

<b>IHSG</b>	<b>6,133.2</b>
Change %	<b>0.38%</b>
Net Foreign Buy (YTD)	<b>21.77 T</b>
Resistance	<b>6160</b>
Support	<b>6100</b>
<b>Net F *Buy*</b>	<b>545.6M</b>
F Buy	<b>6589.M</b>
D Buy	<b>9724.M</b>
F Sell	<b>6043.M</b>
D Sell	<b>10270M</b>



Sumber : Tradingview, PT Erdikha Elit Sekuritas

Sectoral	Last	Change %
Basic Materials	1,141.56	↑ 0.19%
Consumer Cyclical	794.52	↑ 0.79%
Energy	788.40	↓ -1.19%
Financials	1,385.58	↑ 0.30%
Healthcare	1,375.92	↑ 0.49%
Industrials	1,022.90	↓ -0.53%
Infrastructures	968.57	↑ 1.16%
Consumer Non-Cyclical	665.69	↑ 0.02%
Properties & Real Estate	810.72	↓ -0.14%
Technology	10,115.31	↑ 2.90%
Transportation & Logistic	1,158.23	↑ 2.30%

\*Data Update Pukul 15.30 WIB

Commodities	Last	Change %
Palm Oil RM	4,255.00	↓ -0.14%
Crude Oil \$	71.50	↓ -0.45%
Nickel \$	20,050.00	↑ 3.27%
Gold \$	1,752.20	↓ -0.07%
Coal \$	177.50	s

\*Data Update Terakhir Pukul 07.42 WIB

Indeks	Close	Change %
Dow Jones Industrial	34,585	↓ -0.48%
S&P 500	4,433	↓ -0.91%
Nasdaq Composite	15,044	↓ -0.91%
FTSE 100 London	6,964	↓ -0.91%
DAX Xetra Frankfurt	15,490	↓ -1.03%
Shanghai Composite	3,614	↑ 0.19%
Hangseng Index	24,921	↑ 1.03%
Nikkei 225 Osaka	30,500	↑ 0.58%

\*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

## MARKET REVIEW & OUTLOOK SUMMARY

Bursa Asia pada perdagangan minggu lalu berhasil ditutup meningkat disemua indeksinya, Indeks Nikkei Jepang ditutup menguat 0,58% ke level 30.500,05, Hang Seng Hong Kong melesat 1,03% ke 24.920,76, Shanghai Composite China tumbuh 0,19% ke 3.613,97, Straits Time Singapura bertambah 0,22% ke 3.071,23, KOSPI Korea Selatan terapresiasi 0,33% ke 3.140,51 dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) berakhir naik 0,38% ke 6.133,25.

Untuk Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) kenaikannya ditopang oleh sektor Technology (2.904%), Transportation & Logistic (2.304%), Infrastructures (1.159%), Consumer Cyclical (0.793%), Healthcare (0.489%), Financials (0.295%), Basic Materials (0.193%), Consumer Non-Cyclical (0.015%), Properties & Real Estate (-0.14%), Industrials (-0.53%), Energy (-1.192%) kendati dibebani oleh sektor Technology (2.904%), Transportation & Logistic (2.304%), Infrastructures (1.159%), Consumer Cyclical (0.793%), Healthcare (0.489%), Financials (0.295%), Basic Materials (0.193%), Consumer Non-Cyclical (0.015%), Properties & Real Estate (-0.14%), Industrials (-0.53%), Energy (-1.192%) yang mengalami pelemahan walaupun belum signifikan. Indeks pada hari ini diperkirakan akan bergerak pada range level support 6100 dan level resistance 6160.

Bursa saham Wall Street pada pekan lalu secara mayoritas mengalami pelemahan, di tengah beragamnya sentimen yang hadir di pasar keuangan global sepanjang pekan lalu. Ketiga indeks utama di Wall Street tersebut juga ditutup melemah. Dow Jones melemah -0,48%, serta S&P 500 dan Nasdaq secara bersamaan turun sebesar -0,91%. Hal ini karena pasar merespon data inflasi yang akan menjadi salah satu acuan bank sentral AS (Federal Reserve/The Fed) dalam menentukan kebijakan moneter. Indeks Harga Konsumen (IHK) Agustus tercatat tumbuh 0,3% (bulanan) dan 5,3% (tahunan).

### Masalah Keuangan Raksasa Properti China

Pada akhir pekan lalu bursa Asia ditutup kompak menguat, namun adanya kabar terkait permasalahan keuangan raksasa properti China masih belum selesai dan masih menjadi perhatian para pelaku pasar saat ini. Saham China Evergrande Group ditutup turun sebesar 3,4% setelah sebelumnya saat perdagangan berjalan sempat turun 10%. Pelemahan saham Evergrande telah terjadi selama lima hari beruntun, dan telah menyentuh level terendahnya dalam hampir sepuluh tahun terakhir. Krisis Evergrande ini dapat menimbulkan risiko yang cukup besar ke sektor properti China dan dapat berdampak terhadap pergerakan indeks bursa China, serta secara luas mempengaruhi laju pertumbuhan ekonominya juga.

### Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM) Level 4 Berpotensi Kembali Dilonggarkan

Saat ini jumlah rata-rata kasus harian yang terinfeksi Covid-19 sudah berada di bawah 10.000 perhari, kembali pada tren awal tahun 2021. Berdasarkan data Kementerian Kesehatan, hingga Sabtu (18/09/2021), penambahan kasus terkonfirmasi positif Covid-19 tercatat 3.385 kasus, turun dibandingkan penambahan kasus hari sebelumnya yang tercatat sebesar 3.835 kasus. Maka total kasus Covid-19 di Indonesia jika dihitung sejak awal pandemi pada 1 Maret 2020 hingga Sabtu pekan lalu tercatat mencapai 4.188.529 kasus. Indonesia kini berada di urutan ke-13 dunia negara dengan pengidap Covid-19 terbanyak. Dengan adanya data tersebut, ada potensi bahwa pada hari Senin (20/9/2021) PPKM Level 4 akan semakin dilonggarkan sehingga membuka peluang adanya peningkatan laju pertumbuhan ekonomi yang nantinya akan mendorong kinerja emiten-emiten yang sebelumnya sempat terganggu karena adanya kenaikan kasus Covid-19 periode Juni – Agustus 2021, emiten-emiten ini meliputi emiten pada sektor konsumen, properti, infrastruktur dan keuangan.

### Moratorium Pembukaan Lahan Sawit Baru

Presiden Joko Widodo pada 19 September 3 2018 memerintahkan penghentian penerbitan izin baru untuk pembukaan lahan sawit baru. Pada hari ini Senin (20/9/2021) menjadi hari terakhir berlakunya moratorium tersebut, apakah akan ricabut ataukah tetap dilanjutkan. Apabila diperpanjang, hal ini akan memicu kenaikan harga minyak sawit mentah (crude palm oil/CPO) karena saat ini secara global supply-nya cenderung stagnan sementara permintaan dunia membaik mengikuti pembukaan kembali ekonomi di beberapa negara maju dan berkembang.

### Adanya Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia (BI)

Pada 21 September 2021 akan ada Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia (BI) yang biasanya akan menjelaskan mengenai kebijakan moneter selama sebulan kedepan akan seperti apa. Kemudian akan mengumumkan tingkat suku bunga acuan (BI 7-Day Reverse Repo Rate) yang diproyeksikan masih akan cenderung stagnan di level 3,5%. Para pelaku pasar akan memantau bagaimana kebijakan bank sentral dalam meminimalisir efek yang buruk bagi Indonesia apabila Tapering-Off akan benar dilakukan oleh US dalam waktu dekat ini.

### Stimulus Pembiayaan Oleh Pemerintah Untuk 5,33 Juta UMKM

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menegaskan komitmen dan dukungannya terhadap program Digital Kredit UMKM (DigiKU) yang sebelumnya telah diresmikan oleh Presiden Joko Widodo (Jokowi). Hal ini dilakukan banyaknya para pelaku UMKM yang terkena dampak dari pandemi Covid-19 dan terpaksa gulung tikar. Sementara kontribusi UMKM terhadap perekonomian domestik cukup tinggi yakni berkisar 57%. Oleh karenanya diberlakukanlah stimulus untuk 5,33 juta UMKM dengan nominal kredit yang mencapai Rp 322 triliun, dan saat ini sudah mulai menurun dengan mulai debitur sebesar Rp 285 triliun yang artinya bahwa beberapa pengusaha UMKM sudah mulai membaik. Hal ini menjadi salah satu katalis positif bagi laju pertumbuhan perekonomian domestik.

## Stock Recommendation

Stock	Last Price	Recommendation	Target Price	Upside (%)	Stop Loss	Commentary
ERAA	590	Speculative Buy	610 - 640	3.4% - 8.5%	570	Huge Volume Accumulation
JPFA	1,935	Speculative Buy	1970 - 2000	1.8% - 3.4%	1880	Huge Volume Accumulation
CPIN	6,750	Speculative Buy	6900 - 7050	2.2% - 4.4%	6600	Huge Volume Accumulation
ASII	5,425	Speculative Buy	5500 - 5650	1.4% - 4.1%	5300	Hammer
ADRO	1,335	Buy on weakness	1360 - 1390	1.9% - 4.1%	1300	Consolidation

## Stock Watchlist

Monday September 20 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
9:00 PM	US	<a href="#">NAHB Housing Market Index SEP</a>		75	74	74
9:30 PM	US	NY Fed Treasury Purchases 7 to 10 yrs			\$3.225B	
10:30 PM	US	<a href="#">3-Month Bill Auction</a>		0.04%		
10:30 PM	US	<a href="#">6-Month Bill Auction</a>		0.05%		
	US	UN General Assembly				
Tuesday September 21 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
1:00 PM	GB	<a href="#">Public Sector Net Borrowing AUG</a>		£-10.4B	£-15.2B	£-14.2B
2:30 PM	ID	<a href="#">Interest Rate Decision</a>		3.50%	3.50%	3.50%
2:30 PM	ID	<a href="#">Lending Facility Rate SEP</a>		4.25%	4.25%	4.25%
2:30 PM	ID	<a href="#">Deposit Facility Rate SEP</a>		2.75%	2.75%	2.75%
5:00 PM	GB	<a href="#">CBI Industrial Trends Orders SEP</a>		18		15
7:30 PM	US	<a href="#">Current Account Q2</a>		\$-195.7B	\$-191.2B	\$-198B
7:30 PM	US	<a href="#">Housing Starts AUG</a>		1.534M	1.56M	1.56M
7:30 PM	US	<a href="#">Building Permits AUG</a>		1.630M	1.6M	1.6M
7:30 PM	US	<a href="#">Housing Starts MoM AUG</a>		-7%		2%
7:30 PM	US	<a href="#">Building Permits MoM AUG</a>		2.30%		-1.80%
7:55 PM	US	<a href="#">Redbook YoY 18/SEP</a>		15.30%		
9:30 PM	US	NY Fed Treasury Purchases TIPS 7.5 to 30 yrs			\$1.225B	
	US	UN General Assembly				
Wednesday September 22 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	US	20-Year Bond Auction		1.85%		
3:30 AM	US	<a href="#">API Crude Oil Stock Change 17/SEP</a>		-5.437M		
	CN	<a href="#">Loan Prime Rate 1Y</a>		3.85%		3.85%
8:30 AM	CN	<a href="#">Loan Prime Rate 5Y SEP</a>		4.65%		4.65%
2:30 PM	ID	<a href="#">Loan Growth YoY AUG</a>		0.50%		
2:30 PM	ID	<a href="#">M2 Money Supply YoY AUG</a>		8.90%		
3:00 PM	EA	<a href="#">ECB Non-Monetary Policy Meeting</a>				
6:00 PM	US	<a href="#">MBA 30-Year Mortgage Rate 17/SEP</a>		3.03%		
6:00 PM	US	<a href="#">MBA Mortgage Applications 17/SEP</a>		0.30%		
9:00 PM	EA	<a href="#">Consumer Confidence Flash SEP</a>		-5.3	-5.8	-5.7
9:00 PM	US	<a href="#">Existing Home Sales MoM AUG</a>		2%		-1.30%
9:00 PM	US	<a href="#">Existing Home Sales AUG</a>		5.99M	5.88M	5.87M
9:30 PM	US	<a href="#">EIA Crude Oil Stocks Change 17/SEP</a>		-6.422M		
9:30 PM	US	<a href="#">EIA Gasoline Stocks Change 17/SEP</a>		-1.858M		
9:30 PM	US	<a href="#">EIA Refinery Crude Runs Change 17/SEP</a>		0.085M		
9:30 PM	US	<a href="#">EIA Crude Oil Imports Change 17/SEP</a>		-0.331M		
9:30 PM	US	<a href="#">EIA Cushing Crude Oil Stocks Change 17/SEP</a>		-1.103M		
9:30 PM	US	<a href="#">EIA Distillate Fuel Production Change 17/SEP</a>		-0.029M		
9:30 PM	US	<a href="#">EIA Distillate Stocks Change 17/SEP</a>		-1.688M		
9:30 PM	US	<a href="#">EIA Heating Oil Stocks Change 17/SEP</a>		-0.34M		
9:30 PM	US	<a href="#">EIA Gasoline Production Change 17/SEP</a>		-0.851M		
10:30 PM	US	2-Year FRN Auction		0.03%		
	US	UN General Assembly				
Thursday September 23 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
	US	<a href="#">FOMC Economic Projections</a>				
	US	<a href="#">Fed Interest Rate Decision</a>		0.25%	0.25%	0.25%
	US	<a href="#">Fed Press Conference</a>				
3:00 PM	EA	<a href="#">ECB General Council Meeting</a>				
3:00 PM	EA	<a href="#">Markit Manufacturing PMI Flash SEP</a>		61.4	60.5	59.9
3:00 PM	EA	<a href="#">Markit Services PMI Flash SEP</a>		59	58.7	58.6
3:00 PM	EA	<a href="#">Markit Composite PMI Flash SEP</a>		59	58.8	58.5
3:30 PM	GB	<a href="#">Markit/CIPS Manufacturing PMI Flash SEP</a>		60.3	59	59
3:30 PM	GB	<a href="#">Markit/CIPS UK Services PMI Flash SEP</a>		55	55.5	55.1
3:30 PM	GB	<a href="#">Markit/CIPS Composite PMI Flash SEP</a>		54.8	54.7	55
	GB	<a href="#">BoE Interest Rate Decision</a>		0.10%	0.10%	0.10%
6:00 PM	GB	<a href="#">BoE Quantitative Easing</a>		£875B	£875B	£875B
6:00 PM	GB	<a href="#">MPC Meeting Minutes</a>				
6:00 PM	GB	<a href="#">BoE MPC Vote Hike</a>		0/8	0/9	0/9
6:00 PM	GB	<a href="#">BoE MPC Vote Unchanged</a>		08-Aug	09-Sep	09-Sep
6:00 PM	GB	<a href="#">BoE MPC Vote Cut</a>		0/8	0/9	0/9
7:30 PM	US	<a href="#">Chicago Fed National Activity Index AUG</a>		0.53		
7:30 PM	US	<a href="#">Initial Jobless Claims 18/SEP</a>		332K	320K	310K
7:30 PM	US	<a href="#">Jobless Claims 4-week Average SEP/18</a>		335.75K		324.75K
7:30 PM	US	<a href="#">Continuing Jobless Claims 11/SEP</a>		2665K	2665K	2550K

8:45 PM	US	<u>Markit Composite PMI Flash SEP</u>		55.4		<u>54</u>
8:45 PM	US	<u>Markit Manufacturing PMI Flash SEP</u>		61.1	<u>61.5</u>	<u>60</u>
8:45 PM	US	<u>Markit Services PMI Flash SEP</u>		55.1	<u>55</u>	<u>54</u>
9:00 PM	US	<u>CB Leading Index MoM AUG</u>		0.90%	0.70%	0.60%
9:30 PM	US	<u>NY Fed Treasury Purchases 10 to 22.5 yrs</u>			<u>\$1.425B</u>	
9:30 PM	US	<u>EIA Natural Gas Stocks Change 17/SEP</u>		83Bcf		
10:00 PM	US	<u>Kansas Fed Manufacturing Index SEP</u>		22		<u>25</u>
10:30 PM	US	<u>4-Week Bill Auction</u>		0.06%		
10:30 PM	US	<u>8-Week Bill Auction</u>		0.06%		
	US	<u>UN General Assembly</u>				
Friday September 24 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	US	<u>10-Year TIPS Auction</u>		-1.02%		
	GB	<u>Gfk Consumer Confidence SEP</u>		-8	<u>-8</u>	<u>-8</u>
5:00 PM	GB	<u>CBI Distributive Trades SEP</u>		60		<u>45</u>
8:00 PM	GB	<u>BoE Tenreyro Speech</u>				
9:00 PM	US	<u>Fed Chair Powell Speech</u>				
9:00 PM	US	<u>New Home Sales MoM AUG</u>		1%		<u>0.50%</u>
9:00 PM	US	<u>New Home Sales AUG</u>		0.708M	<u>0.713M</u>	<u>0.71M</u>
9:30 PM	US	<u>NY Fed Treasury Purchases 4.5 to 7 yrs</u>			<u>\$6.025B</u>	
	US	<u>UN General Assembly</u>				
7:30 PM	US	<u>Continuing Jobless Claims 04/SEP</u>	<u>2665K</u>	2852K ®	<u>2785K</u>	<u>2780K</u>
7:30 PM	US	<u>Retail Sales YoY AUG</u>	<u>15.10%</u>	15.1% ®		<u>13%</u>
9:00 PM	US	<u>Business Inventories MoM JUL</u>	<u>0.50%</u>	0.9% ®	<u>0.50%</u>	<u>0.50%</u>
9:30 PM	US	<u>EIA Natural Gas Stocks Change 10/SEP</u>	<u>83Bcf</u>	52Bcf	<u>76Bcf</u>	
9:30 PM	US	<u>NY Fed Treasury Purchases 22.5 to 30 yrs</u>			<u>\$2.025B</u>	
10:30 PM	US	<u>4-Week Bill Auction</u>	<u>0.06%</u>	0.06%		
10:30 PM	US	<u>8-Week Bill Auction</u>	<u>0.06%</u>	0.07%		
	CN	<u>FDI (YTD) YoY AUG</u>	<u>22.30%</u>	25.50%		23%
Friday September 17 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
3:00 AM	US	<u>Foreign Bond Investment JUL</u>	<u>\$10.2B</u>	\$10.9B		
3:00 AM	US	<u>Overall Net Capital Flows JUL</u>	<u>\$126B</u>	\$32B ®		
3:00 AM	US	<u>Net Long-Term Tic Flows JUL</u>	<u>\$2B</u>	\$110.9B		
7:20 AM	ID	<u>Motorbike Sales YoY AUG</u>	<u>48.20%</u>	28.90%		
1:00 PM	GB	<u>Retail Sales MoM AUG</u>		-2.50%	<u>0.50%</u>	<u>0.70%</u>
1:00 PM	GB	<u>Retail Sales YoY AUG</u>		2.40%	<u>2.70%</u>	<u>2.80%</u>
1:00 PM	GB	<u>Retail Sales ex Fuel MoM AUG</u>		-2.40%	<u>0.80%</u>	<u>0.90%</u>
1:00 PM	GB	<u>Retail Sales ex Fuel YoY AUG</u>		1.80%	<u>2.50%</u>	<u>2.60%</u>
3:00 PM	EA	<u>Current Account JUL</u>		€24B		<u>€29.1B</u>
4:00 PM	EA	<u>Construction Output YoY JUL</u>		2.80%		<u>3.40%</u>
4:00 PM	EA	<u>Core Inflation Rate YoY Final AUG</u>		0.70%	<u>1.60%</u>	<u>1.60%</u>
4:00 PM	EA	<u>Inflation Rate YoY Final AUG</u>		2.20%	<u>3%</u>	<u>3%</u>
4:00 PM	EA	<u>Inflation Rate MoM Final AUG</u>		-0.10%	<u>0.40%</u>	<u>0.40%</u>
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	<u>72</u>	<u>71.5</u>
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
9:30 PM	US	<u>NY Fed Treasury Purchases TIPS 1 to 7.5 yrs</u>			<u>\$2.025B</u>	

**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