

Ulasan Pasar

Kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 29 September 2017 didukung oleh aksi window dressing oleh investor jelang berakhirnya bulan September yang juga merupakan periode pelaporan laporan kuartal III.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dimana Surat Utang Negara dengan sebagian besar seri cenderung mengalami penurunan, sementara itu pada tenor pendek dan menengah imbal hasilnya terlihat mengalami penurunan lebih besar dibandingkan tenor panjangnya.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 10 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 5 bps dengan kenaikan harga yang hanya berkisar antara 5 - 20 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan yang berkisar antara 1 - 8 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 70 bps.

Cukup bervariasinya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan kemarin turut dipengaruhi oleh faktor dari dalam dan luar negeri. Penurunan imbal hasil terhadap beberapa Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan didukung oleh aksi window dressing yang dilakukan oleh investor untuk mempercantik portofolionya. Adapun meredanya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika juga menjadi katalis positif untuk pergerakan Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan kemarin serta imbal hasil surat utang global yang cenderung mengalami penurunan mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara.

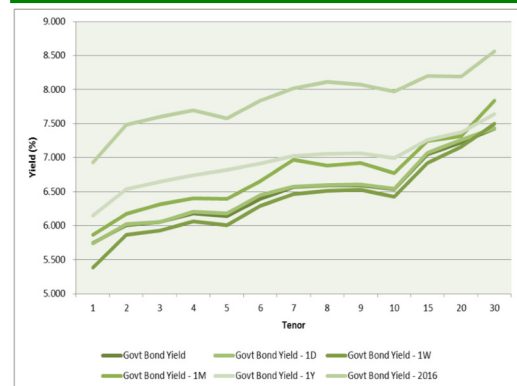
Meskipun bergerak bervariasi, perubahan harga di akhir pekan telah mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 sebesar 4 bps di level 6,098% dan tenor 10 tahun mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 6,498%. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun di tutup turun sebesar 3,5 bps di level 7,007% dan imbal hasil untuk tenor 20 tahun mengalami penurunan sebesar 4,5 bps di level 7,317%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika, perubahan tingkat imbal hasilnya pada perdagangan di akhir pekan ditutup dengan kecenderungan mengalami penurunan seiring dengan kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan surat utang global, Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika juga terlihat mengalami kenaikan harga yang mendorong terjadinya penurunan imbal hasilnya. Imbal hasil dari INDO-20 cenderung di tutup terbatas kurang dari 1 bps di level 2,145% dengan didorong kenaikan harga yang juga terbatas kurang dari 1 bps, sementara itu imbal hasil INDO-27 mengalami penurunan sebesar 5 bps di level 3,542% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 40 bps dan INDO-47 ditutup dengan mengalami penurunan imbal hasil sebesar 4,5 bps di level 4,473% setelah mengalami kenaikan harga yang sebesar 80 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp11,83 triliun dari 41 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp5,36 triliun. Volume perdagangan tersebut mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan di hari Kamis, yang senilai Rp25,79 triliun. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,34 triliun dari 91 kali transaksi di harga rata - rata 109,95% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0059 senilai Rp1,16 triliun dari 59 kali transaksi di harga rata - rata 103,68%.

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
FR0072	111.35	108.10	110.40	2348.31	91
FR0059	105.80	100.75	104.50	1166.84	59
FR0068	112.50	108.00	111.90	1114.01	33
FR0061	104.00	103.39	103.80	955.54	30
FR0074	107.50	101.50	104.13	897.88	35
FR0075	106.50	101.01	102.73	741.40	108
FR0056	113.40	103.50	112.85	707.12	28
FR0058	110.50	108.00	110.50	687.19	15
FR0076	103.50	100.75	102.50	377.99	54
FR0065	97.40	90.00	95.25	375.90	17

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
MEDCO2ACN6	idA+	100.12	100.03	100.12	220.00	5
SANFO2ACN2	idAAA-	100.02	100.00	100.02	60.00	4
SMII01ACN1	idAAA	102.40	102.40	102.40	50.00	1
BIIF01ACN2	AA+(idn)	102.60	102.45	102.50	40.00	5
BNI015B	idAA+	102.60	102.50	102.60	40.00	4
APLN01CN1	idA-	100.57	74.87	74.87	28.74	9
TELE01ACN3	idA	100.49	100.02	100.04	22.00	6
AGII02	A-(idn)	100.53	100.45	100.53	21.00	3
BMTRO1ACN1	idA+	102.50	99.38	99.41	20.01	4
BVIC03SB	idBBB+	100.95	100.10	100.20	18.00	7

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp603,72 miliar dari 37 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Medco Energi Internasional Tahap VI Tahun 2017 Seri A (MEDC02ACN6) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp220 miliar dari 5 kali transaksi di harga rata-rata 100,09% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II San Finance Tahap II Tahun 2017 Seri A (SANF02ACN2) senilai Rp60 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata-rata 100,01%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 44,00 pts (0,32%) pada level 13472,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami penguatan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13438,00 hingga 13502,00 per dollar Amerika. Penguatan nilai tukar rupiah tersebut terjadi seiring dengan penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika di tengah menguatnya dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia setelah Presiden Donald Trump menyatakan akan mengeluarkan kebijakan pajak. Peso Philippina (PHP) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Won Korea Selatan (KRW) dan Rupee India (INR).

Dalam sepekan terakhir, mata uang regional cenderung mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika, dengan dipimpin oleh Rupiah Indonesia (IDR) dan Dollar Singapura (SGD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak terbatas dengan arah pergerakan yang masih akan bervariasi jelang rilisnya data inflasi pada perdagangan hari ini serta pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara di hari Selasa, 3 Oktober 2017.

Menjelang lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, 3 Oktober 2017 kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas dengan peluang terjadinya koreksi harga pada seri-seri yang akan dilelang, yaitu FR0061, FR0074 dan FR0075.

Selain faktor lelang, rilisnya data inflasi pada hari ini akan membatasi transaksi yang akan dilakukan oleh pelaku pasar. Adapun peluang kenaikan harga Surat Utang Negara pada hari ini di dorong oleh terjadinya deflasi pada periode September yang diperkirakan oleh para analis.

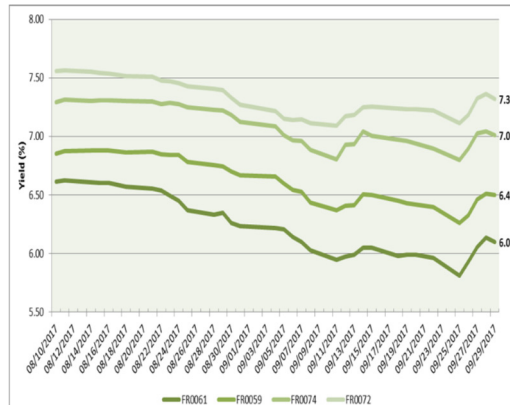
Sementara itu dari faktor eksternal, pergerakan imbal hasil surat utang global yang kembali ditutup dengan penurunan pada perdagangan di akhir pekan juga akan menjadi katalis positif pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan di akhir pekan ditutup naik pada level 2,339% namun imbal hasil US Treasury dengan tenor 30 tahun di tutup turun di level 2,869% begitu pula dengan imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor 10 tahun yang ditutup turun masing-masing pada level 0,468% dan 1,369%.

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara kembali memasuki area konsolidasi sehingga pergerakan harga Surat Utang Negara dalam jangka pendek cenderung mendatar (sideways).

Rekomendasi

Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut, maka kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara. Strategi trading masih kami sarankan di tengah kondisi pasar surat utang yang masih bergerak berfluktuasi dengan pilihan pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek hingga menengah seperti seri FR0069, FR0053, FR0070, FR0071, FR0073, FR0065, FR0068 dan FR0072.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

• Pada sepekan kedepan terdapat satu surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp868 miliar.

Satu surat utang tersebut adalah Obligasi Berkelanjutan II FIF Tahap IV Tahun 2016 Seri A (FIFA02ACN4) senilai Rp868 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Sabtu, 7 Oktober 2017.

• Pencatatan Obligasi Berkelanjutan I Timah Tahap I Tahun 2017 dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Timah Tahap I Tahun 2017 pada tanggal 29 September 2017.

Pada hari Jumat, Obligasi Berkelanjutan I Timah Tahap I Tahun 2017 dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Timah Tahap I Tahun 2017 yang diterbitkan oleh PT Timah (Persero) Tbk. mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan I Timah Tahap I Tahun 2017 yang dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp1.200.000.000.000,- terdiri dari:

- Seri A (TINS01ACN1) dengan nilai nominal Rp480.000.000.000,- jangka waktu 3 tahun; dan
- Seri B (TINS01BCN1) dengan nilai nominal Rp720.000.000.000,- jangka waktu 5 tahun.

Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Timah Tahap I Tahun 2017 yang dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp300.000.000.000,- terdiri dari:

- Seri A (SITINS01ACN1) dengan nilai nominal Rp120.000.000.000,- jangka waktu 3 tahun; dan
- Seri B (SITINS01BCN1) dengan nilai nominal Rp180.000.000.000,- jangka waktu 5 tahun.

Hasil pemeringkatan untuk Obligasi ini adalah idA+ (Single A Plus) dan untuk Sukuk ini adalah idA+(sy) (Single A Plus) dari PT Pemeringkat Efek Indonesia ("Pefindo"). Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.

• Pencatatan Obligasi Berkelanjutan II Medco Energi Internasional Tahap VI Tahun 2017 pada tanggal 29 September 2017.

Pada hari Jumat, Obligasi Berkelanjutan II Medco Energi Internasional Tahap VI Tahun 2017 yang diterbitkan oleh PT Medco Energi Internasional Tbk. (MEDC) mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan II Medco Energi Internasional Tahap VI Tahun 2017 yang dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp566.500.000.000,- terdiri dari dua seri:

- a. Seri A (MEDC02ACN6) dengan nominal Rp415.000.000.000,- dan jangka waktu 42 bulan.
- b. Seri B (MEDC02BCN6) dengan nominal Rp151.500.000.000,- dan jangka waktu 60 bulan.

Hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) untuk Obligasi adalah idA+ (Single A Plus). Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Mega Tbk. Total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2017 adalah 68 Emisi dari 49 Emiten senilai Rp103,88 Triliun.

Dengan pencatatan ini maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 341 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp359,76 Triliun dan USD47,5 juta, diterbitkan oleh 111 Emiten. Surat Berharga Negara (SBN) tercatat di BEI berjumlah 93 seri dengan nilai nominal Rp2.046,93 Triliun dan USD200 juta. EBA sebanyak 10 emisi senilai Rp8,75 Triliun. nominal Rp2.026,79 Triliun dan USD200 juta. EBA sebanyak 10 emisi senilai Rp8,76 Triliun.

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.309	2.309	↑ 0.000	0.000
UK	1.342	1.373	↓ -0.031	-0.023
Germany	0.448	0.477	↓ -0.029	-0.062
Japan	0.059	0.066	↓ -0.007	-0.099
South Korea	2.383	2.398	↓ -0.015	-0.006
Singapore	2.139	2.195	↓ -0.056	-0.026
Thailand	2.293	2.315	↓ -0.022	-0.010
Indonesia (USD)	3.458	3.514	↓ -0.056	-0.016
Indonesia	6.498	6.508	↓ -0.010	-0.002
Malaysia	3.856	3.915	↓ -0.059	-0.015
China	3.612	3.609	↑ 0.004	0.001

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	157.13	203.87	312.42	438.05	5.747
2	160.37	209.98	320.25	475.84	6.004
3	161.60	213.48	319.16	499.54	6.051
4	162.10	219.44	318.52	518.02	6.181
5	162.61	225.75	320.50	535.19	6.144
6	163.45	230.06	324.62	551.98	6.390
7	164.73	231.30	329.82	568.29	6.565
8	166.37	229.56	335.13	583.86	6.590
9	168.25	225.50	339.95	598.49	6.587
10	170.26	219.99	343.97	612.10	6.539

Harga Surat Utang Negara

Data per 29-Sep-17

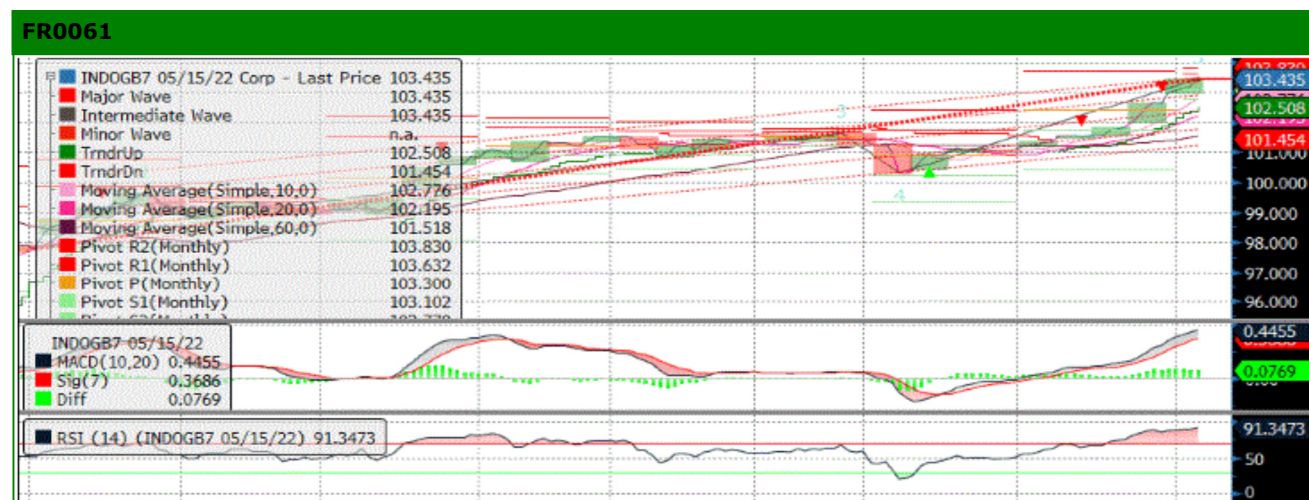
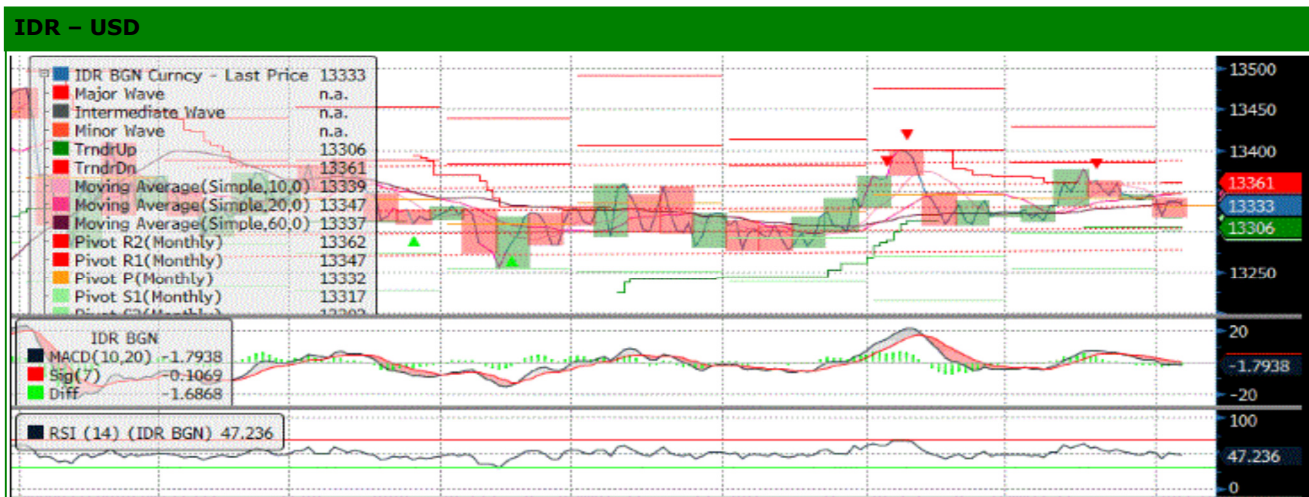
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR66	5.250	15-May-18	0.62	100.09	100.03	↑	5.90	5.095%	5.192%	↓	(9.65)	0.615	0.600
FR32	15.000	15-Jul-18	0.79	107.48	107.36	↑	12.00	5.221%	5.368%	↓	(14.66)	0.760	0.741
FR38	11.600	15-Aug-18	0.88	105.11	105.14	↓	(2.70)	5.533%	5.503%	↑	3.06	0.851	0.828
FR48	9.000	15-Sep-18	0.96	103.10	103.11	↓	(1.80)	5.642%	5.623%	↑	1.90	0.940	0.914
FR69	7.875	15-Apr-19	1.54	103.06	103.07	↓	(1.40)	5.773%	5.764%	↑	0.94	1.435	1.395
FR36	11.500	15-Sep-19	1.96	110.15	110.12	↑	2.70	5.939%	5.952%	↓	(1.39)	1.812	1.760
FR31	11.000	15-Nov-20	3.13	114.11	114.09	↑	1.80	5.982%	5.988%	↓	(0.59)	2.666	2.588
FR34	12.800	15-Jun-21	3.71	122.18	122.17	↑	1.50	6.031%	6.035%	↓	(0.40)	3.047	2.958
FR53	8.250	15-Jul-21	3.79	107.12	107.00	↑	11.70	6.114%	6.148%	↓	(3.36)	3.302	3.204
FR61	7.000	15-May-22	4.63	103.58	103.43	↑	15.40	6.098%	6.136%	↓	(3.79)	3.947	3.830
FR35	12.900	15-Jun-22	4.71	126.67	126.56	↑	10.40	6.268%	6.290%	↓	(2.23)	3.696	3.584
FR43	10.250	15-Jul-22	4.79	116.36	116.26	↑	10.10	6.244%	6.267%	↓	(2.25)	3.911	3.792
FR63	5.625	15-May-23	5.63	96.73	96.53	↑	20.90	6.322%	6.368%	↓	(4.57)	4.785	4.638
FR46	9.500	15-Jul-23	5.79	115.34	114.45	↑	89.10	6.295%	6.466%	↓	(17.09)	4.606	4.465
FR39	11.750	15-Aug-23	5.88	125.72	125.60	↑	11.90	6.423%	6.445%	↓	(2.13)	4.533	4.392
FR70	8.375	15-Mar-24	6.46	109.85	109.80	↑	4.20	6.485%	6.492%	↓	(0.76)	5.175	5.013
FR44	10.000	15-Sep-24	6.96	119.25	119.20	↑	4.30	6.516%	6.523%	↓	(0.70)	5.329	5.161
FR40	11.000	15-Sep-25	7.96	127.27	127.22	↑	5.50	6.548%	6.556%	↓	(0.77)	5.788	5.605
FR56	8.375	15-Sep-26	8.96	112.30	112.05	↑	25.00	6.539%	6.574%	↓	(3.47)	6.616	6.406
FR37	12.000	15-Sep-26	8.96	135.71	136.21	↓	(50.20)	6.646%	6.585%	↑	6.14	6.190	5.991
FR59	7.000	15-May-27	9.63	103.54	103.47	↑	7.30	6.498%	6.508%	↓	(1.01)	7.036	6.815
FR42	10.250	15-Jul-27	9.79	124.84	124.78	↑	6.00	6.741%	6.749%	↓	(0.73)	6.676	6.458
FR47	10.000	15-Feb-28	10.38	124.56	124.05	↑	51.00	6.680%	6.739%	↓	(5.98)	7.031	6.803
FR64	6.125	15-May-28	10.63	94.54	95.89	↓	(134.90)	6.855%	6.670%	↑	18.56	7.694	7.439
FR71	9.000	15-Mar-29	11.46	116.28	115.93	↑	35.20	6.918%	6.959%	↓	(4.08)	7.675	7.418
FR52	10.500	15-Aug-30	12.88	128.74	128.46	↑	28.00	7.063%	7.091%	↓	(2.81)	7.934	7.663
FR73	8.750	15-May-31	13.63	114.84	114.84	↑	0.00	7.038%	7.038%	↑	-	8.360	8.076
FR54	9.500	15-Jul-31	13.79	121.05	120.66	↑	38.50	7.082%	7.121%	↓	(3.88)	8.375	8.088
FR58	8.250	15-Jun-32	14.71	109.72	109.59	↑	13.80	7.168%	7.182%	↓	(1.44)	8.870	8.563
FR74	7.500	15-Aug-32	14.88	104.50	104.17	↑	32.50	7.007%	7.042%	↓	(3.45)	9.260	8.947
FR65	6.625	15-May-33	15.63	94.39	95.12	↓	(73.40)	7.229%	7.147%	↑	8.19	9.538	9.205
FR68	8.375	15-Mar-34	16.46	109.78	109.43	↑	34.90	7.341%	7.375%	↓	(3.46)	9.525	9.187
FR72	8.250	15-May-36	18.63	109.39	108.91	↑	48.60	7.317%	7.362%	↓	(4.53)	9.927	9.576
FR45	9.750	15-May-37	19.63	123.55	123.53	↑	1.90	7.446%	7.448%	↓	(0.16)	9.791	9.439
FR75	7.500	15-May-38	20.63	103.30	102.77	↑	53.40	7.189%	7.238%	↓	(4.90)	10.674	10.304
FR50	10.500	15-Jul-38	20.79	132.66	132.70	↓	(3.40)	7.397%	7.395%	↑	0.26	10.073	9.714
FR57	9.500	15-May-41	23.63	123.35	123.31	↑	4.30	7.393%	7.397%	↓	(0.33)	10.695	10.314
FR62	6.375	15-Apr-42	24.54	87.77	87.85	↓	(8.30)	7.469%	7.461%	↑	0.82	11.567	11.151
FR67	8.750	15-Feb-44	26.38	115.40	115.40	↑	0.00	7.412%	7.412%	↑	-	11.506	11.094
FR76	7.375	15-May-48	30.63	101.62	101.60	↑	2.50	7.242%	7.244%	↓	(0.20)	12.323	11.892

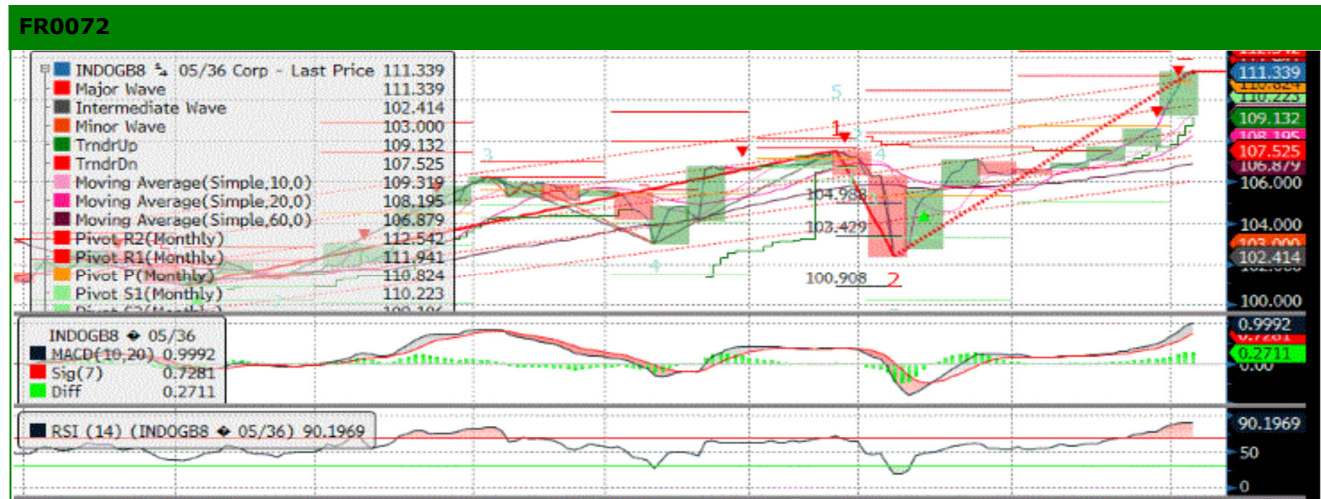
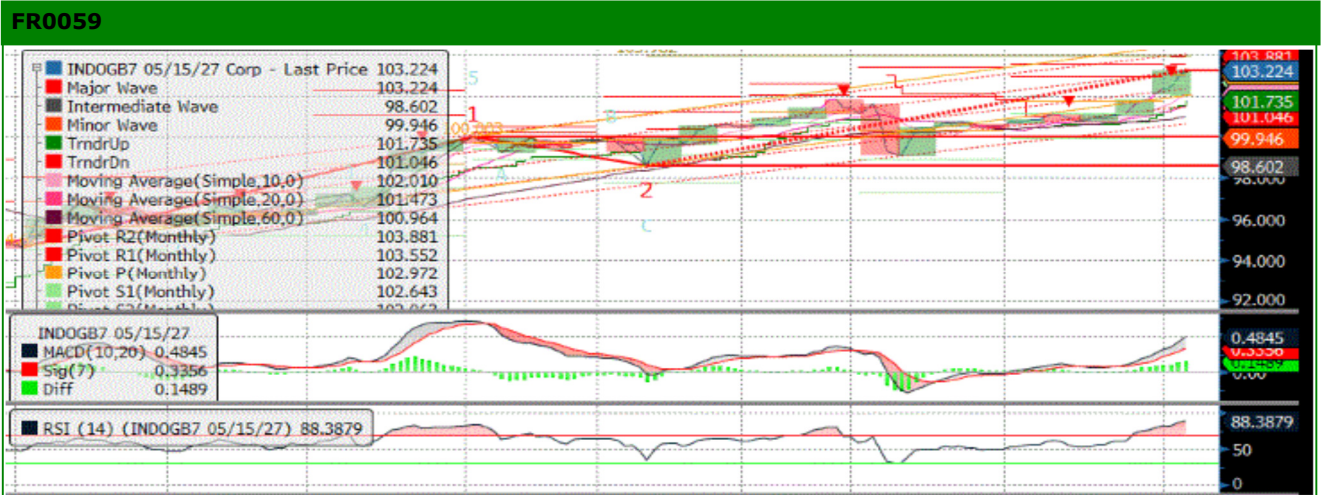
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	Aug'17	28-Sep-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	491.93	551.33	575.01	576.29
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	35.24	31.30
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	35.24	31.30
NON-BANK	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	1,402.54	1,439.34
Reksadana	42.50	45.79	61.60	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	92.10	96.12	96.35
Asuransi	129.55	150.60	171.62	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	257.21	258.09	258.67
Asing	323.83	461.35	558.52	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	775.55	785.14	824.47
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	135.21	132.61	136.07	139.50
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	89.84	87.99	87.19
Individual	32.48	30.41	42.53	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	60.02	59.05	55.55
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	112.29	116.16	117.12
TOTAL	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	2,012.79	2,046.93
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	47.56	37.91	40.99	-19.17	19.70	60.31	29.734	9.59	39.33





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.