

# Morning Brief

## JCI Movement



### Today's Outlook:

- Dow Jones Industrial Average kembali ditutup memerah pada perdagangan Rabu (17/01/24)** untuk sesi ketiga berturut-turut karena imbal hasil US Treasury terus meningkat sehingga memberikan tekanan pada sektor Teknologi, setelah data ekonomi yang lebih kuat dari perkiraan mengburukkan ekspektasi investor atas penurunan suku bunga Federal Reserve mampu terwujud pada bulan Maret. Yield US Treasury terus naik lebih tinggi, di mana yield untuk obligasi tenor 10-tahun naik di atas level psikologis 4% hingga menantang posisi tertinggi tahun ini setelah penjualan ritel AS naik 0,6% di bulan Desember, (melampaui ekspektasi sebesar 0,4%) diukur oleh penjualan motor dan pembelian online. Tanda-tanda kuatnya daya beli konsumen, yang memopang dua pertiga komponen dari pertumbuhan ekonomi, membuat para ekonom harus meng-upgrade estimasi GDP kuartal 4 secara data tersebut menunjukkan bahwa ekonomi AS masih berada dalam kondisi yang kuat; dengan demikian mengurangi ekspektasi penurunan suku bunga pada bulan Maret menjadi sekitar 50% (menurut Fed Rate Monitor Tool milik Investing.com). Data tersebut juga semakin mempertegas pernyataan Gubernur Federal Reserve Christopher Waller yang sehari sebelumnya mengindikasikan bahwa meskipun pivot kemungkinan akan terjadi tahun ini, namun bank sentral tidak mempertimbangkan untuk melaksanakannya dalam jangka pendek, dengan alasan berlanjutnya ketahanan ekonomi AS. Hari ini para pelaku pasar akan kembali pantau data ekonomi AS seperti (perkiraan awal) Building Permits & Housing Starts (Des.), disambung Initial Jobless Claims yang diperkirakan bertambah 5000 klaim pengangguran menjadi 207 ribu pada pekan yang lalu; plus Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jan.) yang akan tentukan apakah outlook ekonomi AS di negara bagian Philadelphia akan menunjukkan sedikit optimisme.
- MARKET ASIA & Eropa:** China laporkan sejumlah data ekonomi yang bervariasi namun yang paling utama adalah GDP kuartal 4 yang bertengger di angka 5,2% yoy. Walaupun jelas lebih tinggi dari kuartal sebelumnya pada 4,9%, namun pasar agak kecewa menyikapi hasil akhir pertumbuhan ekonomi yang lebih rendah dari perkiraan 5,3%. Untuk full-year 2023, GDP China bertumbuh 5,2% di atas ekspektasi 5,0% dan jauh lebih baik dari 3,0% di tahun 2022 berkat sejumlah jurus stimulus yang diluncurkan demi mendongkrak perekonomian pada tahun lalu. Kabar baiknya adalah, Industrial Production (Des.) naik ke level tertinggi 2 tahun, walaupun ditimpali oleh Penjualan Retail yang lesu pada bulan yang sama. Alhasil Unemployment Rate (Des.) terdapat naik 0,1% lebih tinggi dari bulan November, ke level 5,1% dan ini merupakan tingkat tertinggi dalam 4 tahun. Hari ini giliran Jepang yang akan bacakan sejumlah indikator ekonomi seperti highlight pada Industrial Production yang diperkirakan pertumbuhan bulannya terkontraksi 0,9% di bulan November. Sementara itu di benua Eropa, Eurozone laporkan CPI (Des.) berada di tingkat 2,9% yoy seusai ekspektasi, in-line juga terjadi pada peningkatan secara bulanan 0,2%.
- KOMODITAS:** harga MINYAK mentah dunia ditutup flat karena stok minyak mentah AS secara tak terduga meningkat minggu lalu, seperti dilaporkan American Petroleum Institute (API), pada saat kekhawatiran mengenai lesunya demand global terus meningkat menyusul lemahnya hasil GDP 2023 dari China. Persediaan minyak mentah AS naik 939.000 barel untuk pekan yang berakhir 12 Januari, dibandingkan dengan penurunan 5,2 juta barel yang dilaporkan oleh API pada minggu sebelumnya. Para ekonom sendiri awalnya memperkirakan penurunan sekitar 2,4 juta barrel. Berkaitan dengan situasi keamanan di Timur Tengah, update terbaru adalah Iran lancarkan serangan ke Pakistan, setelah menyerang Irak-Suriyah yang mereka klaim telah menghancurkan markas intelijen Mossad-Israel. Serangan Iran kali ini menambah ketegangan di kawasan tersebut setelah perang di Gaza dan penyerbuan kelompok Houthi pro-Palestina di Yaman terhadap kapal-kapal komersial di jalur pelayaran internasional Laut Merah. Kementerian Luar Negeri Pakistan menganggap pelanggaran **Pakistan ini benar-benar tidak dapat diterima dan dapat menimbulkan konsekuensi serius**.
- IHSG mundur 42 points mencari perlindungan ke area support 7200,** dibarengi oleh nilai jual bersih asing IDR933 miliar. Nilai tukar Rupiah melemah ke level IDR15.636/USD, hampir menyamai titik tertinggi Desember pada IDR15.662. Bank Indonesia menetapkan BI7DRR tetap di level 6,0% pada Rapat Dewan Gubernur kemarin. **NHKSI RESEARCH menilai posisi closing IHSG ini semakin menegaskan bahwa potensi konsolidasi lanjutan masih ada**, oleh karena itu kami menyarankan para investor membatas porsi portfolio dan untuk sementara berusaha mengurangi posisi, sampai tiba waktunya Buyback disarankan di sekitar area 7070-7050, up to level psikologis 7000.

### Company News

- MTDL: Gandeng FPT Information System Vietnam
- PGEU: Baru Gunakan 32,4% Dana Hasil IPO
- KLAS: Angarkan Capex IDR184,18 Miliar

### Domestic & Global News

- Luhut Minta Pajak Hiburan 40%-75% Ditunda, Ini Alasannya
- China Rayu Para Pemimpin Bisnis untuk Berinvestasi di Negaranya

### Sectors

	Last	Chg.	%
Property	705.44	-8.61	-1.21%
Technology	4268.02	-42.81	-0.99%
Basic Material	1248.76	-10.83	-0.86%
Healthcare	1300.17	-10.55	-0.80%
Industrial	1114.38	-8.62	-0.77%
Energy	2179.35	-15.56	-0.71%
Finance	1503.80	-8.43	-0.56%
Consumer Cyclicals	860.00	-4.62	-0.53%
Consumer Non-Cyclicals	705.63	-3.28	-0.46%
Infrastructure	1527.56	-6.92	-0.45%
Transportation & Logistic	1709.08	-1.85	-0.11%

### Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.00%	6.00%	Real GDP	4.94%	5.17%
FX Reserve (USD bn)	146.40	138.10	Current Acc (USD bn)	-0.90	-1.90
Trd Balance (USD bn)	3.30	2.41	Govt. Spending YoY	-3.76%	10.62%
Exports YoY	-5.76%	-8.56%	FDI (USD bn)	4.86	5.14
Imports YoY	-3.81%	3.29%	Business Confidence	104.82	104.30
Inflation YoY	2.61%	2.86%	Cons. Confidence*	123.80	123.60

NH KORINDO SEKURITAS INDONESIA

Daily | January 18, 2024

### JCI Index

January 17	7,200.64
Chg.	42.15 pts (-0.58%)
Volume (bn shares)	23.88
Value (IDR tn)	11.23
<b>Up 182 Down 310 Unchanged 192</b>	

### Most Active Stocks

Stocks	Val.	Stocks	Val.
BBCA	1,047.0	CGAS	431.9
GOTO	745.5	BBNI	340.6
BBRI	623.9	BREN	321.8
ASII	619.4	KLBF	294.7
BMRI	529.6	AMMN	261.5

### Foreign Transaction

	(IDR bn)		
Buy	3,946		
Sell	5,016		
Net Buy (Sell)	(1,071)		
Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BBCA	199.2	ASII	368.2
MAPI	52.7	KLBF	157.7
AKRA	26.6	BBRI	83.8
ARTO	21.1	BBNI	83.3
CPIN	7.2	GOTO	80.2

### Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.71%	0.04%
USDIDR	15,640	0.31%
KRWIDR	11.63	-0.64%

### Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	37,266.67	(94.45)	-0.25%
S&P 500	4,739.21	(26.77)	-0.56%
FTSE 100	7,446.29	(112.05)	-1.48%
DAX	16,431.69	(139.99)	-0.84%
Nikkei	35,477.75	(141.43)	-0.40%
Hang Seng	15,276.90	(589.02)	-3.71%
Shanghai	2,833.62	(60.37)	-2.09%
Kospi	2,435.90	(61.69)	-2.47%
EIDO	22.13	(0.30)	-1.34%

### Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,006.3	(22.2)	-1.09%
Crude Oil (\$/bbl)	72.56	0.16	0.22%
Coal (\$/ton)	129.50	0.00	0.00%
Nickel LME (\$/MT)	16,079	(71.0)	-0.44%
Tin LME (\$/MT)	25,233	58.0	0.23%
CPO (MYR/Ton)	3,815	(47.0)	-1.22%

## MTDL : Gandeng FPT Information System Vietnam

PT Metrodata Electronics Tbk (MTDL) meneken Memorandum of Understanding (MoU) dengan FPT Information System (FPT IS), perusahaan digital transformation Vietnam. Itu dilakukan untuk mengeksplorasi kemungkinan bersinergi dalam pembangunan solusi Digital Transformation kelas dunia, didukung solusi Cloud, Data, dan Artificial Intelligence, guna menangkap peluang digital Indonesia terus berkembang. (Emiten News)

## PGEOP : Baru Gunakan 32,4% Dana Hasil IPO

PT Pertamina Geothermal Energy Tbk (PGEOP) baru menyerap IDR2,84 triliun atau setara 32,4% dari rencana penggunaan dana IPO yang mencapai IDR8,77 triliun. Secara rinci, sebanyak IDR369,96 miliar digunakan untuk belanja modal investasi pengembangan kapasitas tambahan dari wilayah kerja panas bumi (WKP), sebanyak IDR942,49 miliar digunakan untuk capex pengembangan kemampuan digital, analitik, dan manajemen reservoir untuk mendukung produksi, operasi, dan maintenance. Terakhir, sebanyak IDR1,53 triliun telah digunakan untuk pembayaran fasilitas agreement tertanggal 23 Juni 2021 antara PGEOP dengan mandated lead arrangers, kreditur sindikasi awal, dan PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) sebagai facility agent. (Kontan)

## KLAS : Angarkan Capex IDR184,18 Miliar

PT Pelayaran Kurnia Lautan Semesta Tbk (KLAS) berencana menambah sebanyak 8 unit armada kapal di tahun ini. KLAS menyiapkan capex senilai IDR184,18 miliar tahun ini. Rincinya, sebanyak IDR48,9 miliar akan menggunakan dana initial public offering (IPO) dan IDR135,28 miliar berasal dari pihak ketiga alias perbankan. Anggaran capex tersebut akan digunakan pembelian aset tug boat sebanyak 4 unit dan kapal tongkang sebanyak 4 unit. Capex juga akan digunakan untuk menyelesaikan sarana dan prasarana pemurnian pasir milik anak usaha KLAS, yakni PT Karya Cipta Lahanindo. (Kontan)

## Domestic & Global News

### Luhut Minta Pajak Hiburan 40%-75% Ditunda, Ini Alasannya

Menteri Koordinator Bidang Kemaritiman dan Investasi (Menko Marves), LuhutBinsar Pandjaitan, menyatakan, kebijakan kenaikan pajak hiburan 40%-75% ditunda penerapannya. Luhut menyampaikan, pemerintah akan melakukan evaluasi terhadap Undang-undang No.1/2022 tentang Hubungan Keuangan antara Pemerintah Pusat dan Pemerintah Daerah, sembari menunggu hasil judicial review yang diajukan sejumlah asosiasi ke Mahkamah Konstitusi (MK). Adapun, Luhut Pandjaitan mengeklaim telah mengumpulkan instansi terkait termasuk Gubernur Bali untuk membahas ihwal penetapan pajak hiburan 40%-75%. "Jadi kita mau tunda dulu saja pelaksanaannya itu satu karena itu, dari Komisi XI DPR RI kan itu sebenarnya, jadi bukan dari pemerintah ujug-ujug terus jadi gitu," kata Luhut dalam unggahan Instagramnya, Rabu (17/1/2024). Menurutnya, belum ada alasan kuat untuk menaikkan pajak hiburan saat ini sehingga pemerintah akan kembali mempertimbangkan aturan tersebut. (Bisnis)

### China Rayu Para Pemimpin Bisnis untuk Berinvestasi di Negaranya

Perdana Menteri China Li Qiang memastikan perekonomian negaranya terbuka untuk investasi termasuk dari pemodal asing. "Memilih investasi di pasar China bukanlah sebuah risiko, namun sebuah peluang," jelas Li, dalam Forum Ekonomi Dunia (WEF) di Davos seperti dikutip dari Bloomberg, Rabu (17/1/2024). Baru-baru ini Biro Statistik Nasional China pada Rabu (17/1) melaporkan bahwa perekonomian negaranya telah tumbuh 5,2% (year-on-year/oy) menebus target sekitar 5% yang telah ditetapkan pada awal 2023. Ia mengatakan bahwa perekonomian China mengalami kemajuan yang stabil, dapat mengatasi pasang surut kinerjanya, akan terus memberikan dorongan global, dan menambahkan bahwa tren pertumbuhan jangka panjang secara keseluruhan tidak akan berubah. Adapun, sebagaimana diketahui, saat China menghadapi pemulihan pasca-pandemi yang lamban dan merosotnya sektor properti, para eksekutif di luar negeri semakin khawatir mengenai prospek pertumbuhan jangka panjang negara tersebut. Li mengatakan bahwa dengan populasi sebesar 1,4 miliar jiwa yang mengalami urbanisasi pesat, maka China akan memainkan peran penting dalam meningkatkan permintaan agregat global. (Bisnis)

Last Price	End of Last Year Price	Target Price*	Rating	Upside Potential (%)	1 Year Change (%)	Market Cap (IDR tn)	Price / EPS (TTM)	Price / BVPS	Return on Equity (%)	Dividend Yield TTM (%)	Sales Growth YoY (%)	EPS Growth YoY (%)	Adj. Beta
<b>Finance</b>													
BBCA	9,750	9,400	10,300	Overweight	5.6	17.1	1,201.9	24.9x	5.1x	21.5	2.2	20.5	25.5
BBRI	5,775	5,725	6,300	Overweight	9.1	26.6	875.3	15.6x	2.8x	18.6	2.9	14.9	12.7
BBNI	5,550	5,375	6,100	Overweight	9.9	24.4	207.0	10.2x	1.4x	15.0	3.5	12.5	15.1
BMRI	6,525	6,050	6,900	Overweight	5.7	33.8	609.0	12.3x	2.5x	21.8	4.1	17.2	27.4
AMAR	300	320	400	Buy	33.3	28.2	5.5	24.3x	1.7x	6.9	N/A	26.2	N/A
<b>Consumer Non-Cyclicals</b>													
INDF	6,400	6,450	7,400	Buy	15.6	(6.2)	56.2	6.4x	1.0x	16.0	4.0	3.8	52.6
ICBP	11,125	10,575	13,600	Buy	22.2	7.5	129.7	15.6x	3.2x	21.9	1.7	4.9	113.0
UNVR	3,320	3,530	4,200	Buy	26.5	(30.3)	126.7	25.6x	23.5x	89.0	4.0	(3.3)	(9.1)
MYOR	2,400	2,490	3,200	Buy	33.3	3.9	53.7	18.5x	3.9x	22.5	1.5	3.0	85.7
CPIN	4,730	5,025	5,500	Buy	16.3	(22.8)	77.6	32.0x	2.7x	8.7	2.1	8.5	(16.0)
JPFA	1,120	1,180	1,400	Buy	25.0	(14.8)	13.1	14.0x	1.0x	7.2	4.5	2.6	(34.1)
AALI	7,150	7,025	8,000	Overweight	11.9	(10.9)	13.8	10.5x	0.6x	6.1	5.6	(5.1)	(34.2)
TBLA	675	695	900	Buy	33.3	(0.2)	4.1	5.3x	0.5x	9.8	3.0	0.6	(27.8)
<b>Consumer Cyclicals</b>													
ERAA	414	426	600	Buy	44.9	(2.4)	6.6	7.9x	0.9x	12.5	4.6	22.5	(27.1)
MAPI	1,900	1,790	2,200	Buy	15.8	40.7	31.5	14.9x	3.3x	24.9	0.4	26.4	(5.0)
HRTA	366	348	590	Buy	61.2	77.7	1.7	5.5x	0.9x	17.1	3.3	82.8	25.9
<b>Healthcare</b>													
KLBF	1,580	1,610	1,800	Overweight	13.9	(23.7)	74.1	24.9x	3.5x	14.8	2.4	6.5	(16.9)
SIDO	520	525	550	Overweight	5.8	(28.3)	15.6	16.1x	4.6x	28.0	6.8	(9.7)	(18.6)
MIKA	2,540	2,850	3,000	Buy	18.1	(15.6)	36.2	37.3x	6.3x	17.7	1.5	2.7	(5.1)
<b>Infrastructure</b>													
TLKM	3,990	3,950	4,800	Buy	20.3	1.0	395.3	16.7x	3.0x	18.6	4.2	2.2	17.6
JSMR	4,700	4,870	5,100	Overweight	8.5	48.7	34.1	4.4x	1.3x	31.7	1.6	20.1	493.2
EXCL	2,250	2,000	3,800	Buy	68.9	(2.2)	29.5	25.1x	1.1x	4.9	1.9	10.5	(16.1)
TOWR	950	990	1,310	Buy	37.9	(16.7)	48.5	14.3x	3.0x	22.2	2.5	7.6	(3.9)
TBIG	1,895	2,090	2,390	Buy	26.1	(9.8)	42.9	27.9x	4.0x	13.2	3.2	0.6	(8.5)
MTEL	680	705	860	Buy	26.5	(1.4)	56.8	28.3x	1.7x	6.0	3.1	11.9	(22.7)
WIKA	240	240	1,280	Buy	433.3	(64.7)	2.2	N/A	0.3x	(58.5)	N/A	17.9	(20784.6)
PTPP	454	428	1,700	Buy	274.4	(26.8)	2.8	7.5x	0.2x	3.3	N/A	(9.2)	69.6
<b>Property &amp; Real Estate</b>													
CTRA	1,225	1,170	1,300	Overweight	6.1	37.6	22.7	15.0x	1.2x	8.1	1.2	(8.8)	(22.7)
PWON	436	454	500	Overweight	14.7	(0.9)	21.0	11.4x	1.1x	10.3	1.5	1.6	24.8
<b>Energy</b>													
PGAS	1,140	1,130	1,770	Buy	55.3	(25.7)	27.6	7.8x	0.7x	8.2	12.4	1.9	(35.9)
ITMG	27,400	25,650	26,500	Hold	(3.3)	(22.9)	31.0	2.8x	1.2x	39.2	33.1	(30.2)	(54.8)
PTBA	2,660	2,440	4,900	Buy	84.2	(20.6)	30.6	4.8x	1.6x	28.0	41.1	(10.7)	(62.2)
ADRO	2,490	2,380	2,870	Buy	15.3	(20.7)	79.6	2.7x	0.7x	28.8	17.6	(15.8)	(35.7)
<b>Industrial</b>													
UNTR	24,225	22,625	25,900	Overweight	6.9	(0.4)	90.4	4.3x	1.2x	26.6	28.4	6.6	(1.3)
ASII	5,400	5,650	6,900	Buy	27.8	(2.7)	218.6	7.0x	1.1x	16.5	12.0	8.8	10.2
<b>Basic Ind.</b>													
SMGR	6,075	6,400	9,500	Buy	56.4	(15.9)	41.2	16.3x	1.0x	6.1	4.0	4.0	(10.0)
INTP	9,175	9,400	12,700	Buy	38.4	(8.0)	33.8	14.6x	1.6x	11.1	1.7	10.9	36.4
INCO	4,100	4,310	5,000	Buy	22.0	(46.1)	40.7	10.3x	1.0x	10.5	2.2	7.3	32.0
ANTM	1,605	1,705	2,050	Buy	27.7	(29.3)	38.6	9.5x	1.6x	17.1	5.0	(8.3)	8.4
NCKL	960	1,000	1,320	Buy	37.5	#N/A	60.6	N/A	2.7x	36.5	2.3	135.1	N/A

\* Target Price

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Global & Domestic Economic Calendar



Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b> <i>15 – Jan.</i>	ID	11:00	Trade Balance	Dec	\$3,300M	\$1,960M	\$2,412M
	ID	11:00	Exports YoY	Dec	-5.76%	-8.39%	-8.56%
	ID	11:00	Imports YoY	Dec	-3.81%	0.22%	3.29%
<b>Tuesday</b> <i>16 – Jan.</i>	US	20:30	Empire Manufacturing	Jan	-43.7	-5.0	-14.5
	GE	14:00	CPI YoY	Dec F	3.7%	3.7%	3.7%
	JP	06:50	PPI YoY	Dec	0.0%	-0.3%	0.3%
<b>Wednesday</b> <i>17 – Jan.</i>	US	20:30	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.6%	0.4%	0.3%
	US	21:15	Industrial Production MoM	Dec	0.1%	-0.1%	0.2%
	CH	09:00	GDP YoY	4Q	5.2%	5.3%	4.9%
	CH	09:00	Industrial Production YoY	Dec	6.8%	6.6%	6.6%
	CH	09:00	Retail Sales YoY	Dec	7.4%	8.0%	10.1%
	ID	14:20	BI-Rate	Jan 17	6.00%	6.00%	6.00%
<b>Thursday</b> <i>18 – Jan.</i>	EC	17:00	CPI YoY	Dec F	2.9%	2.9%	2.9%
	US	20:30	Housing Starts	Dec	1,415K	1,560K	
	US	20:30	Initial Jobless Claims	Jan 13	—	202K	
	JP	06:50	Core Machine Orders MoM	Nov	-0.8%	0.7%	
<b>Friday</b> <i>19 – Jan.</i>	JP	11:30	Industrial Production MoM	Nov F	—	—	-0.9%
	US	22:00	U. of Mich. Sentiment	Jan P	68.0	69.7	
	US	22:00	Existing Home Sales	Dec	3.84M	3.82M	
	JP	06:30	Natl CPI YoY	Dec	2.6%	2.8%	
	JP	11:30	Tertiary Industry Index MoM	Nov	0.1%	0.1%	-0.8%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Corporate Calendar

Date	Event	Company
<b>Monday</b>	RUPS	SPTO
<i>15 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
<b>Tuesday</b>	RUPS	TOTO
<i>16 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
<b>Wednesday</b>	RUPS	ELSA, AMMS
<i>17 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
<b>Thursday</b>	RUPS	YELO, JECC, HMSP
<i>18 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
<b>Friday</b>	RUPS	BESS
<i>19 – Jan.</i>	Cum Dividend	—

Source: Bloomberg



## IMAS—PT Indomobil Sukses Internasional Tbk



## BFIN—PT BFI Finance Indonesia Tbk



## HRTA—PT Hartadinata Abadi Tbk



### Overview

Breakout from resistance with strong volume

### Advise

Spec buy

Entry Level: 360-364

Target: 386-390 / 398-400 / 418-426

Stoploss: 358

## NCKL—PT Trimegah Bangun Persada Tbk



### Overview

Long term triangle pattern, price is at key support area

### Advise

Buy

Entry Level: 960-940

Target: 1000-1020 / 1060-1075 / 1095-1125

Stoploss: 930

## EXCL—PT XL Axiata Tbk



### Overview

Strong breakout from key resistance with volume

### Advise

Spec buy

Entry Level: 2270-2230

Target: 2320 / 2400 / 2460-2500

Stoploss: 2170

## Research Division

### Head of Research

#### Liza Camelia Suryanata

Equity Strategy, Macroeconomics,  
Technical  
T +62 21 5088 ext 9134  
E liza.camelia@nhsec.co.id

### Analyst

#### Leonardo Lijuwardi

Banking, Infrastructure  
T +62 21 5088 ext 9127  
E leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

### Analyst

#### Cindy Alicia Ramadhania

Consumer, Healthcare  
T +62 21 5088 ext 9129  
E cindy.alicia@nhsec.co.id

### Analyst

#### Axell Ebenhaezer

Mining, Property  
T +62 21 5088 ext 9133  
E Axell.Ebenhaezer@nhsec.co.id

### Research Support

#### Amalia Huda Nurfalah

Editor & Translator  
T +62 21 5088 ext 9132  
E amalia.huda@nhsec.co.id

### DISCLAIMER

This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entities of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not suitable for all investors. Although the information hereof is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, and agents are held harmless form any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents are liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy contained herein.

All rights reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia



## PT. NH Korindo Sekuritas Indonesia

### JAKARTA (HEADQUARTER)

Treasury Tower 51th Floor, District 8, SCBD Lot 28,  
Jl. Jend. Sudirman No.Kav 52-53, RT.5/RW.3,  
Senayan, Kebayoran Baru, South Jakarta City, Jakarta 12190  
No. Telp : +62 21 5088 9102

### BANDENGAN (Jakarta Utara)

Jl. Bandengan Utara Kav. 81 Blok A No. 01, Lt. 1  
Kel. Penjaringan, Kec. Penjaringan  
Jakarta Utara – DKI Jakarta 14440  
No. Telp : +62 21 66674959

### BANDUNG

Paskal Hypersquare blok A1  
Jl. Pasirkaliki no 25-27 Bandung 40181  
No. Telp : +62 22 860 22122

### BALI

Jl. Cok Agung Tresna  
Ruko Griya Alamanda no. 9 Renon  
Denpasar, Bali 80226  
No. Telp : +62 361 209 4230

### ITC BSD (Tangerang Selatan)

BSD Serpong: ITC BSD Blok R No. 48  
Jalan Pahlawan Seribu, Lekong Wetan,  
Kec. Serpong, Kel. Serpong  
Tangerang Selatan – Banten 15311  
No. Telp : +62 21 509 20230

### KAMAL MUARA (Jakarta Utara)

Rukan Exclusive Mediterania Blok F No.2,  
Kel. Kamal Muara, Kec. Penjaringan,  
Jakarta Utara 14470  
No. Telp : +62 21 5089 7480

### MAKASSAR

JL. Gunung Latimojong No. 120A  
Kec. Makassar Kel. Lariang Bangi  
Makassar, Sulawesi Selatan  
No. Telp : +62 411 360 4650

### MEDAN

Jl. Asia No. 548 S  
Medan – Sumatera Utara 20214  
No. Telp : +62 61 415 6500

### PEKANBARU

Sudirman City Square  
Jl. Jend. Sudirman Blok A No. 7  
Pekanbaru, Riau  
No. Telp : +62 761 801 1330

### A Member of NH Investment & Securities Global Network

Seoul | New York | Hong Kong | Singapore | Shanghai | Beijing | Hanoi |  
Jakarta