

## Ulasan Pasar

**Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 20 Desember 2017 bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri.**

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 2 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 1 bps dimana penurunan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada tenor 1 - 11 tahun. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) terlihat mengalami penurunan hingga sebesar 2 bps dengan adanya kenaikan harga terbatas hingga sebesar 4 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5 - 7 tahun) mengalami penurunan hingga sebesar 2 bps yang didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) cenderung mengalami penurunan berkisar antara 1 - 2 bps dengan adanya perubahan harga hingga sebesar 15 bps.

Terbatasnya perubahan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh minimnya katalis dari dalam dan luar negeri yang mempengaruhi perdagangan Surat Utang Negara. Adapun didorong oleh investor yang tidak cukup aktif melakukan transaksi di pasar sekunder yang tercermin pada volume perdagangan yang kecil. Adapun harga Surat Utang Negara cenderung bergerak terbatas seiring dengan harga Surat Utang Negara yang secara teknikal telah berada pada area jenuh beli (overbought). Pelaku pasar mencoba mencari katalis lain yang mampu menjadi faktor pendorong kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Sementara itu dari luar negeri pelaku pasar masih menantikan hasil dari rapat mengenai RUU reformasi Amerika yang dikhawatirkan tidak membawa dampak terhadap pertumbuhan Amerika Serikat.

Dengan adanya penurunan imbal hasil pada perdagangan kemarin, imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 5 tahun ditutup pada level 6,010% (1,0 bps), tenor 10 tahun ditutup pada level 6,450% (-1,0 bps), tenor 15 tahun ditutup pada level 7,023% (-1,0 bps) dan tenor 20 tahun ditutup pada level 7,230% (-1,0 bps).

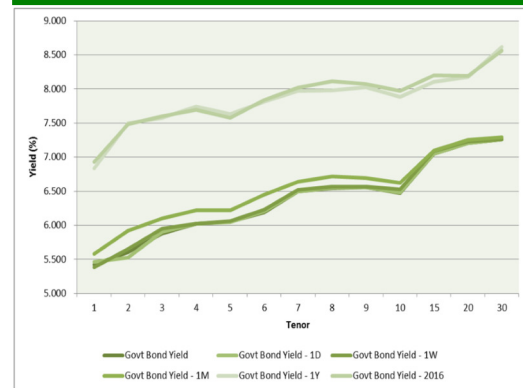
Sedangkan dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan harganya terlihat terbatas yang berdampak terhadap minimnya perubahan tingkat imbal hasilnya di tengah kenaikan surat utang global pada perdagangan kemarin. Perubahan imbal hasil yang terjadi rata - rata kurang dari 1 bps dimana untuk INDO-20 imbal hasilnya ditutup naik pada level 2,363% dan imbal hasil dari INDO-37 ditutup pada level 4,442%. Adapun untuk imbal hasil dari INDO-27 dan INDO-47 ditutup naik sebesar 1,5 bps masing - masing pada level 3,596% dan 4,448% dengan didorong koreksi harga sebesar 15 bps dan 25 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp8,54 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,00 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar senilai Rp1,38 triliun dari 41 kali transaksi di harga rata - rata 113,96% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0059 senilai Rp1,18 triliun dari 43 kali transaksi di harga rata - rata 104,5%. Adapun kedua seri Obligasi Negara tersebut juga menjadi Surat Utang Negara yang paling sering diperdagangkan.

Adapun Volume perdagangan Project Based Sukuk yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp563,05 miliar dari 6 seri Project Based Sukuk yang diperdagangkan. Project Based Sukuk seri PBS014 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp232 miliar dari 8 kali transaksi di harga rata - rata 101,01% yang diikuti oleh perdagangan Project Based Sukuk seri PBS013 senilai Rp210 miliar dari 3 kali transaksi di harga rata - rata 100,6%

I Made Adi Saputra  
imade.saputra@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52117

### Kurva Imbal Hasil Surat Utang Negara



### Perdagangan Surat Utang Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	114.95	112.00	114.95	1385.71	41
FR0059	108.01	101.50	104.00	1189.77	43
FR0047	124.00	124.00	124.00	950.00	3
FR0072	114.95	107.50	107.52	657.69	41
FR0074	109.01	102.00	104.35	598.94	17
FR0070	110.85	110.60	110.70	576.39	23
FR0061	103.90	103.74	103.75	554.41	15
ORI014	100.50	99.00	100.50	337.32	32
FR0044	119.00	119.00	119.00	250.00	1
FR0053	107.55	107.30	107.35	236.99	8

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
PTHK01CN2	idAAA(gg)	101.26	101.24	101.24	200.00	2
LTL02ACN2	idA-	100.05	100.00	100.00	165.00	4
ADM03ACN5	idAAA	100.41	100.30	100.41	140.00	8
NIS02ACN3	idAAA	100.05	100.05	100.05	125.00	1
AISA01	idBBB	99.30	99.30	99.30	100.85	2
SIEXCL01ACN2	AAA(idn)	100.39	100.35	100.35	95.00	11
BBI01BCN2	idAAA	102.60	102.55	102.60	90.00	5
BBI01CCN2	idAAA	107.00	106.20	106.95	80.00	10
BMT01A	AA(idn)	103.30	102.77	102.88	70.00	10
FIFA02BCN1	idAAA	101.10	100.85	100.89	65.00	7

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,9 triliun dari 69 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Utama Karya Tahap II Tahun 2017 (PTHK01CN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp200 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 101,24% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II Lautan Luas Tahap II Tahun 2017 Seri A (LTLS02ACN2) senilai Rp165 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata - rata 100,01%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat terbatas di level 13579,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 3,00 (0,02%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak terbatas pada kisaran 13576,00 hingga 13586,00 per dollar Amerika, penguatan nilai tukar rupiah terjadi di tengah bervariasinya arah perubahan mata uang regional terhadap dollar Amerika dengan kecenderungan mengalami penguatan. Mata uang Yuan China (CNY) memimpin penguatan mata uang regional diikuti oleh Won Korea Selatan (KRW). Sementara itu Yen Jepang (JPY) dan Baht Thailand (THB) memimpin pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika di tengah pelemahan mata uang dollar Amerika seiring dengan kekhawatiran pelaku pasar terhadap dampak utamanya terhadap pertumbuhan Amerika Serikat.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak terbatas dengan masih berpeluang untuk mengalami kenaikan didorong oleh penguatan nilai tukar walaupun terlihat masih akan terbatas. Imbal hasil dari surat utang global kembali mengalami kenaikan di tengah pelaku pasar yang mencermati hasil reformasi pajak Amerika.

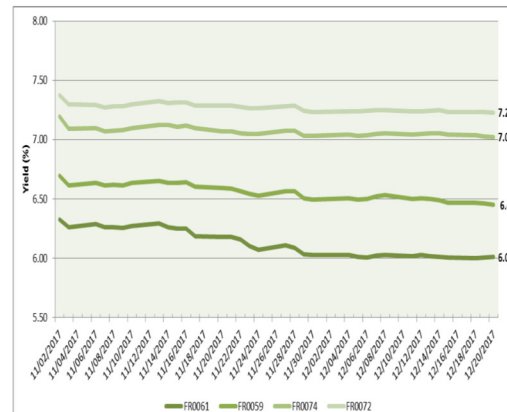
Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik di level 2,501% begitu pula dengan tenor 30 tahun yang ditutup naik pada level 2,878%. Sedangkan imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor 10 tahun masing - masing ditutup naik pada level 0,408% dan 1,254%. Kenaikan imbal hasil surat utang global tersebut kami perkirakan akan berdampak negatif terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren sideways. Hal tersebut dalam jangka pendek masih akan mendorong harga Surat Utang Negara bergerak terbatas. Adapun, kami melihat bahwa pergerakan harga Surat Utang Negara juga akan dibatasi oleh kondisi harga Surat Utang Negara yang berada pada area jenuh beli (overbought).

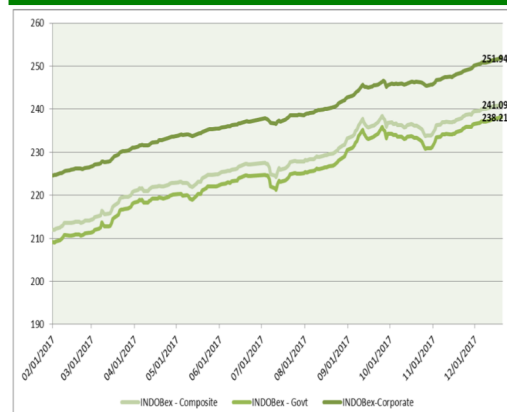
### Rekomendasi

Dengan pertimbangan tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan strategi trading jangka pendek di tengah mulai terbatasnya tren kenaikan harga. Beberapa seri Surat Utang Negara yang kami lihat relatif lebih mahal dibandingkan dengan seri lainnya dengan tenor yang mendekati sama diantaranya adalah seri FR0032, FR0038, FR0059, FR0064 dan FR0076. Untuk seri - seri tersebut pelaku pasar dapat mulai melakukan profit taking dan menukarnya dengan seri - seri yang relatif masih memberikan imbal hasil yang menarik seperti seri FR0069, FR0053, FR0061, FR0073, FR0058, FR0068 dan FR0072.

### Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



### Indeks Obligasi (INDOBEx)



### Grafik Resiko



## Berita Pasar

### •Peringkat "idBBB+" dengan prospek stabil diberikan oleh PT Pemeringkat Efek Indonesia untuk Mitra Bisnis Keluarga Ventura

Prospek terhadap peringkat Perusahaan adalah stabil. Peringkat tersebut mencerminkan posisi usaha Mitra Bisnis Keluarga Ventura yang kuat di pembiayaan mikrp, kualitas aset yang baik, dan konsentrasi pembiayaan yang rendah. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh tingkat efisiensi operasional yang rendah karena beban biaya personel, akses pendanaan ke bank lokal yang terbatas, dan kompetisi yang ketat di target segmen pasar perusahaan. Peringkat tersebut bisa dinaikkan jika Mitra Bisnis Keluarga Ventura mampu meningkatkan posisi usahanya secara konsisten dan signifikan, dan pada saat yang sama meningkatkan efisiensi operasionalnya. Peringkat data dapat diturunkan jika posisi usaha perusahaan di industri mengalami ipenurunan yang drastis, atau profil permodalannya melemah secara signifikan. Hingga 30 Juni 2017, Mitra Bisnis Keluarga Ventura dimiliki oleh PT Bina Usaha Keluarga sebesar 99,71%, dan Nahrudin Alie sebesar 0,29%.

### Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



### Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.451	2.465	↓ -0.014	-0.006
UK	1.237	1.204	↑ 0.032	0.027
Germany	0.384	0.376	↑ 0.008	0.022
Japan	0.054	0.037	↑ 0.017	0.459
South Korea	2.463	2.448	↑ 0.015	0.006
Singapore	2.020	1.978	↑ 0.042	0.021
Thailand	2.395	2.379	↑ 0.016	0.007
India	7.212	7.179	↑ 0.033	0.005
Indonesia (USD)	3.529	3.504	↑ 0.025	0.007
Indonesia	6.450	6.459	↓ -0.010	-0.001
Malaysia	3.945	3.960	↓ -0.015	-0.004
China	3.898	3.895	↑ 0.003	0.001

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	157.49	203.88	312.35	438.05	5.420
2	160.18	209.86	320.31	475.36	5.602
3	161.26	213.46	319.28	499.55	5.882
4	161.90	219.45	318.54	518.17	6.022
5	162.64	225.74	320.41	535.18	6.056
6	163.67	230.06	324.53	551.88	6.188
7	165.01	231.37	329.82	568.29	6.497
8	166.59	229.69	335.23	584.03	6.547
9	168.31	225.62	340.08	598.72	6.560
10	170.08	219.95	343.99	612.10	6.476

### Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS014	101.15	100.75	101.15	232.05	8
PBS013	100.60	100.60	100.60	210.00	3
PBS012	117.02	111.85	111.87	106.00	4
PBS005	91.50	91.50	91.50	15.00	1

### Harga Surat Utang Negara

Data per 20-Dec-17

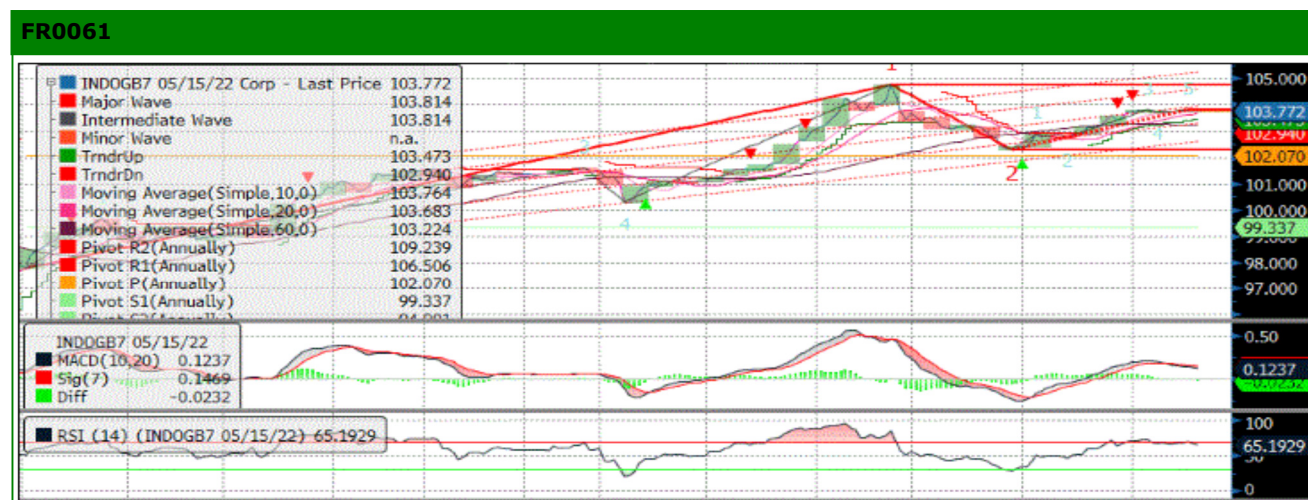
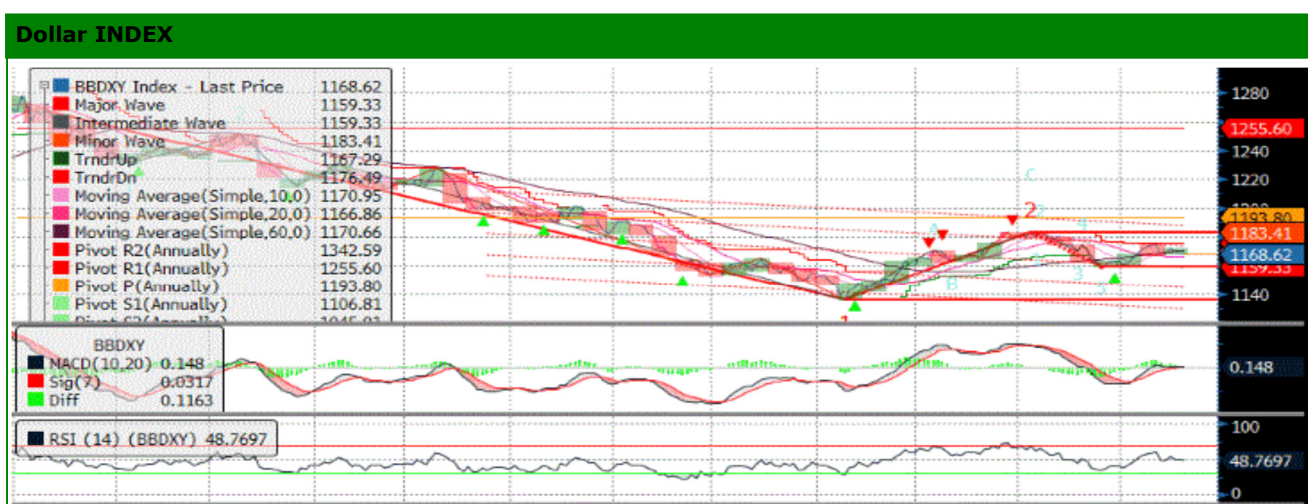
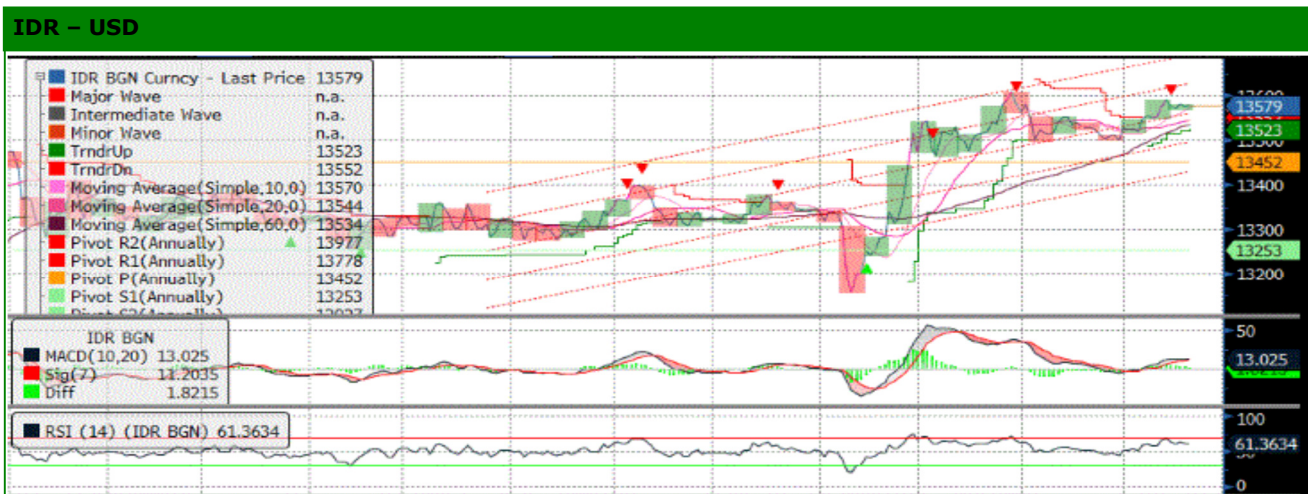
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR66	5.250	15-May-18	0.40	100.19	100.19	↑	0.60	4.743%	4.758%	↓	(1.51)	0.403	0.394
FR32	15.000	15-Jul-18	0.57	105.76	105.76	↓	(0.70)	4.645%	4.633%	↑	1.19	0.537	0.525
FR38	11.600	15-Aug-18	0.65	104.59	104.60	↓	(0.30)	4.388%	4.383%	↑	0.45	0.628	0.615
FR48	9.000	15-Sep-18	0.74	102.71	102.71	↑	0.00	5.171%	5.171%	↑	-	0.714	0.696
FR69	7.875	15-Apr-19	1.32	103.08	103.11	↓	(2.90)	5.412%	5.390%	↑	2.25	1.264	1.230
FR36	11.500	15-Sep-19	1.74	109.65	109.80	↓	(15.70)	5.577%	5.487%	↑	9.02	1.586	1.543
FR31	11.000	15-Nov-20	2.90	113.66	113.62	↑	4.00	5.815%	5.829%	↓	(1.40)	2.565	2.492
FR34	12.800	15-Jun-21	3.49	121.36	121.33	↑	2.90	5.927%	5.936%	↓	(0.83)	2.974	2.888
FR53	8.250	15-Jul-21	3.57	107.23	107.25	↓	(1.80)	5.970%	5.964%	↑	0.54	3.080	2.991
FR61	7.000	15-May-22	4.40	103.77	103.78	↓	(1.20)	6.010%	6.007%	↑	0.31	3.853	3.740
FR35	12.900	15-Jun-22	4.49	126.39	126.39	↑	0.00	6.089%	6.089%	↑	-	3.654	3.546
FR43	10.250	15-Jul-22	4.57	116.31	116.31	↑	0.00	6.104%	6.104%	↑	-	3.691	3.581
FR63	5.625	15-May-23	5.40	97.72	97.63	↑	8.60	6.126%	6.145%	↓	(1.92)	4.700	4.560
FR46	9.500	15-Jul-23	5.57	114.96	114.96	↑	0.20	6.275%	6.275%	↓	(0.04)	4.384	4.250
FR39	11.750	15-Aug-23	5.65	125.54	125.53	↑	0.60	6.307%	6.308%	↓	(0.11)	4.314	4.182
FR70	8.375	15-Mar-24	6.23	110.65	110.62	↑	3.10	6.281%	6.287%	↓	(0.57)	4.956	4.806
FR44	10.000	15-Sep-24	6.74	119.19	119.21	↓	(2.60)	6.440%	6.436%	↑	0.43	5.106	4.947
FR40	11.000	15-Sep-25	7.74	127.01	127.00	↑	0.50	6.498%	6.499%	↓	(0.07)	5.565	5.390
FR56	8.375	15-Sep-26	8.74	112.13	112.15	↓	(2.30)	6.529%	6.526%	↑	0.33	6.390	6.188
FR37	12.000	15-Sep-26	8.74	135.35	135.77	↓	(41.90)	6.605%	6.553%	↑	5.23	5.967	5.776
FR59	7.000	15-May-27	9.40	103.82	103.76	↑	6.70	6.450%	6.459%	↓	(0.94)	7.050	6.830
FR42	10.250	15-Jul-27	9.57	124.63	124.63	↑	0.40	6.718%	6.718%	↓	(0.05)	6.456	6.246
FR47	10.000	15-Feb-28	10.15	123.78	123.80	↓	(2.00)	6.728%	6.726%	↑	0.24	6.802	6.580
FR64	6.125	15-May-28	10.40	96.46	96.33	↑	12.60	6.600%	6.618%	↓	(1.73)	7.744	7.497
FR71	9.000	15-Mar-29	11.23	117.30	117.26	↑	4.40	6.773%	6.778%	↓	(0.51)	7.470	7.226
FR52	10.500	15-Aug-30	12.65	128.77	128.76	↑	0.90	7.029%	7.029%	↓	(0.09)	7.718	7.456
FR73	8.750	15-May-31	13.40	115.40	115.43	↓	(3.80)	6.963%	6.959%	↑	0.40	8.466	8.181
FR54	9.500	15-Jul-31	13.57	120.29	120.25	↑	3.10	7.140%	7.143%	↓	(0.32)	8.139	7.858
FR58	8.250	15-Jun-32	14.49	109.79	109.76	↑	3.20	7.153%	7.157%	↓	(0.34)	8.976	8.666
FR74	7.500	15-Aug-32	14.65	104.31	104.26	↑	5.00	7.023%	7.028%	↓	(0.54)	9.033	8.727
FR65	6.625	15-May-33	15.40	96.90	96.90	↑	0.00	6.955%	6.955%	↑	-	9.723	9.397
FR68	8.375	15-Mar-34	16.23	110.51	110.50	↑	1.60	7.260%	7.262%	↓	(0.16)	9.324	8.998
FR72	8.250	15-May-36	18.40	110.28	110.27	↑	1.40	7.230%	7.231%	↓	(0.13)	10.107	9.755
FR45	9.750	15-May-37	19.40	125.68	124.25	↑	142.50	7.261%	7.378%	↓	(11.73)	10.028	9.677
FR75	7.500	15-May-38	20.40	103.37	103.33	↑	4.60	7.182%	7.186%	↓	(0.42)	10.836	10.461
FR50	10.500	15-Jul-38	20.57	132.40	132.47	↓	(7.10)	7.406%	7.401%	↑	0.55	9.846	9.494
FR57	9.500	15-May-41	23.40	122.81	122.81	↑	0.50	7.428%	7.429%	↓	(0.04)	10.857	10.468
FR62	6.375	15-Apr-42	24.32	89.52	89.50	↑	1.80	7.301%	7.303%	↓	(0.17)	11.877	11.459
FR67	8.750	15-Feb-44	26.15	114.55	114.55	↑	0.60	7.474%	7.474%	↓	(0.05)	11.238	10.833
FR76	7.375	15-May-48	30.40	101.63	101.72	↓	(8.90)	7.241%	7.233%	↑	0.72	12.542	12.104

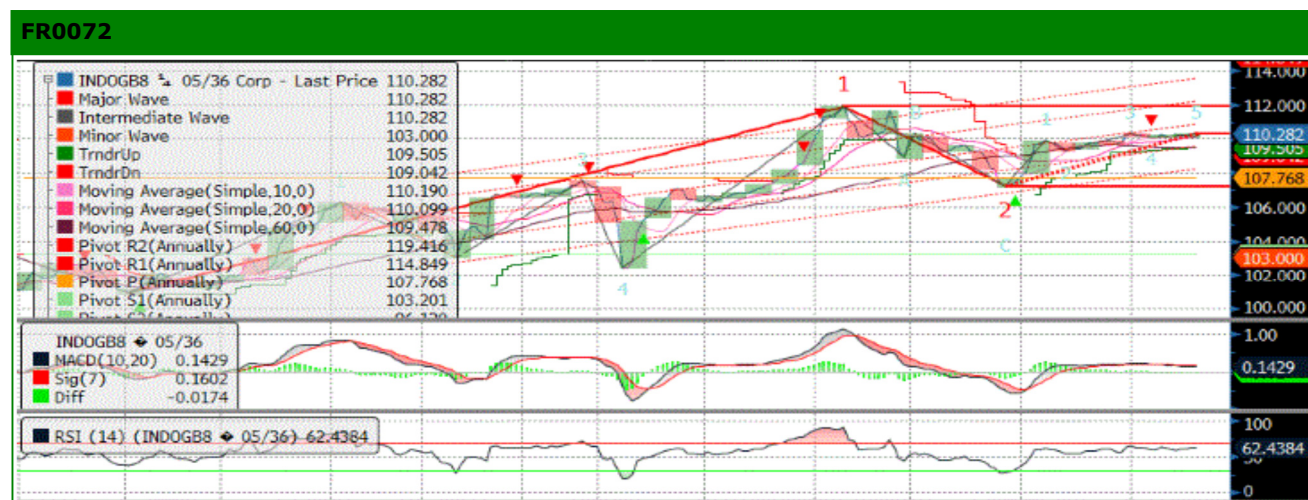
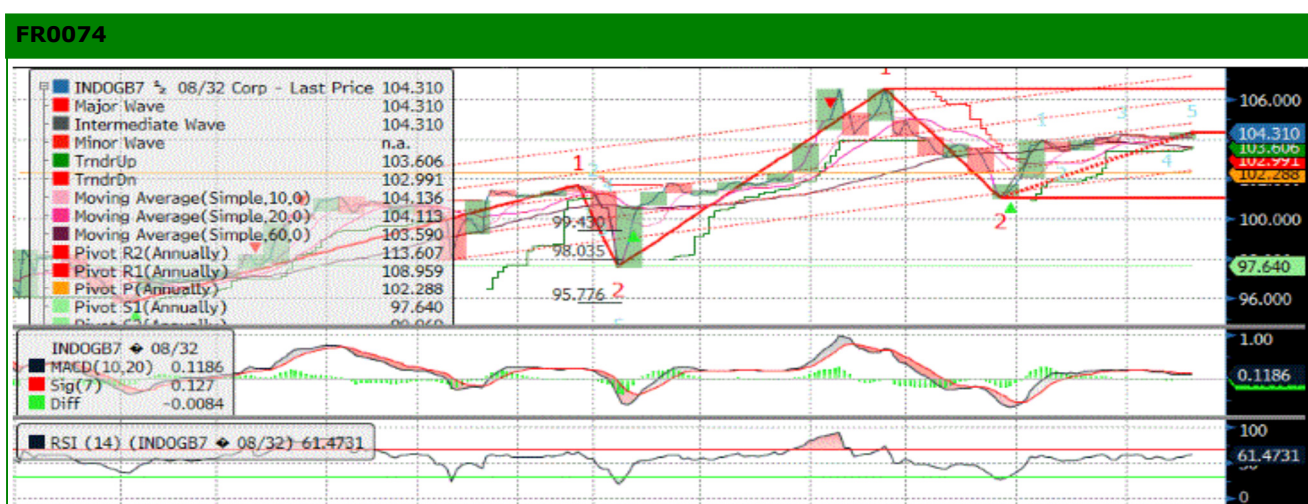
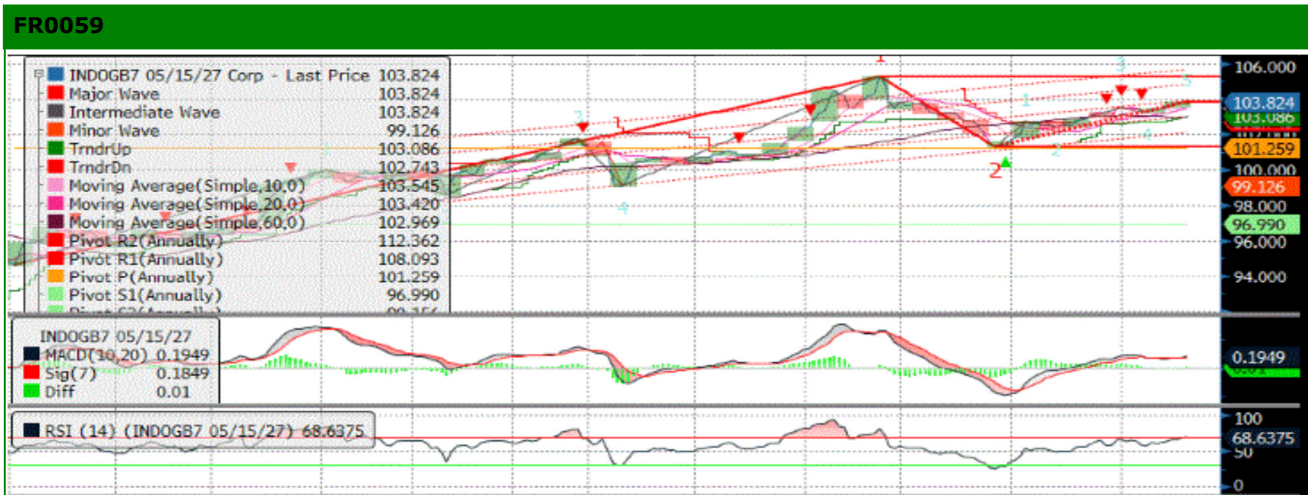
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2017

### Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Apr'17	Jul'17	Okt'17	Nov'17	19-Dec-17
<b>BANK*</b>	335.43	375.55	350.07	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	491.93	551.33	601.44	579.41	572.46
<b>Institusi Pemerintah</b>	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	73.18	68.08
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	73.18	68.08
<b>NON-BANK</b>	615.38	792.78	962.86	1,071.42	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,345.68	1,386.99	1,428.33	1,462.48	1,464.23
Reksadana	42.50	45.79	61.60	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	92.10	100.42	101.48	101.82
Asuransi	129.55	150.60	171.62	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	257.21	263.73	263.62	261.69
Asing	323.83	461.35	558.52	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	775.55	796.20	830.81	835.06
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	135.21	132.61	143.38	145.74	147.44
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	89.84	87.18	87.11	87.26
Individual	32.48	30.41	42.53	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	60.02	62.76	62.64	60.49
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	112.29	118.05	116.82	117.91
<b>TOTAL</b>	995.25	1,209.96	1,461.85	1,575.12	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,811.14	1,907.59	1,970.91	2,075.97	2,115.07	2,104.77
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	47.56	37.91	40.99	-19.17	19.70	60.31	29.734	20.65	34.61	4.25





## MNC SEKURITAS RESEARCH TEAM

**Edwin J. Sebayang**  
 Head of Retail Research  
 Technical, Auto, Mining  
 edwin.sebayang@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52233

**I Made Adi Saputra**  
 Head of Fixed Income Research  
 imade.saputra@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52117

**Thendra Crisnanda**  
 Head of Institution Research  
 thendra.crisnanda@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52162

**Victoria Venny**  
 Telco, Infrastructure, Logistics  
 victoria.nawang@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52236

**Rheza Dewangga Nugraha**  
 Junior Analyst of Fixed Income  
 rheza.nugraha@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52294

**Gilang Anindito**  
 Property, Construction  
 gilang.dhiroboto@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52235

**Rr. Nurulita Harwaningrum**  
 Banking  
 roro.harwaningrum@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52237

**Krestanti Nugrahane**  
 Research Associate  
 krestanti.widhi@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52166

**Sukisnawati Puspitasari**  
 Research Associate  
 sukisnawati.sari@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52307

### MNC Research Investment Ratings Guidance

**BUY** : Share price may exceed 10% over the next 12 months  
**HOLD** : Share price may fall within the range of +/- 10% of the next 12 months  
**SELL** : Share price may fall by more than 10% over the next 12 months  
**Not Rated** : Stock is not within regular research coverage

### PT MNC Sekuritas

MNC Financial Center Lt. 14 – 16  
 Jl. Kebon Sirih No. 21 - 27, Jakarta Pusat 10340  
 Telp : (021) 2980 3111  
 Fax : (021) 3983 6899  
 Call Center : 1500 899

#### Disclaimer

*This research report has been issued by PT MNC Sekuritas. It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Sekuritas has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Sekuritas makes no guarantee, representation or warranty and accepts no responsibility to liability as to its accuracy or completeness. Expression of opinion herein are those of the research department only and are subject to change without notice. This document is not and should not be construed as an offer or the solicitation of an offer to purchase or subscribe or sell any investment. PT MNC Sekuritas and its affiliates and/or their offices, directors and employees may own or have positions in any investment mentioned herein or any investment related thereto and may from time to time add to or dispose of any such investment. PT MNC Securities and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discusses herein (or investment related thereto) and may sell them to or buy them from customers on a principal basis and may also perform or seek to perform investment banking or underwriting services for or relating to those companies.*