

Rabu, 13 September 2017

## LAPORAN HARIAN

	Penutupan	Perubahan	%Prb	%Ytd	P/E
<b>Americas</b>					
INDU Index	22,118.86	61.49	0.28	11.92	18.84
SPX Index	2,496.48	8.37	0.34	11.51	21.37
CCMP Index	6,454.28	22.018	0.34	19.90	40.71
IBOV Index	74,538.55	219.33	0.30	23.76	23.27
<b>EMEA</b>					
UKX Index	7,400.69	-12.9	-0.17	3.61	25.05
CAC Index	5,209.01	32.3	0.62	7.13	18.56
RTSSTD Index	13,261.94	96.3	0.73	(10.01)	7.19
IBEX Index	10,336.20	13.6	0.13	10.52	15.86
FTSEMIB Index	22,233.40	99.29	0.45	15.59	3.88
AEX Index	526.58	2.62	0.50	8.98	19.78
SMI Index	9,053.62	71.39	0.79	10.14	24.23
<b>Asia / Pacific</b>					
NKY Index	19,776.62	230.85	1.18	3.46	17.87
HSI Index	27,972.24	17.11	0.06	27.14	13.93
SHCOMP Index	3,379.49	3.069	0.09	8.89	17.72
TWSE Index	10,610.35	38.19	0.36	14.66	16.28
KOSPI Index	2,365.47	6.39	0.27	16.73	15.30
JCI Index	5,872.38	0.496	0.01	10.87	23.10
SET Index	1,643.55	6.01	0.37	6.52	17.20
PCOMP Index	8,049.31	26.56	0.33	17.67	22.01
SENSEX Index	32,158.66	276.5	0.87	20.78	23.68
FSSTI Index	3,235.69	7.18	0.22	12.32	11.55
<b>Deskripsi</b>	<b>Terakhir</b>	<b>Sebelumnya</b>	<b>%Prb</b>		
Kapitalisasi Pasar (IDR Triliun)	6,441.03	6,440.49	0.01		
Volume Transaksi (Juta Saham)	6,187.00	5,341.33	15.83		
Nilai Transaksi (IDR Juta)	5,259.00	4,394.00	19.69		
Nilai/ saham (IDR)	850.01	822.64	3.33		
Net Asing (IDR Juta)	(399,544.38)	(615,618.38)	-35.10		
<b>Komoditas</b>	<b>Terakhir</b>	<b>Sebelumnya</b>	<b>%Prb</b>		
Nike/Nickel (US\$/Ton)	11,990.00	11,765.00	1.91		
Tembaga/Copper (US\$/Ton)	6,668.00	6,748.00	-1.19		
Timah/Tins (US\$/Ton)	20,675.00	20,750.00	-0.36		
Minyak/Oil (US\$/BBL) (*)	48.23	48.07	0.33		
Gas (US\$/MMBTU)	2.30	2.30	0.19		
Batu Bara/Coal (US\$/Ton) (**)	99.75	99.55	0.20		
Emas/Gold (USD/OZ)	1,331.16	1,331.81	-0.05		
CPO PALMROTT (USD/ton)	705.00	750.00	-6.00		
CPO MALAYSIA(RM/ton)	2,791.50	2,760.50	1.12		
(*) WTI Cushing					
(**) McCloskey Newscatle					
<b>ADR Stocks</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Terakhir</b>	<b>%</b>	<b>Konversi</b>	<b>Terakhir (Rp)</b>
		<b>(US\$)</b>	<b>Prb</b>	<b>(Rp)</b>	
Saham	Kode	Last (US\$)	%Change	Conv (Rp)	Last (Rp)
Telkom	TLK US	35.48	-0.67	11,802.78	4,720.00
<b>Perkembangan Industri/Perusahaan</b>		<b>Rekomendasi</b>		<b>TP (Rp)</b>	
PT Adhi Karya (Persero) Tbk (ADHI)		BUY		2,800	
PT Vale Indonesia Tbk (INCO)		BUY		3,200	

## PERKIRAAN PASAR HARI INI

### IHSG Diperkirakan Akan Bergerak Naik

Pada bursa global, Selasa sebelumnya indeks Dow menguat 0,28% ke level 22.118. Sementara itu Nasdaq dan S&P menguat 0,34%. Pada bursa Eropa, CAC Paris ditutup naik 0,62% diikuti DAX Frankfurt menguat 0,4% sementara FTSE London turun 0,17%. Indeks global kembali menguat seiring level badai Irma di AS mereda walaupun potensi hujan masih tinggi. Pengumuman inflasi Inggris tercatat naik 0,6% MoM per Agustus 2017 (vs July -0,1% MoM) atau 2,9% YoY dibawah ekspektasi pasar sebesar 2,8% YoY didorong oleh peningkatan harga pakaian dan bahan bakar. Pada bursa domestik, IHSG Selasa kemarin bergerak stagnan ditutup naik +0,496 poin berada pada level 5.872 dengan nilai jual bersih asing mencapai Rp399 miliar. Penguatan sektor terbesar terjadi pada sektor pertanian yang naik +1,2% diikuti sektor konsumsi yang naik +0,5% sementara penurunan terbesar terjadi pada sektor properti yang turun -1,5%. Pada penutupan IHSG Selasa kemarin, nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar melemah pada level IDR 13.192 per USD. Perhatian investor berikutnya adalah pengumuman Tingkat Pengangguran Inggris dan Laporan Penjualan Motor Indonesia. Indeks hari ini diperkirakan akan bergerak naik pada rentang 5.860-5.883 dengan saham pilihan hari ini adalah MAPI, PTBA, BBNI, ICBP.

**Analyst: Dessy Lapagu (dessy@bnisekuritas.co.id)**

## PERKEMBANGAN INDUSTRI / PERUSAHAAN

- PT Adhi Karya (ADHI) Akan Dirikan Anak Usaha Baru. BUY. Analyst: Maxi Liesyaputra.
- PT Vale Indonesia Tbk (INCO) Melanjutkan Kegiatan Eksplorasi Tiga Blok di Sulawesi. BUY. Analyst: Anka Adiwirasta.

Rabu, 13 September 2017

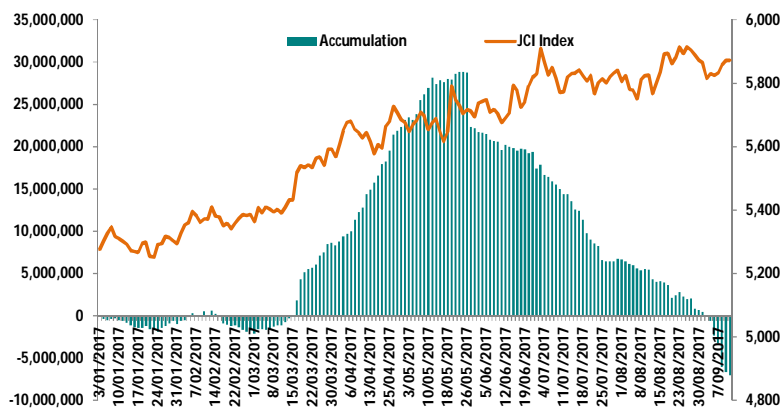
## LAPORAN HARIAN

### RINGKASAN BERITA

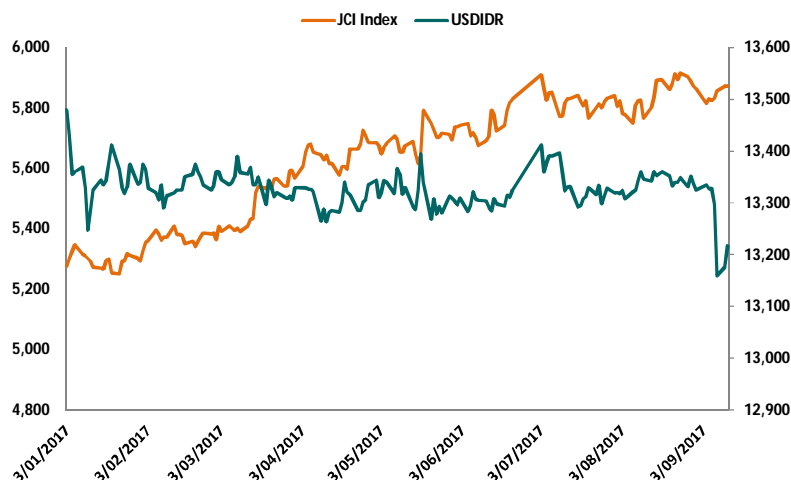
- **PT Vale Indonesia Tbk (INCO)** menghabiskan dana sebesar US\$320.542 untuk kegiatan eksplorasi bulan Agustus 2017.
- **PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT)** membeli saham PT Amanda Cipta Persada (ACP) di PT Sumber Trijaya Lestari (STL) pada 8 September 2017.
- **PT Marga Abhinaya Abadi Tbk (MABA)** akan melakukan Penambahan Modal Dengan Memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu dengan jumlah saham yang rencananya akan diterbitkan sebanyak 15 juta saham dengan nominal Rp100 per saham atau 253,16%.
- **PT Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT)** melalui anak usahanya PT Waskita Toll Road (WTR) pada semester II/2017 (2H17) berencana melakukan divestasi atas 10 ruas jalan tol.
- **PT Central Omega Resources Tbk (DKFT)** mengeluarkan biaya sebesar Rp350.760.000 untuk kegiatan eksplorasi di bulan Agustus 2017.

(Sumber: [www.iqplus.info](http://www.iqplus.info))

### Akumulasi Beli Bersih Asing



### Nilai Tukar USD/IDR dan IHSG



No	Stock	Top Value (IDR)
1	TLKM IJ	324,377,149,440
2	INDY IJ	315,283,144,704
3	BBRI IJ	296,139,800,000
4	BBNI IJ	199,799,600,000
5	BBCA IJ	198,609,500,000

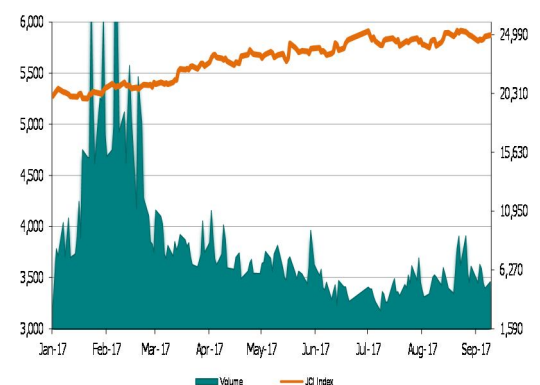
No	Stock	Top Volume (Shares)
1	TRAM IJ	960,040,900.00
2	BUMI IJ	301,553,800.00
3	IIKP IJ	273,889,100.00
4	MYRX IJ	238,404,900.00
5	BWPT IJ	223,325,300.00

No	Top Gainers	% Change
1	MABA IJ	24.92
2	MARK IJ	19.12
3	BSWD IJ	18.97
4	TRAM IJ	18.54
5	GMTD IJ	16.31

No	Top Losers	% Change
1	JSPT IJ	-21.21
2	AGRS IJ	-16.29
3	AMAG IJ	-12.5
4	BAPA IJ	-11.29
5	WSKT IJ	-11.27

No	Leading Movers	% Change
1	HMSP IJ	1.59
2	BBCA IJ	0.66
3	MABA IJ	24.92
4	SMAR IJ	14.86
5	BDMN IJ	2.88

No	Lagging Movers	% Change
1	WSKT IJ	-11.27
2	JSPT IJ	-21.21
3	AKRA IJ	-4.17
4	INTP IJ	-1.68
5	BSDE IJ	-3.25



## PERKEMBANGAN INDUSTRI / PERUSAHAAN

## Berita: PT Adhi Karya (ADHI) Akan Dirikan Anak Usaha Baru

ADHI menyiapkan anak usaha baru di lini properti untuk membangun hunian bagi masyarakat berpenghasilan rendah (MBR). Anak usaha tersebut akan memiliki peran utama dalam pengembangan produk properti berbasis transit oriented development (TOD) di sekitar Jakarta, Bogor, Depok dan Bekasi (Jabodebek). Kehadiran proyek TOD akan melengkapi PT Adhi Persada Properti.

## Opini Analisis:

Menurut kami rencana ADHI untuk mendirikan anak usaha dalam pengembangan properti di wilayah TOD akan memberikan sentimen positif dalam beberapa hal. Pertama, perseroan akan lebih fokus pada pengembangan properti di wilayah TOD serta potensi tingkat permintaan yang tinggi karena berlokasi dekat dengan LRT dan transportasi lainnya. Proyek-proyek tersebut diharapkan dapat menopang pertumbuhan kinerja ADHI ke depan. Perusahaan diprediksi dapat mencatat pertumbuhan pendapatan dan laba bersih masing-masing 31,8% YoY menjadi Rp 14,6 triliun dan 63,5% YoY menjadi Rp 512,6 miliar pada FY17. Selain itu, perolehan margin laba operasi diperkirakan 9,1%, sedangkan margin laba bersih mencapai 3,5% di tahun ini dari margin laba operasi dan margin laba bersih masing-masing sebesar 6,6% dan 2,8% di tahun lalu. Perusahaan juga diperkirakan dapat mencatat ROE sebesar 8,8% dan ROA sebesar 2,6% pada FY17 dibandingkan perolehan ROE sebesar 5,8% dan ROA sebesar 1,6% yang tercatat di FY16. Saat ini, saham ADHI diperdagangkan pada forward 2017E PER dan PBV masing-masing sebesar 13,9x dan 1,2x, lebih rendah dibandingkan rata-rata industri dengan PER dan PBV masing-masing sebesar 14,6x dan 1,5x. Kami memberikan rekomendasi **BUY** untuk **ADHI** dengan target harga (TP) sebesar **Rp 2.800 per saham**.

	2013	2014	2015	2016	2017E
<b>Revenue</b>	<b>9,799.48</b>	<b>8,653.58</b>	<b>9,389.56</b>	<b>11,063.94</b>	<b>14,584.78</b>
<b>Operating profit</b>	<b>919.16</b>	<b>653.23</b>	<b>611.24</b>	<b>728.59</b>	<b>1,334.00</b>
Interest expense	(107.92)	(136.53)	(136.72)	(257.96)	(404.41)
Pretax income	898.77	599.58	746.13	612.63	972.57
Minority interest	(2.46)	(2.60)	(1.34)	(1.66)	(2.11)
<b>Net income</b>	<b>405.98</b>	<b>329.08</b>	<b>463.72</b>	<b>313.47</b>	<b>512.58</b>
Basic EPS	114.01	92.42	130.23	88.03	143.95
EBITDA	929.05	629.50	642.28	784.36	1,389.77

## Balance sheet (Rp billion)

	2013	2014	2015	2016	2017E
Cash	1,939.95	811.39	4,317.38	3,364.90	2,015.82
Short-term investment	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Accounts receivable	1,503.43	1,953.90	2,231.75	2,907.00	2,186.37
Other current assets	5,072.61	6,268.57	7,979.40	10,432.48	11,456.02
Inventories	161.50	132.00	162.65	131.02	238.64
Total current assets	8,677.49	9,165.86	14,691.18	16,835.39	15,896.86
Fixed assets	271.25	496.10	1,099.43	1,459.82	2,256.60
Other long-term assets	771.96	796.89	970.49	1,800.21	1,890.52
<b>Total Assets</b>	<b>9,720.69</b>	<b>10,458.84</b>	<b>16,761.09</b>	<b>20,095.42</b>	<b>20,043.98</b>
<b>Liabilities and Shareholders' Equity</b>					
Accounts payable	4,767.44	4,923.21	6,489.31	8,372.70	8,710.07
Short-term borrowings	525.68	905.48	1,374.76	3,029.82	2,168.50
Other short-term liabilities	1,242.70	1,211.93	1,550.40	1,641.85	1,889.71
Total Current Liabilities	6,535.82	7,040.62	9,414.47	13,044.37	12,768.28
Long-term borrowings	1,610.40	2,002.37	1,802.23	874.10	1,000.00
Other long-term liabilities	114.56	(224.92)	382.26	734.19	454.52
Total Long-Term Liabilities	1,724.96	1,777.45	2,184.49	1,608.29	1,454.52
<b>Total Liabilities</b>	<b>8,260.78</b>	<b>8,818.07</b>	<b>11,598.96</b>	<b>14,652.66</b>	<b>14,222.80</b>
<b>Minority interest</b>	<b>9.23</b>	<b>6.96</b>	<b>8.30</b>	<b>9.52</b>	<b>9.52</b>
<b>Total Equity</b>	<b>1,450.70</b>	<b>1,633.82</b>	<b>5,153.83</b>	<b>5,433.22</b>	<b>5,811.66</b>

Analyst: Maxi Liesyaputra (maxi@bnisekuritas.co.id)

## PERKEMBANGAN INDUSTRI / PERUSAHAAN

## Berita: PT Vale Indonesia Tbk (INCO) Melanjutkan Kegiatan Eksplorasi Tiga Blok di Sulawesi

INCO melanjutkan kegiatan eksplorasi di wilayah Luwu Timur, Sulawesi Selatan, dan Morowali, Sulawesi Tengah. Kedua daerah ini masuk dalam kontrak karya yang telah ditetapkan oleh INCO kepada pemerintah. INCO fokus mengeksplorasi Blok Sorowako Outer Area dan Blok Sorowako di Kabupaten Luwu Timur serta Blok Bahodapi di Kabupaten Morowali. Dalam kegiatan ini, mereka bekerjasama dengan pihak ketiga yang melibatkan tiga kontraktor. Untuk eksplorasi di tiga blok tersebut, emiten itu mengeluarkan biaya US\$ 320.542 atau Rp 4,23 miliar.

## Opini Analisis:

Kami menilai positif langkah INCO untuk melanjutkan kegiatan eksplorasi tiga blok ini. INCO berhasil mencatatkan efisiensi senilai US\$ 9,5 juta di 1H17 ini. Langkah yang diambil oleh INCO kami prediksi akan semakin bagus untuk menekan biaya operasional perusahaan ditengah harga nikel yang tidak menentu akhir-akhir ini. Sementara itu, kinerja INCO menunjukkan hasil yang kurang bagus di mana perusahaan membukukan kenaikan rugi bersih sebesar 7,18% YoY menjadi US\$ 21,48 juta di 1H17 dari US\$ 20,04 juta di 1H16. Penurunan kinerja INCO didorong oleh penurunan harga nikel di pasaran dunia seiring melimpahnya pasokan, terutama setelah pelonggaram ekspor mineral mentah dari Indonesia. Namun demikian perusahaan masih mencatatkan kenaikan penjualan di 1H17 sebesar 18,25% YoY menjadi US\$ 291,89 juta dari periode yang sama di tahun sebelumnya US\$ 246,84 juta. Namun demikian kenaikan harga nikel ke depan diharapkan dapat memperbaiki kinerja INCO. Kami prediksi laba bersih INCO akan tumbuh sebesar 310,52% YoY menjadi US\$ 7,8 juta di FY17. Perawatan lini produksi yang terjadi di sepanjang 1H17 dan telah selesai diharapkan pula dapat kembali meningkatkan kinerja perusahaan. Saat ini saham INCO diperdagangkan pada forward 2017E PE sebesar 95,40x dan PBV sebesar 0,40x yang relatif lebih tinggi dari rata-rata sektor pertambang dengan PE sebesar 48,24x dan PBV sebesar 0,38x. Pertumbuhan laba bersih yang positif diharapkan dapat mendorong penguatan harga sahamnya pada waktu ke depan. Kami merekomendasikan **BUY** untuk **INCO** dengan target harga (TP) **Rp 3.200 per saham** untuk 12 bulan ke depan.

## Income Statement (US\$ million)

	2013	2014	2015	2016	2017E
Revenue	921.6	1,038.1	789.7	584.1	677.8
Cost of Revenue	781.7	731.4	671.4	550.0	628.0
Gross Profit	139.9	306.7	118.4	34.1	49.8
Operating Expenses	69.8	57.2	38.6	18.9	33.1
Operating Income	70.1	249.4	79.8	17.1	16.7
Interest Expense	14.7	12.5	9.9	-	6.0
Other Income (Charges) Net	-	-	-	-	-
Pretax Income	55.5	236.9	69.8	5.2	10.7
Income Tax Expense	16.8	64.7	19.3	3.3	3.0
Income Before XO Items	38.7	172.3	50.5	1.9	7.8
Other Comprehensive Inco	-	-	-	-	-
Minority Interests	-	-	-	-	-
Net Income	38.7	172.3	50.5	1.9	7.8
EPS (US\$)	0.004	0.017	0.005	0.0002	0.001
EBITDA	180.9	371.6	201.1	140.6	140.2

## Balance Sheet (US\$ million)

	2013	2014	2015	2016	2017E
Cash & Near Cash Items	200.0	302.3	194.8	185.6	211.3
Short-Term Investments	-	-	-	-	-
Accounts & Notes Receivable	65.9	92.7	78.2	146.6	61.5
Inventories	151.0	139.3	104.1	129.8	92.1
Other Current Assets	140.6	87.2	222.9	137.2	159.2
Total Current Assets	557.5	621.4	600.0	599.2	524.0
LT Investments & LT Receiv	0.3	0.2	0.3	-	-
Net Fixed Assets	1,651.8	1,608.5	1,603.3	1,532.7	1,690.2
Gross Fixed Assets	3,239.0	3,315.5	3,429.7	3,480.5	3,623.3
Accumulated Depreciation	1,587.3	1,707.0	1,826.4	1,947.8	1,933.1
Other Long-Term Assets	71.6	104.0	85.6	93.7	-
Total Long-Term Assets	1,723.6	1,712.8	1,689.2	1,626.4	1,690.2
Total Assets	2,281.1	2,334.2	2,289.2	2,225.5	2,214.2
Accounts Payable	75.5	74.2	85.6	64.3	69.7
Short-Term Borrowings	35.9	36.0	36.2	36.5	36.6
Other Short-Term Liabilities	57.5	98.2	26.6	31.3	32.8
Total Current Liabilities	168.9	208.4	148.5	132.0	139.1
Long-Term Borrowings	183.3	146.6	109.9	73.1	36.4
Other Long-Term Liabilities	214.7	193.8	196.8	185.8	195.1
Total Long-Term Liabilities	398.0	340.4	306.7	258.9	231.6
Total Liabilities	566.9	548.8	455.2	390.9	370.6
Total Equity	1,714.3	1,785.4	1,834.0	1,834.6	1,843.6
Net Debt	19.1	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
Net Working Capital	388.6	413.0	451.5	467.2	385.0

Analyst: Anka Adiwirasta (anka.adiwirasta@bnisekuritas.co.id)

## TARGET HARGA SAHAM

	Market Capitalization (Bn)	EPS Growth 1 Year	PER FY17F	PBV FY17F	PEG Ratio	DER (x)	ROE (%)	Total Return 1 Year (Current)	% of Free Float Shares	Rec 2017	TP (Rp/share) 2017
<b>Banking</b>											
BBCA IJ Equity	441,325	11.00	15.40	2.70	1.40	9.12	19.27	39.69	50.84	HOLD	20,000
BBNI IJ Equity	126,345	19.05	7.42	1.00	0.39	60.70	14.00	58.48	40.90	NOT RATED	-
BBRI IJ Equity	366,954	17.60	12.10	2.10	0.69	51.60	20.76	54.76	43.24	BUY	14,150
BMRI IJ Equity	301,000	37.10	15.10	1.60	0.41	37.92	10.61	47.39	40.00	SELL	11,850
BBTN IJ Equity	27,322	16.30	10.50	1.50	0.64	146.13	16.21	57.61	39.95	BUY	3,000
BJBR IJ Equity	19,490	8.10	9.30	1.70	1.15	163.47	20.00	120.27	25.00	SELL	1,650
BJTM IJ Equity	10,238	13.23	6.56	1.06	0.50	30.39	15.23	67.00	20.15	SELL	620
BNGA IJ Equity	33,174	149.62	8.88	0.60	0.06	47.89	7.28	163.00	8.52	BUY	1,425
BDMN IJ Equity	51,997	14.02	8.80	0.81	0.63	62.36	8.08	81.42	32.48	HOLD	4,875
<b>Average</b>	<b>153,094</b>	<b>32.24</b>	<b>10.10</b>	<b>1.39</b>	<b>0.62</b>	<b>67.73</b>	<b>14.60</b>	<b>76.62</b>			
<b>Cement</b>											
INTP IJ Equity	66,354	3.83	16.29	3.25	4.26	0.41	13.23	15.94	49.00	SELL	15,800
SMGR IJ Equity	55,460	13.38	16.12	3.42	1.20	20.48	15.33	11.20	48.99	SELL	10,050
SMBR IJ Equity	33,587	-15.00	13.76	0.87	-0.92	20.03	8.58	648.21	23.86	HOLD	334
SMCB IJ Equity	6,475	54.20	29.07	2.18	0.54	102.35	-3.45	-13.53	19.36	HOLD	1,020
<b>Average</b>	<b>40,469</b>	<b>14.10</b>	<b>18.81</b>	<b>2.43</b>	<b>1.27</b>	<b>35.81</b>	<b>8.42</b>	<b>165.46</b>			
<b>Telecommunication</b>											
TLKM IJ Equity	460,656	19.10	21.60	4.90	1.13	30.13	25.13	28.80	48.80	HOLD	4,750
ISAT IJ Equity	40,211	26.00	20.00	2.10	0.77	166.99	8.56	13.21	20.71	BUY	7,800
EXCL IJ Equity	33,026	2,602.00	28.01	1.03	0.01	86.60	2.13	-5.56	33.64	BUY	3,600
<b>Average</b>	<b>177,964</b>	<b>882.37</b>	<b>23.20</b>	<b>2.68</b>	<b>0.64</b>	<b>94.57</b>	<b>11.94</b>	<b>12.15</b>			
<b>Transportation</b>											
GIAA IJ Equity	9,060	55.76	13.75	0.87	0.25	167.75	-9.88	-22.52	14.92	HOLD	350
BIRD IJ Equity	10,559	20.23	9.45	1.52	0.47	39.54	11.47	3.55	15.83	UNDER REVIEW	
TAXI IJ Equity	266	-123.53	39.75	0.41	-0.32	205.90	-22.28	-30.68	49.00	HOLD	125
SOCI IJ Equity	2,400	0.00	8.22	0.90	0.00	79.85	7.39	-10.48	15.00	BUY	485
WINS IJ Equity	1,090	0.00	13.35	0.27	0.00	43.64	-7.87	29.81	42.18	HOLD	200
HITS IJ Equity	5,574	30.03	37.78	9.97	1.26	166.24	13.54	4.67	21.64	HOLD	800
<b>Average</b>	<b>4,825</b>	<b>-2.92</b>	<b>20.38</b>	<b>2.32</b>	<b>0.28</b>	<b>117.15</b>	<b>-1.27</b>	<b>-4.28</b>			
<b>Automotive</b>											
ASII IJ Equity	356,255	10.69	19.74	2.34	1.85	50.68	15.45	42.65	45.10	BUY	9,850
IMAS IJ Equity	3,180	1,750.00	36.50	0.69	0.02	224.34	-1.57	-28.97	10.34	HOLD	1,000
<b>Average</b>	<b>179,718</b>	<b>880.35</b>	<b>28.12</b>	<b>1.52</b>	<b>0.93</b>	<b>137.51</b>	<b>6.94</b>	<b>6.84</b>			
<b>Construction</b>											
WIKA IJ Equity	21,707	85.30	9.78	1.16	0.11	53.99	n.a	13.95	34.93	BUY	3,500
ADHI IJ Equity	8,368	51.20	8.99	1.06	0.18	73.90	6.12	-5.55	49.00	BUY	2,800
PTPP IJ Equity	19,282	23.80	17.05	1.89	0.72	52.97	14.97	-4.41	59.75	BUY	4,700
WSKT IJ Equity	32,848	29.40	16.87	2.67	0.57	129.87	19.50	-5.88	33.96	BUY	3,700
TOTL IJ Equity	2,609	22.20	9.04	2.27	0.41	2.72	25.14	35.24	33.67	BUY	1,200
WTON IJ Equity	5,970	29.00	19.99	2.50	0.69	26.89	11.89	-25.09	40.00	BUY	1,020
WSBP IJ Equity	13,312	32.10	20.19	2.22	0.63	45.32	14.53	n.a	40.00	BUY	725
<b>Average</b>	<b>14,871</b>	<b>39.00</b>	<b>14.56</b>	<b>1.97</b>	<b>0.47</b>	<b>55.09</b>	<b>15.36</b>	<b>1.38</b>			
<b>Infrastructure</b>											
PGAS IJ Equity	58,180	8.80	9.84	1.32	1.12	91.56	9.40	9.64	43.03	BUY	3,300
JSMR IJ Equity	36,834	16.80	13.57	1.93	0.81	153.36	16.78	-2.94	34.41	BUY	6,550
<b>Average</b>	<b>47,507</b>	<b>12.80</b>	<b>11.71</b>	<b>1.63</b>	<b>0.96</b>	<b>122.46</b>	<b>13.09</b>	<b>3.35</b>			
<b>Property</b>											
ASRI IJ Equity	6,563	3.20	8.10	0.90	2.53	108.99	2.21	-12.83	56.11	BUY	460
APLN IJ Equity	4,039	5.60	5.60	0.55	1.00	69.60	12.85	-17.80	27.09	BUY	290
BKSL IJ Equity	4,365	65.40	22.10	0.51	0.34	14.83	4.94	0.00	78.54	BUY	110
BSDE IJ Equity	35,703	13.20	13.22	1.56	1.00	31.40	11.23	-0.28	38.94	BUY	2,225
CTRA IJ Equity	22,180	21.30	15.99	2.13	0.75	46.59	8.75	-10.19	74.53	BUY	1,700
CTRP IJ Equity	n.a	17.10	16.83	0.88	0.98	60.61	2.63	n.a	43.70	HOLD	470
CTRS IJ Equity	n.a	15.80	9.17	1.35	0.58	18.73	13.90	n.a	37.34	BUY	4,050
BEST IJ Equity	2,701	20.10	7.48	0.69	0.37	49.88	10.45	8.37	41.79	BUY	410
SSIA IJ Equity	3,317	9.80	7.28	0.69	0.74	73.25	2.15	11.52	71.69	BUY	930
MDLN IJ Equity	3,534	8.40	5.77	0.60	0.69	68.19	10.28	-25.93	78.85	BUY	565
PWON IJ Equity	31,304	20.70	15.10	3.10	0.73	47.55	17.57	22.95	47.80	HOLD	760
LPKR IJ Equity	17,308	18.60	12.23	0.97	0.66	61.89	3.98	-21.07	94.75	BUY	1,000
SMRA IJ Equity	19,837	-4.80	29.04	2.78	-6.05	90.95	5.75	-13.16	67.69	BUY	1,720
KIJA IJ Equity	6,736	19.70	11.23	1.13	0.57	63.23	7.14	29.37	76.55	BUY	380
PPRO IJ Equity	15,050	16.20	49.46	6.04	3.05	60.05	13.69	181.41	40.77	BUY	291
<b>Average</b>	<b>13,280</b>	<b>16.69</b>	<b>15.24</b>	<b>1.59</b>	<b>0.53</b>	<b>57.72</b>	<b>8.50</b>	<b>11.72</b>			
<b>Towers</b>											
TOWR IJ Equity	37,649	19.72	13.75	3.06	0.70	83.30	33.06	-9.18	66.02	BUY	4,800
TBIG IJ Equity	26,622	25.69	16.80	13.10	0.65	1,164.18	41.79	-4.81	48.04	HOLD	6,000
<b>Average</b>	<b>32,135</b>	<b>22.71</b>	<b>15.28</b>	<b>8.08</b>	<b>0.68</b>	<b>623.74</b>	<b>37.43</b>	<b>-7.00</b>			



## TARGET HARGA SAHAM

	Market Capitalization (Bn)	EPS Growth 1 Year	PER FY17F	PBV FY17F	PEG Ratio	DER (x)	ROE (%)	Total Return 1 Year (Current)	% of Free Float Shares	Rec 2017	TP (Rp/share) 2017
<b>Agriculture</b>											
AAJI IJ Equity	28,485	6.36	23.64	2.52	3.72	23.31	16.13	7.79	20.32	BUY	19,100
BWPT IJ Equity	9,079	30.47	n.a.	1.15	n.a.	135.41	-6.15	14.17	34.46	BUY	350
LSIP IJ Equity	10,405	39.97	16.50	1.56	0.41	0.00	11.92	4.46	40.41	BUY	1,920
SGRO IJ Equity	3,837	31.79	12.53	1.09	0.39	86.18	13.46	5.76	27.22	BUY	2,140
SIMP IJ Equity	9,490	38.98	13.23	0.58	0.34	51.22	3.78	25.78	21.45	BUY	565
<b>Average</b>	<b>12,259</b>	<b>29.51</b>	<b>16.48</b>	<b>1.38</b>	<b>1.22</b>	<b>59.23</b>	<b>7.83</b>	<b>11.59</b>			
<b>Metal</b>											
ANTM IJ Equity	16,822	90.00	681.00	0.50	7.57	53.80	0.36	5.26	34.96	BUY	880
INCO IJ Equity	19,426	100.72	11.55	0.64	0.11	5.97	0.61	28.67	20.49	BUY	2,750
TINS IJ Equity	6,517	85.00	90.55	1.71	1.07	30.66	4.57	36.68	35.00	BUY	1,300
<b>Average</b>	<b>14,255</b>	<b>91.91</b>	<b>261.03</b>	<b>0.95</b>	<b>2.92</b>	<b>30.14</b>	<b>1.85</b>	<b>23.54</b>			
<b>Mining</b>											
ADRO IJ Equity	47,339	27.10	-	-	0.00	37.88	12.08	122.70	42.82		UNDER REVIEW
HRUM IJ Equity	5,840	46.20	-	-	0.00	0.00	4.82	168.32	28.85		UNDER REVIEW
ITMG IJ Equity	17,740	45.60	-	-	0.00	0.00	19.20	108.15	29.07		UNDER REVIEW
PTBA IJ Equity	25,173	-35.15	20.39	2.54	-0.58	22.45	24.66	74.70	34.98	BUY	14,900
<b>Average</b>	<b>24,023</b>	<b>20.94</b>	<b>5.10</b>	<b>0.64</b>	<b>-0.15</b>	<b>15.08</b>	<b>15.19</b>	<b>118.47</b>			
<b>Consumer</b>											
UNVR IJ Equity	374,442	11.80	52.42	63.54	4.44	50.87	103.83	16.05	15.01	BUY	53,500
INDF IJ Equity	76,170	10.61	15.01	2.31	1.41	51.03	14.56	26.93	49.92	BUY	9,700
ICBP IJ Equity	104,666	12.20	16.08	3.12	1.32	11.05	21.33	16.10	19.47	BUY	10,600
MYOR IJ Equity	50,307	19.00	1.13	0.27	0.06	68.50	24.10	39.70	66.93	HOLD	1,600
AISA IJ Equity	6,920	23.50	18.96	1.82	0.81	66.56	16.23	53.51	48.21	BUY	2,200
ROTI IJ Equity	7,871	20.52	27.69	6.30	1.35	69.03	21.64	11.20	30.63	BUY	1,450
GGRM IJ Equity	147,241	14.00	18.66	3.17	1.33	49.93	16.98	11.87	23.91	HOLD	62,000
<b>Average</b>	<b>109,660</b>	<b>15.95</b>	<b>21.42</b>	<b>11.50</b>	<b>1.53</b>	<b>52.42</b>	<b>31.24</b>	<b>25.05</b>			
<b>Pharmaceutical</b>											
KLBF IJ Equity	73,828	8.10	30.55	5.25	3.77	2.27	19.77	14.34	43.39	BUY	1,800
KAEF IJ Equity	16,384	7.50	57.81	7.83	7.71	32.90	12.58	129.83	9.97	BUY	3,000
<b>Average</b>	<b>45,106</b>	<b>7.80</b>	<b>44.18</b>	<b>6.54</b>	<b>5.74</b>	<b>17.59</b>	<b>16.17</b>	<b>72.08</b>			
<b>Healthcare</b>											
SILO IJ Equity	15,607	24.00	169.98	6.86	7.08	4.64	3.53	31.47	37.05	BUY	12,000
MIKA IJ Equity	31,430	20.30	70.45	20.90	3.47	0.00	20.69	-20.30	18.00	HOLD	2,800
<b>Average</b>	<b>23,518</b>	<b>22.15</b>	<b>120.22</b>	<b>13.88</b>	<b>5.28</b>	<b>2.32</b>	<b>12.11</b>	<b>5.58</b>			
	Market Capitalization (Bn)	EPS Growth 1 Year	PER FY17F	PBV FY17F	PEG Ratio	DER (x)	ROE (%)	Total Return 1 Year (Current)	% of Free Float Shares	Rec 2017	TP (Rp/share) 2017
<b>Poultry</b>											
CPIN IJ Equity	50,342	3.82	25.19	4.06	6.59	46.69	14.85	-8.71	44.22	BUY	4,075
JPFA IJ Equity	13,807	22.11	14.46	2.46	0.65	62.62	25.54	38.38	37.02	BUY	2,065
MAIN IJ Equity	2,418	24.67	9.23	1.58	0.37	89.79	17.10	-26.04	42.91	BUY	2,080
<b>Average</b>	<b>22,189</b>	<b>16.87</b>	<b>16.29</b>	<b>2.70</b>	<b>2.54</b>	<b>66.37</b>	<b>19.16</b>	<b>1.21</b>			
<b>Crops</b>											
BISI IJ Equity	5,040	20.05	14.53	2.31	0.72	0.00	17.33	7.48	45.92	BUY	2,200
<b>Fishery</b>											
DPUM IJ Equity	1,754	104.24	17.14	2.02	0.16	23.47	7.27	-63.64	40.12	BUY	1,050
<b>Retail</b>											
ACES IJ Equity	16,807	10.81	23.97	4.77	2.22	0.18	24.26	14.71	40.03	BUY	1,200
LPPF IJ Equity	46,249	4.04	20.44	16.54	5.06	0.00	117.13	-9.37	82.52		UNDER REVIEW
MAPI IJ Equity	10,458	71.00	-	-	n.a.	140.36	8.06	62.85	44.00		UNDER REVIEW
MPPA IJ Equity	4,356	94.10	-	-	n.a.	30.87	1.56	-34.55	23.68		UNDER REVIEW
RALS IJ Equity	9,615	17.10	-	-	n.a.	0.00	12.06	108.05	29.61	BUY	1,565
<b>Average</b>	<b>17,497</b>	<b>39.41</b>	<b>22.21</b>	<b>10.66</b>	<b>3.64</b>	<b>34.28</b>	<b>32.61</b>	<b>28.34</b>			
<b>Wholesaler</b>											
MPMX IJ Equity	3,727	56.43	3.49	0.34	0.06	123.76	7.62	101.35	26.54	BUY	950
<b>Heavy Equipment</b>											
UNTR IJ Equity	92,787	2.01	15.22	1.34	7.57	2.56	14.28	82.47	40.50	BUY	27,900
<b>Media Equipment</b>											
MNCN IJ Equity	25,911	26.34	14.49	2.36	0.55	0.42	18.07	-22.37	41.67	BUY	2,160
SCMA IJ Equity	43,134	20.08	23.93	10.54	1.19	0.11	46.47	-12.03	39.64	BUY	3,450
<b>Average</b>	<b>34,522</b>	<b>23.21</b>	<b>19.21</b>	<b>6.45</b>	<b>0.87</b>	<b>0.27</b>	<b>32.27</b>	<b>-17.20</b>			
<b>Chemical Distribution</b>											
AKRA IJ Equity	25,801	14.61	20.94	3.32	1.43	0.64	17.43	5.09	40.82	HOLD	6,925
<b>Textile</b>											
SRIL IJ Equity	6,061	24.84	6.13	1.08	0.25	2.27	17.70	29.20	43.88	BUY	500
<b>Oil &amp; Gas</b>											
MEDC IJ Equity	9,364	0.51	3.72	0.76	7.29	1.63	6.25	78.71	38.85	BUY	4,330
<b>Basic Industry</b>											
KRAS IJ Equity	10,641	-0.01	-33.74	0.53	3,374.00	94.86	-9.48	8.82	34.77	BUY	990

## RESEARCH TEAM

Phone : +62 21 25543946 (Hunting)  
Fax : +62 21 57935831  
Email : research@bnisekuritas.co.id  
Website : www.bnisekuritas.co.id



**Norico Gaman**  
**(Head of Research Division)**  
norico@bnisekuritas.co.id  
Ext: 3934  
Investment Strategy



**Maxi Liesyaputra**  
**(Head of Equity Research Department)**  
maxi@bnisekuritas.co.id  
Ext: 3968  
Construction, Property, Infrastructure, Cement



**Ariawan**  
**(Head of Fixed Income Research Department)**  
ariawan@bnisekuritas.co.id  
Ext: 2098  
Fixed Income Market, Corporate & Government Bond



**Andri Zakarias Siregar**  
**(Head of Technical Analysis Research Department)**  
andri.zakarias@bnisekuritas.co.id  
Ext: 2054  
Market Strategy, Currency, Commodities, Bond & Stocks



**Thennesia Debora**  
**(Equity Analyst)**  
thennesia@bnisekuritas.co.id  
Ext: 2123  
Transportation, Automotive, Heavy Equipment, Plantation



**Richard Jerry**  
**(Equity Analyst)**  
richard@bnisekuritas.co.id  
Ext: 2032  
Telecommunication, Banking, Tower Infrastructure, Insurance



**Anka Adiwirasta**  
**(Equity Analyst)**  
angka.adiwirasta@bnisekuritas.co.id  
Ext: 3986  
Consumer Goods, Pharmaceutical, Health Care, Manufacture, Metal Mining



**Dessy Lapagu**  
**(Equity Analyst)**  
dessy@bnisekuritas.co.id  
Ext: 2051  
Poultry, Crops, Fishery, Retail, Coal Mining



**Ahmad Hapiz**  
**(Fixed Income Analyst)**  
ahmad.hapiz@bnisekuritas.co.id  
Ext: 3968  
Fixed Income Market, Corporate & Government Bond



**R. Venia Allani Meissalina**  
**(Research Analyst/Assistant)**  
venia.allani@bnisekuritas.co.id  
Ext: 2050  
Data Administrator



**Indah Lestari Permata H.**  
**(Research Analyst/Assistant)**  
indah.lestari@bnisekuritas.co.id  
Ext: 2073  
Data Administrator

Rabu, 13 September 2017

## LAPORAN HARIAN

### EQUITY TEAM

CM : +62 21 25543946 (Hunting)  
Fax No : +62 21 57935831

Sukanto	ext. 3997	sukanto@bnisekuritas.co.id	Head of Equity Division
Entis Sutisman	ext. 3945	entis@bnisekuritas.co.id	Head of Equity Department
Fian Pusparini	ext. 3958	fian@bnisekuritas.co.id	Head of Institutional Relation
Yulinda	ext. 3950	yulinda@bnisekuritas.co.id	Institutional Sales
Teguh Hendro	ext. 3948	teguh@bnisekuritas.co.id	Institutional Sales
Danovan Yazir	ext. 3929	danovan@bnisekuritas.co.id	Institutional Sales
Dharmawan P.	ext. 3916	prasetyo@bnisekuritas.co.id	Institutional Sales
Fachrial Bayu	ext. 3966	fachrial@bnisekuritas.co.id	Institutional Sales
Dini Desita	ext. 3981	dinidesita@bnisekuritas.co.id	Client Relation
Putri Erinasari	ext. 3920	putri.erinasari@bnisekuritas.co.id	Client Relation
Iffa Rizqi Izzata	ext. 3931	iffa@bnisekuritas.co.id	Client Relation

---

Jufrani Amsal	ext. 3957	amsal@bnisekuritas.co.id	Head of Channel Distribution Division
Fahma Riniarti	ext. 3917	ririn@bnisekuritas.co.id	Head of Channel Development
P. Sariningsih	ext. 3984	p.sariningsih@bnisekuritas.co.id	Head of Branch Supervision
Teuku Hafez	ext. 2084	hafez@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Mangga Dua, Jakarta
Hapsari	ext. 2078	hapsar@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Puri Indah, Jakarta
Fadjar H S	ext. 2111	fadjar@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Central Park, Jakarta
M. Yasrul	ext. 2081	m.yasrul@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Wisma Bumiputera
Fahmi Lubis	ext. 2079	fahmi.lubis@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Bandung
Rifaat Annur	ext. 2091	rifat@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Yogyakarta
Agus Purwanto	ext. 2090	agus.purwanto@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Solo
Achmad Ridwan	ext. 2088	ridwan@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Surabaya
Edith Febriana	ext. 2082	edith@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Malang
Ni Nyoman Citasti	ext.2080	citasti@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Denpasar
Nirmasari N.	ext. 2083	nirmasari@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Medan
Ari Magdalena	ext. 2086	arimagda@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Palembang
Rini Wati	ext. 2085	rini_ng@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Pekanbaru
Allen Makalew	ext. 2102	allen.makalew@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Manado
Melisa	ext. 2136	melisa@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Aceh
Yuniar Fariza D	ext. 2064	yuniar.fariza@bnisekuritas.co.id	Branch Manager Banjarmasin



## MAIN OFFICE - JAKARTA PT BNI SEKURITAS

Sudirman Plaza, Indofood Tower 16<sup>th</sup> Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav. 76-78  
Jakarta 12910, Indonesia

Phone: (62-21) 25543946 (Hunting)

Fax: (62-21) 57935831

e-mail: [bnisec@bnisekuritas.co.id](mailto:bnisec@bnisekuritas.co.id) (General)

Website: <http://www.bnisekuritas.co.id>

### JAKARTA - Mangga Dua

Pertokoan Mangga Dua Blok E4 No. 7

Jl. Mangga Dua Raya, Jakarta Utara

Phone: (62-21) 6123804-5, 62203890

Fax: (62-21) 6123806

e-mail: [manggadua@bnisekuritas.co.id](mailto:manggadua@bnisekuritas.co.id)

### JAKARTA - Puri Indah

Gedung Bank BNI Ruko Grand Puri Niaga

Puri Kencana Blok K 6 no.2J 2K

Puri Kembangan, Jakarta Barat

Phone: (62-21) 58357464

Fax: (62-21) 58357465

e-mail: [bnispuri@bnisekuritas.co.id](mailto:bnispuri@bnisekuritas.co.id)

### JAKARTA - Central Park

Central Park, APL Tower Podomoro City

Jl. Letjen S. Parman Kav 28, Tanjung Duren Selatan, Petamburan

Phone: (62-21) 29034215

Fax: (62-21) 29034216

email: [centralpark@bnisekuritas.co.id](mailto:centralpark@bnisekuritas.co.id)

### JAKARTA - Wisma Bumiputera

Wisma Bumiputera Lt. 6

Jl. Jend. Sudirman Kav. 75 Jakarta 12910

Phone: (62-21) 2523349

Fax: (62-21) 2523350

e-mail: [wisma46@bnisekuritas.co.id](mailto:wisma46@bnisekuritas.co.id)

### BANDUNG

Jl. Perintis Kemerdekaan 3

Bandung - 40117

Phone: (62-22) 4213375

Fax: (62-22) 4220604

e-mail: [bnisbpk@bnisekuritas.co.id](mailto:bnisbpk@bnisekuritas.co.id)

### YOGYAKARTA

Jl. Laksda Adisucipto 137, Yogyakarta - 55282

Phone: (62-274) 581001-584032

Fax: (62-274) 584023

e-mail: [jogja@bnisekuritas.co.id](mailto:jogja@bnisekuritas.co.id)

### SOLO

Jl. Honggo Wongso No. 24, Surakarta

Phone: (62-271) 729667, 730525

Fax: (62-271) 729668

e-mail: [solo@bnisekuritas.co.id](mailto:solo@bnisekuritas.co.id)

### SURABAYA

Jl. Gubernur Suryo No. 36, Surabaya

Phone: (62-31) 5320912

Fax: (62-31) 5318425

e-mail: [surabaya@bnisekuritas.co.id](mailto:surabaya@bnisekuritas.co.id)

### MALANG

Jl. Buring No. 58, Malang

Phone: (62-341) 321214, 321213, 321430

Fax: (62-341) 356876

e-mail: [malang@bnisekuritas.co.id](mailto:malang@bnisekuritas.co.id)

### DENPASAR

Komplek Pertokoan Diponegoro Megah Blok A5-6 Lantai 2

Jl. Diponegoro No. 100, Denpasar - Bali

Phone: (62-361) 264376, 2753389

Fax: (62-361) 229170

e-mail: [denpasar@bnisekuritas.co.id](mailto:denpasar@bnisekuritas.co.id)

### MEDAN

Jl. Pemuda No. 12, Medan - 20151

Phone: (62-61) 4579616

Fax: (62-61) 4579656

e-mail: [medan@bnisekuritas.co.id](mailto:medan@bnisekuritas.co.id)

### PALEMBANG

Jl. Jend. Sudirman 132, Palembang - 30126

Phone: (62-711) 361969

Fax: (62-711) 319663

e-mail: [plb@bnisekuritas.co.id](mailto:plb@bnisekuritas.co.id)

### PEKANBARU

Jl. Riau, No. 124, Lt. 2, Pekanbaru

Phone: (62-761) 46757, 839698

Fax: (62-761) 856279

e-mail: [pekanbaru@bnisekuritas.co.id](mailto:pekanbaru@bnisekuritas.co.id)

### MANADO

BNI KLN Megamas, Lt. 3, Kawasan Mega Mas Blok I C1

Jl. Piere Tendean, No. 20, Manado

Phone: (62-431) 847256

Fax: (62-24) 847256

e-mail: [manado@bnisekuritas.co.id](mailto:manado@bnisekuritas.co.id)

### ACEH

Kantor Cabang BNI Banda Aceh Lt.2

Jl. KH. Ahmad Dahlan No. 111, Banda Aceh

Phone: (62-651) 31109

Fax: (62-651) 31107

### BANJARMASIN

Gd. Bank BNI Antasari Lt. 2

Jl. Pangeran Antasari No. 44 RT 008, Banjarmasin

Phone: (62-511) 3253735

Fax: (62-651) 3253754

e-mail: [banjarmasin@bnisekuritas.co.id](mailto:banjarmasin@bnisekuritas.co.id)

This document is not intended to be an offer, or a satisfaction of an offer, to buy or sell relevant securities (i.e. securities mentioned herein or of the same issuer and options, warrants or rights to or interest in any such securities). The information and opinions contained in this document have been compiled from or arrived at in good faith from sources believed to be reliable. No representation or warranty, expressed or implied, is made by BNI SEKURITAS or any other member of the BNI Group, including any other member of the BNI Group from whom this document may be received, as to the accuracy or completeness of the information contained herein. All opinions and estimates in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

Dokumen ini tidak diperuntukan sebagai suatu penawaran, atau permohonan dari suatu penawaran, permintaan untuk membeli atau menjual efek dan segala hal yang berhubungan dengan efek (seperti efek yang disebutkan disini, atau dari emiten yang sama, dari waran atau hak memesan efek atau kepentingan lain dari efek tersebut). Seluruh informasi dan opini yang terdapat dalam dokumen ini dengan cara baik telah dihimpun dari atau berasal dari sumber-sumber yang dapat dipercaya dan diandalkan. Tidak ada pengatasnamaan atau jaminan, baik secara langsung maupun tidak langsung dari BNI SEKURITAS atau pun pihak-pihak lain dari Grup BNI, termasuk pihak-pihak lain dari Grup BNI dari mana dokumen ini dapat diperoleh, terhadap keakuratan atau kelengkapan dari informasi yang terdapat dalam dokumen ini. Seluruh pendapat dan perkiraan dalam laporan ini merupakan pertimbangan kami pada tanggal tertera dan dapat berubah sewaktu-waktu tanpa pemberitahuan.