

IHSG	7,128
Change (%)	-0.71%
Net Foreign Buy (YTD)	70.88 T
Support	7080
Resistance	7130

Sectoral	Last	Change %
IDXBASIC	1,284.21	↓ -1.34%
IDXCYCLIC	872.80	↓ -0.29%
IDXENERGY	1,912.36	↓ -3.98%
IDXFINANCE	1,508.33	↑ 0.21%
IDXHEALTH	1,461.51	↓ -0.26%
IDXINDUST	1,318.18	↓ -2.73%
IDXINFRA	1,005.88	↓ -1.17%
IDXNONCYC	704.29	↓ -0.60%
IDXPROPERT	706.36	↓ -0.82%
IDXTECHNO	7,219.14	↓ -2.25%
IDXTRANS	1,837.53	↓ -1.31%

Commodities	Last	Change %
Palm Oil	RM -	↓ -0.79%
Crude Oil	\$ 77.03	↑ 0.42%
Nickel	\$ 23,400.00	↑ 6.18%
Gold	\$ 1,630.00	↑ 0.48%
Coal	438.00	↑ 0.64%

Indeks	Close	Change %
Dow Jones Industrial	29,261	↓ -1.11%
S&P 500	3,655	↓ -1.03%
Nasdaq Composite	10,803	↓ -0.60%
FTSE 100 London	7,021	→ 0.03%
DAX Xetra Frankfurt	12,228	↓ -0.46%
Shanghai Composite	3,051	↓ -1.20%
Hangseng Index	17,891	↓ -0.26%
Nikkei 225 Osaka	26,432	↓ -2.66%

Indikator	Tingkat
Pertumbuhan Ekonomi (Q 2-2022 YoY)	5.44%
Inflasi (Juli 2022, YoY)	4.94%
BI 7 Day Reverse Repo Rate (Agustus 2022)	3,75%
Surplus/Defisit Anggaran (APBN 2022 per Juli)	0,57% PDB
Surplus/Defisit Transaksi Berjalan (Q 2-2022)	1.1% PDB
Cadangan Devisa	US\$ 132.2 Miliar
Neraca Perdagangan	US\$ 2.4 Miliar
Export Yoy	27.00%
Import Yoy	30.74%
Inflation Yoy	3.55%
Real GDP	5.01%
PMI Manufacture	50.8
Consumer Confidence	



Source : TradingView, Research Erdikha

MARKET REVIEW & IHSG OUTLOOK

Indeks pada perdagangan kemarin ditutup melemah ke level 7127. Indeks dibebani oleh sektor Basic Materials (-1.34%), Consumer Cyclical (-0.288%), Energy (-3.982%), Healthcare (-0.256%), Industrials (-2.727%), Infrastructures (-1.167%), Consumer Non-Cyclical (-0.604%), Properties & Real Estate (-0.823%), Technology (-2.254%), Transportation & Logistic (-1.308%) kendati sedikit ditopang oleh sektor Financials (0.214%). Indeks pada hari ini diperkirakan akan bergerak pada range level support 7080 dan level resistance 7130.

Pasar saham AS ditutup ambrol lagi pada perdagangan perdananya pekan ini di tengah gejolak kenaikan suku bunga The Fed serta proyeksi mengejutkan terkait arah suku bunga ke depan yang lebih agresif oleh Komite Pengambil Kebijakan (FOMC) sehingga memicu kekhawatiran resesi. Dow Jones Industrial Average ambles 329,6 poin, atau 1,11%. Sedangkan S&P 500 dan Nasdaq ditutup naik masing-masing ambrol 1,03% dan 0,6%.

Hingga hari ini sentimen utama masih didominasi oleh keputusan hasil rapat pejabat bank sentral serta proyeksi yang mengejutkan dari suku bunga The Fed. Diketahui, otoritas moneter AS tersebut terhitung telah menaikkan suku bunga acuannya sebanyak 5 kali. Pertama dilakukan pada Maret 2022 sebesar 25 bps. Selanjutnya di bulan Mei sebesar 50 bps. Kemudian di bulan Juni, Juli dan terakhir September, The Fed menaikkan masing-masing 75 bps. Pelaku pasar tidak hanya menyorot soal kenaikan suku bunga acuan di bulan September karena memang sudah diantisipasi. Namun pelaku pasar was-was terhadap ungkap Ketua The Fed yang memberikan sinyal akan membawa suku bunga menjadi 4,4% pada akhir 2022 mendatang dan menaikkan 4,6% untuk perkiraan tahun depan. Efek pengetatan ini, konsensus memperkirakan akan ada kenaikan 75 bp di bulan November. Inilah yang menjadi ketakutan di pasar dan akan terasa di seluruh pasar baik itu pasar saham, tenaga kerja, serta perumahan. Namun dalam meredam inflasi yang telah mencapai level tertingginya, Powell tidak pernah mengatakan bahwa resesi adalah proyeksinya, meskipun para ekonom di Nomura memperkirakan AS akan masuk ke jurang resesi tahun ini. Potensi resesi global semakin nyata dan nyaring bunyinya. Pelaku pasar makin khawatir akan perekonomian global yang kembali lesu kedepannya. Negara-negara akan kembali mengalami perlambatan ekonomi dan tingkat pengangguran akan mengalami kenaikan akibat dari resesi global. Kebijakan moneter Amerika Serikat (AS) menciptakan gejolak pasar keuangan global. Aliran modal bergerak menjadi tak terhindarkan. Sementara pada rentang waktu 19-22 September, dana asing yang kabur sebanyak Rp 3,80 triliun di pasar Surat Berharga Negara (SBN). Sementara dari awal tahun hingga 22 September 2022 dana asing yang kabur mencapai Rp 148,11 triliun di pasar SBN. Kepemilikan asing pada SBN Indonesia kini tersisa 14,7%. Turun tajam dibandingkan 2019 yang mencapai 38%. Kondisi menimbulkan dampak positif dan negatif bagi perekonomian nasional.

Di sisi lain, kabar dari Eropa terutama di Inggris, mata uang Poundsterling mencetak rekor terendahnya terhadap dolar pada Senin (26/9/2022) hari ini, di tengah melonjaknya kekhawatiran tentang ekonomi Inggris setelah pemerintah mengumumkan anggaran pemotongan pajak yang besar. Itu juga jatuh ke level terendah dua tahun terhadap euro, meskipun mata uang tunggal tetap di bawah tekanan terhadap dolar AS. Pengamat memperingatkan bahwa pound bisa jatuh lebih jauh. Tak hanya mata uang dan pasar saham saja, komoditas yang sebelumnya melesat akibat adanya perang dan inflasi pada hari ini juga terkoreksi parah. Seperti di komoditas minyak mentah yang pada pekan lalu merosot lebih dari 5%. Kemudian batu bara pada pekan lalu ambruk 4,16% dan pekan ini diramal koreksinya akan berlanjut, dan beberapa komoditas lainnya yang juga terpantau ambruk. Koreksi yang terjadi di hampir seluruh pasar keuangan global dikarenakan investor semakin khawatir bahwa potensi resesi akan menyebabkan krisis yang cukup besar. Ditambah lagi, Tahun depan The Fed masih berpotensi kembali menaikkan suku bunga acuan. Proyeksi tersebut yang akhirnya membuat pasar keuangan global kembali dilanda dengan koreksi. Di tengah kekhawatiran pasar, ada kabar baik dari bank of Japan (BOJ) memutuskan untuk mempertahankan kebijakan moneter ultra-longgarnya, meskipun yen Jepang sempat anjlok terhadap dolar Amerika Serikat (AS) pada pekan lalu. Pada Senin (26/9/2022), BOJ menggelar pertemuan di Osaka Jepang. Dalam pidatonya, Gubernur BOJ Haruhiko Kuroda menyatakan bahwa ketidakpastian atas prospek ekonomi dunia meningkat karena langkah-langkah kebijakan moneter baru-baru ini oleh bank sentral Amerika Serikat (AS) (Federal Reserve/The Fed) meningkatkan perlambatan pertumbuhan global. Namun, Kuroda mengambil langkah berbeda dengan The Fed dan menyatakan akan melanjutkan pelonggaran moneternya untuk meningkatkan ekonomi Jepang dan membuat kondisi keuangan yang akomodatif dengan mengalihkan fokusnya dengan memenuhi berbagai kebutuhan pembiayaan pada bisnis. Kuroda memperingatkan bahwa inflasi kemungkinan akan meningkat lebih jauh pada akhir tahun ini, tapi ia memproyeksikan bahwa inflasi akan turun di bawah 2% pada awal 2023. (source : CNBC Indonesia)

Stock Recommendation

Stock	Last Price	Recommendation	TP 1	TP 2	Stop Loss	Commentary
PGAS	1,700	Buy on weakness	1730	1780	1600	Gap down, entry level : 1610 - 1700
DOID	416	Buy on weakness	436	460	404	Consolidation, entry level : 410 - 420
ADMR	1,750	Buy on weakness	1800	1850	1620	Gap down, entry level : 1700 - 1770
BBRI	4,540	Buy	4650	4700	4400	Bullish Hammer, entry level : 4500 - 4600
ASII	6,975	Buy	7100	7300	6700	Gap down, entry level : 6900 - 7050

Economic Calender

Source : TradingEconomic, Research Erdikha

Monday September 26 2022			Actual	Previous	Consensus	Forecast
2:00 PM	EA	<u>ECB Guindos Speech</u>				
2:30 PM	EA	<u>ECB Panetta Speech</u>				
7:30 PM	US	<u>Chicago Fed National Activity Index AUG</u>	<u>0</u>	0.29 [®]		<u>0.24</u>
8:00 PM	EA	<u>ECB President Lagarde Speech</u>				
9:00 PM	US	<u>Fed Collins Speech</u>				
9:30 PM	US	<u>Dallas Fed Manufacturing Index SEP</u>	<u>-17.2</u>	<u>-12.9</u>		<u>-5</u>
10:30 PM	US	<u>6-Month Bill Auction</u>	<u>3.85%</u>	<u>3.78%</u>		
10:30 PM	US	<u>3-Month Bill Auction</u>	<u>3.27%</u>	<u>3.27%</u>		
11:00 PM	GB	<u>BoE Tenreyro Speech</u>				
11:00 PM	US	<u>Fed Bostic Speech</u>				
Tuesday September 27 2022			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	US	<u>2-Year Note Auction</u>	<u>4.29%</u>	<u>3.31%</u>		
3:00 AM	US	<u>Fed Mester Speech</u>				
8:30 AM	CN	<u>Industrial Profits (YTD) YoY AUG</u>		<u>-1.10%</u>		<u>-3%</u>
8:30 AM	CN	<u>Industrial Profits YoY AUG</u>		<u>0.80%</u>		<u>1.30%</u>
3:00 PM	EA	<u>Loans to Households YoY AUG</u>		<u>4.50%</u>		<u>4.60%</u>
3:00 PM	EA	<u>Loans to Companies YoY AUG</u>		<u>7.70%</u>		<u>7.80%</u>
3:00 PM	EA	<u>M3 Money Supply YoY AUG</u>		<u>5.50%</u>	<u>5.40%</u>	<u>5.60%</u>
5:15 PM	US	<u>Fed Evans Speech</u>				
6:30 PM	EA	<u>ECB President Lagarde Speech</u>				
	US	<u>Durable Goods Orders MoM AUG</u>		<u>0%</u>	<u>-0.40%</u>	<u>-0.90%</u>
7:30 PM	US	<u>Durable Goods Orders Ex Transp MoM AUG</u>		<u>0.30%</u>	<u>0.20%</u>	<u>0.10%</u>
7:30 PM	US	<u>Non Defense Goods Orders Ex Air AUG</u>		<u>0.40%</u>	<u>0.20%</u>	<u>0.20%</u>
7:30 PM	US	<u>Durable Goods Orders ex Defense MoM AUG</u>		<u>1.20%</u>		<u>0.30%</u>
7:55 PM	US	<u>Redbook YoY 24/SEP</u>		<u>10.50%</u>		
8:00 PM	EA	<u>ECB Guindos Speech</u>				
8:00 PM	US	<u>S&P/Case-Shiller Home Price YoY JUL</u>		<u>18.60%</u>	<u>17%</u>	<u>16%</u>
8:00 PM	US	<u>S&P/Case-Shiller Home Price MoM JUL</u>		<u>0.40%</u>		<u>0.20%</u>
8:00 PM	US	<u>House Price Index YoY JUL</u>		<u>16.20%</u>		<u>15%</u>
8:00 PM	US	<u>House Price Index MoM JUL</u>		<u>0.10%</u>		<u>0.10%</u>
8:00 PM	US	<u>House Price Index JUL</u>		<u>398</u>		<u>399</u>
8:55 PM	US	<u>Fed Bullard Speech</u>				
	US	<u>New Home Sales AUG</u>		<u>0.511M</u>	<u>0.5M</u>	<u>0.49M</u>
9:00 PM	US	<u>CB Consumer Confidence SEP</u>		<u>103.2</u>	<u>104.5</u>	<u>104.3</u>
9:00 PM	US	<u>New Home Sales MoM AUG</u>		<u>-12.60%</u>		<u>-0.50%</u>
9:00 PM	US	<u>Richmond Fed Manufacturing Index SEP</u>		<u>-8</u>		<u>-3</u>
9:00 PM	US	<u>Richmond Fed Manufacturing Shipments Index SEP</u>		<u>-8</u>		<u>-2</u>
9:00 PM	US	<u>Richmond Fed Services Index SEP</u>		<u>-12</u>		<u>-5</u>
9:30 PM	US	<u>Dallas Fed Services Index SEP</u>		<u>-5.7</u>		<u>-1</u>
9:30 PM	US	<u>Dallas Fed Services Revenues Index SEP</u>		<u>7.2</u>		<u>4</u>
Wednesday September 28 2022			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	US	<u>5-Year Note Auction</u>		<u>3.23%</u>		
3:30 AM	US	<u>API Crude Oil Stock Change 23/SEP</u>		<u>1.035M</u>		
7:35 AM	US	<u>Fed Daly Speech</u>				
2:15 PM	EA	<u>ECB President Lagarde Speech</u>				
3:15 PM	GB	<u>BoE Cunliffe Speech</u>				
6:00 PM	US	<u>MBA 30-Year Mortgage Rate 23/SEP</u>		<u>6.25%</u>		
6:00 PM	US	<u>MBA Mortgage Market Index 23/SEP</u>		<u>264.7</u>		
6:00 PM	US	<u>MBA Mortgage Refinance Index 23/SEP</u>		<u>588.1</u>		
6:00 PM	US	<u>MBA Purchase Index 23/SEP</u>		<u>200.1</u>		
6:00 PM	US	<u>MBA Mortgage Applications 23/SEP</u>		<u>3.80%</u>		
7:30 PM	US	<u>Retail Inventories Ex Autos MoM Adv AUG</u>		<u>0.40%</u>		<u>0.10%</u>

7:30 PM	US	<u>Goods Trade Balance Adv AUG</u>		-\$89.06B		<u>\$-85B</u>
7:30 PM	US	<u>Wholesale Inventories MoM Adv AUG</u>		0.60%		<u>0.30%</u>
7:35 PM	US	<u>Fed Bostic Speech</u>				
9:00 PM	US	<u>Pending Home Sales MoM AUG</u>		-1%	<u>-1.40%</u>	<u>-0.50%</u>
9:00 PM	US	<u>Pending Home Sales YoY AUG</u>		-19.90%		<u>-23%</u>
9:10 PM	US	<u>Fed Bullard Speech</u>				
9:30 PM	US	<u>EIA Gasoline Stocks Change 23/SEP</u>		1.569M		<u>0.4M</u>
9:30 PM	US	<u>EIA Crude Oil Stocks Change 23/SEP</u>		1.142M		<u>0.333M</u>
9:30 PM	US	<u>EIA Crude Oil Imports Change 23/SEP</u>		1.13M		
9:30 PM	US	<u>EIA Refinery Crude Runs Change 23/SEP</u>		0.333M		
9:30 PM	US	<u>EIA Heating Oil Stocks Change 23/SEP</u>		0.447M		
9:30 PM	US	<u>EIA Gasoline Production Change 23/SEP</u>		0.006M		
9:30 PM	US	<u>EIA Distillate Stocks Change 23/SEP</u>		1.231M		<u>-1.267M</u>
9:30 PM	US	<u>EIA Distillate Fuel Production Change 23/SEP</u>		0.217M		
9:30 PM	US	<u>EIA Cushing Crude Oil Stocks Change 23/SEP</u>		0.343M		
10:00 PM	EA	<u>ECB Elderson Speech</u>				
10:30 PM	US	<u>2-Year FRN Auction</u>		0.09%		
Thursday September 29 2022			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	US	<u>7-Year Note Auction</u>		3.13%		
1:00 AM	GB	<u>BoE Dhingra Speech</u>				
1:00 AM	US	<u>Fed Evans Speech</u>				
6:01 AM	GB	<u>Car Production YoY AUG</u>		8.60%		7.10%
2:00 PM	EA	<u>ECB Panetta Speech</u>				
3:00 PM	EA	<u>ECB Guindos Speech</u>				
3:15 PM	EA	<u>ECB Elderson Speech</u>				
4:00 PM	EA	<u>Economic Sentiment SEP</u>		97.6	<u>95</u>	<u>95.4</u>
4:00 PM	EA	<u>Industrial Sentiment SEP</u>		1.2	<u>-1</u>	<u>-1.2</u>
4:00 PM	EA	<u>Selling Price Expectations SEP</u>		43.7		<u>41.9</u>
4:00 PM	EA	<u>Services Sentiment SEP</u>		8.7	<u>7</u>	<u>7</u>
4:00 PM	EA	<u>Consumer Confidence Final SEP</u>		-25	<u>-28.8</u>	<u>-28.8</u>
4:00 PM	EA	<u>Consumer Inflation Expectations SEP</u>		36.8		<u>36.3</u>
5:45 PM	EA	<u>ECB McCaul Speech</u>				
6:30 PM	GB	<u>BoE Ramsden Speech</u>				
7:30 PM	US	<u>GDP Price Index QoQ Final Q2</u>		8.30%	8.90%	9%
7:30 PM	US	<u>GDP Growth Rate QoQ Final Q2</u>		-1.60%	<u>-0.60%</u>	<u>-0.60%</u>
7:30 PM	US	<u>Initial Jobless Claims 24/SEP</u>		213K	<u>215K</u>	<u>216K</u>
7:30 PM	US	<u>Jobless Claims 4-week Average 24/SEP</u>		216.75K		<u>218K</u>
7:30 PM	US	<u>Continuing Jobless Claims 17/SEP</u>		1379K	<u>1388K</u>	<u>1385K</u>
7:30 PM	US	<u>PCE Prices QoQ Final Q2</u>		7.10%		<u>7.10%</u>
7:30 PM	US	<u>Core PCE Prices QoQ Final Q2</u>		5.20%	<u>4.40%</u>	<u>4.40%</u>
7:30 PM	US	<u>Corporate Profits QoQ Final Q2</u>		-4.90%		9.10%
7:30 PM	US	<u>GDP Sales QoQ Final Q2</u>		-1.20%		<u>1.30%</u>
7:30 PM	US	<u>Real Consumer Spending QoQ Final Q2</u>		1.80%		<u>1.50%</u>
9:30 PM	US	<u>EIA Natural Gas Stocks Change 23/SEP</u>		103Bcf		
10:30 PM	US	<u>8-Week Bill Auction</u>		2.99%		
10:30 PM	US	<u>4-Week Bill Auction</u>		2.66%		
Friday September 30 2022			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	EA	<u>ECB Lane Speech</u>				
12:00 AM	US	<u>Fed Lane Speech</u>				
12:00 AM	US	<u>Fed Mester Speech</u>				
3:45 AM	US	<u>Fed Daly Speech</u>				
	CN	<u>NBS Manufacturing PMI SEP</u>		49.4		<u>49.8</u>
8:30 AM	CN	<u>NBS Non Manufacturing PMI SEP</u>		52.6		<u>52.8</u>
8:30 AM	CN	<u>NBS General PMI SEP</u>		51.7		<u>52</u>
	CN	<u>Caixin Manufacturing PMI SEP</u>		49.5		<u>49.8</u>
9:00 AM	ID	<u>Tourist Arrivals YoY AUG</u>		6396.50%		10000%
1:00 PM	GB	<u>Current Account Q2</u>		£-51.7B	<u>£-43.8B</u>	<u>£-50.3B</u>
1:00 PM	GB	<u>GDP Growth Rate QoQ Final Q2</u>		0.80%	<u>-0.10%</u>	<u>-0.10%</u>
1:00 PM	GB	<u>GDP Growth Rate YoY Final Q2</u>		8.70%	<u>2.90%</u>	<u>2.90%</u>
1:00 PM	GB	<u>Business Investment QoQ Final Q2</u>		-0.60%	3.80%	3.80%

1:00 PM	GB	<u>Business Investment YoY Final Q2</u>	8.30%	5%	5%
3:30 PM	GB	<u>Mortgage Approvals AUG</u>	63.77K	62K	62.6K
3:30 PM	GB	<u>BoE Consumer Credit AUG</u>	£1.425B	£1.4B	£1.1B
3:30 PM	GB	<u>Mortgage Lending AUG</u>	£5.051B	£4.9B	£4.7B
3:30 PM	GB	<u>Net Lending to Individuals MoM AUG</u>	£6.5B		£6.1B
4:00 PM	CN	<u>Current Account Final Q2</u>	\$88.9B		\$80.2B
	EA	<u>Inflation Rate YoY Flash SEP</u>	9.10%	9.70%	9.70%
	EA	<u>Unemployment Rate AUG</u>	6.60%	6.60%	6.70%
4:00 PM	EA	<u>Core Inflation Rate YoY Flash SEP</u>	4.30%	4.70%	4.50%
4:00 PM	EA	<u>Inflation Rate MoM Flash SEP</u>	0.60%		1%
4:00 PM	EA	<u>CPI Flash SEP</u>	117.85		119
6:00 PM	EA	<u>ECB Elderson Speech</u>			
	US	<u>Personal Spending MoM AUG</u>	0.10%	0.20%	0.20%
	US	<u>Personal Income MoM AUG</u>	0.20%	0.30%	0.20%
7:30 PM	US	<u>PCE Price Index MoM AUG</u>	-0.10%		0.10%
7:30 PM	US	<u>PCE Price Index YoY AUG</u>	6.30%		6.20%
7:30 PM	US	<u>Core PCE Price Index YoY AUG</u>	4.60%	4.70%	4.70%
7:30 PM	US	<u>Core PCE Price Index MoM AUG</u>	0.10%	0.50%	0.40%
8:00 PM	US	<u>Fed Brainard Speech</u>			
8:45 PM	US	<u>Chicago PMI SEP</u>	52.2	51.8	52
9:00 PM	US	<u>Michigan Consumer Sentiment Final SEP</u>	58.2	59.5	59.5
9:00 PM	US	<u>Michigan Consumer Expectations Final SEP</u>	58		59.9
9:00 PM	US	<u>Michigan Current Conditions Final SEP</u>	58.6		58.9
9:00 PM	US	<u>Michigan Inflation Expectations Final SEP</u>	4.80%		4.60%
9:00 PM	US	<u>Michigan 5 Year Inflation Expectations Final SEP</u>	2.90%		2.80%
10:30 PM	EA	<u>ECB Schnabel Speech</u>			
11:00 PM	US	<u>Quarterly Grain Stocks - Corn SEP</u>	4.346B	1.512B	
11:00 PM	US	<u>Quarterly Grain Stocks - Soy SEP</u>	0.971B	0.242B	
11:00 PM	US	<u>Quarterly Grain Stocks - Wheat SEP</u>	0.66B	1.776B	
11:00 PM	US	<u>Quarterly Grain Stocks - Wheat SEP</u>	0.66B		

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.