

Ulasan Pasar

Minimnya katalis dari dalam dan luar negeri menyebabkan terbatasnya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di hari Kamis, 16 Agustus 2018.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps dengan arah perubahan tingkat imbal hasil yang cukup bervariasi meskipun dengan kecenderungan masih mengalami kenaikan. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan hingga sebesar 4 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan hingga sebesar 3 bps didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 15 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan yang berkisar antara 1 - 6 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 60 bps.

Terbatasnya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh minimnya katalis dari dalam dan luar negeri dimana dari dalam negeri, defisit neraca perdagangan di bulan Juli 2018 yang sebesar 2,03 miliar dollar AS yang sudah diperkirakan oleh investor. Adapun keputusan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Indonesia untuk tetap mempertahankan suku bunga acuan di kisaran 5,25% tidak begitu banyak berdampak terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara, mengingat keputusan tersebut sesuai dengan perkiraan pelaku pasar sebelumnya.

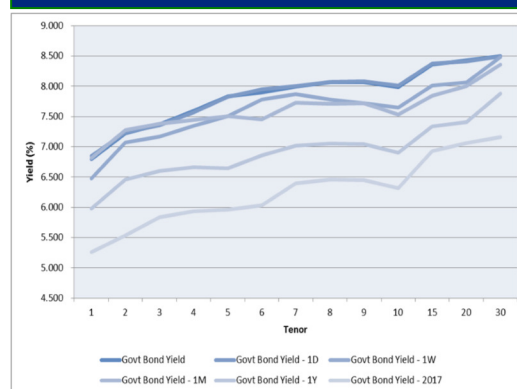
Sehingga secara keseluruhan, terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 1 bps di level 7,770% dan 20 tahun sebesar 2 bps di level 8,392% serta menyebabkan terjadinya penurunan imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 10 tahun sebesar 2,5 bps di level 7,935% dan 15 tahun sebesar 2 bps di level 8,314%.

Adapun dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya mengalami penurunan untuk tenor pendek sedangkan tenor panjang mengalami kenaikan imbal hasil. Imbal hasil dari INDO-23 turun terbatas kurang dari 1 bps di level 3,998% setelah mengalami kenaikan harga yang terbatas kurang dari 1 bps. Sementara itu INDO-28 mengalami kenaikan sebesar 2,5 bps di level 4,380% didorong oleh adanya koreksi harga yang sebesar 20 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-43 terlihat mengalami kenaikan sebesar 1,5 bps di level 4,932% setelah didorong oleh koreksi harga sebesar 20 bps. Imbal hasil INDO-48 mengalami kenaikan sebesar 2 bps di level 4,800% didorong koreksi harga sebesar 30 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp12,59 triliun dari 30 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp5,36 triliun. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,65 triliun dari 58 kali transaksi di harga rata - rata 87,72% yang diikuti oleh volume perdagangan Obligasi Negara seri FR0072, senilai Rp2,28 triliun dari 140 kali transaksi di harga rata - rata 99,7%.

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
FR0064	88,15	86,87	88,15	2658,24	58
FR0072	102,75	98,09	98,30	2289,97	140
FR0065	96,10	84,30	86,24	1819,70	40
FR0059	96,60	93,25	93,85	1607,46	35
FR0063	91,85	91,40	91,50	791,03	15
FR0069	100,95	100,65	100,70	572,20	7
FR0061	98,50	98,17	98,50	468,91	17
FR0068	100,50	100,00	100,25	448,13	10
SPN12190214	97,46	97,09	97,46	371,48	3
FR0074	96,35	91,50	93,75	296,08	28

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
NISPO2ACN2	idAAA	100,01	100,00	100,00	236,00	2
ADMFO4CCN3	idAAA	100,00	100,00	100,00	125,00	3
ADMFO4BCN3	idAAA	99,95	99,90	99,90	105,00	2
TELE01CCN2	idA	96,47	96,45	96,47	40,00	4
FIFA03BCN3	idAAA	100,00	98,00	99,49	36,00	4
SIEXCL01DCN1	AAA(idn)	107,15	107,00	107,02	22,50	6
BIIF01ACN4	AA+(idn)	98,78	98,75	98,78	20,00	2
BNIIO2BCN1	idAAA	97,32	97,30	97,32	20,00	2
SMFPO3BCN5	idAAA	100,55	100,50	100,55	20,00	2
WSKT03ACN2	A-(idn)	97,00	97,00	97,00	20,00	1

Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp808 miliar dari 44 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap II Tahun 2017 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri A (NISPO2ACN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp236 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 99,99% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan IV Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri C (ADMF04CCN3) senilai Rp125 miliar dari 3 kali transaksi di harga rata - rata 100,00%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan di akhir pekan kemarin ditutup melemah sebesar 15,00 pts (0,10%) pada level 14615,00 per dollar Amerika setelah beregrak cukup bervariasi sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14580,00 hingga 14623,00 per dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditengah bervariasinya pergerakan mata uang regional terhadap dollar Amerika di tengah menguatnya dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia. Yuan China (KRW) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Dollar Singapura (SGD) dan Baht Thailand (THB).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak terbatas dengan arah pergerakan yang masih bervariasi.

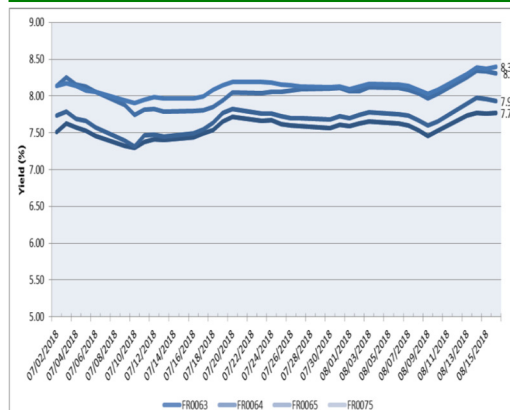
Peluang terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara dipengaruhi oleh faktor eksternal, dimana imbal hasil surat utang global pada perdagangan di akhir pekan kemarin ditutup dengan kecenderungan mengalami penurunan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun sempat diperdagangkan pada kisaran 2,864%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga ditutup dengan penurunan masing - masing di level 0,312% dan 1,235%. Hal tersebut kami perkirakan akan berdampak positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

Hanya saja kenaikan harga masih akan dibatasi oleh faktor teknikal, dimana harga Surat Utang Negara yang masih bergerak dalam tren penurunan harga yang terjadi pada keseluruhan tenor. Kondisi tersebut akan membatasi peluang terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini.

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading di tengah pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung beregrak berfluktuasi pada rentang perubahan harga yang relatif terbatas. Kami masih menyarankan beberapa seri Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah yang cukup menarik untuk diperdagangkan seperti seri FR0069, FR0073, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0072, FR0075, FR0076.

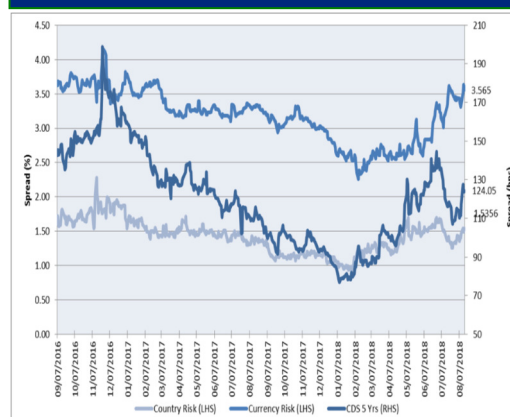
Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEX)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Pada sepekan kedepan terdapat tujuh surat uang yang akan jatuh tempo senilai Rp10,125 triliun.

Ke-sepuluh surat utang tersebut adalah MTN I Varia Usaha Beton Seri A (VUBT01AXMF) senilai Rp30,0 miliar dan MTN I Varia Usaha Beton Seri B (VUBT01BXMFB) senilai Rp35 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Senin, 20 Agustus 2018. Adapun Surat Perbendaharaan Negara Seri SPN03180823 (SPN03180823) senilai Rp2,2 triliun yang akan jatuh tempo pada hari Kamis, 23 Agustus 2018. Sementara Sukuk Mudharabah II HK Realtindo (HKRO03XXMS) senilai Rp120 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Jumat, 24 Agustus 2018. Pada hari Sabtu, 25 Agustus 2018 terdapat MTN Equity Finance Indonesia IV Tahun 2015/002 Seri A (EFIN02A2MF) senilai Rp39,0 miliar, Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap II Tahun 2015 Seri B (ADMF03BCN2) senilai Rp668,0 miliar, Obligasi Pemerintah Tahun 2002 Seri VR0028 (GBRB0028NvBV) senilai Rp7,03 triliun.

•Rencana Penjualan Saving Bond Ritel (SBR) Seri SBR004.

Pemerintah untuk kedua kalinya akan melakukan penjualan instrumen Surat Utang Negara (SUN) ritel kepada investor individu secara *online* (e-SBN) dengan tingkat kupon mengambang yaitu *Savings Bond Ritel* (SBR) seri SBR004, dengan Pokok-pokok Ketentuan dan Persyaratan sebagai berikut:

Ketentuan & Persyaratan	
Masa Penawaran	Pembukaan: 20 Agustus 2018 pkl 09.00 WIB Penutupan: 13 September 2018 pukul 10.00 WIB
Tanggal Setelmen	19 September 2018
Tanggal Jatuh Tempo	20 September 2020
Jenis Kupon	Mengambang dengan tingkat kupon minimal (<i>floating with floor</i>) dengan suku bunga acuan adalah BI 7-Day Reverse Repo Rate.
Minimum Pemesanan	Rp1.000.000,00 (satu juta rupiah)
Maksimum Pemesanan	Rp3.000.000.000,00 (tiga miliar rupiah)

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.881	2.863	↑ 0.018	0.006
UK	1.239	1.224	↑ 0.016	0.013
Germany	0.314	0.303	↑ 0.011	0.037
Japan	0.095	0.094	↓ 0.001	0.016
Hong Kong	2.130	2.130	↓ 0.000	0.000
Singapore	2.429	2.444	↓ -0.016	-0.006
Thailand	2.716	2.717	↓ -0.001	0.000
India	7.864	7.817	↑ 0.046	0.006
Indonesia (USD)	4.416	4.391	↑ 0.025	0.006
Indonesia	7.934	7.960	↓ -0.026	-0.003
Malaysia	4.056	4.063	↓ -0.007	-0.002
China	3.612	3.586	↑ 0.027	0.007

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	152.54	199.46	310.08	417.92	6.800
2	152.61	198.22	317.71	451.27	7.218
3	152.16	207.64	315.59	483.73	7.370
4	153.03	220.18	314.06	511.64	7.593
5	155.23	229.18	315.76	534.39	7.831
6	158.14	233.46	320.28	552.82	7.897
7	161.15	234.03	326.36	568.37	7.998
8	163.75	232.16	332.76	582.56	8.069
9	165.70	228.81	338.63	596.72	8.061
10	166.88	224.64	343.49	611.88	7.981

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	99,85	99,85	99,85	110,00	2
PBS016	98,43	98,25	98,25	89,20	3
PBS012	102,30	101,90	102,30	50,00	9
PBS017	89,10	89,07	89,10	6,00	2

Harga Surat Utang Negara

Data per 16-Aug-18

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR48	9.000	15-Sep-18	0.08	100.52	100.54	↓ (2.10)	2.537%	2.290%	↑ 24.75	0.082	0.081
FR69	7.875	15-Apr-19	0.66	100.85	100.83	↑ 1.70	6.530%	6.557%	↓ (2.63)	0.645	0.625
FR36	11.500	15-Sep-19	1.08	104.74	104.73	↑ 0.40	6.868%	6.871%	↓ (0.38)	1.004	0.971
FR31	11.000	15-Nov-20	2.25	107.88	107.89	↓ (1.50)	7.132%	7.125%	↑ 0.70	2.011	1.942
FR34	12.800	15-Jun-21	2.83	113.99	114.02	↓ (2.80)	7.235%	7.225%	↑ 1.02	2.445	2.360
FR53	8.250	15-Jul-21	2.91	102.49	102.54	↓ (5.10)	7.281%	7.261%	↑ 1.94	2.635	2.543
FR61	7.000	15-May-22	3.75	98.32	98.41	↓ (8.70)	7.516%	7.489%	↑ 2.73	3.300	3.180
FR35	12.900	15-Jun-22	3.83	117.16	117.16	↑ 0.00	7.641%	7.641%	-	3.144	3.029
FR43	10.250	15-Jul-22	3.91	108.18	108.18	↓ (0.20)	7.781%	7.780%	↑ 0.06	3.321	3.197
FR63	5.625	15-May-23	4.75	91.61	91.65	↓ (4.60)	7.770%	7.757%	↑ 1.24	4.142	3.987
FR46	9.500	15-Jul-23	4.91	103.13	107.25	↓ (411.70)	8.699%	7.697%	↑ 100.24	4.023	3.855
FR39	11.750	15-Aug-23	5.00	115.91	116.06	↓ (15.00)	7.840%	7.806%	↑ 3.36	4.003	3.852
FR70	8.375	15-Mar-24	5.58	102.34	102.34	↑ 0.00	7.847%	7.847%	-	4.434	4.267
FR44	10.000	15-Sep-24	6.08	110.16	110.11	↑ 5.40	7.864%	7.874%	↓ (1.07)	4.601	4.427
FR40	11.000	15-Sep-25	7.08	116.30	116.24	↑ 5.50	7.944%	7.953%	↓ (0.94)	5.060	4.866
FR56	8.375	15-Sep-26	8.08	102.22	102.21	↑ 1.30	7.995%	7.997%	↓ (0.22)	5.857	5.632
FR37	12.000	15-Sep-26	8.08	123.52	123.52	↓ (0.10)	7.991%	7.991%	↑ 0.01	5.460	5.250
FR59	7.000	15-May-27	8.75	93.61	93.65	↓ (4.10)	8.029%	8.022%	↑ 0.69	6.487	6.237
FR42	10.250	15-Jul-27	8.91	113.85	113.71	↑ 14.30	8.041%	8.062%	↓ (2.09)	6.198	5.959
FR47	10.000	15-Feb-28	9.50	112.36	112.38	↓ (2.10)	8.109%	8.106%	↑ 0.30	6.536	6.281
FR64	6.125	15-May-28	9.75	87.86	87.71	↑ 15.40	7.935%	7.960%	↓ (2.50)	7.181	6.907
FR71	9.000	15-Mar-29	10.58	106.07	106.18	↓ (10.90)	8.131%	8.116%	↑ 1.49	6.906	6.636
FR52	10.500	15-Aug-30	12.00	118.00	117.00	↑ 100.00	8.124%	8.242%	↓ (11.84)	7.488	7.196
FR73	8.750	15-May-31	12.75	104.06	103.95	↑ 11.00	8.227%	8.241%	↓ (1.37)	7.863	7.552
FR54	9.500	15-Jul-31	12.91	109.40	109.23	↑ 17.10	8.298%	8.318%	↓ (2.05)	7.881	7.567
FR58	8.250	15-Jun-32	13.83	99.50	99.25	↑ 25.00	8.309%	8.340%	↓ (3.09)	8.368	8.034
FR74	7.500	15-Aug-32	14.00	93.51	93.14	↑ 36.90	8.292%	8.340%	↓ (4.73)	8.709	8.362
FR65	6.625	15-May-33	14.75	85.78	85.63	↑ 15.00	8.314%	8.334%	↓ (1.98)	9.014	8.654
FR68	8.375	15-Mar-34	15.58	99.89	100.33	↓ (43.60)	8.386%	8.335%	↑ 5.05	8.671	8.322
FR72	8.250	15-May-36	17.75	98.37	98.83	↓ (46.30)	8.426%	8.375%	↑ 5.12	9.356	8.978
FR45	9.750	15-May-37	18.75	111.78	111.78	↑ 0.50	8.481%	8.482%	↓ (0.05)	9.247	8.871
FR75	7.500	15-May-38	19.75	91.45	91.61	↓ (16.10)	8.392%	8.374%	↑ 1.80	9.989	9.587
FR50	10.500	15-Jul-38	19.91	120.15	119.25	↑ 90.00	8.398%	8.480%	↓ (8.18)	9.525	9.141
FR57	9.500	15-May-41	22.75	109.20	109.21	↓ (1.10)	8.572%	8.570%	↑ 0.10	9.967	9.558
FR62	6.375	15-Apr-42	23.66	77.98	77.86	↑ 12.20	8.559%	8.574%	↓ (1.47)	10.807	10.363
FR67	8.750	15-Feb-44	25.50	101.17	101.02	↑ 14.70	8.636%	8.650%	↓ (1.42)	10.656	10.215
FR76	7.375	15-May-48	29.75	88.59	88.65	↓ (5.10)	8.424%	8.419%	↑ 0.52	11.298	10.841

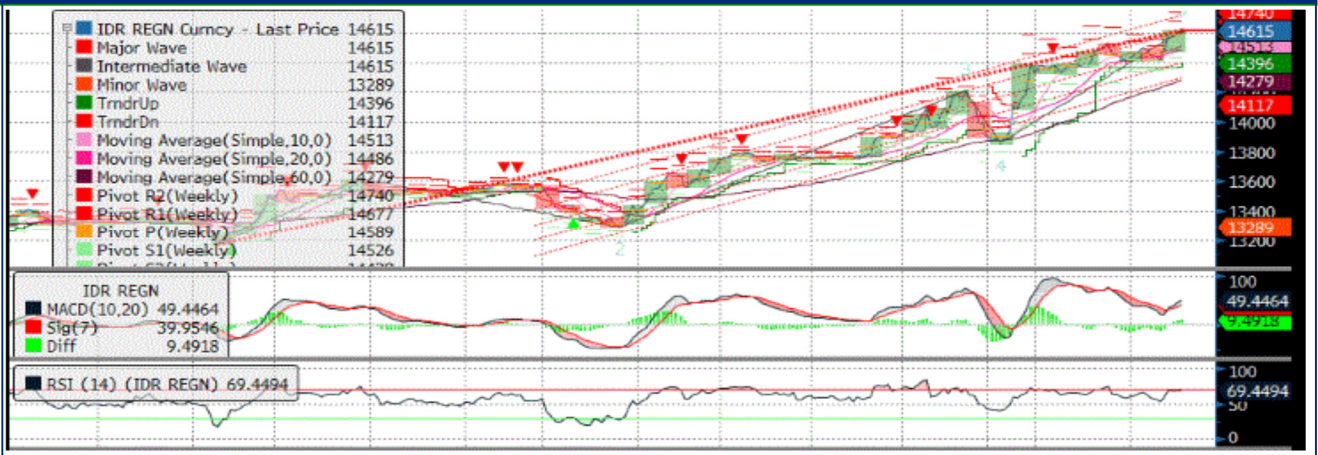
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	Jun'18	Jul'18	15-Agu-18
BANK*	335,43	375,55	350,07	361,54	368,63	399,46	551,33	601,44	491,61	544,59	461,15	577,20	572,56
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	210,04	102,39	111,04
Bank Indonesia	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	210,04	102,39	111,04
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	1.525,73	1.546,47	1.552,08
Reksadana	42,50	45,79	61,60	76,44	78,51	85,66	92,10	100,42	104,00	104,31	111,38	112,91	113,51
Asuransi	129,55	150,60	171,62	214,47	227,38	238,24	257,21	263,73	150,80	154,89	172,81	189,73	189,70
Asing	323,83	461,35	558,52	643,99	684,98	665,81	775,55	796,20	836,15	869,77	830,17	839,26	844,62
- Pemerintah & Bank Sentral	78,39	103,42	110,32	118,53	118,45	120,84	132,61	143,38	146,88	145,74	149,14	155,17	156,15
Dana Pensiun	39,47	43,30	49,83	64,67	81,75	87,28	89,84	87,18	197,06	202,81	219,41	209,07	208,86
Individual	32,48	30,41	42,53	48,90	46,56	57,75	60,02	62,76	59,84	56,42	61,94	63,28	63,59
Lain - lain	47,56	61,32	78,76	86,72	102,90	104,84	112,29	118,05	117,48	115,79	130,02	132,22	131,80
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	2.196,32	2.226,06	2.235,68
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	97,17	85,47	40,99	-19,17	109,74	20,65	39,95	33,62	-39,60	9,09	5,36

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

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

Ikhsan H. Santoso

Research Associate
Ikhsan.santoso@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52235

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.