

IHSG OUTLOOK

Indeks pada perdagangan kemarin ditutup menguat pada level 6078. Ditransaksikan dengan volume yang relatif sepi jika dibandingkan dengan rata-rata volume 5 hari perdagangan. Indeks ditopang oleh sektor Healthcare (3.29%), Consumer Non-Cyclical (1.511%), Financials (1.411%), Industrials (0.134%), kendati dibebani oleh sektor Infrastructures (-0.008%), Energy (-0.136%), Basic Materials (-0.319%), Properties & Real Estate (-0.575%), Consumer Cyclical (-0.857%), Transportation & Logistic (-1.691%), Technology (-2.251%) yang mengalami pelemahan walaupun tidak signifikan. Indeks pada hari ini diperkirakan akan bergerak pada range level support 6050 dan level resistance 6100.

Global Sentiment

Ada beberapa faktor yang membuat indeks cukup menguat pada hari Senin (12/7/2021) diantaranya yakni kenaikan dari angka sembuh karena Covid-19 yang perhari minggu kemarin terus meningkat hingga 32.615 sehingga menjadikan angka total kesembuhan dari COVID-19 sebanyak 2.084.724 orang. Ini adalah rekor kasus kesembuhan harian karena sebelumnya rekor tertinggi tercatat pada angka 28.561 pasien pada 10 Juli kemarin. Meskipun demikian, angka kasus baru Covid-19 secara harian pun juga masih turut mengalami kenaikan. Saat ini tengah masuk ke pekan kedua PPKM Mikro Darurat yang diberlakukan oleh pemerintah. Pemerintah memiliki target bahwa untuk kasus harian Covid-19 ini setelah pemberlakuan PPKM Mikro Darurat dilaksanakan bisa menurun hingga dibawah angka 10.000 perharinya. Target ini kalau dilihat memang masih terlampaui jauh karena perhari minggu kemarin kenaikan kasusnya masih dikisaran 36.197 (total kasus COVID-19 di RI 2.527.203 kasus terkonfirmasi). Apabila hingga akhir pemberlakuan PPKM Mikro Darurat ini masih juga mengalami kenaikan maka menurut kami ada potensi terjadinya perpanjangan PPKM Mikro Darurat dengan periode yang sama atau bahkan lebih lama. Dampak dari kebijakan PPKM Mikro Darurat saat ini mungkin tidak begitu signifikan terhadap fluktuasi pasar baik saham, obligasi ataupun instrumen lainnya termasuk fluktuasi nilai mata uang Rupiah. Namun, apabila terjadi perpanjangan periode PPKM Mikro Darurat yang diberlakukan oleh pemerintah dan dengan jangka waktu yang lebih lama maka menurut kami hal tersebut dapat sedikit banyak mempengaruhi laju pertumbuhan ekonomi Indonesia pada kuartal 3 dan fluktuasi indeks domestik.

Global Sentiment

Ada beberapa faktor yang membuat indeks cukup menguat pada hari Senin (12/7/2021) diantaranya yakni kenaikan dari angka sembuah karena Covid-19 yang perhari minggu kemarin terus meningkat hingga 32.615 sehingga menjadikan angka total kesembuhan dari COVID-19 sebanyak 2.084.724 orang. Ini adalah rekor kasus kesembuhan harian karena sebelumnya rekor tertinggi tercatat pada angka 28.561 pasien pada 10 Juli kemarin. Meskipun demikian, angka kasus baru Covid-19 secara harian pun juga masih turut mengalami kenaikan. Saat ini tengah masuk ke pekan kedua PPKM Mikro Darurat yang diberlakukan oleh pemerintah. Pemerintah memiliki target bahwa untuk kasus harian Covid-19 ini setelah pemberlakuan PPKM Mikro Darurat dilaksanakan bisa menurun hingga dibawah angka 10.000 perharinya. Target ini kalau dilihat memang masih terlampaui jauh karena perhari minggu kemarin kenaikan kasunya masih dikisaran 36.197 (total kasus COVID-19 di RI 2.527.203 kasus terkonfirmasi). Apabila hingga akhir pemberlakuan PPKM Mikro Darurat ini masih juga mengalami kenaikan maka menurut kami ada potensi terjadinya perpanjangan PPKM Mikro Darurat dengan periode yang sama atau bahkan lebih lama. Dampak dari kebijakan PPKM Mikro Darurat saat ini mungkin tidak begitu signifikan terhadap fluktuasi pasar baik saham, obligasi ataupun instrumen lainnya termasuk fluktuasi nilai mata uang Rupiah. Namun, apabila terjadi perpanjangan periode PPKM Mikro Darurat yang diberlakukan oleh pemerintah dan dengan jangka waktu yang lebih lama maka menurut kami hal tersebut dapat sedikit banyak mempengaruhi laju pertumbuhan ekonomi Indonesia pada kuartal 3 dan fluktuasi indeks domestik.

Beberapa waktu lalu The Fed telah menjelaskan bahwa bank sentral saat ini sudah mulai membicarakan terkait kebijakan moneter namun belum ada potensi untuk diubah dalam waktu dekat ini melainkan minimal tahun depan 2022 ataupun selambat-lambatnya sebelum tahun 2023 yakni disesuaikan kembali dengan kondisi yang ada baik secara domestic US dan globalnya. Namun, kalau melihat secara keseluruhan dari beberapa data ekonomi US seperti PMI Manufaktur yang sudah ekspansi hingga 62.10 yang mana ini sudah cenderung meningkat jika dibandingkan dengan tahun lalu yang sempat menyentuh level terendahnya yakni 36.10 (terkontraksi cukup dalam) pada April 2020, kemudian untuk tingkat pengangguran di US juga cenderung sudah menurun hingga 5.9% yang sebelumnya tahun lalu sempat menyentuh kenaikan angka pengangguran hingga 14.8%. Kenaikan dari lapangan pekerjaan di US ini pada bulan Juli sebesar 850.000 dengan sektor penyumbang kenaikan atau recovery terbanyak yakni dari rekreasi dan perhotelan (343 ribu) karena pembatasan terkait pandemi terus mereda di beberapa bagian negara, pendidikan negeri (230K) dan swasta (39K); layanan profesional dan bisnis (72K); perdagangan eceran (67K) dan jasa lainnya (56K). Dengan adanya beberapa data tersebut maka menurut kami perubahan kebijakan moneter oleh bank sentral The Fed bisa saja berpotensi terjadi pada tahun depan 2022.

Selain dari US, dari domestik saat ini Bank Indonesia telah menurunkan proyeksi pertumbuhan ekonomi Indonesia yang semula 4.1%-5.1% untuk tahun ini, diturunkan menjadi 3.8% dengan asumsi pembatasan virus bertahan selama sebulan dan menyebabkan mobilitas dan konsumsi berkurang. Seperti yang dijelaskan diatas sebelumnya bahwa PPKM Mikro Darurat yang saat ini tengah berlangsung bisa saja berpotensi diperpanjang apabila kenaikan kasus Covid-19 masih meningkat dan oleh karenanya akan berpengaruh juga nantinya terhadap aktivitas ekonomi yang ada, meskipun tidak sedalam tahun lalu hingga terkontraksi cukup dalam. Dengan demikian bahwa mengenai kebijakan moneter oleh bank Indonesia terkait suku bunga menurut kami sama halnya dengan bank sentral The Fed yakni baru ada potensi perubahan minimal tahun 2022 dengan asumsi kurva kasus Covid-19 mulai kembali melandai dan tidak ada lagi pembatasan sosial yang diberlakukan oleh pemerintah terkait kasus Covid-19.

Kenaikan indeks yang terjadi pada hari Senin juga disebabkan oleh akumulasi beli asing yang cukup besar terhadap saham-saham big caps seperti ICBP, BBKA, INCO, UNVR, ASII, serta BBNI. Meskipun kalau dilihat beberapa saham dari net foreign buy asing tersebut secara teknikal trennya masih cenderung downtrend, namun secara fundamental memang beberapa saham tersebut tergolong baik sehingga wajar apabila kita mengalami penurunan asing melakukan akumulasi beli yang cukup besar. Selain itu, hari Senin juga telah rilis data terkait penjualan eceran Indonesia selama bulan Mei yang meningkat hingga 14.7%. Kenaikan tersebut didorong oleh kenaikan yang cukup signifikan pada beberapa komponennya meliputi penjualan suku cadang & aksesoris otomotif terus meningkat (39,6% vs 8,1%), bahan bakar (53,5% vs 37,3%) dan barang budaya & rekreasi (8,4% vs 7,8%). Dari beberapa kenaikan tersebut dapat dilihat bahwa dari sisi aktivitas ekonomi pada bulan Mei Indonesia mengalami perbaikan yang ditandai oleh meningkatnya komponen penjualan eceran pada bahan bakar. Sedangkan penjualan turun lebih jauh untuk peralatan informasi & komunikasi (-28,6% vs -31,1% pada April), peralatan rumah tangga (-7,4% vs -10,8%).

Kemudian untuk hari Selasa (13/7/2021) ada beberapa indikator ekonomi yang perlu diperhatikan oleh para pelaku pasar meliputi neraca perdagangan China bulan Juni yang diproyeksikan akan mengalami sedikit penurunan yakni \$40B dari \$45.53B, kemudian ekspor china yang di proyeksikan menurun juga yakni sebesar 24% dari sebelumnya 27.9%, dan impor China dari 51.1% diproyeksikan sebesar 32%. Selanjutnya data Jerman akan rilis terkait angka inflasi yang mana sebelumnya tumbuh 2.5% diproyeksikan berdasarkan konsensus Trading economic akan turun menjadi 2.0% (YoY). Kemudian dari US juga akan rilis data terkait inflasi secara tahunan dan bulanan yang masing masing diproyeksikan cenderung menurun tipis dair selulirnya yakni 4.9% YoY (VS 5.0%) dan 0.4% MoM (VS 0.7%).

Stock Watchlist

ECONOMIC CALENDAR

Sources: Trading Economics, Erdikha Research

Monday July 12 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
1:00 PM	ID	<u>Retail Sales YoY MAY</u>	<u>14.7%</u>	15.6%		<u>23%</u>
9:30 PM	US	NY Fed Treasury Purchases TIPS 1 to 7.5 yrs			\$2.025B	
10:00 PM	US	<u>Consumer Inflation Expectations JUN</u>	<u>4.8%</u>	4%		<u>4.1%</u>
10:30 PM	US	<u>6-Month Bill Auction</u>	<u>0.050%</u>	0.050%		
10:30 PM	US	<u>3-Year Note Auction</u>	<u>0.426%</u>	0.325%		
11:00 PM	US	WASDE Report				
	EA	Eurogroup Meeting				
Tuesday July 13 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	US	<u>10-Year Note Auction</u>	<u>1371%</u>	1497%		
12:00 AM	US	<u>3-Month Bill Auction</u>	<u>0.050%</u>	0.050%		
10:00 AM	CN	<u>Balance of Trade JUN</u>		\$45.53B	<u>\$44.2B</u>	<u>\$40B</u>
10:00 AM	CN	<u>Exports YoY JUN</u>		27.9%	23.1%	24%
10:00 AM	CN	<u>Imports YoY JUN</u>		51.1%	30%	32%
1:00 PM	GB	<u>BoE Financial Stability Report</u>				
1:00 PM	GB	<u>BoE FPC Meeting Minutes</u>				
5:00 PM	US	<u>NFIB Business Optimism Index JUN</u>		99.6		<u>100</u>
	US	<u>Inflation Rate YoY JUN</u>		5%	<u>4.9%</u>	<u>4.9%</u>
	US	<u>Core Inflation Rate YoY JUN</u>		3.8%	<u>4%</u>	<u>3.9%</u>
7:30 PM	US	<u>Core Inflation Rate MoM JUN</u>		0.7%	<u>0.4%</u>	<u>0.4%</u>
7:30 PM	US	<u>Inflation Rate MoM JUN</u>		0.6%	<u>0.5%</u>	<u>0.5%</u>
7:55 PM	US	<u>Redbook YoY 10/JUL</u>		19.4%		
9:30 PM	US	NY Fed Treasury Purchases 4.5 to 7 yrs			\$6.025B	
10:30 PM	US	42-Day Bill Auction		0.045%		
10:30 PM	US	<u>52-Week Bill Auction</u>		0.070%		
Wednesday July 14 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	US	<u>30-Year Bond Auction</u>		2172%		
1:00 AM	US	<u>Monthly Budget Statement JUN</u>		\$-132B	<u>\$-194B</u>	<u>\$-245B</u>
3:30 AM	US	<u>API Crude Oil Stock Change 09/JUL</u>		-7.983M		
	GB	<u>Inflation Rate YoY JUN</u>		2.1%	<u>2.2%</u>	<u>2.3%</u>
	GB	<u>Inflation Rate MoM JUN</u>		0.6%	<u>0.2%</u>	<u>0.3%</u>
1:00 PM	GB	<u>Core Inflation Rate YoY JUN</u>		2%	<u>2%</u>	<u>2%</u>
1:00 PM	GB	<u>PPI Core Output MoM JUN</u>		0.4%		0.3%
1:00 PM	GB	<u>PPI Core Output YoY JUN</u>		2.7%		3%
1:00 PM	GB	<u>PPI Input YoY JUN</u>		10.7%	10.8%	
1:00 PM	GB	<u>PPI Input MoM JUN</u>		1.1%	1.2%	
1:00 PM	GB	<u>PPI Output YoY JUN</u>		4.6%	<u>4.8%</u>	<u>4.7%</u>
1:00 PM	GB	<u>PPI Output MoM JUN</u>		0.5%	0.6%	0.5%
1:00 PM	GB	<u>Core Inflation Rate MoM JUN</u>		0.8%	0.2%	0.4%
1:00 PM	GB	<u>Retail Price Index YoY JUN</u>		3.3%	<u>3.4%</u>	<u>3.6%</u>
1:00 PM	GB	<u>Retail Price Index MoM JUN</u>		0.3%	0.3%	0.3%
4:00 PM	EA	<u>Industrial Production YoY MAY</u>		39.3%	<u>22.2%</u>	<u>25.1%</u>
4:00 PM	EA	<u>Industrial Production MoM MAY</u>		0.8%	<u>-0.2%</u>	<u>0.1%</u>
6:00 PM	US	<u>MBA Mortgage Applications 09/JUL</u>		-1.8%		
6:00 PM	US	<u>MBA 30-Year Mortgage Rate 09/JUL</u>		3.15%		
7:30 PM	US	<u>PPI MoM JUN</u>		0.8%	0.6%	0.6%
7:30 PM	US	<u>Core PPI YoY JUN</u>		4.8%	5.1%	4.9%
7:30 PM	US	<u>Core PPI MoM JUN</u>		0.7%	0.5%	0.5%
7:30 PM	US	<u>PPI YoY JUN</u>		6.6%	<u>6.8%</u>	<u>6.8%</u>
7:45 PM	EA	<u>ECB Schnabel Speech</u>				
9:30 PM	US	<u>EIA Gasoline Stocks Change 09/JUL</u>		-6.076M	<u>-1.667M</u>	
9:30 PM	US	<u>EIA Crude Oil Stocks Change 09/JUL</u>		-6.866M	<u>-4.333M</u>	
9:30 PM	US	<u>EIA Distillate Stocks Change 09/JUL</u>		1.616M	<u>1.333M</u>	
9:30 PM	US	<u>EIA Distillate Fuel Production Change 09/JUL</u>		-0.062M		
9:30 PM	US	<u>EIA Cushing Crude Oil Stocks Change 09/JUL</u>		-0.614M		
9:30 PM	US	<u>EIA Crude Oil Imports Change 09/JUL</u>		0.558M		
9:30 PM	US	<u>EIA Heating Oil Stocks Change 09/JUL</u>		-0.373M		
9:30 PM	US	<u>EIA Gasoline Production Change 09/JUL</u>		0.976M		
9:30 PM	US	<u>EIA Refinery Crude Runs Change 09/JUL</u>		-0.184M		
9:30 PM	US	NY Fed Treasury Purchases 10 to 22.5 yrs			\$1.425	
11:00 PM	US	<u>Fed Chair Powell Testimony</u>				
Thursday July 15 2021			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	GB	<u>BoE Ramsden Speech</u>				
1:00 AM	US	<u>Fed Beige Book</u>				
8:30 AM	CN	<u>House Price Index YoY JUN</u>		4.9%		4.9%

9:00 AM	CN	NBS Press Conference			
9:00 AM	CN	<u>Fixed Asset Investment (YTD) YoY JUN</u>	15.4%	12.1%	13%
9:00 AM	CN	<u>GDP Growth Rate QoQ Q2</u>	0.6%	1.2%	1.4%
9:00 AM	CN	<u>GDP Growth Rate YoY Q2</u>	18.3%	8.1%	8.3%
9:00 AM	CN	<u>Industrial Production YoY JUN</u>	8.8%	7.8%	8%
9:00 AM	CN	<u>Retail Sales YoY JUN</u>	12.4%	11%	11.1%
9:00 AM	CN	<u>Unemployment Rate JUN</u>	5.0%		5.0%
9:00 AM	CN	<u>Industrial Capacity Utilization Q2</u>	77.2%		77.1%
11:00 AM	ID	<u>Balance of Trade JUN</u>	\$2.37B		\$ 4.7B
11:00 AM	ID	<u>Exports YoY JUN</u>	58.76%		
11:00 AM	ID	<u>Imports YoY JUN</u>	68.68%		
	GB	<u>Claimant Count Change JUN</u>	-92.6K		-120K
1:00 PM	GB	<u>Employment Change APR</u>	113K	90K	100K
1:00 PM	GB	<u>Average Earnings incl. Bonus MAY</u>	5.6%	7.1%	6.9%
1:00 PM	GB	<u>Unemployment Rate MAY</u>	4.7%	4.7%	4.7%
1:00 PM	GB	<u>Average Earnings excl. Bonus MAY</u>	5.6%	6.6%	6.3%
3:30 PM	GB	<u>BOE Credit Conditions Survey</u>			
5:00 PM	GB	<u>BoE Saunders Speech</u>			
7:30 PM	US	<u>Philadelphia Fed Manufacturing Index JUL</u>	30.7	28	29
7:30 PM	US	<u>Initial Jobless Claims 10/JUL</u>	373K	360K	368K
7:30 PM	US	<u>Jobless Claims 4-week Average JUL/10</u>	394.5K		394K
7:30 PM	US	<u>NY Empire State Manufacturing Index JUL</u>	17.4	18	18
7:30 PM	US	<u>Import Prices YoY JUN</u>	11.3%		11%
7:30 PM	US	<u>Export Prices YoY JUN</u>	17.4%		17.6%
7:30 PM	US	<u>Import Prices MoM JUN</u>	1.1%	1.2%	0.9%
7:30 PM	US	<u>Export Prices MoM JUN</u>	2.2%	1.2%	1.5%
7:30 PM	US	<u>Continuing Jobless Claims 03/JUL</u>	3339K	3313K	3300K
8:15 PM	US	<u>Industrial Production MoM JUN</u>	0.8%	0.6%	0.6%
8:15 PM	US	<u>Industrial Production YoY JUN</u>	16.3%		12.2%
8:15 PM	US	<u>Manufacturing Production YoY JUN</u>	18.3%		10%
8:15 PM	US	<u>Capacity Utilization JUN</u>	75.2%	75.6%	75.3%
8:15 PM	US	<u>Manufacturing Production MoM JUN</u>	0.9%	0.2%	0.4%
8:30 PM	US	<u>Fed Chair Powell Testimony</u>			
9:30 PM	US	<u>EIA Natural Gas Stocks Change 09/JUL</u>	16Bcf		
10:30 PM	US	<u>8-Week Bill Auction</u>	0.045%		
10:30 PM	US	<u>4-Week Bill Auction</u>	0.050%		
Friday July 16 2021			Actual	Previous	Consensus Forecast
1:00 PM	EU	<u>New Car Registrations YoY JUN</u>		53.4%	22%
4:00 PM	EA	<u>Balance of Trade MAY</u>		€10.9B	€16.4B
4:00 PM	EA	<u>Core Inflation Rate YoY Final JUN</u>		1%	0.9%
4:00 PM	EA	<u>Inflation Rate YoY Final JUN</u>		2%	1.9%
4:00 PM	EA	<u>Inflation Rate MoM Final JUN</u>		0.3%	0.3%
	US	<u>Retail Sales MoM JUN</u>		-1.3%	-0.4%
	US	<u>Retail Sales Ex Autos MoM JUN</u>		-0.7%	0.2%
7:30 PM	US	<u>Retail Sales YoY JUN</u>		28.1%	14%
9:00 PM	US	<u>Michigan Inflation Expectations Prel JUL</u>		4.2%	4.3%
9:00 PM	US	<u>Michigan Consumer Expectations Prel JUL</u>		83.5	85
9:00 PM	US	<u>Michigan 5 Year Inflation Expectations Prel JUL</u>		2.8%	2.6%
9:00 PM	US	<u>Michigan Consumer Sentiment Prel JUL</u>		85.5	86.5
9:00 PM	US	<u>Michigan Current Conditions Prel JUL</u>		88.6	90.2
9:00 PM	US	<u>Business Inventories MoM MAY</u>		-0.2%	0.5%
	CN	<u>FDI (YTD) YoY JUN</u>		35.4%	32%

Research Division

Hendri Widianoro	Research Analyst Coordinator	hendri.widianoro@erdikha.com	021 3983 6420	ext (2201)
Ivan Kasulthan	Research Analyst	ivan.kasulthan@erdikha.com	021 3983 6420	ext (2202)
Regina Fawziah	Associate Research Analyst	regina.fawziah@erdikha.com	021 3983 6420	ext (2202)

Retail & Corporation Equity Sales Division

Billy Pebriyanto	Head of Sales, Trading & Dealing	bps@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3723)
Yuyun Adi Pambudi	Retail Equity Sales	yuyun.adi@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3717)
Eni Martuti	Retail Equity Sales	eni.martuti@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3715)
Indrawati	Retail Equity Sales	indrawati.yamani@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3714)
Reandy Taqwa Andriyono	Retail Equity Sales	reandy.andriono@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3716)
Susi Lestari	Retail Equity Sales	susi_l@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3721)
Ulfa Rizky Aullia	Retail Equity Sales	ulfa.aullia@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3719)
Winar Estrada	Corporate Equity Sales	winar.estrada@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3720)
Dominggus Parera	Corporate Equity Sales	domi.parera@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3823)

Online Trading

Henry Luhur	Head of Online Trading (AOnline)	henry@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3925)
Chikal Galih Kresnawan	AOnline Customer Support	galih.kresnawan@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3718)
Theresia Fransisca	AOnline Admin	theresia.fransisca@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3315)

Fixed Income Sales & Trading

Dede Sumarjono	Fixed Income Sales	dede.sumarjono@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3728)
Suraidah Lubis	Fixed Income Sales	aida.lubis@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3725)

Investment Banking

Toto Sosiawanto	Head Of Investment Banking	toto@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3828)
Halashon Tambunan	Investment Banking	halashon.tambunan@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3314)
Hafidh Qarazia Barly	Investment Banking	hafidh.barly@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3316)

Customer Service

Rowlinari Natalia N.	Customer Service	aof.elit@erdikha.com	021 3983 6420	ext (3315)
----------------------	------------------	----------------------	---------------	------------

PT Erdikha Elit Sekuritas
Gedung Sucaco Lantai 3

Jl. Kebon Sirih Kav.71, RT.003/RW.002, Kelurahan Kebon Sirih, Kec. Menteng, Kota Administrasi Jakarta Pusat, Daerah Khusus Ibukota Jakarta 10340

Disclaimer

The information contained herein has been compiled from sources that we believe to be reliable. No warranty (express or implied) is made to the accuracy or completeness of the information. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date, without regards to its fairness, and are subject to change without notice. This document has been prepared for general information only, without regards to the specific objectives, financial situation and needs of any particular person who may receive it. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by any company mentioned herein, or any their respective directors, officers or employees. This document is not an offer to sell or a solicitation to buy any securities. This firms and its affiliates and their officers and employees may have a position, make markets, act as principal or engage in transaction in securities or related investments of any company mentioned herein, may perform services for or solicit business from any company mentioned herein, and may have acted upon or used any of the recommendations herein before they have been provided to you. Available only to person having