JCI: The Perfect Storm

Tabel 1. *Equity market*

	Price	%MoM	%Ytd
IHSG	5.057,1	-16,70	-41,52
HSI	23.294,4	-5,36	-9,90
Nikkei	63.290,1	-5,19	25,73
Dow	51.769,3	1,70	7,04
S&P 500	7.580,1	-0,93	9,92
Nasdaq	25.437,0	-5,30	8,62
Euro 50	6.131,3	-2,20	5,78
EEM US	61,0	-8,61	11,22
EIDO US	10,0	-15,09	-46,65

Sumber: Bloomberg, PANS, 30 Oktober 2026

Tabel 2. *Fixed income*

Index	Yield	∆mont	∆Ytd
IDR2yr	7,1	0,2	2,1
IDR10yr	7,7	0,6	1,6
USD5yr	5,6	-0,2	1,1
US-trs 10	4,9	-0,4	0,8

*Sumber: Bloomberg, PANS, 30 Oktober **2026***

Tabel 3. *Commodity*

Index	Price	%MoM	%Ytd
Oil	116,7	13,7	88,5
Gold	3.990,1	(4,6)	(8,1)
CPO	1.096,5	1,1	10,2
Coal	155,2	4,5	43,5
Nickel	15.354,4	(2,6)	(7,9)
Tins	49.706,1	(8,2)	18,5

Sumber: Bloomberg, PANS, 30 Oktober 2026

Tabel 4. *Currency*

Index*	Price	%MoM	%Ytd
IDR/USD	18.140,0	1,0	8,2
JPY/USD	0,0	(3,3)	0,5
SGD/USD	1,3	(1,2)	0,3
EUR/USD	1,1	1,2	4,9

*Sumber: Bloomberg, PANS, *negatif artinya nilai tukar mengalami pelemahan*

Tabel 5. *Sector performance*

Index	Price	%Mo	%Ytd
IDXNCYC	594,9	(11,8)	(25,6)
IDXCYC	728,7	(19,3)	(40,6)
IDXINFRA	1.264,7	(26,0)	(52,7)
IDXPROP	670,4	(9,7)	(42,8)
IDXBASIC	1.269,4	(23,9)	(38,3)
IDXINDUS	1.258,0	(22,9)	(41,6)
IDXENER	2.421,5	(21,7)	(45,6)
IDXTECH	4.754,7	(19,0)	(50,1)
IDXTRANS	1.507,2	(13,1)	(23,3)
IDXHLTH	1.286,5	(9,7)	(37,7)
IDXFIN	1.198,2	(8,4)	(22,7)

Sumber: Bloomberg, PANS, 30 Oktober 2026

Nico Laurens, CFA, FRM
nico@pans.co.id
+6221 5153055

Muhammad Zaidan
zaidan@pans.co.id
+6221 5153055

Risiko geopolitik masih membayangi pasar global, sementara US *midterm election* berpotensi mengubah arah kebijakan fiskal dan sentimen pasar keuangan. Tekanan inflasi dan Rupiah yang masih tinggi mempersempit fleksibilitas moneter BI, di tengah meningkatnya risiko fiskal dan keterbatasan *external buffer.* Kami melakukan simulasi untuk IHSG berdasarkan komposisi kepemilikan data KSEI di Okt-26, dimana pada skenario dasar kami ada ruang bahwa IHSG dapat menyentuh 4.642 dan pada skenario terburuk mengasumsi probabilita *downgrade* yang meningkat serta asumsi porsi dana asing keluar lebih tinggi, indeks dapat menyentuh 4.195 (tabel 13-14). Kami melihat beberapa katalis negatif untuk IHSG di Nov-26: (1) Tensi geopolitik yang masih akan tinggi khususnya setelah *mid-term election* di US, (2) meningkatnya risiko gagal bayar perusahaan AI *global,* (3) potensi *downgrade* obligasi Indonesia seiring melemahnya Rupiah dan defisit yang masih lebar, serta (4) potensi *downgrade* ke *stand-alone* yang dapat memicu *outflow* USD5-10bn. Rekomendasi kami mengalahkan IHSG pada Okt-26 PANS: -9,1% (IHSG: -16,7%). Untuk Nov-26 kami merekomendasikan: MEDC, EMAS, AMMN, BBCA, AADI, DSNG, ASII.

Risiko geopolitik masih membayangi pasar global, sementara US *midterm election* berpotensi mengubah arah kebijakan fiskal dan sentimen pasar keuangan. Upaya diplomasi untuk mengakhiri konflik AS-Iran dan Houthi-Arab Saudi mulai diintensifkan, meski belum menghasilkan terobosan signifikan. Kebuntuan negosiasi terkait Selat Hormuz dan blokade AS masih memperkuat ekspektasi konflik akan berkepanjangan, menjaga harga minyak di atas USD100/barel. Di sisi lain, *midterm election* di AS pada 3-Nov-26 menjadi perhatian pasar, seiring hasil survei mengindikasikan peluang Demokrat merebut kendali Kongres AS. Skenario *divided government* berpotensi membatasi ekspansi fiskal melalui *legislative gridlock*, sehingga memberikan ruang bagi penurunan *yield* UST. Namun, defisit fiskal AS yang tetap tinggi, mendekati -6% PDB, membatasi potensi perbaikan tersebut. Sementara itu, penguatan dominasi Demokrat berpotensi meningkatkan kekhawatiran pengetatan regulasi sektor teknologi AI, yang dapat menekan valuasi saham sekaligus meningkatkan daya tarik obligasi.

Tekanan inflasi dan Rupiah yang masih tinggi mempersempit fleksibilitas moneter BI, di tengah meningkatnya risiko fiskal dan keterbatasan *external buffer*. Inflasi IHK Okt-26 diperkirakan melambat secara tahunan utamanya imbas moderasi inflasi inti akibat *high-base effect* harga emas serta melambat secara bulanan imbas moderasi daya beli domestik yang diiringi tren harga pangan yang *mixed*. Namun, inflasi diperkirakan tetap di atas +3% YoY seiring harga BBM yang relatif tinggi tetap menempatkan *real policy rate spread* di level yang belum optimal, sehingga fundamental Rupiah belum cukup ada dukungan yang *meaningful* sekaligus mempersempit ruang bauran kebijakan BI. Di sisi lain, menipisnya bantalan cadangan devisa setelah memperhitungkan kewajiban *net forward* membatasi ruang BI untuk terus mengandalkan intervensi valas dan insentif FX *hedging*. Kondisi ini memperkuat *base case* kami atas kenaikan BI Rate sebesar 25bps menjadi 6,00% pada RDG BI Nov-26, bahkan apabila rilis data PDB 3Q26 melampaui ekspektasi. Walau perlu cermati bilamana rilis data net ekspor *better-than-expected* dapat memacu keberlanjutan sikap berimbang BI terhadap *dual mandate*-nya. Sementara itu, *yield* SBN 10Y yang menembus 7,5% turut mengindikasikan persepsi pasar mengenai kenaikan premi risiko fiskal dan *external buffer*. Meski demikian, reformasi pasar modal oleh OJK-SRO, percepatan belanja fiskal yang lebih terarah, serta potensi de-eskalasi Timur Tengah dapat memperbaiki sentimen pasar keuangan domestik.

Kami menyarankan *tactical trading* dan *wait & see*. IHSG tercatat melemah tajam pada Okt-26 (-16,7% MoM) disebabkan oleh: (1) tensi geopolitik yang masih tinggi mengakibatkan harga minyak tetap tinggi, (2) meningkatnya *yield* obligasi di global yang mengurangi *attractiveness* dari saham, serta, (3) melemahnya nilai tukar Rupiah diiringi kenaikan *yield* obligasi ~70-100bps seiring meningkatnya premi risiko, serta (4) potensi *downgrade* satus Indonesia ke *stand-alone* oleh MSCI yang masih akan menunggu *feedback* investor hingga Apr-26 dan keputusan di Jun-26. Sebagai informasi, tekanan cukup tinggi untuk saham yang masuk dalam kategori MSCI dan HSC, khususnya MSCI Standard yaitu: ASII, BBCA, BBNI, BBRI, BMRI, BRMS, BRPT, TLKM dan UNTR; 35 saham di MSCI *small cap* serta 81 saham yang masuk dalam kategori HSC. Sebagai informasi, BEI dan OJK menginformasikan bahwa saham yang masuk dalam kategori HSC tidak akan dimasukkan ke dalam penghitungan indeks IHSG, LQ45, IDX30 dan IDX80 sejak 2 Nov-26, yang dapat meningkatkan bobot 0,3-1,5% untuk saham dengan kapitalisasi pasar besar (dengan asumsi *mutual fund* melakukan *rebalancing* dan masih menjaga porsi saham) dimana beberapa emiten yang diuntungkan adalah BMRI, TLKM, ASII, SMMA, AMMN, BBNI, TPIA, BRPT, UNTR dan INDF (tabel 15). Kami melakukan simulasi untuk IHSG berdasarkan komposisi kepemilikan data KSEI di Okt-26, dimana pada skenario dasar kami ada ruang bahwa IHSG dapat menyentuh 4.642 dan pada skenario terburuk mengasumsi probabilita *downgrade* yang meningkat serta asumsi porsi dana asing keluar lebih tinggi, indeks dapat menyentuh 4.195 (tabel 13-14). Patut dicermati bahwa, volatilitas pasar masih akan tinggi seiring menanti kebijakan dari regulator terkait dengan beberapa masalah yang dibahas oleh MSCI terkait dengan *coordinated trading* dan *material improvement* dan regulator merespon dengan memberikan sanksi untuk beberapa sekuritas, individu, Direksi serta beberapa perusahaan lainnya. Kami menyarankan untuk membatasi alokasi aset untuk saham serta lebih *tactical* dan tidak melakukan *buy and hold* jangka panjang.

Tekanan IHSG masih akan tinggi. Kami melihat beberapa katalis negatif IHSG: (1) Tensi geopolitik yang masih akan tinggi khususnya setelah *mid-term election* di US, (2) meningkatnya risiko gagal bayar perusahaan AI *global,* (3) potensi *downgrade* obligasi seiring dengan melemahnya nilai tukar Rupiah dan defisit yang masih lebar, serta (4) potensi *downgrade* ke *stand-alone* yang dapat memicu *outflow* dana asing sebesar USD5-10bn. Rekomendasi kami mampu mengalahkan IHSG pada Okt-26 dengan negatif -9,1% (IHSG: -16,7%). Untuk Nov-26 kami merekomendasikan: **MEDC, EMAS, AMMN, BBCA, AADI, DSNG, ASII.**

Tabel 6. *Return performance*, Oktober 2026

Comp	Mkt. Cap (Rp tn)	6M trad. Val	Current Price	Return 1M	NI growth 2026	ROE 2026	PE 2026	PBV 2026
BBRI	424	825	2.800	-10,8%	4,7	18,2	7,1	1,3
AMMN	270	394	3.720	-19,1%	305,5	17,4	14,6	2,3
MEDC	34	82	1.370	0,0%	325,7	17,6	4,0	0,7
EMAS	80	154	5.425	-29,4%	621,1	30,4	33,2	7,7
ANTM	62	397	2.580	-18,1%	46,9	27,5	5,7	1,5
DSNG	15	10	1.445	0,0%	30,7	17,5	6,6	1,1
DMAS	8	36	173	+14,0%	68,5	19,2	6,2	1,2
AVG PANS				**-9,1%**	**200,5**	**21,1**	**11,1**	**2,3**
JCI			**5.057**	**-16,7%**				

Tabel 7. *Return performance ytd*

Indeks	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	Mei-26	Jun-26	Jul-26	Sept-26	Okt-26	Geo
IHSG	-3,67%	-1.13%	-14,42%	-1,30%	-11,9%	-7,9%	+10,5	-7,0%	-16,7%	-44,1%
PANS	**4,48%**	**6.03%**	**-10,69%**	**+5,67%**	**-17,3%**	**-12,5%**	**+5,5%**	**-10,2%**	**-9,1%**	**-34,9%**

Tabel 8. *Stock pick fundamental*, November 2026

Comp	MC (tn)	6M tval (bn)	CP	NI gth 2026	ROE 2026	PE 2026	PBV 2026	Investment Notes
BBCA	598	1.309	4.850	4,1	20,5	10,0	2,0	NIM ekspansi ditengah penurunan NIM sektor perbankan, likuiditas relatif kuat
AMMN	249	394	3.430	305,5	17,4	13,5	2,1	Laporan keuangan baik, harga tembaga *all-time high* ditengah tingginya belanja *hyperscaler*
ASII	188	289	4.650	(10,2)	12,7	6,3	0,8	Revisi kenaikan RKAB batubara, harga CPO tinggi serta potensi dicabutnya insentif mobil listrik
AADI	81	133	10.375	33,8	26,4	4,5	1,2	Harga energi masih akan tinggi, meningkatnya permintaan batubara di musim dingin
EMAS	76	153	5.150	598,1	29,2	31,5	7,7	Masih kuatnya permintaan emas dari *central bank*, laporan keuangan relatif kuat
MEDC	32	81	1.275	325,7	17,6	3,7	0,7	*Hedging* terhadap tensi geopolitik, harga minyak dan tembaga diperkirakan masih akan tinggi
DSNG	14	9	1.350	30,7	17,5	6,1	1,1	*El-nino* kuat yang dapat memicu kekeringan dan akan mendorong kenaikan harga CPO
Avg				**184,0**	**20,2**	**10,8**	**2,2**	

Tabel 9. *Index performance*

ASIA	TODAY	%WEEK	%MONTH	%QUARTERLY	%YTD	%YEAR
Hang Seng (HK)	23.294,4	0,9	(5,4)	(10,0)	(9,9)	(10,2)
IDX (Indonesia)	**5.057,1**	(7,0)	(16,7)	(18,9)	(41,5)	(38,6)
KLCI (Mal.)	1.615,6	0,3	(2,2)	(6,3)	(4,1)	(0,5)
KOSPI (Korea)	5.730,7	3,3	(16,2)	(13,1)	36,0	39,0
Nikkei (Japan)	63.290,1	1,0	(5,2)	(1,7)	25,7	22,9
SENSEX (India)	74.425,3	1,8	2,7	(4,7)	(12,1)	(10,8)
SET (Thailand)	1.515,3	(3,0)	(2,8)	(6,7)	20,3	16,7
SHCOMP (China)	3.651,4	(1,1)	(5,0)	(4,7)	(7,9)	(7,8)
STI (Singapore)	10.999,1	(0,8)	(5,2)	(3,4)	19,7	26,6
VNI (Vietnam)	1.755,6	(1,0)	(0,7)	0,6	(0,6)	6,3
EUROPE,US AND SA						
CAC 40(France)	7.960,9	2,3	(0,0)	(6,4)	(2,5)	(1,3)
DAX (Germany)	25.912,6	2,9	2,8	1,1	5,8	8,2
Dow Jones (USA)	51.769,3	0,2	1,7	(0,3)	7,0	11,2
FTSE 100 (UK)	10.737,1	0,4	1,2	(1,2)	8,0	10,5
IBOV (Brazil)	169.186,4	(17,5)	(9,2)	(5,0)	5,0	12,3

Tabel 10. *Commodity*

Commodity	TODAY	%WEEK	%MONTH	%QUARTERLY	%YTD	%YEAR
EIDO US (USD)	10,0	(6,0)	(15,1)	(19,5)	(46,7)	(45,8)
ALUMINUM(USD/MTN)	3.117,5	1,2	(1,8)	(2,4)	5,2	9,3
COAL (USD/MTN)	**155,2**	**(1,1)**	**4,5**	**11,3**	**43,5**	**27,5**
CORN(USD/BU)	4,5	(1,5)	(10,3)	1,9	1,9	4,1
COFFEE (USD/LB)	2,9	(7,2)	(1,9)	(14,1)	(18,5)	(29,6)
COPPER(USD/MTN)	6,5	0,3	(1,4)	0,9	12,9	31,9
CPO MALAY (USD)	**1.096,5**	**(2,3)**	**1,1**	**(1,1)**	**10,2**	**12,0**
NATURAL GASUSD	3,0	11,8	(2,4)	7,5	(25,7)	(32,0)
GOLD(USD/OZ)	**3.990,1**	**(0,1)**	**(4,6)**	**(1,4)**	**(8,1)**	**1,5**
IRON ORE(CNY/MTN)	101,0	(2,1)	(4,3)	(3,5)	(13,1)	(7,0)
MILK (USD/MTN)	15,2	(0,3)	1,7	(3,0)	(4,3)	(10,2)
NICKEL (USD/MTN)	**15.354,4**	**(2,0)**	**(2,6)**	**(10,0)**	**(7,9)**	**3,3**
OIL (USD/BARREL)	**116,7**	**(0,0)**	**13,7**	**29,5**	**88,5**	**81,1**
PULP(USD/MTN)	681,1	0,6	(4,2)	(1,3)	(12,5)	(0,6)
RICE(USD/CWT)	17,4	(0,6)	7,7	24,7	83,6	70,7
RUBBER (CNY/MTN)	2,5	(3,9)	(4,5)	10,1	37,3	46,8
SOYBEAN(USD/BU)	12,2	(2,8)	(5,6)	4,2	16,7	10,2
STEEL(USD/T)	1.344,0	4,0	5,4	12,8	48,7	58,5
SUGAR(USD/LB)	0,2	(4,5)	9,6	31,8	30,2	35,9
TINS(USD/MTN)	49.706,1	(1,7)	(8,2)	(9,6)	18,5	38,5
WHEAT(USD/BU)	6,0	(3,4)	(10,7)	(5,6)	18,2	9,7

Tabel 11. *Currency*

Currency	TODAY	%WEEK	%MONTH	%QUARTERLY	%YTD	%YEAR
AUD	1,4	(0,1)	(0,7)	0,1	(4,5)	(7,4)
EUR	1,1	0,2	1,2	3,0	4,9	3,0
INR	95,0	(0,1)	(0,9)	(0,5)	5,8	7,1
JPY	157,3	0,3	(3,3)	(1,7)	0,5	2,4
SGD	1,3	(0,1)	1,2	(0,5)	0,3	(2,2)
CHF	0,8	(0,3)	(1,5)	1,5	4,2	1,6
CHY	6,7	(0,3)	(0,8)	(1,4)	(4,8)	(6,6)
IDR	**18.140,0**	**0,3**	**1,0**	**0,7**	**8,2**	**8,6**

Tabel 12. *Sector*

Index	TODAY	%WEEK	%MONTH	%QUARTERLY	%YTD	%YEAR
IDXNCYC Index	594,9	(4,7)	(11,8)	(13,7)	(25,6)	(26,4)
IDXCYC Index	728,7	(6,4)	(19,3)	(22,1)	(40,6)	(23,7)
IDXINFRA Index	**1.264,7**	**(13,0)**	(26,0)	**(28,9)**	**(52,7)**	**(35,1)**
IDXPROP Index	670,4	(6,2)	(9,7)	(14,1)	(42,8)	(35,2)
IDXBASIC Index	1.269,4	(12,2)	(23,9)	(23,7)	(38,3)	(35,4)
IDXINDUS Index	1.258,0	(6,9)	(22,9)	(21,9)	(41,6)	(25,6)
IDXENER Index	2.421,5	(10,8)	(21,7)	(18,5)	(45,6)	(33,2)
IDXTECH Index	4.754,7	(7,9)	(19,0)	(32,0)	(50,1)	(51,2)
IDXTRANS Index	1.507,2	(7,7)	(13,1)	(8,0)	(23,3)	(16,9)
IDXHLTH Index	1.286,5	(2,0)	(9,7)	(11,0)	(37,7)	(34,8)
IDXFIN Index	**1.198,2**	**(2,9)**	(8,4)	**(11,2)**	**(22,7)**	**(17,5)**

Sumber: Bloomberg, 30 Oktober 2026

Tabel 13. Skenario IHSG – Base Case

Asumsi	Nilai	Keterangan
IHSG acuan	5057.05	Penutupan 30 Okt 2026 (data harga POST Mobile)
Peluang downgrade	65%	Penilaian; MSCI menyatakan akan lanjut kecuali ada bukti perbaikan
PF+MF asing yang mengacu MSCI EM	75%	Penilaian; KSEI tidak memisahkan benchmark fund
Exit dari porsi MSCI EM	80%	Penilaian; fund pasif wajib keluar, aktif sebagian
Exit dari PF+MF asing lainnya	15%	Penilaian
Asing non-PF/MF ikut keluar (jika downgrade)	10%	Penilaian; efek ikutan
Exit PF+MF asing jika tidak downgrade	15%	Penilaian
Elastisitas terpilih (e)	2.00	% turun harga per 1% saham tercatat yang dijual
Batas penurunan maksimum per saham	90%	Asumsi pemodelan
Porsi PF+MF asing yang keluar jika downgrad	**63.8%**	Rumus: porsi MSCI EM × exit-nya + sisanya × exit lainnya
Kapitalisasi pasar (Rp T)	8,880	
Kepemilikan PF+MF asing (Rp T)	545	
Nilai dijual jika downgrade (Rp T)	517	
Nilai dijual jika tidak downgrade (Rp T)	82	

Hasil: level IHSG

Elastisitas (e)	Jika downgrade	%	Jika tidak	%	Dibobot peluang	%
e = 1.0	4,763	-5.8%	5,010	-0.9%	4,849	-4.1%
e = 1.5	4,616	-8.7%	4,987	-1.4%	4,746	-6.2%
e = 2.0	4,469	-11.6%	4,964	-1.8%	4,642	-8.2%
e = 2.5	4,321	-14.5%	4,941	-2.3%	4,538	-10.3%
e = 3.0	4,174	-17.5%	4,917	-2.8%	4,434	-12.3%
e = 2.0	**4,469**	**-11.6%**	**4,964**	**-1.8%**	**4,642**	**-8.2%**

Sumber: Bloomberg, IDX, KSEI, Diolah PANS

Tabel 14. Skenario IHSG – Worst Case

Asumsi	Nilai	Keterangan
IHSG acuan	5057.05	Penutupan 30 Okt 2026 (data harga POST Mobile)
Peluang downgrade	80%	Penilaian; MSCI menyatakan akan lanjut kecuali ada bukti perbaikan
PF+MF asing yang mengacu MSCI EM	90%	Penilaian; KSEI tidak memisahkan benchmark fund
Exit dari porsi MSCI EM	95%	Penilaian; fund pasif wajib keluar, aktif sebagian
Exit dari PF+MF asing lainnya	30%	Penilaian
Asing non-PF/MF ikut keluar (jika downgrade)	25%	Penilaian; efek ikutan
Exit PF+MF asing jika tidak downgrade	30%	Penilaian
Elastisitas terpilih (e)	2.00	% turun harga per 1% saham tercatat yang dijual
Batas penurunan maksimum per saham	90%	Asumsi pemodelan
Porsi PF+MF asing yang keluar jika downgrad	**88.5%**	Rumus: porsi MSCI EM × exit-nya + sisanya × exit lainnya
Kapitalisasi pasar (Rp T)	8,880	
Kepemilikan PF+MF asing (Rp T)	545	
Nilai dijual jika downgrade (Rp T)	905	
Nilai dijual jika tidak downgrade (Rp T)	164	

Hasil: level IHSG

Elastisitas (e)	Jika downgrade	%	Jika tidak	%	Dibobot peluang	%
e = 1.0	4,542	-10.2%	4,964	-1.8%	4,626	-8.5%
e = 1.5	4,284	-15.3%	4,917	-2.8%	4,410	-12.8%
e = 2.0	4,026	-20.4%	4,871	-3.7%	4,195	-17.0%
e = 2.5	3,768	-25.5%	4,824	-4.6%	3,979	-21.3%
e = 3.0	3,511	-30.6%	4,777	-5.5%	3,764	-25.6%
e = 2.0	**4,026**	**-20.4%**	**4,871**	**-3.7%**	**4,195**	**-17.0%**

Sumber: Bloomberg, IDX, KSEI, diolah PANS

Tabel 15. Estimasi perubahan bobot IHSG setelah exclude saham HSC

Kode	Bobot Bloomberg	Bobot FF+cap sebelum	Bobot FF+cap sesudah	Perubahan vs sebelum (poin)	Free float
BBRI	8.246%	9.000%	9.000%	+0.000	45.51%
BBCA	9.005%	9.000%	9.000%	+0.000	41.71%
BMRI	5.856%	7.008%	8.492%	+1.483	40.34%
TLKM	3.584%	4.433%	5.371%	+0.938	45.38%
ASII	3.912%	4.140%	5.017%	+0.876	41.83%
SMMA	2.851%	2.937%	3.559%	+0.622	44.40%
AMMN	2.782%	2.374%	2.876%	+0.502	17.68%
BBNI	2.148%	2.159%	2.616%	+0.457	34.98%
TPIA	1.355%	1.492%	1.807%	+0.316	25.48%
BRPT	1.297%	1.422%	1.723%	+0.301	26.92%
UNTR	1.338%	1.394%	1.689%	+0.295	31.14%
INDF	1.278%	1.301%	1.576%	+0.275	44.96%
BUMI	0.939%	1.020%	1.236%	+0.216	42.66%
ANTM	0.990%	1.015%	1.229%	+0.215	32.53%
EXCL	0.414%	1.010%	1.224%	+0.214	65.26%
ADRO	0.859%	0.997%	1.209%	+0.211	28.33%
MDKA	1.057%	0.976%	1.183%	+0.207	40.25%
EMAS	1.015%	0.975%	1.181%	+0.206	23.80%
CASA	1.668%	0.863%	1.046%	+0.183	16.66%
GOTO	0.880%	0.844%	1.023%	+0.179	58.70%
BRMS	1.171%	0.820%	0.994%	+0.174	32.48%
CPIN	0.392%	0.817%	0.990%	+0.173	39.78%
ENRG	0.456%	0.771%	0.934%	+0.163	61.55%
AADI	0.694%	0.768%	0.931%	+0.163	18.33%
PGAS	0.655%	0.698%	0.845%	+0.148	41.75%

Sumber: Bloomberg, IDX, KSEI, diolah PANS

DISCLAIMER

The information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable, However, none of PT Panin Sekuritas Tbk and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents makes any representation or warranty (express or implied) or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, The accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions remaining unchanged after the issue thereof,

We expressly disclaim any responsibility or liability (express or implied) of PT Panin Sekuritas Tbk, its affiliated companies and their respective employees and agents whatsoever and howsoever arising (including without limitation for any claims, proceedings, action, suits, losses, expenses, damages or costs) which may be brought against or suffered by any person as a results of acting in reliance upon the whole or any part of the contents of this report and neither PT Panin Sekuritas Tbk, its affiliated companies or their respective employees or agents accepts liability for any errors, omissions or mis-statements, negligent or otherwise in the report and any liability in respect of the report or any inaccuracy therein or omission there from which might otherwise arise is hereby expresses disclaimed,

The information contained in this report is not be taken as any recommendation made by PT Panin Sekuritas Tbk or any other person to enter into any agreement with regard to any investment mentioned in this document, This report is prepared for general circulation, It does not have regards to the specific person who may receive this report, In considering any investments you should make your own independent assessment and seek your own professional financial and legal advice,



https://promo.post-pro.co.id/margin



Research Team

Nico Laurens, CFA, FRM	**Head of Research** Strategy, Banks, Fixed Income	nico@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 346
Muhammad Zaidan	**Economist** Macroeconomics – Global and Domestic, Fixed Income, Banks	zaidan@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 348
Aqil Triyadi	**Analyst** Cement, Construction, Property, Telco, Tower, Toll Road	aqil@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 345
Novi Vianita	**Analyst** Automotive, Consumer Goods, Retail, Transportation & Logistic	novi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 312
Cliff Nathaniel	**Analyst** Conglomerate, Coal, Metal Mining, Oil & Gas	cliff@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 343
Sarkia Adelia Lukman	**Analyst** Healthcare, Media, Petrochemical, Pharmaceutical, Technology, Tobacco	sarkia@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 347
Luthfi Novardiansyah	**Associates** Strategy, Banks, Plantation	luthfi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 266

HEAD OFFICE

Indonesia Stock Exchange Building, Tower II Lt. 17, Suite 1705 Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53, Jakarta Selatan 12190 - Indonesia	Tel: (+62-21) 515 3055 Fax: (+62-21) 515 3061

JAKARTA & TANGERANG

Kelapa Gading Menara Satu Sentra Kelapa Gading, Lt. 5 Unit 0505 Jl. Boulevard Kelapa Gading LA3 No.1, Jakarta Utara 14240	Tel: (+62-21) 293 85767 Fax: (+62-21) 293 85768 E-mail: kelapagading@pans.co.id
Pantai Indah Kapuk Panin Bank Lt. 2, Ruko Cordoba Blok B 1-3 Bukit Golf Mediterania, Pantai Indah Kapuk, Jakarta Utara 14470	Tel: (+62-21) 2951 9658 Fax: (+62-21) 2951 9658 E-mail: pikcordoba@pans.co.id
Puri Niaga Puri Kencana, Blok K6 No. 2I, 5H dan 5I Kembangan, Jakarta Barat 11610	Telp: (+62-21) 5835 1705 Fax: (+62-21) 5835 1706 E-mail: puri@pans.co.id
Pondok Indah Rukan Pondok Indah Plaza 5, B-09 Jl. Margaguna Raya, Gandaria Utara, Jakarta Selatan 12140	Telp: (+62-21) 722 4420 Fax: (+62-21) 722 4421 E-mail: pondokindah@pans.co.id
Tanah Abang Pusat Grosir Tanah Abang Blok A Lt. 3 Los. A No. 1, Jakarta Pusat 10210	Telp: (+62-21) 2357 1177 Fax: (+62-21) 2357 0404 E-mail: tanahabang@pans.co.id
Pluit Village Pluit Village Ruko No. 66 Jl. Pluit Permai Raya, Jakarta Utara 14450	Telp: (+62-21) 6667 0268 Fax: (+62-21) 668 3585 E-mail: pluitvillage@pans.co.id
Alam Sutera Ruko Alam Sutera Town Centre (ASTC), Blok 10.B No. 30 Jalan Sutera Utama Tangerang, Tangerang Selatan 15325	Telp: (+62-21) 292 11518 Fax: (+62-21) 292 11519 E-mail: gadingserpong@pans.co.id

KOTA LAINNYA

Bandung – Asia Afrika Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl. Asia Afrika No.166-170, Paledang, Kec. Lengkong, Bandung 40261	Telp: (+62-22) 4268127 / 4268129 Fax: (+62-22) 4268128 E-mail: bandungdago@pans.co.id
Bandung - Tamblong Jl. Tamblong No. 58 Bandung 40112 - Indonesia	Telp: (+62-22) 205 26726 Fax: (+62-22) 205 28244 E-mail: bandung@pans.co.id
Batam Komplek Lumbung Rezeki Blok H No.13, Nagoya, Batam	Telp: (+62-778) 459 222 E-mail: batam@pans.co.id
Bali - Denpasar Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl.Patih Jelantik, Komplek Pertokoan Kuta Galeria Blok 1 Valet 7, Denpasar	Telp: (+62-361) 769 090 E-mail: denpasar@pans.co.id
Cilacap Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Ahmad Yani 38, Cilacap, Jawa Tengah	Telp: (+62-282) 538 344 E-mail: cilacap@pans.co.id
Makassar Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl. Sam Ratulangi No. 20, Makassar 90125, Sulawesi Selatan	Telp: 081 1445 0236 / 0811 4250 1847 E-mail: makassar@pans.co.id
Medan - Timor Jl. Timor No. 203 Kel. Gg Buntu, Kec. Medan Timor, Medan 20231	Telp: (+62-61) 457 6577 / 453 2912 Fax: (+62-61) 453 2875 E-mail: medan@pans.co.id
Medan - Pemuda Gedung Panin Bank Lt. 5 Jl. Pemuda No. 16-22, Medan 20151	Telp: (+62-61) 453 1097 Fax: (+62-61) 453 1097 E-mail: medan2@pans.co.id
Medan - Iskandar Muda Jl. Iskandar Muda No. 99, Medan 20154	Telp: (+62-61) 453 0123 Fax: (+62-61) 452 3934 E-mail: medan3@pans.co.id

Padang IDX Bursa Efek Indonesia Jl. Ujung Gurun No.154 B, Padang 25114	Telp: (+62-751) 893 970 E-mail: padang@pans.co.id
Palembang Gedung Panin Bank Lt. 3 Jl. Rajawali Blok B 11-12, Palembang 30113	Telp: (+62-711) 555 6014 Fax: (+62-711) 555 6856 E-mail: palembang@pans.co.id
Pontianak Gedung Bank Panin - Sidas Jl. Sidas No 3, Lt. 3, Pontianak 78121	Telp: (+62-561) 748 888 Fax: (+62-561) 767 300 E-mail: pontianak@pans.co.id
Semarang Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Pandanaran No.6-8, Semarang 50134	Telp: (+62-24) 845 0077 E-mail: semarang@pans.co.id
Surabaya Gedung Panin Bank Lt. 5 Jl. Mayjend Sungkono No. 100 Surabaya 60256 - Indonesia	Telp: (+62-31) 561 3388 Fax: (+62-31) 561 3585 E-mail: surabaya2@pans.co.id
Solo Gedung Graha Prioritas Lt. 5 Jl. Slamet Riyadi No.302, Kel. Sriwedari, Kec. Laweyan, Surakarta 57141	Telp: (+62-271) 734682 E-mail: solo@pans.co.id
Pekanbaru Gedung Panin Bank Lt. Dasar Jl. Jendral Sudirman 145 Kota Tinggi, Pekanbaru, Riau 28112	Telp: (+62-761) 865 2022 Fax: (+62-761) 865 2022 E-mail: pekanbaru@pans.co.id
Tanjung Pinang Jl. Merdeka Baru No. A-03, Kota Tanjung Pinang, Riau	Telp: (+62-771) 4506057 E-mail: tanjungpinang@pans.co.id
Yogyakarta KCU Panin Bank Yogyakarta, Jl. Affandi (dh. Jl. Gejayan) CT X No.10 Catur Tunggal Depok,Yogyakarta 55281	Telp: (+62-274) 541 777 ext 130 E-mail: yogyakarta@pans.co.id

GALERI INVESTASI

Galeri Universitas Methodist Indonesia Gedung Rektorat Lt. 1 Jl. Hangtuah No. 8, Madras Hulu, Medan Polonia, Medan, Sumatera Utara 20151	
Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Kampus Akubank Jl. Dewi Madri III, Denpasar - Bali 80239	Telp: +62 821 4402 1868 E-mail: denpasar@pans.co.id
Galeri Universitas Semarang Fakultas Ekonomi USM Jl. Soekarno Hatta, Tlogosari Kulon, Kec. Pedurangan, Kota Semarang	
Galeri Universitas Islam Sumatera Utara Fakultas ekonomi UISU Lt. 2 Jl. Sisingamangaraja Teladan, Medan, Sumatera Utara 20217	
Galeri Investasi STAI Syekh H. Abdul Halim Hasan Al-Islahiyah Binjai Jl. Insinyur H. Juanda No.5 Sumatera Utara	Telp: (061) 8830146
Galeri Investasi Universitas Mikrosil Jl. Thamrin No.112, Medan - 20212	Telp: +62 823-6299-9066
Galeri Investasi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas PGRI Sumatera Barat Jl. Gn. Pangilun, Kec. Padang Utara, Kota Padang, Sumatera Barat 25111	