

Ulaskan Pasar

Pergerakan imbal hasil surat utang global yang cenderung mengalami penurunan turut mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 20 Agustus 2018.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 8 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 5 bps dimana penurunan imbal hasil terjadi pada sebagian besar seri Surat Utang Negara.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan berkisar antara 2 - 7 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 20 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) juga cenderung mengalami penurunan berkisar antara 3 - 8 bps yang didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 30 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) bergerak cukup bervariasi dengan masih cenderung mengalami penurunan hingga sebesar 8 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 20 - 90 bps.

Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang cenderung mengalami penurunan pada perdagangan kemarin didukung oleh katalis positif dari pasar surat utang global yang bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun kembali turun di kisaran 2,821% setelah sempat menembus level 2,800% di tengah pertemuan Presiden Donald Trump dengan China, begitu pula imbal hasil dari surat utang Jerman dan Inggris yang juga mengalami penurunan. Namun, penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin tidak didukung oleh volume perdagangan yang terlihat cukup kecil.

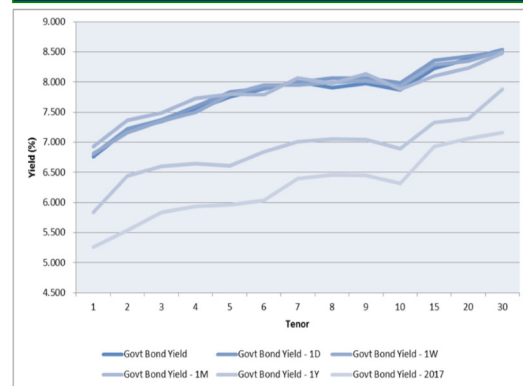
Secara keseluruhan, perubahan imbal hasil Surat Utang Negara yang beregrak dengan kecenderungan pada perdagangan kemarin juga mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 8 bps di level 7,693% dan 10 tahun sebesar 11 bps di level 7,821%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 15 tahun turun 12 bps di level 8m188% dan 20 tahun mengalami penurunan sebesar 6 bps di level 8,337%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya juga kecenderungan mengalami penurunan pada keseluruhan tenor. Imbal hasil dari INDO-23 ditutup turun terbatas kurang dair 1 bps di level 3,995% didorong oleh adanya kenaikan sebesar 1 bps dan imbal hasil dari INDO-28 yang ditutup turun sebesar 1,5 bps di level 4,346% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 10 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-43 ditutup turun sebesar 2,5 bps di level 4,899% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 35 bps. Sementara itu INDO-48 imbal hasilnya turun kurang dari 1 bps di level 4,778% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 10 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp7,42 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,97 triliun. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,05 triliun dari 25 kali transaksi di harga rata - rata 88,70% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0065 senilai Rp1,02 triliun dari 34 kali transaksi di harga rata - rata 87,16%.

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	88,95	88,40	88,77	1050,31	25
FR0065	89,00	85,50	87,00	1029,98	34
FR0063	92,15	91,80	91,91	762,98	24
FR0056	103,90	101,60	102,95	548,54	20
FR0059	96,00	93,25	94,54	531,91	18
FR0072	102,00	97,70	98,91	528,69	65
FR0068	101,95	100,35	101,10	393,42	26
SPN12181004	99,44	99,40	99,44	359,67	4
FR0070	102,80	101,90	102,75	329,60	10
FR0035	117,01	117,01	117,01	294,00	3
FR0061	98,80	98,40	98,64	252,80	10

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
WSKT02CN1	idA-	100,72	100,60	100,72	102,00	5
SIKPLN03B	idAAA(sy)	106,25	106,20	106,25	40,00	6
INDF08	idAA+	100,00	97,97	99,97	34,50	6
BBIA01SB	AAA(idn)	104,50	104,00	104,50	24,00	5
WSKT03ACN2	A-(idn)	99,35	97,02	99,35	20,10	2
ADMFO2CCN3	idAAA	102,40	102,40	102,40	20,00	1
ADMFO4ACN3	idAAA	100,00	100,00	100,00	20,00	1
BNGA02SB	AA(idn)	103,50	103,00	103,20	18,00	6
ASDF03BCN3	AAA(idn)	100,75	100,75	100,75	17,00	1
WSKT03BCN2	A-(idn)	97,30	97,02	97,30	14,00	6

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp423 miliar dari 37 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Waskita Karya Tahap I Tahun 2016 (WSKT02CN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp102 miliar dari 5 kali transaksi di harga rata-rata 100,68% dan diikuti oleh perdagangan Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Seri B (SIKPLN03B) senilai Rp40 miliar dari 6 kali transaksi di harga rata-rata 106,23%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 25,00 pts (0,17%) pada level 14590,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami penguatan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14560,00 hingga 14605,00 per dollar Amerika. Penguatan nilai tukar rupiah terjadi di tengah pergerakan mata uang regional yang bergerak menguat terhadap dollar Amerika. Mata uang Baht Thailand (THB) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Rupee India (INR) dan Yuan China (CNY). Sementara itu Yen Jepang (JPY) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Dollar Singapura (SGD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang untuk mengalami kenaikan didukung oleh katalis eksternal dimana imbal hasil surat utang global yang bergerak dengan mengalami penurunan.

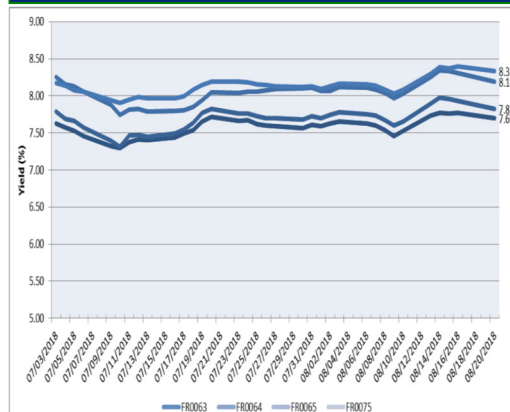
Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan di akhir pekan ditutup turun pada level 2,821% dari posisi penutupan sebelumnya di level 2,862%. Penurunan imbal hasil juga terjadi pada surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) masing-masing di level 0,302% dan 1,227%. Kondisi tersebut kami perkirakan akan menjadi katalis positif bagi perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika.

Adapun secara teknikal, pergerakan harga Surat Utang Negara yang bergerak pada area konsolidasi kami perkirakan akan berdampak terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung mendatar (*sideways*) dalam jangka pendek.

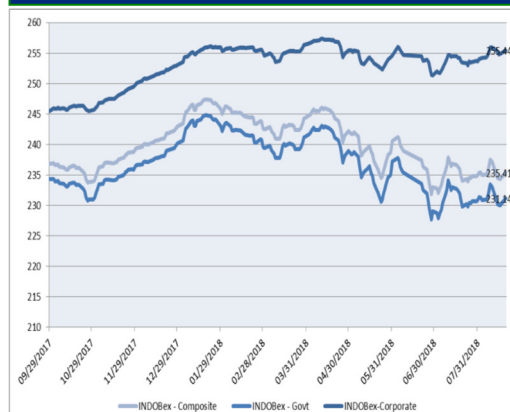
Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Di tengah pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung mendatar, kami menyarankan kepada investor untuk melakukan strategi beli secara bertahap di saat harga Surat Utang Negara mengalami penurunan dan melakukan jual di saat harga surat utang mengalami kenaikan dengan pilihan pada seri FR0069, FR0071, FR0073, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0072, FR0075, FR0067.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBex)



Grafik Resiko



Berita Pasar

• **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara seri SPN-S 0822019 (reopening), SPN-S 08052019 (reopening), PBS002 (reopening), PBS012 (reopening), PBS016 (reopening), dan PBS017 (reopening) pada hari Selasa tanggal 21 Agustus 2018.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 21 Agustus 2018. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S (Surat Perbendaharaan Negara - Syariah) dan PBS (Project Based Sukuk) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2018. Target penerbitan adalah senilai Rp4 triliun dengan seri - seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara					
	SPN-S 08022019 (reopening)	SPN-S 08052019 (reopening)	PBS016 (reopening)	PBS002 (reopening)	PBS017 (reopening)	PBS012 (reopening)
Tanggal Jatuh Tempo	8 Februari 2019	8 Mei 2019	15 Maret 2020	15 Januari 2022	15 Oktober 2025	15 November 2031
Imbalan	8 Februari 2019	8 Mei 2019	15 Maret 2020	15 Januari 2022	15 Oktober 2025	15 November 2031

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp8—15 triliun dengan jumlah penawaran terbesar masih akan didapati pada Surat Perbendaharaan Negara serta pada PBS016. Berdasarkan kondisi di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 08022019 berkisar antara 6,18750 - 6,28125;
- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 08052019 berkisar antara 6,31250 - 6,40625;
- Project Based Sukuk seri PBS016 berkisar antara 7,40625 - 7,50000;
- Project Based Sukuk seri PBS002 berkisar antara 7,53125 - 7,62500;
- Project Based Sukuk seri PBS017 berkisar antara 8,09375 - 8,18750; dan
- Project Based Sukuk seri PBS012 berkisar antara 8,37500 - 8,46875.

Lelang akan dibuka pada hari Selasa tanggal 21 Agustus 2018 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Adapun setelmen akan dilaksanakan pada hari Jum'at, tanggal 24 Agustus 2018 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2). Di tahun 2018, target penerbitan kotor (gross issuance) Surat Berharga Negara senilai Rp846,4 triliun dimana pada semester I tahun 2018 pemerintah telah meraup dana senilai Rp293,77 triliun dari hasil pelaksanaan lelang penjualan Surat Berharga Negara.

Pada kuartal III tahun 2018, pemerintah menargetkan penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp181 triliun dari 7 kali lelang Surat Utang Negara dan 6 kali lelang Surat Berharga Syariah Negara. Dari lelang Sukuk Negara sebelumnya, pemerintah meraup dana senilai Rp5,17 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp10,89 triliun.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.856	2.861	↓ -0.005	↓ 0.002
UK	1.238	1.235	↑ 0.003	↓ 0.002
Germany	0.306	0.304	↑ 0.003	↓ 0.008
Japan	0.094	0.093	↑ 0.001	↓ 0.016
Philippines	6.486	6.495	↓ -0.009	↓ 0.001
Hong Kong	2.148	2.144	↑ 0.005	↓ 0.002
Singapore	2.402	2.410	↓ -0.008	↓ 0.003
Thailand	2.740	2.716	↑ 0.024	↓ 0.009
Indonesia (USD)	4.380	4.416	↓ -0.036	↓ 0.008
Indonesia	7.822	7.933	↓ -0.111	↓ 0.014
Malaysia	4.050	4.052	↓ -0.002	↓ 0.000
China	3.645	3.644	↑ 0.001	↓ 0.000

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	152.53	199.45	310.09	417.82	6.758
2	152.61	198.97	317.70	451.24	7.207
3	152.18	207.68	315.57	483.79	7.345
4	153.06	219.86	314.04	511.73	7.544
5	155.24	229.00	315.75	534.43	7.758
6	158.14	233.57	320.28	552.80	7.884
7	161.12	234.31	326.36	568.29	8.006
8	163.72	232.42	332.77	582.46	7.907
9	165.68	228.91	338.65	596.65	7.975
10	166.88	224.50	343.51	611.91	7.870

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS016	102,20	98,35	102,20	196,00	11
PBS006	102,10	102,05	102,10	32,00	2
PBS013	99,90	99,90	99,90	2,00	1

Harga Surat Utang Negara

Data per 20-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	0.07	100.51	100.51	↓ (0.00)	1.707%	1.707%	↑ 0.00	0.071	0.070
FR69	7.875	15-Apr-19	0.65	100.86	100.84	↑ 2.30	6.484%	6.520%	↓ (3.62)	0.634	0.614
FR36	11.500	15-Sep-19	1.07	104.74	104.65	↑ 8.30	6.826%	6.905%	↓ (7.88)	0.993	0.960
FR31	11.000	15-Nov-20	2.24	107.90	107.88	↑ 1.90	7.105%	7.114%	↓ (0.89)	2.001	1.932
FR34	12.800	15-Jun-21	2.82	114.01	113.98	↑ 3.30	7.210%	7.222%	↓ (1.21)	2.434	2.350
FR53	8.250	15-Jul-21	2.90	102.60	102.45	↑ 15.20	7.237%	7.295%	↓ (5.81)	2.625	2.533
FR61	7.000	15-May-22	3.73	98.56	98.34	↑ 21.70	7.445%	7.513%	↓ (6.82)	3.290	3.172
FR35	12.900	15-Jun-22	3.82	117.16	117.16	↓ (0.05)	7.629%	7.629%	↑ 0.01	3.134	3.018
FR43	10.250	15-Jul-22	3.90	108.24	108.18	↑ 6.10	7.757%	7.775%	↓ (1.75)	3.311	3.187
FR63	5.625	15-May-23	4.73	91.91	91.62	↑ 28.80	7.693%	7.771%	↓ (7.76)	4.132	3.979
FR46	9.500	15-Jul-23	4.90	108.08	106.78	↑ 130.00	7.498%	7.807%	↓ (30.88)	4.036	3.891
FR39	11.750	15-Aug-23	4.99	116.04	116.03	↑ 1.20	7.805%	7.807%	↓ (0.27)	3.993	3.843
FR70	8.375	15-Mar-24	5.57	102.46	102.46	↑ 0.00	7.819%	7.819%	↑ -	4.424	4.258
FR44	10.000	15-Sep-24	6.07	110.45	110.16	↑ 28.90	7.803%	7.860%	↓ (5.71)	4.593	4.420
FR40	11.000	15-Sep-25	7.07	116.17	116.30	↓ (12.80)	7.963%	7.941%	↑ 2.18	5.048	4.854
FR56	8.375	15-Sep-26	8.07	102.95	102.26	↑ 69.10	7.872%	7.987%	↓ (11.56)	5.855	5.634
FR37	12.000	15-Sep-26	8.07	123.54	123.52	↑ 1.80	7.985%	7.988%	↓ (0.27)	5.449	5.240
FR59	7.000	15-May-27	8.73	94.26	93.72	↑ 53.80	7.921%	8.011%	↓ (9.01)	6.485	6.238
FR42	10.250	15-Jul-27	8.90	114.33	113.89	↑ 43.60	7.970%	8.034%	↓ (6.36)	6.194	5.957
FR47	10.000	15-Feb-28	9.49	112.48	112.48	↑ 0.00	8.090%	8.090%	↓ (0.00)	6.527	6.273
FR64	6.125	15-May-28	9.74	88.58	87.88	↑ 69.70	7.821%	7.933%	↓ (11.24)	7.182	6.912
FR71	9.000	15-Mar-29	10.57	106.31	106.06	↑ 24.70	8.099%	8.133%	↓ (3.39)	6.900	6.631
FR52	10.500	15-Aug-30	11.99	117.83	117.38	↑ 45.00	8.143%	8.196%	↓ (5.33)	7.474	7.181
FR73	8.750	15-May-31	12.73	104.42	104.06	↑ 36.50	8.182%	8.227%	↓ (4.54)	7.861	7.552
FR54	9.500	15-Jul-31	12.90	110.17	109.78	↑ 38.30	8.206%	8.252%	↓ (4.56)	7.889	7.578
FR58	8.250	15-Jun-32	13.82	99.98	99.40	↑ 57.50	8.251%	8.321%	↓ (7.08)	8.371	8.039
FR74	7.500	15-Aug-32	13.99	94.06	93.57	↑ 48.80	8.223%	8.285%	↓ (6.21)	8.715	8.370
FR65	6.625	15-May-33	14.74	86.74	85.82	↑ 92.50	8.188%	8.309%	↓ (12.13)	9.038	8.682
FR68	8.375	15-Mar-34	15.57	100.57	99.88	↑ 69.30	8.308%	8.388%	↓ (8.02)	8.684	8.338
FR72	8.250	15-May-36	17.74	98.70	98.25	↑ 44.90	8.390%	8.440%	↓ (4.97)	9.359	8.982
FR45	9.750	15-May-37	18.74	112.00	111.78	↑ 21.40	8.460%	8.481%	↓ (2.11)	9.245	8.869
FR75	7.500	15-May-38	19.74	91.94	91.43	↑ 51.80	8.337%	8.395%	↓ (5.77)	10.004	9.603
FR50	10.500	15-Jul-38	19.90	118.88	117.50	↑ 137.50	8.514%	8.641%	↓ (12.75)	9.464	9.078
FR57	9.500	15-May-41	22.74	109.19	109.19	↓ (0.05)	8.572%	8.572%	↑ 0.00	9.956	9.547
FR62	6.375	15-Apr-42	23.65	78.14	77.97	↑ 17.30	8.540%	8.561%	↓ (2.08)	10.808	10.366
FR67	8.750	15-Feb-44	25.49	101.36	101.02	↑ 34.00	8.617%	8.650%	↓ (3.29)	10.657	10.217
FR76	7.375	15-May-48	29.74	88.49	88.59	↓ (10.50)	8.435%	8.425%	↑ 1.07	11.278	10.822

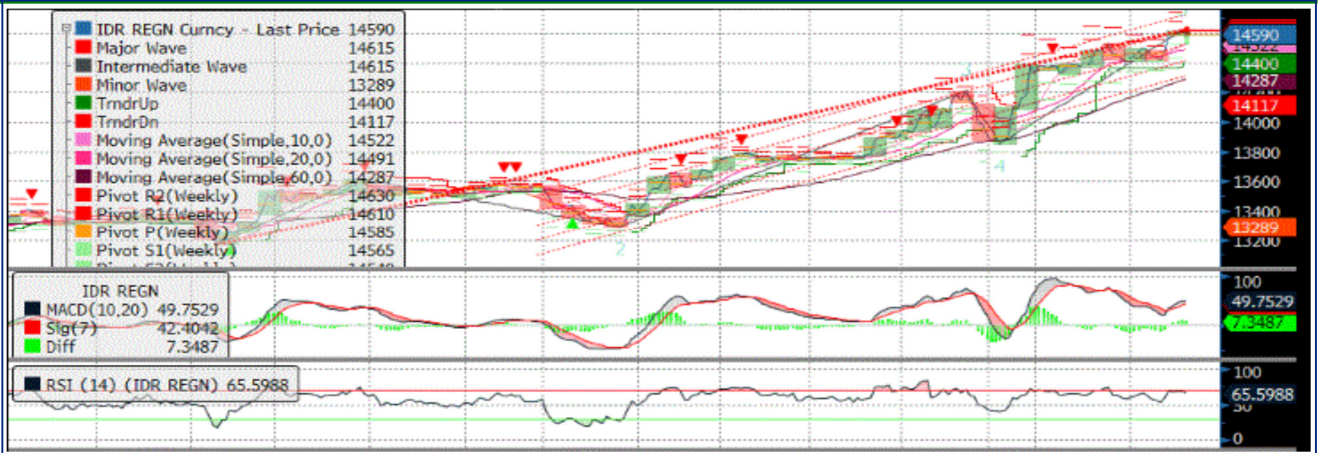
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	16-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	588,13
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	110,65
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	110,65
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	1.553,40
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	114,19
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	189,89
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	844,59
- 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	156,82
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	209,19
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	63,67
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	131,88
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	2.252,18
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	5,33

IDR - USD



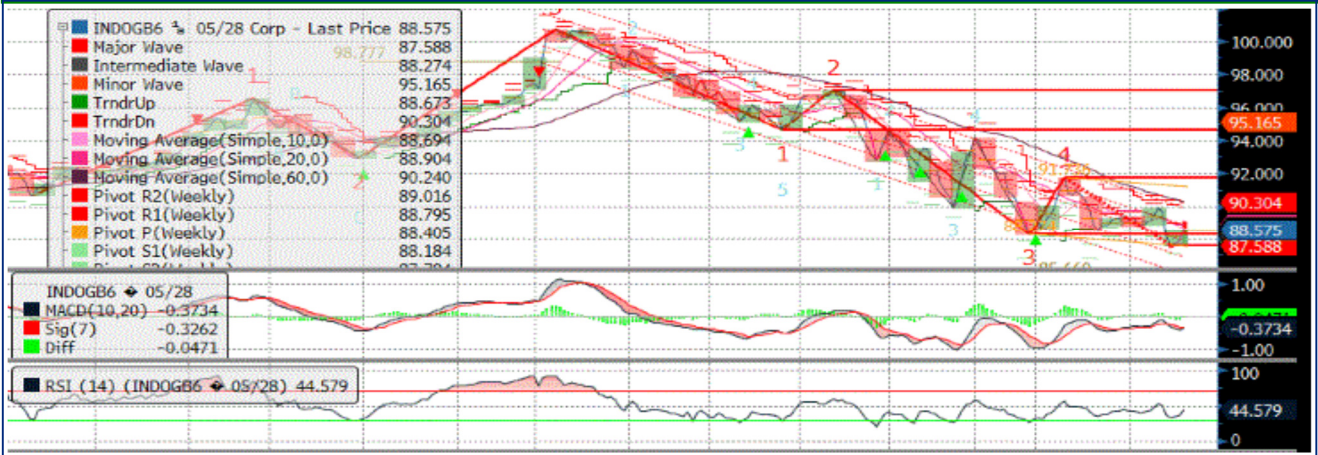
Dollar INDEX



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.