Selasa, 10 November 2026

Ulasan Pasar

Indeks Dunia	Penutupan	% harian	% ytd
IHSG	5.073,77	0,46%	-41,32%
LQ-45	522,39	0,79%	-38,29%
EIDO	10,31	2,38%	-44,87%
DJIA	52.389,75	2,15%	9,00%
S&P 500	7.549,94	2,35%	10,29%
Nasdaq	25.253,14	2,74%	8,65%
EURO50	1.695,48	1,88%	8,44%
DAX	26.267,19	1,73%	7,26%
FTSE	10.782,87	1,02%	8,57%
STOXX600	656,52	1,26%	10,86%
Hong Kong	24.448,95	-0,13%	-4,61%
Singapura	5.179,17	0,00%	11,47%
Malaysia	1.616,58	0,00%	-3,78%
Thailand	1.473,07	0,50%	16,94%
Filipina	5.677,92	-1,46%	-6,20%
Shanghai	3.660,79	0,32%	-7,76%
Japan	58.775,50	2,33%	16,76%
Korea	5.018,85	-0,81%	19,09%

Harga Komoditas	Penutupan	% harian	% ytd
Nickel Spot	16.034,29	-0,83%	-2,83%
Tin Cash	46.350,00	0,05%	13,33%
Copper	634,45	1,72%	12,28%
Steel (HRC)	1.359,00	0,15%	45,35%
NYMEX Crude	86,85	-4,38%	51,25%
ICE Brent Crude	92,57	-5,85%	52,13%
CPO Rott (USD)	1.530,00	0,00%	17,24%
CPO Malay	4.049,00	0,00%	1,28%
Soybean	11,82	-0,57%	14,73%
Emas (troy Ons)	4.098,46	0,68%	-4,84%
Batu Bara NCSI	138,05	-2,02%	30,30%
Natural Gas	3,20	-0,53%	-12,70%
Tokyo paper	660,56	2,57%	5,94%

Yield SUN	9 Nov 26	6 Nov 26	5 Nov 26
5 Tahun	7,383	7,409	7,404
10 Tahun	7,634	7,651	7,657
10 Tahun US	4,882	4,857	4,835

Harga di NYSE	Penutupan	% harian	% ytd
Telkom - USD	11,40	2,52%	-45,84%
Telkom - Rp	2.062		
Rupiah	18.085	-0,02%	8,42%

Pasar US kemarin ditutup menguat, DJIA +2,15%, S&P 500 +2,35% dan Nasdaq +2,74%. Saham US mengalami *rebound* setelah sebelumnya ada kekhawatiran terkait dengan perlambatan *data center* setelah Demokrat menang di Senat dan House of Representative. Namun saham Nvidia terkoreksi ~4% setelah adanya dugaan bahwa CEO Nvidia, Jensen Huang, memiliki hubungan Alice Huang yang diduga sebagai mata-mata dari China. Investor juga akan mencermati rilis data inflasi, dimana *headline* CPI diperkirakan akan naik +0,3% MoM dan inflasi inti akan naik +0,2% MoM, yang didorong oleh kenaikan harga energi, yang memberikan ruang kenaikan suku bunga.

Pasar Eropa kemarin ditutup menguat, Stoxx 600 +1,26%, DAX +1,73% dan FTSE +1,02%. Patut dicermati, Presiden The Fed untuk Chicago, Austan Goolsbee, menyatakan bahwa setelah berkeliling dan melakukan survei kepada masyarakat, kekhawatiran saat ini masih tinggi terkait dengan *affordability* dan juga biaya. Patut dicermati bahwa, S&P merevisi *outlook* Polandia ke *negative*.

Pagi ini bursa Jepang +2,55%, Hongkong +0,70%, Korea Selatan +3,75%, dan Singapura +1,40%. Pasar Asia pagi ini dibuka menguat. Investor masih akan mencermati tensi geopolitik setelah Presiden US, Donald Trump, menyatakan telah melakukan diskusi dengan negara Timur Tengah dan menyatakan bahwa negara tersebut lebih memilih untuk status quo yang artinya adalah blokade yang terus berlanjut. Namun Trump menyatakan bahwa serangan ke Iran "*highly unlikely*" jika negosiasi terus berlanjut.

Harga copper naik +1,72% menjadi USD6,3/lbs seiring dengan pengetatan supply China serta data premium impor yang tinggi sehingga mengindikasikan demand yang solid, sementara itu emas naik +0,68% menjadi USD4.098/oz dan batu bara turun -2,02% menjadi USD138/MT. Yield obligasi AS 10 tahun naik +2,5bps ke level 4,882. Harga minyak brent turun -5,85% menjadi USD92/barel, didorong oleh meningkatnya optimisme terhadap potensi tercapainya kesepakatan diplomatik antara AS dan Iran untuk mengakhiri konflik di Timur Tengah, sehingga meredakan kekhawatiran terhadap gangguan pasokan minyak global. Sentimen tersebut diperkuat oleh pernyataan Presiden Donald Trump yang menyebut adanya momentum menuju penyelesaian konflik setelah pertemuannya dengan Perdana Menteri Qatar, serta upaya politik domestik AS yang berpotensi meningkatkan tekanan terhadap pemerintah untuk mengakhiri perang. Namun demikian, downside berpotensi tertahan oleh risiko eskalasi yang masih berlangsung, tercermin dari serangan militer AS terhadap Pulau Qeshm, serangan terhadap kapal tanker di Selat Hormuz, serta bentrokan antara Arab Saudi dan kelompok Houthi.

Pada penutupan perdagangan kemarin total transaksi tercatat sebesar Rp9,3 triliun dan asing catat pembelian bersih sebesar Rp98 miliar, IHSG ditutup menguat +0,46%.

Untuk hari ini kami memperkirakan IHSG akan menguat, didorong oleh: (1) tensi geopolitik yang membaik, (2) lebih stabilnya nilai tukar Rupiah, serta (3) mulai kembalinya dana asing.

Rekomendasi Saham

Saham	Aksi	Alasan
ITMG	Buy	Berhasil uji support, volume menguat, stochastic golden cross di area oversold.
INCO	Buy	Berhasil uji support, stochastic golden cross, berpotensi melanjutkan penguatan.
CTRA	Speculative Buy	Menghadapi uji support, stochastic golden cross di area oversold, berpotensi rebound.

Berita

Makro

Indeks Keyakinan Konsumen naik menjadi 119,9 pada Okt-26. Survei Konsumen Bank Indonesia pada Okt-26 mencatatkan Indeks Keyakinan Konsumen (IKK) naik ke level 119,9 (prev: 118,1). Kenaikan ini didorong persepsi atas kondisi ekonomi saat ini (Indeks Kondisi Ekonomi Saat Ini/IKE) maupun ekspektasi kondisi ekonomi kedepannya yang tercatat naik. Berdasarkan kelompok pengeluaran, IKK cenderung naik, dengan penurunan indeks hanya terjadi pada kelompok pengeluaran >Rp5 juta. Indeks pembelian barang tahan lama juga tercatat naik

Komentar: *Perkembangan IKK ini cukup positif, menimbang kenaikannya didukung oleh persepsi atas kondisi saat ini maupun ekspektasi, lalu diiringi kenaikan persepsi konsumsi durable goods yang menyiratkan pemenuhan kebutuhan sekunder-tersier, dan juga kelompok pengeluaran yang cenderung naik. Hal ini beriringan dengan harga BBM subsidi yang masih dipertahankan sekaligus berbagai percepatan belanja fiskal pada 4Q26. Expect tren positif ini berlanjut hingga akhir tahun 2026 seiring dengan pola musiman Nataru.*

Pertumbuhan Uang Primer (M0) *Adjusted* melambat lagi pada Okt-26 menjadi +7,0 % YoY. Bank Indonesia (BI) mencatat pertumbuhan uang primer atau M0 *adjusted* pada Okt-26 yang kembali melambat menjadi +7,0% YoY (prev: +9,3% YoY). Melambatnya uang primer ini didorong oleh kontraksi giro bank umum di BI sebesar -2,4% YoY (prev: +3,9% YoY) serta pertumbuhan uang kartal yang diedarkan sedikit melambat menjadi +11,5% YoY (prev: +11,8% YoY).

Komentar: *Perubahan bauran kebijakan BI mulai terlihat dari sisi likuiditas seiring sikap kebijakan BI kini semakin konsisten dengan orientasi pro-stability-nya yang diutamakan. Perlambatan M0 ini sejalan dengan perubahan pada RDG Sep-26 yang tidak lagi memuat komitmen eksplisit untuk menjaga pertumbuhan M0 tetap dua digit. Perlambatan terutama berasal dari giro bank umum di BI, mengindikasikan penyesuaian lebih banyak terjadi pada bank-side liquidity ketimbang penurunan permintaan cash, sehingga BI mulai membiarkan transmisi kontraktif BI Rate lebih terasa pada sistem keuangan. Ini juga sejalan dengan pertumbuhan kredit perbankan yang cukup agresif hingga mendorong LDR perbankan, sehingga bank harus menguras cadangan likuiditas mereka (termasuk Giro di BI) untuk memastikan kecukupan likuiditas. Perlu dicermati juga bahwa ini juga bisa positif untuk Rupiah seiring pengetatan likuiditas domestik dapat membatasi supply Rupiah dan meredam tekanan depresiasi di tengah tightening cycle oleh The Fed.*

Sektor

Penjualan mobil secara wholesales tercatat sebanyak 81.482 unit di Okt-26 (+2,4% MoM; +10,1% YoY) atau setara 760.476 unit di 10M26 (+19,7% YoY), sementara penjualan ritel sebanyak 82.429 unit di Okt-26 (+1,5% MoM; +10,5% YoY) atau setara 758.653 unit di 10M26 (+14,9% YoY).

Komentar*: kami melihat, penjualan mobil nasional di 10M26 telah mencapai runrate 89,5% dari target GAIKINDO (10M25: 71,8%; target GAIKINDO: 850 ribu unit untuk 26F) naik signifikan daripada periode yang sama di tahun lalu, karena 1) base effect penjualan yang lebih rendah di 10M25, 2) meningkatnya penjualan mobil komersial, utamanya didorong oleh program-program pemerintahan (seperti untuk MBG, KDMP, dll), tercermin dari pertumbuhan penjualan kendaraan komersial mencapai 71.759 unit di 9M26 (+36,87% YoY), kemudian didorong pula oleh 3) meningkatnya penetrasi produk china dalam negeri, meski turut menjadi risiko tekanan untuk marketshare ASII. Penjualan terlaris di Okt-26 dipimpin oleh Toyota dengan 23.551 unit (+7,7% MoM; +14,6% YoY); Daihatsu 10.772 unit (-6,8% MoM; -8,6% YoY); dan BYD 6.638 unit (+10% MoM; -37% YoY). Performa Toyota kami nilai memimpin secara volume maupun growth, sementara pertumbuhan tahunan BYD di Okt-26 terlihat turun karena high base effect di Okt-25 yang mencatat sebanyak 10.559 unit. Begitupun secara kumulatif di 10M26, Toyota memimpin sales growth di 10M26 (+29,1% YoY), diikuti Daihatsu +16,2% YoY, Suzuki +7,8% YoY, Mitsubishi Motors +6,9% YoY, lalu BYD +6,6% YoY. Ke depan, kami menilai industri otomotif masih berpotensi tumbuh di 26F, ditopang peluncuran model baru xEV, didukung juga dengan pameran Gaikindo Auto Week (GAW) di 20-29 November 2026, meski tetap patut dicermati terkait suku bunga dan nilai tukar Rupiah. Hal ini juga positif untuk ASII didukung ekspansi pada lini mobil hybrid-nya (marketshare ASII di segmen hybrid ~70%).*

Revisi DHE SDA. Pemerintah tengah menyiapkan revisi ke 4 tentang DHE SDA, dengan meningkatkan batas maksimal konversi devisa hasil ekspor dari valas ke rupiah menjadi 100%, dari sebelumnya maksimal 50% berdasarkan PP No. 21/2026. Kebijakan ini bertujuan memberikan fleksibilitas lebih besar bagi eksportir dalam memenuhi kebutuhan rupiah untuk operasional perusahaan. Revisi tersebut ditargetkan rampung pada akhir Nov-26 melalui penerbitan aturan teknis berupa PMK. Sementara itu, kewajiban repatriasi DHE SDA sebesar 100% tetap berlaku, dengan ketentuan retensi nonmigas sebesar 100% selama 12 bulan dan migas minimal 30% selama 3 bulan.

Komentar: *Kami menilai perubahan ini positif bagi emiten pertambangan karena memberikan fleksibilitas lebih besar dalam mengelola arus kas dan memenuhi kebutuhan operasional domestik menggunakan rupiah. Peningkatan batas konversi juga berpotensi mengurangi kebutuhan working capital loan yang sebelumnya dibutuhkan untuk mendanai pembayaran domestik perseroan. Namun, kewajiban retensi DHE tetap perlu diperhatikan, terutama terkait fleksibilitas penggunaan dana untuk memenuhi kewajiban dalam valas.*

Emiten

AVIA akan membagikan dividen interim Rp12 per saham atau sejumlah Rp700 miliar dari laba bersih 9M26 sebesar Rp1,38 triliun. Secara tahunan, laba bersih AVIA meningkat sekitar 16%. Berikut ini jadwal pembagian dividen interim AVIA, Cum dividen (pasar reguler & negosiasi): 10 November 2026, Ex dividen (pasar reguler & negosiasi): 11 November 2026, Pembayaran dividen: 19 November 2026

***Komentar**: Dengan ini, AVIA akan menawarkan yield deviden interim sekitar 4% dan akan berpotensi meningkat setelah perseroan membagikan deviden regular di tahun depan.*

Hasil RUPSLB DOOH. PT Era Media Sejahtera Tbk (DOOH) akan berganti nama menjadi PT Nexora Energy Infrastructure Tbk setelah Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa ("RUPSLB") yang diselenggarakan di Jakarta pada 9 November 2026 menyetujui seluruh 9 (sembilan) mata acara. Keputusan ini membawa Perseroan dari bisnis media luar ruang ke sektor infrastruktur, dengan tiga lini usaha yang saling terhubung: pusat data AI, energi terbarukan, dan kabel laut. RUPSLB juga menyetujui struktur perusahaan induk dan pendanaan untuk membangunnya. Tiga pilar, pasokan listrik yang andal, kapasitas pusat data, dan konektivitas berkapasitas tinggi. Sebagian besar perusahaan di Indonesia hanya menyediakan salah satunya. Nexora dirancang untuk menyediakan ketiganya, sehingga setiap lini usaha saling memasok dan menjadi pelanggan utama bagi lini lainnya. Infrastruktur AI - kawasan pusat data AI berkapasitas 1,6 gigawatt di Purwakarta, Jawa Barat, dimulai dengan tahap pertama sebesar 50 megawatt. PT PLN (Persero) telah memberikan komitmen pasokan listrik 50 megawatt di Purwakarta untuk tahap awal dan 25 megawatt di Surabaya. Energi hijau - KASEP (Kawasan Andalan Sinergi Parahyangan), pembangkit listrik tenaga surya 2 gigawatt dengan sistem penyimpanan baterai di Jawa Barat, yang dirancang memasok 300 megawatt listrik terbarukan yang andal selama 24 jam. Lahan seluas sekitar 2.200 hektare telah diamankan beserta perizinannya, dan operasi komersial ditargetkan pada semester I 2027. Rencana pengambilalihan INET. Entitas anak, PT Cakrawala Nexus Investama (CNI), akan mengambil alih 6.685.000.000 saham INET atau 29,88% dari PT Abadi Kreasi Unggul Nusantara. Fasilitas pinjaman sebanyak-banyaknya Rp5 triliun dari pemegang saham pengendali, PT Sinergi Internasional Investama, untuk mendanai pengambilalihan tersebut melalui CNI. Perseroan juga akan melakukan aksi korporasi berupa Rights issue atau Penambahan Modal dengan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu I (PMHMETD I) dengan menerbitkan sebanyak-banyaknya 154.777.820.720 saham baru, disertai penerbitan Waran Seri II. Dengan begitu, modal dasar PT Nexora Energy Infrastructure Tbk (DOOH) akan meningkat dari Rp245 miliar menjadi Rp3 triliun.

***Komentar**: Langkah DOOH sangat ekspansif, dengan mengubah bisnisnya ke ekosistem datacenter AI akan mendapat respons positif terkait harga sahamnya. Disisi lain, kami memperkirakan proyeksi bisnis data center AI cukup prospektif secara jangka panjang. Namun ditengah pembatasan yang dilakukan oleh AS terhadap pengembangan datacenter dan AI, cukup akan berdampak secara tidak langsung bagi pengembangan data center AI di Indonesia.*

Coverage

Emiten	Rekomendasi	Target Price**	ESG Score	Percentile ESG*
TLKM	BUY	3.700	3,93	58,80
EXCL	HOLD	3.100	3,28	40,60
ISAT	BUY	2.700	3,90	56,50
TOWR	BUY	575	3,59	46,30
TBIG	HOLD	1.700	4,35	70,90
JSMR	HOLD	3.400	5,09	64,00
ADHI	HOLD	180	2,98	27,40
PTPP	HOLD	280	4,78	82,40
SMRA	BUY	390	2,59	26,20
BSDE	BUY	1.200	2,39	23,30
CTRA	BUY	900	2,52	25,00
PWON	BUY	400	2,59	26,20
BBCA	BUY	8.000	5,34	93,30
BBRI	BUY	5.000	4,48	85,90
BMRI	BUY	5.800	6,21	98,70
BBNI	BUY	6.500	4,85	90,00
BBTN	BUY	1.500	3,33	67,40
ASII	BUY	7.100	3,88	89,40
AUTO	BUY	3.000	3,70	37,10
DRMA	BUY	1.150	N/A	NA
SMGR	BUY	3.400	4,55	68,60
INTP	BUY	6.300	4,53	67,40
AALI	HOLD	8.520	4,01	71,20
LSIP	HOLD	1.615	3,68	61,70
HMSP	BUY	1.150	3,44	60,00
GGRM	BUY	18.000	1,62	5,00
PTBA	HOLD	2.600	5,90	98,20
ITMG	HOLD	21.500	4,50	75,00
ADRO	HOLD	2.200	4,06	60,70
ADMR	HOLD	2.100	3,24	42,90
INCO	HOLD	7.500	5,82	82,70
ANTM	BUY	4.500	5,30	59,00
MDKA	BUY	4.000	4,51	44,30
NCKL	BUY	1.500	4,48	56,40
PGAS	HOLD	2.000	6,18	98,70
MEDC	BUY	2.000	4,73	57,60
UNVR	BUY	2.650	4,90	77,60
INDF	BUY	8.100	4,07	79,50
ICBP	BUY	10.200	3,65	67,90
MYOR	BUY	2.300	3,58	65,30
ROTI	HOLD	750	N/A	N/A
ACES	BUY	480	3,05	25,60
AMRT	BUY	1.900	3,28	56,60
MAPI	BUY	1.600	2,66	48,40
ERAA	BUY	470	3,19	28,40
JPFA	BUY	3.000	3,39	53,20
CPIN	BUY	5.500	3,25	39,10
SCMA	HOLD	230	2,70	49,00
MNCN	HOLD	290	1,15	8,30
HEAL	BUY	1.650	1,80	14,80
MIKA	BUY	3.000	3,92	55,60
SILO	HOLD	2.800	3,89	54,30
UNTR	HOLD	30.000	4,14	61,50
TPIA	HOLD	6.500	5,17	88,60
KLBF	BUY	1.500	4,44	84,90
SIDO	BUY	600	N/A	33,70
GOTO	BUY	85	3,27	43,90
BUKA	BUY	170	5,28	77,50
BIRD	HOLD	2.100	N/A	26,20

Source : PANS and Bloomberg

Notes:
*) Nilai berkisar dari 0 – 100; mendekati 100 berarti semakin baik
**) TP berlaku untuk 12 bulan kedepan

Reksadana

REKSADANA SAHAM	Panin Dana Maksima			Panin Dana Prima		
	5 November	6 November	9 November	5 November	6 November	9 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	72,244.09	72,262.02	72,573.38	2,647.62	2,646.12	2,651.83
Hasil 30 hari terakhir (%)	-15.49	-16.44	-15.57	-15.40	-16.51	-15.45
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-18.68	-18.34	-18.44	-20.89	-20.81	-20.92

REKSADANA SAHAM	Panin Dana Syariah Saham			Panin Dana Ultima		
	5 November	6 November	9 November	5 November	6 November	9 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	937.73	934.3	940.34	1,059.29	1,059.44	1,063.04
Hasil 30 hari terakhir (%)	-10.77	-12.19	-10.70	-14.60	-15.45	-14.62
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-18.47	-18.98	-18.73	-17.33	-17.11	-17.09

REKSADANA SAHAM	Panin Dana Teladan			Panin Dana Infra. Bertumbuh		
	5 November	6 November	9 November	5 November	6 November	9 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	1,454.44	1,456.71	1,461.78	1,144.58	1,151.54	1,162.62
Hasil 30 hari terakhir (%)	-14.30	-15.03	-13.89	-16.57	-16.85	-15.02
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-20.48	-20.20	-20.26	-21.96	-21.72	-21.18

REKSADANA CAMPURAN	Panin Prioritas			Panin Dana US Dollar		
	5 November	6 November	9 November	5 November	6 November	9 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	1,360.96	1,362.09	1,362.29	17.355	17.311	17.295
Hasil 30 hari terakhir (%)	-4.98	-5.17	-4.88	-1.08	-1.49	-1.78
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-6.81	-6.64	-6.81	-6.24	-6.20	-6.32

REKSADANA CAMPURAN	Panin Dana Syariah Berimbang			Panin Dana Unggulan		
	5 November	6 November	9 November	5 November	6 November	9 November
Nilai AktivaBersih (Rupiah/unit)	1,459.94	1,457.7	1,464.89	8,321.25	8,308.49	8,318.43
Hasil 30 hari terakhir (%)	-5.31	-5.72	-4.97	-9.15	-10.53	-10.84
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-10.12	-10.40	-10.09	-16.17	-15.67	-15.96

REKSADANA CAMPURAN	Panin Dana Bersama +			Panin Dana Bersama		
	5 November	6 November	9 November	5 November	6 November	9 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	1,246.79	1,246.7	1,249.69	8,165.01	8,127.79	8,134.61
Hasil 30 hari terakhir (%)	-13.03	-13.88	-12.75	-16.25	-17.90	-17.36
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-17.53	-17.45	-17.57	-14.56	-14.70	-14.65

REKSADANA PENDAPATAN TETAP	Panin Gebyar Indonesia II			Panin Dana Utama Plus 2		
	5 November	6 November	9 November	5 November	6 November	9 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	3,006.96	3,007.17	3,010.69	3,441.84	3,445.6	3,448.51
Hasil 30 hari terakhir (%)	-2.79	-2.71	-2.71	-0.97	-0.83	-0.80
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-4.13	-4.07	-4.00	-0.42	-0.27	-0.23

REKSADANA PENDAPATAN TETAP	Panin Dana Pendapatan Berkala			Panin Dana Liquid		
	5 November	6 November	9 November	5 November	6 November	9 November
Nilai AktivaBersih (Rupiah/unit)	987.15	987.81	988.58	1,933.54	1,933.74	1,934.6
Hasil 30 hariterakhir (%)	-1.20	-1.10	-1.09	0.41	0.40	0.39
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-5.76	-5.67	-5.66	4.20	4.19	4.22

Catatan: *Morningstar: Pemeringkat Reksadana; ☆☆☆☆☆: Rating Tertinggi dari Morningstar; Rating per November 2026*

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

KANTOR PUSAT

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.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.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.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.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.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.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.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.id
Bandung - Tamblong Jl. Tamblong No. 58 Bandung 40112 - Indonesia	Telp: (+62-22) 205 26726 Fax: (+62-22) 205 28244 E-mail: bandung@pans.id
Batam Komplek Lumbung Rezeki Blok H No.13, Nagoya, Batam	Telp: (+62-778) 459 222 E-mail: batam@pans.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.id
Cilacap Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Ahmad Yani 38, Cilacap, Jawa Tengah	Telp: (+62-282) 538 344 E-mail: cilacap@pans.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.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.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.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.id

Padang IDX Bursa Efek Indonesia Jl. Ujung Gurun No.154 B, Padang 25114	Telp: (+62-751) 893 970 E-mail: padang@pans.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.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.id
Semarang Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Pandanaran No.6-8, Semarang 50134	Telp: (+62-24) 845 0077 E-mail: semarang@pans.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.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.id
Tanjung Pinang Jl. Merdeka Baru No. A-03, Kota Tanjung Pinang, Riau	Telp: (+62-771) 4506057 E-mail: tanjungpinang@pans.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.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.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	