



## Ulisan Pasar

**Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 31 Juli 2018 ditutup dengan mengalami kenaikan didorong oleh pelaku pasar yang melakukan aksi ambil untung di tengah melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.**

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 4 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 1 bps dimana perubahan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor pendek.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps setelah didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) ditutup dengan penurunan yang berkisar antara 3 - 4 bps setelah mengalami kenaikan harga sebesar 20 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 4 bps setelah mengalami koreksi harga hingga sebesar 25 bps.

Imbal hasil Surat Utang Negara pada awal perdagangan mengalami kenaikan didorong oleh aksi ambil untung pelaku pasar di tengah pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika mendorong terjadinya penurunan harga Surat Utang Negara di tengah investor yang ingin mengikuti lelang Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin terlihat dari jumlah penawaran yang masuk mengalami kenaikan dibandingkan lelang Surat Utang Negara pada dua pekan lalu.

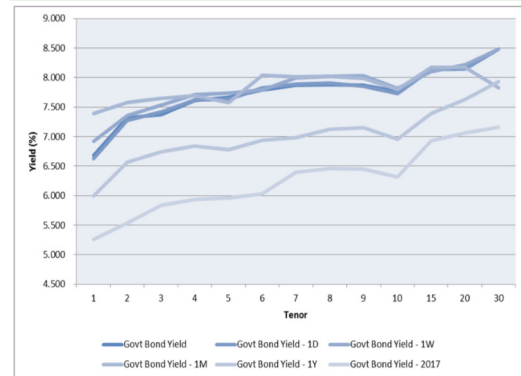
Sehingga secara keseluruhan, koreksi harga pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 4 bps di level 7,609% dan imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 4,5 bps di level 7,723%. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 1,5 bps di level 8,1155 dan 20 tahun mengalami kenaikan sebesar 2 bps di level 8,138%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi dollar Amerika, mengalami penurunan pada sebagian seri, seiring dengan pergerakan imbal hasil surat utang global yang ditutup dengan mengalami penurunan pada perdagangan kemarin. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup turun sebesar 3 bps di level 3,955% didorong oleh kenaikan harga sebesar 10 bps. sementara itu imbal hasil dari INDO-43 dan INDO-48 ditutup turun sebesar 1,5 bps masing - masing di level 4,860% dan 4,785% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 20 bps dan 25 bps. Adapun imbal hasil INDO-28 mengalami penurunan yang relatif terbatas kurang dari 1 bps di level 4,278%

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Senin, senilai Rp21,43 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp13,19 triliun. Obligasi Negara seri FR0063 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp6,91 triliun dari 143 kali transaksi di harga rata - rata 92,05% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0064 senilai Rp3,12 triliun dari 110 kali transaksi di harga rata - rata 89,89%. Adapun kedua seri tersebut menjadi yang paling sering diperdagangkan pada perdagangan kemarin.

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
FR0063	92,54	91,74	91,89	6913,74	143
FR0064	91,90	88,36	89,25	3126,62	110
FR0065	90,00	85,65	86,25	2602,97	74
FR0073	105,00	104,09	104,53	2022,04	46
FR0072	103,50	98,60	100,30	899,13	78
ORI012	100,80	99,00	100,50	764,33	10
FR0071	106,90	106,30	106,50	693,72	51
FR0053	104,50	101,90	102,75	648,40	12
FR0075	98,00	92,90	97,50	548,12	135
FR0069	101,20	101,00	101,20	431,50	6

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
SMFP04BCN3	idAAA	100,00	97,00	100,00	110,00	7
MFIN03BCN1	idA	100,00	100,00	100,00	100,00	2
WOMF02ACN3	AA-(idn)	100,07	100,00	100,02	86,00	4
PNBN02CN3	idAA	98,10	97,50	97,84	75,00	5
BBRI01CCN2	idAAA	102,67	101,40	102,67	58,00	4
BBIA01CCN1	AAA(idn)	100,60	100,18	100,20	50,00	5
SMFP03BCN5	idAAA	100,75	100,65	100,75	50,00	8
TBIG03CN1	AA-(idn)	100,05	100,05	100,05	40,00	2
WOMF01BCN4	AA-(idn)	101,46	101,44	101,44	40,00	2
SWMEDP01A	idA(sy)	100,00	100,00	100,00	30,00	1

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp823 miliar dari 46 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan IV Sarana Multigriya Finansial Tahap III Tahun 2018 Seri B (SMFP04BCN3) masih menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp110 miliar dari 7 kali transaksi di harga rata - rata 99,0% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan III Mandala Multifinance Tahap I Tahun 2018 Seri B (MFIN03BCN1) senilai Rp100 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,0%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah, pada level 14420,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 10,00 pts (0,06%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14400,00 hingga 14426,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah seiring dengan pergerakan mata uang regional yang juga cenderung mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika. Mata uang Yen Jepang (PHP) memimpin pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika dan diikuti oleh pelemahan mata uang Yuan China (CNY) dan Ringgit Malaysia (MYR).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akan cenderung mengalami kenaikan didorong oleh suksesnya lelang penjualan Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin serta diperkirakan nilai tukar rupiah akan menguat pada perdagangan kemarin.

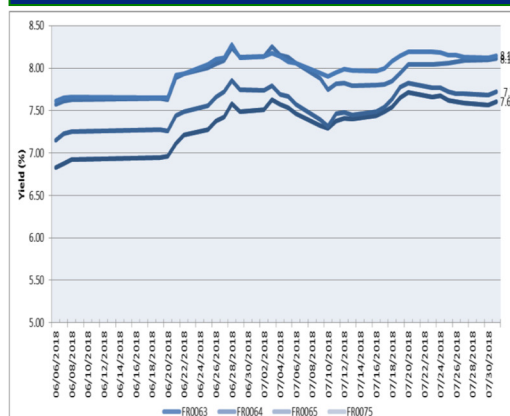
Sementara itu imbal hasil US Treasury ditutup mengalami penurunan untuk tenor 10 tahun di level 2,956% dan untuk tenor 30 tahun juga mengalami penurunan di level 3,080%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun ditutup naik terbatas di level 0,446% sementara itu imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama justru mengalami penurunan di level 1,327%.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak pada area konsolidasi meskipun pada beberapa seri Surat Utang Negara mulai menunjukkan sinyal perubahan arah.

### Rekomendasi

Dengan minimnya katalis dari dalam dan luar negeri maka kami perkirakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan cenderung bergerak terbatas. Kami masih menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading di tengah harga Surat Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Kami juga masih merekomendasikan seri - seri Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah sebagai pilihan di tengah kondisi pasar yang masih berfluktuasi, yaitu seri FR0071, FR0073, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0075.

### Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



### Indeks Obligasi (INDOBEx)



### Grafik Resiko



## Berita Pasar

•Pemerintah meraup dana senilai Rp20,00 triliun dari lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN 03181101 (New Issuance), SPN 12190801 (Reopening), FR0063 (Reopening), FR0064 (Reopening), FR0065 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 31 Juli 2018.

Jumlah penawaran yang masuk pada lelang tersebut senilai Rp45,441 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12190801 senilai Rp14,215 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 6,10000% hingga 7,00000%. Sementara itu jumlah penawaran terkecil didapati pada Obligasi Negara seri FR0065, yaitu senilai Rp4,3295 triliun dengan imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,15000% hingga 8,75000%.

Ket-erangan	Surat Utang Negara				
	SPN 03181101	SPN 12190801	FR0063	FR0064	FR0065
Jumlah penawaran	Rp7,220 triliun	Rp14,215 triliun	Rp12,048 triliun	Rp7,6285 triliun	Rp4,3295 triliun
Yield tertinggi	5,65000%	7,00000%	8,00000%	8,90000%	8,75000%
Yield terendah	5,10000%	6,10000%	7,56000%	7,72000%	8,15000%

Berdasarkan penawaran tersebut, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp20,00 triliun dari ke-lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0063 senilai Rp7,750 triliun dengan tingkat imbal hasil rata - rata tertimbang masing - masing sebesar 7,67052%. Adapun jumlah dimenangkan terkecil didapati pada Surat Obligasi Negara seri FR0065 senilai Rp2,050 triliun dengan tingkat imbal hasil rata - rata tertimbang sebesar 8,21675%.

Keterangan	Surat Utang Negara				
	SPN 03181101	SPN 12190801	FR0063	FR0064	FR0065
Yield rata-rata	5,20400%	6,16500%	7,67052%	7,80959%	8,21675%
Tingkat Imbalan	Diskonto	Diskonto	5,62500%	6,12500%	6,62500%
Jatuh tempo	1 November 2018	1 Agustus 2019	15 Mei 2023	15 Mei 2028	15 Mei 2033
Nominal dimenangkan	Rp3,000 triliun	Rp3,000 triliun	Rp7,750 triliun	Rp4,200 triliun	Rp2,050 triliun
Bid-to-cover-ratio	2,41	4,74	1,55	1,82	2,11
Tanggal setelmen/penerbitan	2 Agustus 2018				

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



## Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.948	2.974	↓ -0.026	-0.009
UK	1.339	1.342	↓ -0.003	-0.002
Germany	0.439	0.444	↓ -0.005	-0.011
Japan	0.057	0.097	↓ -0.040	-0.412
Hong Kong	2.164	2.149	↑ 0.016	0.007
Singapore	2.451	2.436	↑ 0.015	0.006
Thailand	2.706	2.713	↓ -0.007	-0.002
India	7.776	7.788	↓ -0.012	-0.002
Indonesia (USD)	4.308	4.314	↓ -0.006	-0.001
Indonesia	7.720	7.680	↑ 0.040	0.005
Malaysia	4.071	4.084	↓ -0.013	-0.003
China	3.480	3.518	↓ -0.038	-0.011

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

## Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	151.94	199.33	310.12	416.87	6.699
2	152.81	202.52	317.65	452.24	7.311
3	152.76	208.15	315.47	484.86	7.372
4	153.57	218.34	314.09	511.75	7.620
5	155.38	227.90	315.90	533.65	7.671
6	157.81	233.75	320.37	552.14	7.793
7	160.46	235.32	326.27	568.56	7.890
8	162.99	233.45	332.52	583.77	7.891
9	165.25	229.38	338.40	598.17	7.866
10	167.14	224.21	343.51	611.87	7.766

## Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS004	97,05	90,00	97,05	288,00	4
PBS013	100,05	99,90	99,90	62,50	3
PBS014	97,91	97,91	97,91	20,00	1
PBS012	103,11	103,08	103,11	2,23	2

### Harga Surat Utang Negara

Data per 31-Jul-18

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR38	11.600	15-Aug-18	0.04	100.62	100.64	↓ (1.90)	-3.083%	-3.515%	↑ 43.22	#NUM!	#NUM!
FR48	9.000	15-Sep-18	0.13	100.55	100.51	↑ 3.50	4.442%	4.713%	↓ (27.10)	0.125	0.122
FR69	7.875	15-Apr-19	0.71	100.96	101.02	↓ (6.10)	6.440%	6.352%	↑ 8.85	0.689	0.667
FR36	11.500	15-Sep-19	1.13	105.09	105.16	↓ (7.80)	6.714%	6.644%	↑ 7.03	1.048	1.014
FR31	11.000	15-Nov-20	2.29	107.82	107.97	↓ (14.40)	7.222%	7.156%	↑ 6.59	2.055	1.983
FR34	12.800	15-Jun-21	2.87	113.82	113.90	↓ (8.30)	7.370%	7.340%	↑ 2.99	2.488	2.400
FR53	8.250	15-Jul-21	2.96	102.51	102.41	↑ 10.10	7.290%	7.328%	↓ (3.80)	2.679	2.585
FR61	7.000	15-May-22	3.79	98.21	98.21	↑ 0.30	7.548%	7.548%	↓ (0.09)	3.343	3.222
FR35	12.900	15-Jun-22	3.87	117.25	117.25	↓ (0.05)	7.664%	7.664%	↑ 0.01	3.188	3.070
FR43	10.250	15-Jul-22	3.96	108.73	108.54	↑ 18.90	7.649%	7.702%	↓ (5.35)	3.366	3.242
FR63	5.625	15-May-23	4.79	92.15	92.30	↓ (15.80)	7.609%	7.567%	↑ 4.19	4.188	4.035
FR46	9.500	15-Jul-23	4.96	107.23	107.21	↑ 1.80	7.715%	7.719%	↓ (0.43)	4.086	3.935
FR39	11.750	15-Aug-23	5.04	116.34	116.32	↑ 1.70	7.769%	7.773%	↓ (0.38)	3.856	3.712
FR70	8.375	15-Mar-24	5.62	102.79	102.66	↑ 13.10	7.751%	7.780%	↓ (2.87)	4.481	4.314
FR44	10.000	15-Sep-24	6.13	110.66	110.54	↑ 11.50	7.776%	7.799%	↓ (2.25)	4.648	4.474
FR40	11.000	15-Sep-25	7.13	116.95	116.95	↑ 0.00	7.845%	7.845%	-	5.109	4.916
FR56	8.375	15-Sep-26	8.13	103.16	103.05	↑ 10.50	7.839%	7.857%	↓ (1.74)	5.912	5.689
FR37	12.000	15-Sep-26	8.13	124.58	124.40	↑ 18.20	7.847%	7.874%	↓ (2.66)	5.515	5.306
FR59	7.000	15-May-27	8.79	94.89	94.95	↓ (6.20)	7.812%	7.802%	↑ 1.02	6.549	6.302
FR42	10.250	15-Jul-27	8.96	114.89	114.81	↑ 8.50	7.898%	7.910%	↓ (1.23)	6.255	6.017
FR47	10.000	15-Feb-28	9.54	113.52	113.29	↑ 23.40	7.951%	7.983%	↓ (3.26)	6.319	6.078
FR64	6.125	15-May-28	9.79	89.15	89.42	↓ (27.40)	7.723%	7.679%	↑ 4.33	7.247	6.977
FR71	9.000	15-Mar-29	10.62	106.67	106.66	↑ 1.20	8.052%	8.054%	↓ (0.16)	6.961	6.691
FR52	10.500	15-Aug-30	12.04	118.25	118.23	↑ 2.50	8.098%	8.101%	↓ (0.29)	7.218	6.937
FR73	8.750	15-May-31	12.79	104.39	104.36	↑ 2.70	8.187%	8.190%	↓ (0.33)	7.915	7.603
FR54	9.500	15-Jul-31	12.96	110.37	110.37	↑ 0.40	8.185%	8.186%	↓ (0.05)	7.947	7.635
FR58	8.250	15-Jun-32	13.87	100.80	100.53	↑ 27.50	8.151%	8.184%	↓ (3.33)	8.449	8.118
FR74	7.500	15-Aug-32	14.04	94.40	94.63	↓ (22.50)	8.177%	8.149%	↑ 2.83	8.447	8.115
FR65	6.625	15-May-33	14.79	87.29	87.41	↓ (11.70)	8.115%	8.099%	↑ 1.51	9.113	8.757
FR68	8.375	15-Mar-34	15.62	101.36	101.14	↑ 22.40	8.217%	8.242%	↓ (2.55)	8.766	8.420
FR72	8.250	15-May-36	17.79	100.13	100.06	↑ 7.40	8.234%	8.242%	↓ (0.80)	9.473	9.098
FR45	9.750	15-May-37	18.79	113.52	113.52	↑ 0.00	8.313%	8.313%	-	9.358	8.985
FR75	7.500	15-May-38	19.79	93.76	93.93	↓ (16.90)	8.138%	8.120%	↑ 1.81	10.151	9.754
FR50	10.500	15-Jul-38	19.96	120.00	119.15	↑ 85.00	8.414%	8.491%	↓ (7.73)	9.562	9.176
FR57	9.500	15-May-41	22.79	110.74	110.73	↑ 1.10	8.430%	8.431%	↓ (0.10)	10.088	9.680
FR62	6.375	15-Apr-42	23.71	78.79	78.88	↓ (9.70)	8.461%	8.450%	↑ 1.15	10.914	10.471
FR67	8.750	15-Feb-44	25.54	103.18	103.20	↓ (1.80)	8.444%	8.442%	↑ 0.17	10.385	9.965
FR76	7.375	15-May-48	29.79	88.52	88.55	↓ (3.10)	8.432%	8.429%	↑ 0.32	11.335	10.876

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

### Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Des'14	Des'15	Jun'16	Sep'16	Des'16	Jul'17	Okt'17	Des'17	Jan'18	May'18	Jun'18	30-Jul-18
BANK*	335,43	375,55	350,07	361,54	368,63	399,46	551,33	601,44	491,61	544,59	456,47	461,15	579,77
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	207,09	210,04	102,55
Bank Indonesia	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	207,09	210,04	102,50
NON-BANK	615,38	792,78	962,86	1.135,18	1.222,09	1.239,57	1.386,99	1.428,33	1.466,33	1.503,99	1.522,09	1.525,73	1.543,80
Reksadana	42,50	45,79	61,60	76,44	78,51	85,66	92,10	100,42	104,00	104,31	111,43	111,38	112,95
Asuransi	129,55	150,60	171,62	214,47	227,38	238,24	257,21	263,73	150,80	154,89	171,30	172,81	189,58
Asing	323,83	461,35	558,52	643,99	684,98	665,81	775,55	796,20	836,15	869,77	833,31	830,17	836,82
- Pemerintah & Bank Sentral	78,39	103,42	110,32	118,53	118,45	120,84	132,61	143,38	146,88	145,74	148,23	149,14	154,95
Dana Pensiun	39,47	43,30	49,83	64,67	81,75	87,28	89,84	87,18	197,06	202,81	216,61	219,41	208,88
Individual	32,48	30,41	42,53	48,90	46,56	57,75	60,02	62,76	59,84	56,42	61,65	61,94	63,23
Lain - lain	47,56	61,32	78,76	86,72	102,90	104,84	112,29	118,05	117,48	115,79	127,28	130,02	132,34
TOTAL	995,25	1.209,96	1.461,85	1.646,85	1.749,38	1.773,28	1.970,91	2.075,97	2.099,77	2.106,74	2.185,65	2.196,32	2.226,07
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	97,17	85,47	40,99	-19,17	109,74	20,65	39,95	33,62	-36,46	-3,14	6,65

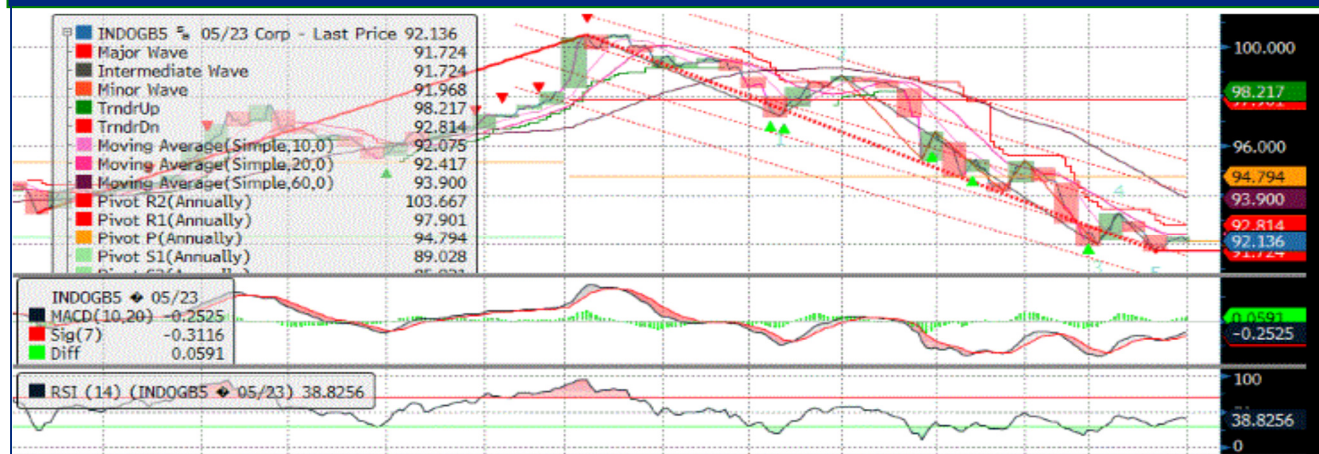
**IDR - USD**



**Dollar INDEX**



**FR0063**



**FR0064**



**FR0065**



**FR0075**



## MNC SEKURITAS RESEARCH TEAM

### Thendra Crisnanda

Head of Institutional Research, Strategy  
thendra.crisnanda@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52162

### Victoria Venny

Telco, Toll Road, Logistics, Consumer, Poultry  
victoria.nawang@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52236

### Rr. Nurulita Harwaningrum

Banking, Auto, Plantation  
roro.harwaningrum@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52237

### M. Rudy Setiawan

Research Associate, Construction  
muhamad.setiawan@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52317

### Edwin J. Sebayang

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

### Gilang Anindito

Property, Construction, Mining, Media  
gilang.dhiroboto@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52235

### Tomy Zulfikar

Research Analyst  
tomy.zulfikar@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52316

### Khazar Srikandi

Research Associate  
khazar.srikandi@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52313

### I Made Adi Saputra

Head of Fixed Income Research  
imade.saputra@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52117

### Rheza Dewangga Nugraha

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

### Krestanti Nugrahane Widhi

Research Associate, Plantation, Consumer  
krestanti.widhi@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52166

### Sukisnawati Puspitasari

Research Associate, Cement, Mining  
sukisnawati.sari@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52307

## MNC SEKURITAS FIXED INCOME SALES TEAM

### Andri Irvandi

Head of Institution  
andri.irvandi@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3268

### Arif Efendy

Head of Fixed Income  
arif.efendy@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3231

### Ratna Nurhasanah

Fixed Income Sales  
ratna.nurhasanah@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 322

### Marlina Sabanita

Fixed Income Sales  
marlina.sabanita@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3268

### Widyasari Rina Putri

Fixed Income Sales  
widyasari.putri@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3269

### Johanes C Leuwol

Fixed Income Sales  
teddy.leuwol@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3226

### Yoni Bambang Oetoro

Fixed Income Sales  
yoni.oetoro@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3230

### Nurtantina Lasianthera

Fixed Income Sales  
nurtantina.soedarwo@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3266

### Lintang Astuti

Fixed Income Sales  
lintang.astuti@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3227

### 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, director 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 Sekuritas and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discussed 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.