUG</u>		15.80%	13%
9:00 PM	US	<u>Business Inventories MoM JUL</u>		0.80%	0.50%
9:30 PM	US	<u>EIA Natural Gas Stocks Change 10/SEP</u>		52Bcf	76Bcf
10:30 PM	US	<u>8-Week Bill Auction</u>		0.07%	
10:30 PM	US	<u>4-Week Bill Auction</u>		0.06%	
	CN	<u>FDI (YTD) YoY AUG</u>		25.50%	23%
Friday September 17 2021			Actual	Previous	Consensus
3:00 AM	US	<u>Foreign Bond Investment JUL</u>		\$10.9B	
3:00 AM	US	<u>Overall Net Capital Flows JUL</u>		\$31.5B	
3:00 AM	US	<u>Net Long-Term Tic Flows JUL</u>		\$110.9B	
1:00 PM	GB	<u>Retail Sales MoM AUG</u>		-2.50%	0.50%
1:00 PM	GB	<u>Retail Sales YoY AUG</u>		2.40%	2.70%
1:00 PM	GB	<u>Retail Sales ex Fuel MoM AUG</u>		-2.40%	0.80%
1:00 PM	GB	<u>Retail Sales ex Fuel YoY AUG</u>		1.80%	2.50%
3:00 PM	EA	<u>Current Account JUL</u>		€24B	€29.1B
4:00 PM	EA	<u>Construction Output YoY JUL</u>		2.80%	3.40%
4:00 PM	EA	<u>Core Inflation Rate YoY Final AUG</u>		0.70%	1.60%
4:00 PM	EA	<u>Inflation Rate YoY Final AUG</u>		2.20%	3%
4:00 PM	EA	<u>Inflation Rate MoM Final AUG</u>		-0.10%	0.40%
5:00 PM	ID	<u>Motorbike Sales YoY AUG</u>		28.90%	
9:00 PM	US	<u>Michigan Consumer Expectations Prel SEP</u>		65.1	66
9:00 PM	US	<u>Michigan 5 Year Inflation Expectations Prel SEP</u>		2.90%	2.80%
9:00 PM	US	<u>Michigan Consumer Sentiment Prel SEP</u>		70.3	72
9:00 PM	US	<u>Michigan Inflation Expectations Prel SEP</u>		4.60%	4.60%
9:00 PM	US	<u>Michigan Current Conditions Prel SEP</u>		78.5	78.5

**Research Division**

Hendri Widiartoro	Research Analyst Coordinator	hendri.widiartoro@erdikha.com	021 3983 6420	ext (2201)
Ivan Kasulthan	Research Analyst	ivan.kasulthan@erdikha.com	021 3983 6420	ext (2202)
Regina Fawziah	Associate Research Analyst	regina.fawziah@erdikha.com	021 3983 6420	ext (2202)

**Retail & Corporation Equity Sales Division**

Billy Pebriyanto	Head of Sales, Trading & Dealing	bps@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3723)
Yuyun Adi Pambudi	Retail Equity Sales	yuyun.adi@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3717)
Eni Martuti	Retail Equity Sales	eni.martuti@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3715)
Indrawati	Retail Equity Sales	indrawati.yamani@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3714)
Reandy Taqwa Andriyono	Retail Equity Sales	reandy.andriono@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3716)
Susi Lestari	Retail Equity Sales	susi_l@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3721)
Ulfa Rizky Aullia	Retail Equity Sales	ulfa.aullia@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3719)
Winar Estrada	Corporate Equity Sales	winar.estrada@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3720)
Dominggus Parera	Corporate Equity Sales	domi.parera@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3823)

**Online Trading**

Henry Luhur	Head of Online Trading (AOnline)	henry@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3925)
Chikal Galih Kresnawan	AOnline Customer Support	galih.kresnawan@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3718)
Theresia Fransisca	AOnline Admin	theresia.fransisca@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3315)

**Fixed Income Sales & Trading**

Dede Sumarjono	Fixed Income Sales	dede.sumarjono@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3728)
Suraidah Lubis	Fixed Income Sales	aida.lubis@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3725)

**Investment Banking**

Toto Sosiawanto	Head Of Investment Banking	toto@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3828)
Halashon Tambunan	Investment Banking	halashon.tambunan@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3314)
Hafidh Qarazia Barly	Investment Banking	hafidh.barly@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3316)

**Customer Service**

Rowlinari Natalia N.	Customer Service	afo.elit@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3315)
----------------------	------------------	----------------------	---------------	------------

**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