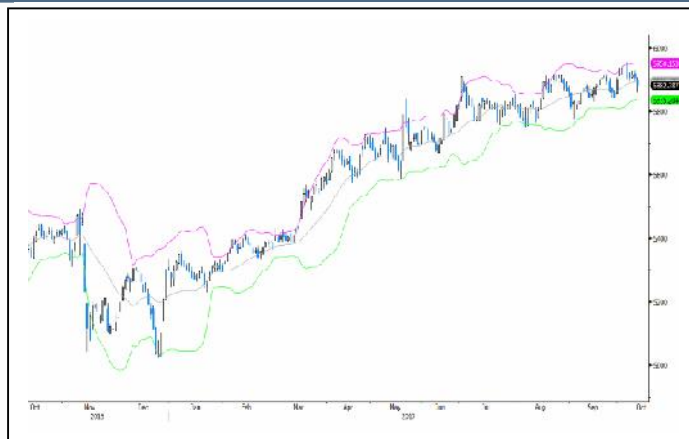


NEWS HEADLINES

- JSMR segera rilis project bond Rp 1,5 triliun
- PTPP perkiraan realisasi capex di 9M17 capai 67,56%
- Kontrak baru PTPP per 9M17 capai Rp 31,9 T dari target Rp 40 T
- ADHI peroleh kontrak baru Rp 30 triliun
- Penyaluran gas PGAS di 3Q17 naik 17% QoQ
- PGAS turunkan capex sebesar 40%
- BBRI optimis mencapai target penyaluran KUR
- BMRI siapkan obligasi tahun depan
- BMRI sediakan layanan transaksi host to host payment
- BNGA akan pacu KPR
- MTWI bidik peningkatan kinerja
- LPPF akan realisasikan 2 gerai baru & 1 gerai refurbishment
- LPPF & The Walt Disney Co. kerja sama produk eksklusif Disney
- Pefindo naikkan peringkat TPIA & Obligasi I 2016 jadi idAAA-
- SOBI akan menjadi perusahaan tertutup
- BIRD raih kredit Rp1 triliun
- BIRD rambah bisnis jasa kurir
- HITS terlibat konsorsium LNG FSRU
- GIAA peroleh 5-Star Airlines
- IKBI dorong produksi kabel

JAKARTA COMPOSITE INDEX CHART



Support Level	5860/5838/5815
Resistance Level	5906/5929/5951
Major Trend	Up
Minor Trend	Up

JAKARTA INDICES STATISTICS

	CLOSE	CHANGE	VOLUME (Mn)	VALUE (Rp Bn)
IHSG	5882.787	-22.975	6,969.555	7,302.124
LQ-45	976.949	-6.115	2,419.365	5,294.082

MARKET REVIEW

Memanasnya Semenanjung Korea dan situasi dalam negeri Amerika Serikat (AS) membebani bursa saham Asia dan Eropa pada Rabu (11/10). Selain itu investor menantikan minutes meeting The Fed pada Rabu waktu setempat. AS menerbangkan 2 pesawat bomber B-1B Lancer di Semenanjung Korea pada Selasa (10/10) sebagai bagian dari latihan reguler dan unjuk kekuatan militer AS. Hal itu justru menambah ketegangan antara AS dengan Korea Utara. Sementara itu presiden Donald Trump berencana untuk merevisi kembali rancangan reformasi perpajakan AS selama beberapa pekan ke depan. Namun rencana itu juga mendapat kritikan dari sejumlah pihak, karena berpotensi menambah defisit anggaran AS. White House belum memastikan kapan akan mengumumkan hasil revisi reformasi perpajakan itu.

Bursa saham Korea Selatan rally dan indeks Kospi menyentuh all time high level. Demikian pula dengan bursa saham Jepang yang melanjutkan kenaikannya sehingga indeks Nikkei 225 mencapai level tertinggi sejak Desember 1996, ditopang oleh sejumlah data ekonomi yang positif. Data core machine order bulan Agustus naik 3,4% MoM dari sebelumnya tumbuh 8%, dan di atas perkiraan analis sebesar 1%. Apresiasi di bursa Jepang juga karena ekspektasi revisi naik target laba tahunan perusahaan lokal menjelang rilis results 9M 2017. Melemahnya Yen mendorong ekspektasi pertumbuhan kinerja ekspor di 9M17. Sementara apresiasi di bursa saham Cina diperkirakan untuk menjaga sentimen positif dalam upaya menjaga stabilitas di pasar keuangan menjelang kongres partai komunis pada akhir bulan Oktober. Cina mengindikasikan akan menerbitkan obligasi berdenominasi US dolar senilai USD 2 miliar. Sebaliknya bursa saham Hongkong melemah dipicu oleh pengumuman kebijakan perumahan dan pelonggaran pajak yang mengecewakan investor, sehingga saham sektor properti tertekan.

Bursa saham Indonesia melemah 0,389% ke 5882,787 kemarin. Tekanan di bursa saham Indonesia itu terutama akibat aksi jual saham TLKM dan EXCL. Hal itu terefleksi pada indeks sektor infrastruktur yang terkoreksi paling dalam hingga 1,622%. Sejumlah saham berkapitalisasi besar juga melemah, sehingga membebani IHSG. Investor asing mencatatkan net sell Rp 800,73 miliar untuk hari ke-30 berturut-turut.

Sedang bursa saham Eropa tentatif mixed. Deklarasi kemerdekaan Catalonia masih menjadi isu utama di Eropa. Pemimpin Catalonia, Carles Puigdemont, dan pemimpin regional lainnya telah menandatangani deklarasi kemerdekaan Catalonia lepas dari Spanyol, tetapi menunda pelaksanaannya agar memungkinkan dialog dengan pemerintah pusat. Pemerintah Spanyol menolak deklarasi kemerdekaan Catalonia dan menolak ajakan dialog. Menteri Kehakiman Spanyol, Rafael Catala, menegaskan bahwa referendum Catalonia ilegal dan hasilnya tidak sah. Pemerintah Spanyol akan menyelenggarakan rapat kabinet untuk langkah pemerintah menyikapi perkembangan terbaru di Catalonia. Berkembang spekulasi bahwa deklarasi kemerdekaan Catalonia akan menyebabkan Spanyol dalam krisis politik berkepanjangan. Pekan ini Jerman, Uni Eropa dan AS akan mengumumkan data inflasi bulan September pada 13 Oktober.

MARKET VIEW

Kabar pemerintah berencana membentuk perusahaan induk (holding) BUMN untuk sektor Migas dan Tambang kembali muncul. Pembentukan holding migas dan tambang saat ini masih dalam proses harmonisasi antar kementerian. Proses tersebut tengah berada di Kementerian Keuangan. Setelah itu Kementerian Keuangan akan mengirimkan surat pengantar ke Presiden untuk penandatanganan. Sebelumnya di kabarkan, untuk holding BUMN Migas meliputi Pertamina sebagai induk dan Perusahaan Gas Negara (PGAS). Sedangkan holding BUMN tambang, PT Indonesia Asahan Aluminium sebagai induk, dan beranggotakan PT Bukit Asam Tbk (PTBA), PT Timah Tbk (TINS), dan PT Aneka Tambang Tbk (ANTM).

Hingga September 2017 tercatat penerimaan pajak mencapai Rp 770,7 triliun, atau 60% dari target yang ditetapkan dalam APBN-P 2017 sebesar Rp 1.284 triliun. Hanya tinggal tersisa dua bulan lebih sebelum berakhirnya tahun 2017 pemerintah harus mengumpulkan sebesar Rp513 triliun. Hingga September tahun ini, pencapaian pajak yang dihimpun turun 2,79% dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya sebesar Rp 791,9 triliun. Realisasi perolehan pajak yang kembali jauh dari target bisa menjadi pesimistis pelaku pasar akan potensial gagalnya kinerja perpajakan.

Sisi lain, Pemerintah pada tahun depan akan menurunkan subsidi listrik, seperti tertuang dalam RAPBN 2018. Selain listrik, Pemerintah mengajukan pengurangan subsidi energi, yaitu bahan bakar minyak dan elpiji, dalam postur sementara APBN 2018 ke Badan Anggaran DPR. Usulan Pemerintah mengurangi subsidi energi sebesar Rp 8,8 triliun menjadi Rp 94,5 triliun dari yang diusulkan Rp 103,4 triliun.

Kisruh di dalam pemerintahan Presiden AS Donald Trump memanaskan. Menyusul kabar terjadinya ketegangan antara Trump dan Menteri Luar Negerinya Rex Tillerson yang kabarnya semakin memburuk. Trump menanggapi rumor yang beredar bahwa Tillerson menyebutnya sebagai orang bodoh. Selain itu juga terjadi ketegangan antara Trump dan Senator Bob Corker juga memanaskan. Tennessee mengatakan, pemerintahan Trump berpotensi memicu meletusnya Perang Dunia III. Sedangkan Hillary Clinton, menyebut Trump sebagai presiden paling berbahaya di sepanjang sejarah Amerika.

Krisis Semenanjung Korea, militer AS menerbangkan dua pembom strategis ke semenanjung Korea, menyusul pertemuan Presiden AS Donald Trump dengan pejabat tinggi pertahanan untuk menanggapi ancaman dari Korea Utara. Pejabat pemerintah Korea Selatan dan AS telah meningkatkan pengawasan terhadap provokasi Korea Utara.

Terbatasnya sentimen positif ke pasar baik dari dalam negeri dan eksternal, namun apabila potensi tekanan atas saham PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM) mereda IHSG diperkirakan bergerak mixed, berpeluang menguat pada hari ini.

DISCLAIMER

This report is compiled and contained from sources believed to be reliable, but its accuracy and completeness are not guaranteed. This is not a solicitation to buy or sell of any securities. None of PT. Valbury Asia Securities or their respective employees and agents makes any representation or warranty or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in the report or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

Jasa Marga (JSMR) segera menerbitkan obligasi berbasis proyek (project bond) senilai Rp 1,5 triliun. Perseroan akan membagi surat utang tersebut dalam 4-5 seri, dengan potensi tenor 3-12 bulan. Surat utang tersebut merupakan replacement debt recycling programme atas pinjaman sindikasi bank pada anak usaha JSMR, Marga Lingkar Jakarta. Dengan rencana project bond, perseroan ingin me-refinancing pinjaman perbankan sebesar Rp 1,5 triliun. Setelah penerbitan surat utang tersebut, JSMR akan melakukan emisi obligasi global berdenominasi Rupiah (Komodo Bond).

Pembangunan Perumahan (PTPP) memperkirakan realisasi belanja modal (capital expenditure/capex) hingga kuartal III 2017 sebesar Rp 7,4 triliun atau baru mencapai sekitar 67,56% dari total capex yang dianggarkan tahun 2017 sebesar Rp 12,4 triliun. Meski demikian perseroan memprediksi dana capex yang dianggarkan pada tahun 2017 akan terserap habis seluruhnya karena masih ada beberapa proyek yang akan digarap perseroan hingga akhir tahun 2017. Menurut manajemen, pencapaian kinerja PTPP di tahun 2017 masih sesuai dengan target yang telah ditetapkan. Hingga kuartal III 2017 perseroan telah memperoleh laba sebesar Rp 1,1 triliun dari target sebesar Rp 1,7 triliun atau naik 58%. Kontrak baru sudah Rp 31,9 triliun dari target Rp 40 triliun.

Pembangunan Perumahan (PTPP) sepanjang tahun 2017 telah membukukan kontrak baru sebesar Rp 31,9 triliun atau tumbuh sebesar 40,5% YoY dibandingkan dengan pencapaian pada periode yang sama tahun 2016 sebesar Rp 22,7 triliun. Kontribusi kontrak baru tersebut masing-masing berasal dari Induk Perseroan sebesar Rp 28,1 triliun dan Anak Perusahaan sebesar Rp 3,8 triliun. Berdasarkan komposisi kepemilikan (project owner), perolehan kontrak baru sampai dengan akhir September 2017 adalah BUMN sebesar 60,8%, Swasta 28,9% dan Pemerintah 10,2%. Dengan perolehan kontrak proyek Bandara Yogyakarta di bulan September 2017, komposisi kontrak baru Perseroan berdasarkan tipe pekerjaan, yakni Gedung (29,6%), Pelabuhan dan Bandara (28,5%), EPC (22,5%), Jalan dan Jembatan (16,5%), dan Irigasi (2,6%).

Adhi Karya (ADHI) memperoleh kontrak baru senilai Rp 30 triliun hingga September 2017. Kontrak baru tersebut terdiri atas proyek light rail transit (LRT) Jabodetabek tahap I sebesar Rp 19,7 triliun dan sisanya di luar LRT mencapai Rp 10,3 triliun. Proyek konstruksi dan energi masih menjadi penyumbang utama kontrak baru perseroan atau setara dengan 96,3%. Realisasi kontrak baru terdiri dari proyek pemerintah 76,9%, proyek BUMN sebesar 11,4%, sementara proyek swasta dan proyek lainnya sebanyak 11,7%.

Perusahaan Gas Negara (PGAS) berupaya memperluas pemanfaatan gas bumi ke berbagai daerah, salah satunya dengan menyasar seluruh kawasan industri di Indonesia. Penyaluran gas bumi PGN meningkat sepanjang triwulan III 2017 sebesar 17% QoQ dibandingkan triwulan II 2017. Kenaikan ini dikontribusikan dari peningkatan konsumsi gas baik yang berasal dari sektor industri maupun dari sektor kelistrikan. Salah satu upaya untuk mendorong konsumsi gas bumi adalah PGN memperluas jaringan gas bumi ke Kawasan Industri Modern Cikande, Serang, Banten. Kawasan yang dikelola oleh Modernland Realty (MDLN) ini menjadi salah satu pasar yang potensial karena dari total lahan 3.175 hektar, sekitar 30% telah dikembangkan. Di dalamnya berdiri lebih dari 200 perusahaan baik lokal maupun multinasional. Selain Cikande, PGN juga sudah memasok gas bumi ke Kawasan Industri yang dikelola PT Nusantama Properta Panbil di Batam, Kepulauan Riau. Penggunaannya sebagai bahan bakar pembangkit listrik tenaga gas di Kawasan Industri Panbil di Batam. Pasokan gas bumi PGN ke Kawasan Industri Panbil di Batam ini akan

berlangsung selama 10 tahun ke depan, baik dalam bentuk Compressed Natural Gas (CNG) maupun Liquefied Natural Gas (LNG). Selanjutnya PGN bersama Nusantama Properta Panbil telah sepakat untuk memenuhi kebutuhan gas di kawasan industri maupun kawasan pariwisata yang akan dikembangkan di wilayah Provinsi Kepulauan Riau. Nusantama Properta Panbil akan mengembangkan lagi kawasan industri dan kawasan pariwisata di Provinsi Kepulauan Riau, nantinya kebutuhan gas buminya akan dipasok oleh PGN, baik untuk kebutuhan bahan bakar listrik sampai memasak.

Perusahaan Gas Negara (PGAS) memangkas anggaran belanja modal tahun ini sebesar 40% menjadi USD 300 juta sebagai bagian dari upaya efisiensi. Capex tersebut akan digunakan untuk meningkatkan infrastruktur gas bumi, sektor hulu, dan bisnis pendukung lain.

Bank Rakyat Indonesia (BBRI) optimistis mencapai target penyaluran KUR sebesar Rp 71 triliun untuk tahun 2017. Dari Januari hingga Oktober 2017, perseroan telah menyalurkan KUR senilai Rp 53,8 triliun kepada 2,9 juta debitur baru atau setara 75,8% dari target. Dari nilai tersebut, senilai Rp 48,09 triliun merupakan KUR mikro dan sisanya disalurkan melalui skema KUR ritel. Saat ini, sudah 40% sudah tersalurkan ke sektor produktif.

Bank Mandiri (BMRI) tengah mengkaji penerbitan obligasi pada awal tahun depan guna memperkuat struktur likuiditas dan permodalan. Perseroan masih akan mengkaji penawaran umum berkelanjutan (PUB) obligasi tahap III di tahun 2018.

Bank Mandiri (BMRI) menyediakan layanan transaksi pembayaran melalui skema host to host payment kepada LG Innotek Indonesia untuk membantu mempermudah proses transaksi keuangan dan meningkatkan efisiensi pengelolaan likuiditas. Melalui layanan perbankan ini, sistem TI keuangan LG Innotek Indonesia akan terintegrasi dengan sistem Bank, sehingga dapat memfasilitasi transaksi yang bersifat realtime dan mengoptimalkan pemanfaatan sumber daya keuangan untuk pengembangan usaha. Melalui sinergi ini, Bank Mandiri juga menyediakan layanan Mandiri Cash Management untuk memudahkan transaksi pembayaran ke vendor/supplier, utility payment (Pajak, PLN, BPJS) dan Payroll.

Bank CIMB Niaga (BNGA) berencana memacu penyaluran kredit kepemilikan rumah (KPR). BNGA menjadikan KPR sebagai portofolio kredit andalan ditopang permintaan yang tinggi. Peluang besar penyaluran KPR karena kebutuhan rumah di Indonesia sudah sangat tinggi, khususnya di luar Jakarta. Salah satu cara yang dilakukan adalah bekerja sama dengan pihak pengembang. Saat ini perseroan sudah bekerja sama dengan hampir 1.000 developer perumahan dengan tier berbeda-beda, dan BNGA bekerja sama dengan semua top tier developer yang ada di Indonesia.

Malacca Trust Wuwungan Insurance (MTWI) membidik peningkatan kinerja keuangan usai melakukan IPO saham. Masuknya dana diharapkan memperkuat struktur permodalan perseroan ke depan. MTWI memandang bahwa industri asuransi di Indonesia akan dapat terus bertumbuh ke depan. Pertumbuhan didukung kenaikan permintaan asuransi kendaraan bermotor, properti, dan kesehatan.

Matahari Department Store (LPPF) akan merealisasikan target pembangunan 6-8 gerai baru pada tahun 2017. Sepanjang kuartal I 2017 LPPF sudah membuka 4 gerai baru. Di sisa tahun 2017 LPPF akan mengejar pembangunan 2 gerai baru dan

DISCLAIMER

This report is compiled and contained from sources believed to be reliable, but its accuracy and completeness are not guaranteed. This is not a solicitation to buy or sell of any securities. None of PT. Valbury Asia Securities or their respective employees and agents makes any representation or warranty or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in the report or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

1 gerai refurbishment, sehingga jumlah tersebut akan melengkapi total gerai LPPF menjadi 158 gerai di seluruh Indonesia. Ekspansi tidak hanya melalui pembukaan gerai baru, tetapi juga melakukan renovasi terhadap gerai-gerai lama yang memiliki potensi pertumbuhan yang baik. Selain perubahan desain, perusahaan ini juga melakukan inovasi marketing dan lainnya untuk mendorong kinerja.

Matahari Department Store (LPPF) dan The Walt Disney Company South Asia meluncurkan kerja sama untuk membawa serta mendekatkan produk-produk eksklusif Disney ke masyarakat Indonesia. Dalam kemitraan ini, Matahari akan menyediakan produk eksklusif yang fokus pada karakter Disney, Marvel, dan Star Wars. Tidak hanya berupa produk fesyen, tapi juga mencakup perabotan rumah tangga dan mainan. Kerja sama ini akan berlangsung selama 4 tahun, tapi tidak tertutup kemungkinan untuk diperpanjang. Produk-produk Disney akan dapat ditemukan di seluruh gerai Matahari di Indonesia, yang saat ini jumlahnya 155 toko.

PT Perneringkat Efek Indonesia (Pefindo) menaikkan peringkat untuk Chandra Asri Petrochemical (TPIA) dan Obligasi 1 Tahun 2016 menjadi idAA- dari idA+ dengan outlook terhadap peringkat perusahaan stabil. Kenaikan peringkat mencerminkan membaiknya ukuran-ukuran struktur permodalan dan proteksi arus kas yang diharapkan dapat bertahan pada jangka waktu pendek hingga menengah yang didukung oleh margin profitabilitas yang lebih baik secara berkelanjutan dan mempertahankan level utang yang konservatif. Obligor dengan peringkat idAA memiliki sedikit perbedaan dengan peringkat tertinggi yang diberikan dan memiliki kemampuan yang sangat kuat untuk memenuhi komitmen keuangan jangka panjang relatif dibandingkan terhadap obligor Indonesia lainnya. Sementara tanda kurang (-) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relatif lemah dan di bawah rata-rata kategori yang bersangkutan. Peringkat tersebut mencerminkan posisi terdepan Perusahaan dalam industri petrokimia dalam negeri, operasi yang terintegrasi secara vertikal dengan fasilitas pendukung yang memadai, dan ukuran-ukuran struktur permodalan yang konservatif dan proteksi arus kas yang sangat kuat.

Sorini Agro Asia Corporindo (SOBI) akan mengubah status dari perusahaan terbuka menjadi perusahaan tertutup dan mengubah anggaran dasar perseroan. RUPSLB akan diselenggarakan pada 20 November 2017. Harga penawaran tender adalah Rp 4.250 per saham.

Blue Bird (BIRD) mendapatkan fasilitas pinjaman dari Bank Sumitomo senilai total Rp1 triliun. Perjanjian fasilitas kredit itu ditandatangani pada 11 Oktober 2017. Adapun plafon pinjaman itu akan digunakan untuk belanja modal perseroan. Pinjaman yang memiliki tenor 4 tahun dan periode ketersediaan selama 2 tahun tersebut, memiliki bunga lebih rendah sekitar 100 basis poin dibandingkan biaya bunga.

Blue Bird (BIRD) berencana melebarkan sayap bisnis dengan masuk ke usaha pengantaran barang atau jasa kurir. Perseroan sudah memperoleh komitmen kerja sama perusahaan dagang-elektronik. BIRD juga akan mengembangkan layanan JR Connection yang melayani rute dari perumahan di wilayah sekitar Jakarta menuju Jakarta.

Keterlibatan Humpuss Intermoda Transportasi (HITS) dalam konsorsium pengembangan LNG Floating Storage and Regasification Unit (FSRU) berpotensi mendorong pendapatan

hingga 25 tahun ke depan. Perseroan terlibat konsorsium bersama Pertamina, Marubeni, Exmar Belgia, dan Sojitz di bidang pengembangan LNG FSRU. Konsorsium tersebut bertujuan untuk memasok kebutuhan IPP (Independent Power Producer) PLTGU Java 1 dan Tambak Lorok.

Airline Passenger Experience Association (APEX), asosiasi nirlaba untuk peningkatan pengalaman penumpang penerbangan yang berkedudukan di New York, Amerika Serikat, menobatkan Garuda Indonesia (GIAA) sebagai maskapai bintang lima (5-Star Airlines). Garuda Indonesia terpilih sebagai salah satu dari 22 maskapai penerbangan dunia yang diumumkan sebagai Five Star Recipients of the 2018 Official Airline Ratings, program pemeringkatan penerbangan pertama yang didasarkan pada umpan balik penumpang yang terverifikasi dan tersertifikasi. Selain rating dari APEX, Garuda Indonesia juga telah meraih predikat sebagai "The World's 5-Star Airline" dari Skytrax yang merupakan lembaga pemeringkat penerbangan independen yang berkedudukan di London, sejak Desember 2014.

Sumi Indo Kabel (IKBI) terus mendorong produksi guna bersaing di bisnis kabel. Apalagi perseroan telah menggunakan seluruh capital expenditure (capex) sebesar USD 7 juta untuk menambah mesin dan perawatan mesin. Seluruh capex sudah dipakai untuk peremajaan power cable dan penambahan mesin specialty cable yakni otomotif. Segmen kabel otomotif menjadi penting di tengah turunnya bisnis kabel listrik. Penjualan kabel untuk otomotif dilakukan ke subsider perseroan, yaitu Sumitomo.

Intikeramik Alamasri Industri (IKAI) akan melakukan rights issue dengan jumlah sebanyak-banyaknya 3.323.811.901 saham biasa seri B dengan harga pelaksanaan Rp 107 per saham. Rights issue tersebut akan digunakan sebagai penyeteroran modal pada rencana akuisisi 99,75% saham pada Realindo Sapta Optima (RSO), sebanyak 98,53% saham pada Mahkota Artha Mas (MAM) dan 98,01% saham pada Mahkota Properti Indo Medan (MPIM).

Bursa Efek Indonesia (BEI) mengemukakan jumlah pelaksanaan penawaran umum perdana saham (initial public offering/IPO) pada tahun 2017 berpotensi melampaui target yang ditetapkan yakni sebanyak 35 perusahaan. Sepanjang tahun 2017 sudah terdapat 26 perusahaan yang telah mencatatkan sahamnya (listing) di BEI melalui mekanisme IPO. Saat ini ada sekitar 10-11 perusahaan yang akan melangsungkan IPO saham pada tahun 2017. BEI menargetkan sebanyak 35 perusahaan melaksanakan IPO pada tahun 2018. Target itu dengan asumsi pertumbuhan ekonomi nasional di atas 5,2%.

DISCLAIMER

This report is compiled and contained from sources believed to be reliable, but its accuracy and completeness are not guaranteed. This is not a solicitation to buy or sell of any securities. None of PT. Valbury Asia Securities or their respective employees and agents makes any representation or warranty or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in the report or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

MARKET DATA

12 October 2017

COMMODITIES

Description	Price (USD)	Change
Crude Oil (US\$/Barrel)	51.10	-0.20
Natural Gas (US\$/mmBtu)	2.91	0.02
Gold (US\$/Ounce)	1292.93	1.23
Nickel (US\$/MT)	11135.00	80.00
Tin (US\$/MT)	20870.00	145.00
Coal (NEWC) (US\$/MT*)	96.05	33.65
Coal (RB) (US\$/MT*)	90.60	27.24
CPO (ROTH) (US\$/MT)	685.00	3.75
CPO (MYR)/MT	2719.00	-22.50
Rubber (MYR/Kg)	811.00	-3.50
Pulp (BHKP) (US\$/per ton)	911.05	14.40

*weekly

DUAL LISTING

Description	Price (USD)	Price (IDR)	Change (IDR)
TLKM (US)	32	10,949	-616
ANTM (GR)	0.02	321	-16

GLOBAL INDICES VALUATION

Country	Indices	Price	Change		PER (X)		PBV (X)		Market Cap (USD Bn)
			%Day	%YTD	2016E	2017F	2016E	2017F	
USA	DOW JONES INDUS.	22872.89	0.18	15.74	18.51	16.90	3.67	3.48	6,408.7
USA	NASDAQ COMPOSITE	6603.55	0.25	22.67	24.05	20.91	3.94	3.57	10,224.6
ENGLAND	FTSE 100 INDEX	7533.81	-0.06	5.47	15.34	14.38	1.92	1.87	1,752.9
CHINA	SHANGHAI SE A SH	3548.02	0.16	9.18	14.78	13.11	1.62	1.48	5,016.0
CHINA	SHENZHEN SE A SH	2119.55	-0.18	2.90	26.16	21.14	3.08	2.74	3,715.3
HONG KONG	HANG SENG INDEX	28389.57	-0.36	29.04	12.94	11.88	1.33	1.25	2,324.9
INDONESIA	JAKARTA COMPOSITE	5882.79	-0.39	11.06	17.45	15.41	2.53	2.29	479.5
JAPAN	NIKKEI 225	20881.27	0.28	9.24	17.98	16.19	1.73	1.61	3,369.4
MALAYSIA	KLCI	1757.21	-0.22	7.03	16.42	15.43	1.63	1.54	252.7
SINGAPORE	STRAITS TIMES INDEX	3280.28	-0.26	13.87	14.98	13.86	1.20	1.15	429.8

FOREIGN EXCHANGE

Description	Rate (IDR)	Change
USD/IDR	13,529.88	17.88
EUR/IDR	16,055.50	64.40
JPY/IDR	120.34	-0.11
SGD/IDR	9,998.14	35.73
AUD/IDR	10,561.09	33.58
GBP/IDR	17,912.61	66.24
CNY/IDR	2,053.01	-0.28
MYR/IDR	3,212.41	8.18
KRW/IDR	11.96	0.06

FOREIGN EXCHANGE

Description	Rate (USD)	Change
1000 IDR/ USD	0.07	-0.0001
EUR / USD	1.19	0.0008
JPY / USD	0.01	0.0000
SGD / USD	0.74	0.0006
AUD / USD	0.78	0.0018
GBP / USD	1.32	0.0016
CNY / USD	0.15	-0.0004
MYR / USD	0.24	0.0006
100 KRW / USD	0.09	0.0003

CENTRAL BANK RATE

Description	Country	Rate (%)
FED Rate (%)	US	1.25
BI 7-Day Repo Rate (%)	Indonesia	4.25
ECB Rate (%)	Euro	0.00
BOJ Rate (%)	Japan	0.10
BOE Rate (%)	England	0.25
PBOC Rate (%)	China	4.35

INTERBANK LENDING RATE

Description	Country	Rate (%)
JIBOR (IDR)	Indonesia	4.78
LIBOR (GBP)	England	0.28
SIBOR (USD)	Singapore	0.17
D TIBOR (YEN)	Japan	0.04
Z TIBOR (YEN)	Japan	0.04
SHIBOR (RENMINBI)	China	4.05

INDONESIAN ECONOMIC INDICATORS

Description	September-17	August-17
Inflation YTD %	2.66	2.53
Inflation YOY %	3.72	3.82
Inflation MOM %	0.13	-0.07
Foreign Reserve (USD)	129.40 Bn	128.79 Bn
GDP (IDR Bn)	3,366,763.70	3,227,074.75

IDR AVERAGE DEPOSIT

Description	Rate (%)
1M	5.80
3M	5.96
6M	6.00
12M	5.94785

DISCLAIMER

This report is compiled and contained from sources believed to be reliable, but its accuracy and completeness are not guaranteed. This is not a solicitation to buy or sell of any securities. None of PT. Valbury Asia Securities or their respective employees and agents makes any representation or warranty or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in the report or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

MARKET DATA

12 October 2017

BUSINESS & ECONOMIC CALENDAR

Date	Agenda	Expectation
12 Oct	FOMC Meeting Minutes	--
12 Oct	US PPI MoM	Naik menjadi 0.4% dari 0.2%
12 Oct	US PPI YoY	Naik menjadi 2.6% dari 2.4%
12 Oct	US Initial Jobless Claims	Turun menjadi 252 ribu dari 260 ribu
12 Oct	US Continuing Claims	--
12 Oct	US Monthly Budget Statement	--
13 Oct	US CPI MoM	Naik menjadi 0.6% dari 0.4%
13 Oct	US CPI YoY	Naik menjadi 2.3% dari 1.9%
13 Oct	US Retail Sales Advance MoM	Naik menjadi 1.6% dari -0.2%
13 Oct	US Business Inventories	Naik menjadi 0.5% dari 0.2%
16 Oct	Indonesia Trade Balance	--
16 Oct	Indonesia Total Imports YoY	--
16 Oct	Indonesia Total Exports YoY	--
16 Oct	US Empire Manufacturing	Turun menjadi 20.0 dari 24.4

Ket: (*) US Time (^) Tentative

LEADING MOVERS

Stock	Price	Change (%)	Index pt
ASII IJ	8025	0.63	1.87
INKP IJ	4350	5.33	1.11
BMRI IJ	6725	0.37	1.07
JSMR IJ	6075	2.53	1.01
PTBA IJ	11275	3.92	0.91
ISAT IJ	6400	2.81	0.88
BDMN IJ	5475	1.86	0.88
TKIM IJ	2740	11.38	0.81
AKRA IJ	7250	2.84	0.74
MYOR IJ	2180	1.40	0.62

LAGGING MOVERS

Stock	Price	Change (%)	Index pt
TLKM IJ	4400	-2.87	-12.11
HMSP IJ	3820	-2.05	-8.60
UNVR IJ	48875	-0.91	-3.17
EXCL IJ	3460	-4.68	-1.68
SMGR IJ	10450	-1.88	-1.10
EMTK IJ	8800	-2.22	-1.04
LPPF IJ	9200	-3.16	-0.81
PADI IJ	1485	-4.50	-0.73
BRPT IJ	1840	-2.65	-0.65
GMFI IJ	340	-6.59	-0.63

UPCOMING IPO'S

Company	Business	IPO Price (IDR)	Issued Shares (Mn)	Offering Date	Listing	Underwriter
PT Kapuas Prima Coal	Mining & Energy	120-170	550.00	10 Oct'17	16 Oct'17	Erdikha Elite Sekuritas
PT M Cash Integrasi	Banking & Finance	1300-1400	216.98	24-26 Oct'17	31 Oct'17	Kresna Graha Sekurindo Trimegah Sekuritas
PT Trafoindo Prima Perkasa	Manufacture & Industries	320-400	1201.63	TBA	TBA	Bahana Sekuritas
PT Anugerah Berkah Mandiri	Property & Real Estate	800-1250	3,333.33	TBA	TBA	RHB Securities, Mandiri, CIMB Securities

DISCLAIMER

This report is compiled and contained from sources believed to be reliable, but its accuracy and completeness are not guaranteed. This is not a solicitation to buy or sell of any securities. None of PT. Valbury Asia Securities or their respective employees and agents makes any representation or warranty or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in the report or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

CORPORATE INFO

12 October 2017



DIVIDEND

Stock	DPS (IDR)	Status	CUM Date	EX Date	Recording	Payment
AUTO	13.00	Cash Dividend	6 Oct 2017	09 Oct 2017	11 Oct 2017	20 Oct 2017
ASGR	25.00	Cash Dividend	10 Oct 2017	11 Oct 2017	13 Oct 2017	20 Oct 2017
PALM	25.00	Cash Dividend	13 Oct 2017	16 Oct 2017	18 Oct 2017	09 Nov 2017

CORPORATE ACTIONS

Stock	Action	Ratio	EXC. Price (IDR)	CUM Date	EX Date	Trading Period
LAMI	Tender Offer	--	814.00	--	--	07 Sep – 03 Nov'17
JAWA	Tender Offer	--	250.00	--	--	04 Oct – 02 Nov'17
ROTI	Rights Issue	9:2	1275.00	5 Oct'17	6 Oct'17	12 Oct -18 Oct'17
SILO	Rights Issue	4:1	9500.00	6 Oct'17	9 Oct'17	13 Oct -23 Oct'17
MAYA	Rights Issue	9:1	1830.00	6 Oct'17	9 Oct'17	13 Oct -26 Oct'17
GMCW	Stock Split	1:8	--	TBA	TBA	--
HADE	Reverse Stock	5:1	--	TBA	TBA	--

GENERAL MEETING

Emiten	AGM/EGM	Date	Agenda
MASA	RUPSLB	12 Oct 2017	
EMDE	RUPSLB	13 Oct 2017	
BNII	RUPSLB	16 Oct 2017	
KBLI	RUPSLB	16 Oct 2017	
MKNT	RUPSLB	16 Oct 2017	
BBRI	RUPST	18 Oct 2017	
UNVR	RUPSLB	18 Oct 2017	
MABA	RUPST	19 Oct 2017	
TRAM	RUPSLB	19 Oct 2017	
BSSR	RUPSLB	20 Oct 2017	
WICO	RUPSLB	20 Oct 2017	
BFIN	RUPSLB	25 Oct 2017	
MPMX	RUPSLB	26 Oct 2017	
ENRG	RUPSLB	27 Oct 2017	
HERO	RUPSLB	30 Oct 2017	
MLBI	RUPSLB	30 Oct 2017	

DISCLAIMER

This report is compiled and contained from sources believed to be reliable, but its accuracy and completeness are not guaranteed. This is not a solicitation to buy or sell of any securities. None of PT. Valbury Asia Securities or their respective employees and agents makes any representation or warranty or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in the report or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

TECHNICAL ANALYSIS

12 October 2017

BBTN

TRADING BUY

S1 2960 R1 3050

S2 2870 R2 3140

Closing Price 3010

- Ulasan
- MACD line dan signal line indikasi positif
 - Stochastics fast line & slow indikasi positif
 - Candle chart indikasi sinyal positif
 - RSI berada dalam area netral
 - Harga berada dalam area lower band

- Prediksi
- Trading range Rp 2960-Rp 3050
 - Entry Rp 3010, take Profit Rp 3050

Indikator	Posisi	Sinyal
Stochastics	19.44	Positif
MACD	10.07	Positif
True Strength Index (TSI)	-15.87	Positif
Bollinger Band (Mid)	3109	Negatif
MA5	2986	Positif

Trend Grafik Major Up Minor Down



LSIP

TRADING BUY

S1 1440 R1 1480

S2 1400 R2 1520

Closing Price 1465

- Ulasan
- MACD line dan signal line indikasi positif
 - Stochastics fast line & slow indikasi positif
 - Candle chart indikasi sinyal positif
 - RSI berada dalam area overbought
 - Harga berada dalam area lower band

- Prediksi
- Trading range Rp 1440-Rp 1480
 - Entry Rp 1465, take Profit Rp 1480

Indikator	Posisi	Sinyal
Stochastics	20.73	Positif
MACD	-7.04	Positif
True Strength Index (TSI)	38.44	Positif
Bollinger Band (Mid)	1837	Negatif
MA5	1462	Positif

Trend Grafik Major Down Minor Up



DISCLAIMER

This report is compiled and contained from sources believed to be reliable, but its accuracy and completeness are not guaranteed. This is not a solicitation to buy or sell of any securities. None of PT. Valbury Asia Securities or their respective employees and agents makes any representation or warranty or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in the report or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

TECHNICAL ANALYSIS

12 October 2017

INDF

TRADING BUY

S1 8300 R1 8450

S2 8150 R2 8600

Closing Price 8375

- Ulasan
- MACD line dan signal line indikasi negatif
 - Stochastics fast line & slow indikasi positif
 - Candle chart indikasi potensi rebound
 - RSI berada dalam area oversold
 - Harga berada dalam area lower band

- Prediksi
- Trading range Rp 8300-Rp 8600
 - Entry Rp 8375, take Profit Rp 8600

Indikator	Posisi	Sinyal
Stochastics	18.08	Positif
MACD	-21.02	Negatif
True Strength Index (TSI)	-35.15	Negatif
Bollinger Band (Mid)	8510	Negatif
MA5	8405	Negatif



TLKM

TRADING BUY

S1 4290 R1 4530

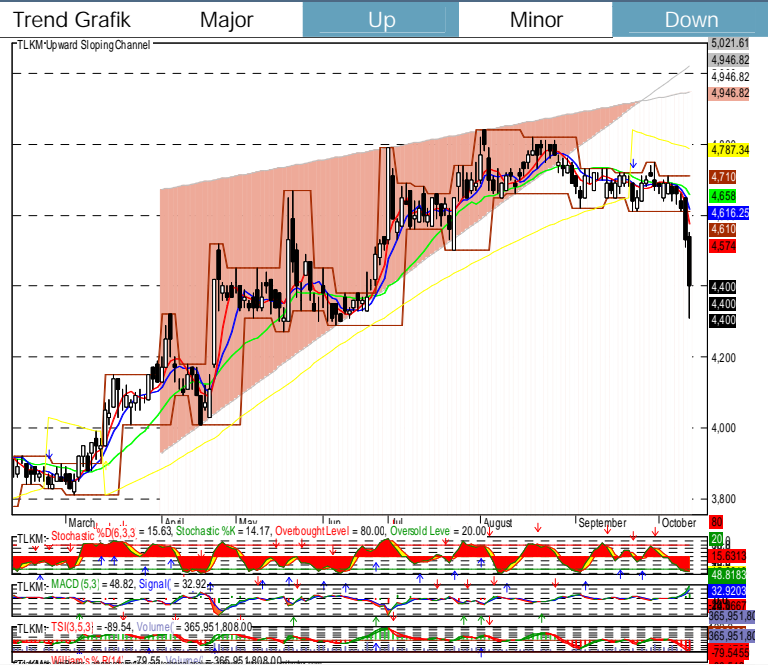
S2 4050 R2 4770

Closing Price 4400

- Ulasan
- MACD line dan signal line indikasi negatif
 - Stochastics fast line & slow indikasi positif
 - Candle chart indikasi potensi rebound
 - RSI berada dalam area oversold
 - Harga berada dalam area lower band

- Prediksi
- Trading range Rp 4290-Rp 4530
 - Entry Rp 4400, take Profit Rp 4530

Indikator	Posisi	Sinyal
Stochastics	28.93	Positif
MACD	-32.72	Negatif
True Strength Index (TSI)	-89.54	Negatif
Bollinger Band (Mid)	4658	Negatif
MA5	4574	Negatif



DISCLAIMER

This report is compiled and contained from sources believed to be reliable, but its accuracy and completeness are not guaranteed. This is not a solicitation to buy or sell of any securities. None of PT. Valbury Asia Securities or their respective employees and agents makes any representation or warranty or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in the report or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

TECHNICAL ANALYSIS

12 October 2017

ASRI

TRADING BUY

S1 388 R1 398

S2 378 R2 408

Closing Price 394

Ulasan

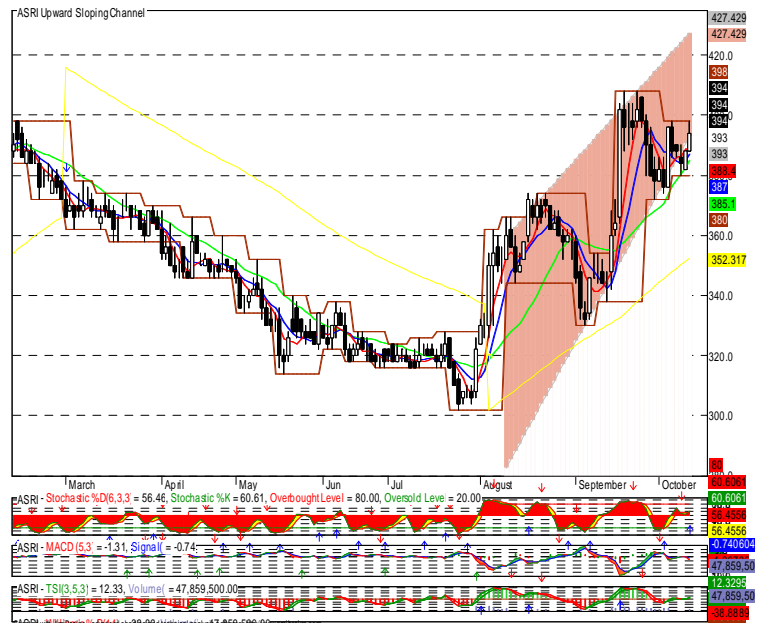
- MACD line dan signal line indikasi positif
- Stochastics fast line & slow indikasi positif
- Candle chart indikasi sinyal positif
- RSI berada dalam area netral
- Harga berada dalam area upper band

Prediksi

- Trading range Rp 388-Rp 408
- Entry Rp 394, take Profit Rp 408

Indikator	Posisi	Sinyal
Stochastics	45.46	Positif
MACD	1.09	Positif
True Strength Index (TSI)	12.33	Positif
Bollinger Band (Mid)	385	Positif
MA5	388.4	Positif

Trend Grafik Major Down Minor Up



INKP

TRADING BUY

S1 4200 R1 4440

S2 3960 R2 4680

Closing Price 4350

Ulasan

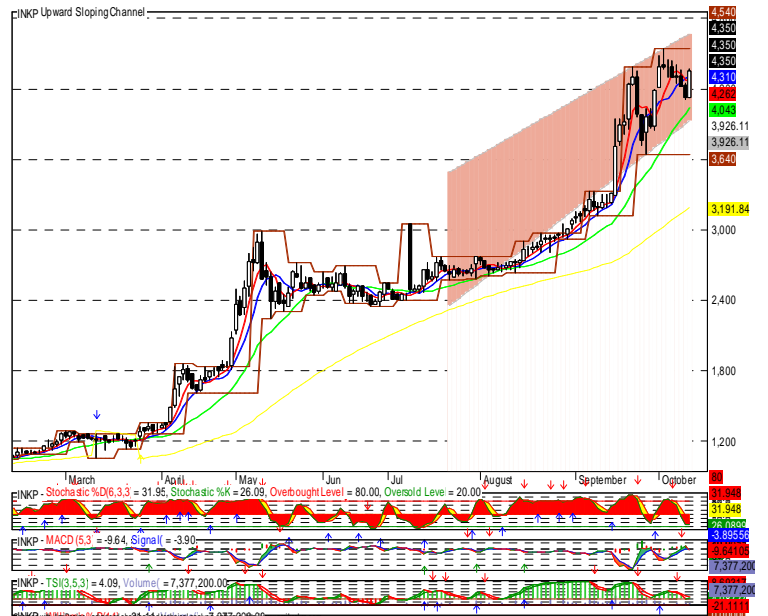
- MACD line dan signal line indikasi negatif
- Stochastics fast line & slow indikasi positif
- Candle chart indikasi sinyal positif
- RSI berada dalam area overbought
- Harga berada dalam area upper band

Prediksi

- Trading range Rp 4200-Rp 4440
- Entry Rp 4350, take Profit Rp 4440

Indikator	Posisi	Sinyal
Stochastics	71.41	Positif
MACD	34.44	Negatif
True Strength Index (TSI)	4.09	Positif
Bollinger Band (Mid)	4043	Positif
MA5	4262	Positif

Trend Grafik Major Up Minor Up



DISCLAIMER

This report is compiled and contained from sources believed to be reliable, but its accuracy and completeness are not guaranteed. This is not a solicitation to buy or sell of any securities. None of PT. Valbury Asia Securities or their respective employees and agents makes any representation or warranty or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in the report or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

TRADING VIEW

12 October 2017



THESE RECOMMENDATIONS ARE BASED ON TECHNICAL AND ONLY INTENDED FOR ONE DAY TRADING

Ticker	Rec	Price			Support		Resistance		Indicators			1 Month	
		11-10-17	Entry	Exit	S2	S1	R1	R2	MACD	Stoc*	MA5*	High	Low
Agriculture													
AALI	Trading Buy	14800	14800	14925	14700	14775	14850	14925	Negatif	Negatif	Negatif	15575	14650
LSIP	Trading Buy	1465	1465	1480	1400	1440	1480	1520	Positif	Positif	Positif	1490	1330
SGRO	Trading Sell	2380	2380	2350	2350	2370	2390	2410	Negatif	Negatif	Negatif	2390	2010
Mining													
PTBA	Trading Buy	11275	11275	11425	10525	10975	11425	11875	Positif	Positif	Positif	13200	9050
ADRO	Trading Sell	1880	1880	1910	1800	1855	1910	1965	Negatif	Negatif	Positif	1965	1630
MEDC	Trading Buy	800	800	810	760	785	810	835	Positif	Positif	Positif	950	720
INCO	Trading Sell	2970	2970	2930	2870	2930	2990	3050	Positif	Positif	Positif	3140	2510
ANTM	Trading Sell	640	640	630	605	630	655	680	Negatif	Negatif	Negatif	765	620
TINS	Trading Sell	840	840	830	810	830	850	870	Negatif	Negatif	Negatif	1020	795
Basic Industry and Chemicals													
WTON	Trading Buy	555	555	575	530	545	560	575	Positif	Positif	Positif	605	496
SMGR	Trading Buy	10450	10450	10575	10075	10325	10575	10825	Negatif	Negatif	Negatif	10700	9025
INTP	Trading Buy	19275	19275	19675	18775	19075	19375	19675	Positif	Positif	Positif	19800	18325
SMCB	Trading Sell	805	805	795	780	795	810	825	Negatif	Negatif	Negatif	840	780
Miscellaneous Industry													
ASII	Trading Buy	8025	8025	8200	7825	7950	8075	8200	Positif	Positif	Positif	8050	7625
GJTL	Trading Sell	705	705	695	665	695	725	755	Positif	Positif	Positif	985	680
Consumer Goods Industry													
INDF	Trading Buy	8375	8375	8600	8150	8300	8450	8600	Positif	Positif	Negatif	8750	8275
GGRM	Trading Buy	66000	66000	67075	64825	65575	66325	67075	Negatif	Negatif	Negatif	71975	64650
UNVR	Trading Sell	48875	48875	48575	47900	48575	49250	49925	Negatif	Negatif	Negatif	51750	48975
KLBF	Trading Buy	1730	1730	1755	1695	1715	1735	1755	Positif	Positif	Positif	1750	1640
Property, Real Estate and Building Construction													
BSDE	Trading Sell	1770	1770	1740	1740	1760	1780	1800	Negatif	Negatif	Negatif	1850	1745
PTPP	Trading Sell	2530	2530	2500	2440	2500	2560	2620	Negatif	Negatif	Negatif	2840	2250
WIKA	Trading Buy	1755	1755	1785	1675	1730	1785	1840	Negatif	Negatif	Negatif	2010	1760
ADHI	Trading Buy	2040	2040	2070	1965	2020	2070	2120	Positif	Positif	Positif	2090	1930
WSKT	Trading Buy	1815	1815	1825	1775	1800	1825	1850	Positif	Positif	Positif	2310	1775
Infrastructure, Utilities and Transportation													
PGAS	Trading Sell	1415	1415	1385	1325	1385	1445	1505	Negatif	Negatif	Negatif	2170	1365
JSMR	Trading Sell	6075	6075	5925	5600	5925	6250	6575	Negatif	Negatif	Positif	6050	5500
ISAT	Trading Sell	6400	6400	6250	6025	6250	6475	6700	Positif	Positif	Positif	6600	5825
TLKM	Trading Buy	4400	4400	4530	4050	4290	4530	4770	Negatif	Positif	Negatif	4770	4510
Finance													
BMRI	Trading Buy	6725	6725	6875	6575	6675	6775	6875	Positif	Positif	Positif	6775	6400
BBRI	Trading Buy	15275	15275	15625	14950	15175	15400	15625	Negatif	Negatif	Negatif	15750	14675
BBNI	Trading Buy	7300	7300	7450	7150	7250	7350	7450	Negatif	Negatif	Negatif	7750	7075
BBCA	Trading Sell	20375	20375	20025	20025	20250	20475	20700	Negatif	Negatif	Positif	20600	18675
BBTN	Trading Buy	3010	3010	3050	2870	2960	3050	3140	Positif	Positif	Positif	3340	2890
Trade, Services and Investment													
UNTR	Trading Sell	34250	34250	33975	33550	33975	34400	34825	Positif	Positif	Positif	34250	29500
MPPA	Trading Sell	630	630	620	595	620	645	670	Negatif	Negatif	Negatif	695	565

DISCLAIMER

This report is compiled and contained from sources believed to be reliable, but its accuracy and completeness are not guaranteed. This is not a solicitation to buy or sell of any securities. None of PT. Valbury Asia Securities or their respective employees and agents makes any representation or warranty or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in the report or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

HEAD OFFICE

PT. Valbury Sekuritas Indonesia
Menara Karya 9th Floor
Jl. H.R. Rasuna Said Block X-5 Kav 1-2
Jakarta 12950
(T) 021-255 33 600
(F) 021-255 33 662
(e) valburyriset@bloomberg.net
www.valburysecurities.co.id

BRANCH OFFICE

JAKARTA

Wisma Valbury, Jl. Pluit Putra Raya No. 2,
Jakarta 14450
(T) 021-2926 4300

Jl. Kencana Utama II Blok M8 No. 32C
Puri Indah, Jakarta Barat
(T) 021-5835 6938

Rukan Plaza Pasifik,
Jl. Raya Boulevard Barat Blok A1 No. 10
Kelapa Gading
(T) 021-2945 1577

MEDAN

Komplek Jati Junction No. P5 P5a
Jl. Perintis Kemerdekaan, Medan
(T) 061-888 16 222

SURABAYA

Pakuwon Center, Tunjungan Plaza 5 Lt. 21
Jl. Embong Malang No. 1, Surabaya
(T) 031-295 5788

BANDUNG

Jl. Diponegoro No. 40, Bandung
(T) 022-872 55800

DENPASAR-BALI

Komplek Ibis Styles Hotel
Jl. Teuku Umar No. 177, Denpasar
(T) 0361-255 229

BANJARMASIN

Jl. Gatot Subroto NO. 33, Banjarmasin
(T) 0511-326 5918

PADANG

Jl. Kampung Nias II No.10, Padang
(T) 0751-895 5747

YOGYAKARTA

Jl. Magelang KM 5.5 No. 75, Yogyakarta
(T) 0274-623 111

MALANG

Jl. Pahlawan Trip No. 7, Malang
(T) 0341-585 888

SEMARANG

Candi Plaza Building, Lantai Dasar
Jl. Sultan Agung No. 90-90A, Semarang
(T) 024-850 1122

PEKANBARU

Jl. Tuanku Tambusai
Komplek CNN Blok A No. 3, Pekanbaru
(T) 0761-839 393

PALEMBANG

Jl. Letkol Iskandar No. 236/30, Palembang
(T) 0711-353 203

MAKASSAR

Jl. Veteran Selatan No. 535A, Makassar
(T) 0411-857 222

GALERI INVESTASI BEI

JAKARTA

Universitas Mercu Buana
(T) 021-585 7694

DEPOK

Universitas Gunadarma
(T) 021-8727 541 / 021-8771 6432 ext. 502

PEKANBARU

Polteknik Caltex Riau
(T) 0761-53 803

BANJARMASIN

Universitas Lambung Mangkurat
(T) 0511-749 6639

YOGYAKARTA

Universitas Teknologi Yogyakarta
(T) 0274-373 955

Universitas Atma Jaya
(T) 0274-487 262

Universitas Kristen Duta Wacana
(T) 0274-544 032

RESEARCH TEAM

VP RESEARCH AND ANALYSIS

Nico Omer Jonckheere

HEAD OF RESEARCH

Alfiansyah
Alfiansyah@valbury.com

RESEARCH ANALYST

Reny Susanti
reny.susanti@valbury.com

Michael Handisurya
michael.handisurya@valbury.com

Budi Rustanto
budi.rustanto@valbury.com

Winnie Rahardja
winnie.rahardja@valbury.com