



## Ulaskan Pasar

### Imbal hasil Surat Utang Negara bergerak terbatas pada perdagangan hari Jum'at, 24 Agustus 2018 dengan arah pergerakan imbal hasil yang cukup bervariasi pada keseluruhan tenor.

Perubahan imbal hasil berkisar antara 1 - 8 bps dengan kecenderungan mengalami penurunan untuk Surat Utang Negara bertenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek terlihat mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 15 bps. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah cenderung mengalami penurunan hingga sebesar 5 bps yang didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 5 - 30 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang cenderung mengalami penurunan berkisar 2 - 8 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 5 - 55 bps.

Cukup bervariasinya perdagangan Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan kemarin dipengaruhi oleh kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap Dollar Amerika serta pada saat yang sama terlihat pembelian Surat Utang Negara dengan tenor menengah hingga panjang oleh investor ditengah cukup menariknya tingkat imbal hasil Surat Utang Negara. Dalam sepekan terakhir, investor terlihat terus melakukan akumulasi pembelian Surat Utang Negara, terutama oleh investor asing, dimana hingga 23 Agustus 2018, investor asing mencatatkan pembelian bersih Surat Berharga Negara senilai Rp8,11 triliun di sepanjang bulan Agustus 2018. Akumulasi pembelian oleh investor asing tersebut tidak lepas dari faktor melandainya imbal hasil US Treasury yang mengalami penurunan sebesar 11 bps dalam sebulan terakhir. Hanya saja kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan dibatasi oleh faktor pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang kembali bergerak mendekati level 14700 per Dollar Amerika.

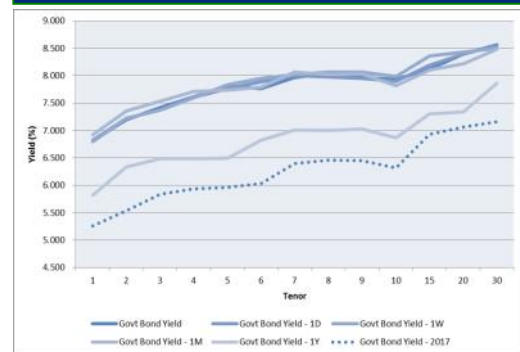
Secara keseluruhan, pergerakan harga Surat Utang Negara pada akhir pekan kemarin telah mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan untuk tenor 5 tahun, 10 tahun dan 20 tahun masing - masing sebesar 5 bps, 4 bps dan 1 bps di level 7,74%, 7,89% dan 8,36%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan tenor 15 tahun mengalami penurunan sebesar 7 bps di level 8,07%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya juga terbatas dengan kecenderungan mengalami penurunan pada keseluruhan tenor. Imbal hasil dari INDO23 dan INDO28 mengalami penurunan imbal hasil sebesar 1 bps masing - masing di level 3,95% dan 4,29% dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 5 bps. Adapun imbal hasil dari INDO48 terlihat mengalami sedikit kenaikan di level 4,74% setelah mengalami penurunan harga sebesar 5 bps.

Volume perdagangan Surat Berharga Negara pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp19,79 triliun dari 37 seri Surat Berharga Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan mencapai Rp12,40 triliun. Obligasi Negara seri FR0075 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, yaitu senilai Rp10,36 triliun dari 72 kali transaksi dengan harga rata - rata sebesar 91,85% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0053 senilai Rp1,65 triliun dari 40 kali transaksi di harga rata - rata 102,22%. Adapun perdagangan Sukuk Negara pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp226,33 miliar dari 7 seri Sukuk Negara yang diperdagangkan. Project Based Sukuk seri PBS012 dan PBS016 menjadi Sukuk Negara dengan volume perdagangan terbesar, dengan masing - masing seri senilai Rp70 miliar di harga rata - rata 102,33% untuk seri PBS012 dan di harga rata - rata 98,41% untuk seri PBS016.

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
FR0075	96,60	91,25	92,00	10365,60	72
FR0053	102,50	102,14	102,50	1655,27	40
FR0069	100,90	100,50	100,70	1501,83	25
FR0065	90,45	86,00	88,21	1048,24	54
FR0074	96,75	87,26	94,50	887,14	27
FR0058	102,60	99,00	100,61	733,50	12
FR0064	97,79	88,10	89,60	559,30	15
FR0063	91,85	91,53	91,80	427,08	20
FR0070	102,40	102,10	102,25	358,22	18
SPN12181004	99,48	99,47	99,47	295,00	3

### Perdagangan Sukuk Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS012	102,40	102,20	102,40	70,00	10
PBS016	98,43	98,38	98,43	70,00	5
PBS017	89,15	88,50	89,15	42,00	6
SR009	99,85	97,75	98,90	34,41	19
SR008	100,70	100,00	100,30	5,23	10
PBS013	103,50	103,50	103,50	3,00	1
SR010	98,00	94,50	97,00	1,70	11

Adapun pada perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp893,42 miliar dari 52 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan IV Sarana Multigriya Finansial Tahap V Tahun 2018 Seri A (SMFP04ACN5) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp348 miliar dari 19 kali transaksi di harga rata-rata 100,00% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap III Tahun 2018 (PNBN02CN3) senilai Rp110 miliar dari 5 kali transaksi di harga rata-rata 95,43%.

Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan di akhir pekan ditutup melemah sebesar 11 pts (0,08%) di level 14648,50 per Dollar Amerika setelah bergerak melemah sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14648,50 hingga 14662,00 per Dollar Amerika. Dengan pelemahan tersebut, di tahun 2018 nilai tukar rupiah telah mengalami pelemahan sebesar 8,07% terhadap Dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar rupiah pada perdagangan di akhir pekan kemarin terjadi di saat mata uang regional yang cenderung mengalami penguatan terhadap Dollar Amerika. Mata uang Yuan China (CNY) memimpin penguatan mata uang regioan terhadap Dollar Amerika dan diikuti oleh mata uang Dollar Singapura (SGD) dan Won Korea Selatan (KRW). Adapun yang mengalami pelemahan, selain Rupiah, juga didapati pada Yen Jepang (JPY) dan Ringgit Malaysia (MYR).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak terbatas sebagai respon atas pernyataan dari Gubernur Bank Sentral Amerika yang menyatakan bahwa The FED masih akan melanjutkan kenaikan suku bunga acuan secara bertahap seiring dengan perbaikan ekonomi yang terjadi di Amerika. Pergerakan nilai tukar rupiah terhadap Dollar Amerika masih akan menjadi faktor yang akan mempengaruhi perdagangan Surat Utang Negara pada sepekan kedepan di tengah minimnya katalis dari dalam negeri. Adapun dari faktor eskternal, investor akan mencermati data ekonomi Amerika yang akan disampaikan pada pekan ini, diantaranya data GDP kuartal II 2018 (revisi) maupun data pendapatan dan belanja rumah tangga di Amerika.

Sementara itu dari perdagangan surat utang global, imbal hasil surat utang global cenderung mengalami kenaikan, dengan imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,82% dan tenor 30 tahun pada level 2,97%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 0,35% begitu pula surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama ditutup naik pada level 1,279%.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara dalam jangka panjang masih berada dalam tren penurunan, meskipun dalam jangka pendek masih berada pada area konsolidasi, sehingga kami perkirakan pada perdagangan hari ini masih akan kembali bergerak pada kisaran harga yang terbatas.

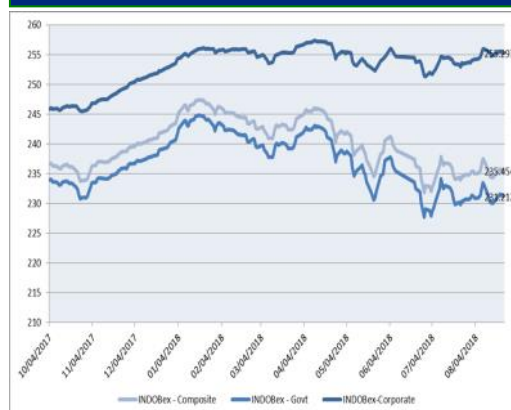
### Rekomendasi

Dengan pertimbangan beberapa faktor di atas, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan memperhatikan arah pergerakan nilai tukar rupiah terhadap Dollar Amerika. Di tengah pergerakan harga Surat Utang Negara yang masih bergerak terbatas, adanya koreksi harga merupakan peluang untuk melakukan akumulasi secara bertahap, mengingat dengan tingkat imbal hasil saat ini serta laju inflasi yang masih terkendali, kami melihat bahwa instrumen surat utang masih memberikan imbal hasil yang menarik. Beberapa seri yang kami rekomendasikan diantaranya adalah sebagai berikut : FR0036, FR0071, FR0058, FR0074, FR0068, FR0072 dan FR0075.

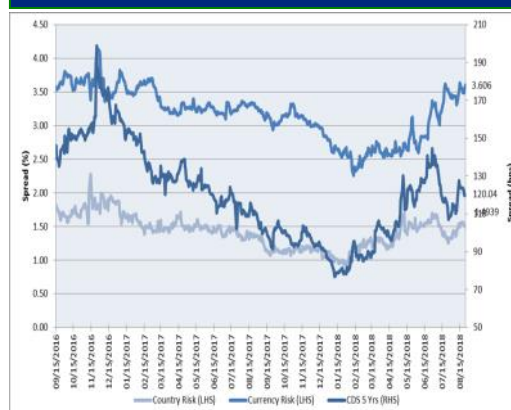
### Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



### Indeks Obligasi (INDOBEx)



### Grafik Resiko



## Berita Pasar

**Pada sepekan kedepan terdapat satu surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp389 miliar.**

Surat utang tersebut adalah MTN II LEN Industri Tahun 2017 (LEND07XXMF) yang diterbitkan oleh PT Len Industri (Persero). MTN senilai Rp389 miliar dengan tingkat kupon sebesar 10,7% tersebut akan jatuh tempo pada hari ini, Senin tanggal 27 Agustus 2018. PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkat "idBBB-" terhadap MTN tersebut.

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



### Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.836	2.827	↑ 0.009	0.003
UK	1.283	1.270	↑ 0.014	0.011
Germany	0.345	0.338	↑ 0.007	0.021
Japan	0.095	0.092	↑ 0.003	0.033
Philippines	6.407	6.425	↓ -0.018	-0.003
Singapore	2.369	2.375	↓ -0.006	-0.002
Thailand	2.750	2.747	↑ 0.002	0.001
India	7.871	7.876	↓ -0.006	-0.001
Indonesia (USD)	4.329	4.337	↓ -0.008	-0.002
Indonesia	7.892	7.853	↑ 0.039	0.005
Malaysia	4.028	4.018	↑ 0.010	0.002
China	3.629	3.603	↑ 0.025	0.007

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	152.58	199.47	310.01	418.02	6.814
2	152.62	196.05	317.77	451.30	7.195
3	152.12	207.56	315.67	483.67	7.417
4	152.99	220.98	314.09	511.56	7.611
5	155.22	229.52	315.72	534.35	7.811
6	158.18	233.12	320.20	552.85	7.763
7	161.22	233.40	326.28	568.45	7.967
8	163.84	231.65	332.73	582.65	8.043
9	165.74	228.69	338.66	596.77	7.966
10	166.82	225.01	343.57	611.85	7.935

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
SMFP04ACN5	idAAA	100,04	99,98	100,00	348,00	19
PNBN02CN3	idAA	96,20	94,85	96,20	110,00	5
ADMF04DCN3	idAAA	102,00	100,00	102,00	75,75	5
BDKI01CN1	A+(idn)	101,60	100,90	101,60	60,00	4
IMFI03BCN3	idA	100,20	100,20	100,20	25,00	1
SMFP03CN6	idAAA	100,82	100,75	100,75	25,00	2
ADMF02CCN3	idAAA	102,42	102,42	102,42	20,00	1
SIEXCL01DCN1	AAA(idn)	107,65	107,40	107,60	20,00	4
BBTN01CN1	idAA+	97,85	97,20	97,85	12,00	5
DNRK01BCN2	idA	102,20	101,35	102,10	12,00	4

### Harga Surat Utang Negara

Data per 24-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	0.06	100.42	100.51	↓ (8.20)	1.844%	0.529%	↑ 131.44	0.060	0.059
FR69	7.875	15-Apr-19	0.64	100.78	100.81	↓ (2.20)	6.587%	6.552%	↑ 3.52	0.623	0.603
FR36	11.500	15-Sep-19	1.06	104.58	104.74	↓ (16.00)	6.936%	6.782%	↑ 15.35	0.982	0.949
FR31	11.000	15-Nov-20	2.23	107.85	107.85	↑ 0.50	7.110%	7.113%	↓ (0.23)	1.990	1.921
FR34	12.800	15-Jun-21	2.81	113.81	113.87	↓ (6.20)	7.266%	7.243%	↑ 2.28	2.423	2.338
FR53	8.250	15-Jul-21	2.89	102.31	102.43	↓ (12.20)	7.344%	7.297%	↑ 4.69	2.613	2.521
FR61	7.000	15-May-22	3.72	98.31	98.35	↓ (4.80)	7.525%	7.510%	↑ 1.52	3.278	3.159
FR35	12.900	15-Jun-22	3.81	117.06	117.00	↑ 6.20	7.643%	7.661%	↓ (1.73)	3.122	3.008
FR43	10.250	15-Jul-22	3.89	108.25	108.25	↓ (0.10)	7.749%	7.749%	↑ 0.03	3.300	3.177
FR63	5.625	15-May-23	4.72	91.73	91.90	↓ (16.70)	7.744%	7.699%	↑ 4.51	4.121	3.967
FR46	9.500	15-Jul-23	4.89	106.80	106.83	↓ (2.50)	7.797%	7.791%	↑ 0.60	4.020	3.869
FR39	11.750	15-Aug-23	4.98	116.13	116.16	↓ (3.30)	7.778%	7.770%	↑ 0.74	3.983	3.834
FR70	8.375	15-Mar-24	5.56	102.81	102.71	↑ 10.05	7.741%	7.764%	↓ (2.22)	4.416	4.251
FR44	10.000	15-Sep-24	6.06	110.36	110.22	↑ 14.50	7.818%	7.847%	↓ (2.87)	4.581	4.409
FR40	11.000	15-Sep-25	7.06	116.43	116.12	↑ 31.05	7.915%	7.968%	↓ (5.29)	5.040	4.848
FR56	8.375	15-Sep-26	8.06	102.32	102.63	↓ (30.40)	7.978%	7.927%	↑ 5.10	5.836	5.613
FR37	12.000	15-Sep-26	8.06	123.83	123.81	↑ 1.40	7.939%	7.941%	↓ (0.21)	5.442	5.234
FR59	7.000	15-May-27	8.72	94.31	94.46	↓ (14.80)	7.913%	7.888%	↑ 2.47	6.475	6.229
FR42	10.250	15-Jul-27	8.89	114.15	114.29	↓ (13.90)	7.994%	7.974%	↑ 2.03	6.181	5.943
FR47	10.000	15-Feb-28	9.48	113.02	112.95	↑ 6.60	8.012%	8.022%	↓ (0.93)	6.524	6.273
FR64	6.125	15-May-28	9.72	88.15	88.39	↓ (23.30)	7.890%	7.853%	↑ 3.76	7.164	6.892
FR71	9.000	15-Mar-29	10.56	106.36	106.30	↑ 6.60	8.091%	8.100%	↓ (0.90)	6.890	6.622
FR52	10.500	15-Aug-30	11.98	117.65	117.88	↓ (22.50)	8.162%	8.135%	↑ 2.66	7.460	7.167
FR73	8.750	15-May-31	12.72	104.70	104.51	↑ 19.00	8.147%	8.171%	↓ (2.35)	7.857	7.550
FR54	9.500	15-Jul-31	12.89	110.40	110.35	↑ 5.20	8.177%	8.184%	↓ (0.62)	7.884	7.574
FR58	8.250	15-Jun-32	13.81	100.35	100.00	↑ 35.00	8.205%	8.248%	↓ (4.28)	8.371	8.041
FR74	7.500	15-Aug-32	13.98	94.24	94.16	↑ 8.40	8.199%	8.210%	↓ (1.06)	8.709	8.366
FR65	6.625	15-May-33	14.72	87.61	87.06	↑ 55.10	8.077%	8.148%	↓ (7.11)	9.058	8.706
FR68	8.375	15-Mar-34	15.56	100.68	100.69	↓ (1.50)	8.296%	8.294%	↑ 0.17	8.677	8.331
FR72	8.250	15-May-36	17.72	98.70	98.61	↑ 9.70	8.390%	8.400%	↓ (1.07)	9.348	8.972
FR45	9.750	15-May-37	18.72	112.13	111.88	↑ 24.70	8.447%	8.471%	↓ (2.43)	9.239	8.865
FR75	7.500	15-May-38	19.72	91.70	91.75	↓ (5.30)	8.364%	8.358%	↑ 0.59	9.980	9.580
FR50	10.500	15-Jul-38	19.89	118.75	117.45	↑ 130.00	8.525%	8.645%	↓ (12.07)	9.449	9.062
FR57	9.500	15-May-41	22.72	109.60	108.25	↑ 135.00	8.534%	8.661%	↓ (12.71)	9.966	9.558
FR62	6.375	15-Apr-42	23.64	78.09	78.32	↓ (22.90)	8.547%	8.519%	↑ 2.75	10.793	10.351
FR67	8.750	15-Feb-44	25.48	101.90	100.96	↑ 94.40	8.565%	8.656%	↓ (9.10)	10.680	10.241
FR76	7.375	15-May-48	29.72	88.28	88.28	↑ 0.00	8.457%	8.457%	-	11.249	10.793

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

### Kepemilikan Surat Berharga Negara

Investor	Dec'15	Dec'16	Jan'17	Mar'17	Jun'17	Sep'17	Dec'17	Jan'18	Feb'18	Mar'18	Apr'18	May'18	Jun'18	Jul'18	21-Aug-18	23-Aug-18
<b>BANK</b>	350,07	399,46	493,82	495,92	399,19	544,44	491,61	544,59	581,52	564,86	544,49	456,47	461,15	577,20	590,74	573,64
Institusi Pemerintah	148,91	134,25	53,31	70,57	175,89	31,30	141,83	58,16	50,12	93,96	136,68	207,09	210,04	102,39	106,75	121,12
Bank Indonesia*	148,91	134,25	53,31	70,57	175,89	31,30	141,83	58,16	50,12	93,96	136,68	207,09	210,04	102,39	106,75	121,12
<b>NON-BANK</b>	962,86	1.239,57	1.264,02	1.324,55	1.377,15	1.433,96	1.466,33	1.503,99	1.498,18	1.525,78	1.517,92	1.522,09	1.525,73	1.546,47	1.555,44	1.555,97
Reksadana	61,60	85,66	87,84	89,32	91,56	96,35	104,00	104,31	103,60	103,62	105,65	111,43	111,38	112,91	113,46	113,39
Asuransi	171,62	238,24	241,25	249,52	254,21	257,96	150,80	154,89	161,81	166,71	168,90	171,30	172,81	189,73	189,89	189,97
Asing	558,52	665,81	685,51	723,22	770,55	819,37	836,15	869,77	848,22	858,79	845,34	833,81	830,17	839,26	846,84	847,37
-Pemerintahan dan Bank Sentral	110,32	120,84	118,91	124,32	131,94	139,97	146,88	145,74	143,38	143,77	144,83	148,23	149,14	155,17	158,97	159,75
Dana Pensiun	49,83	87,28	86,95	86,49	89,11	87,27	198,06	202,81	205,76	208,73	211,63	216,61	219,41	209,07	209,34	209,37
Individual	42,53	57,75	57,69	66,20	60,49	55,53	59,84	56,42	56,84	63,15	60,88	61,65	61,94	63,28	63,77	63,77
Lain - lain	78,76	104,84	104,78	109,80	111,23	117,49	117,48	115,79	121,94	124,78	125,52	127,28	130,02	132,22	132,13	132,10
<b>TOTAL</b>	1.461,85	1.773,28	1.811,14	1.891,04	1.952,23	2.046,93	2.099,77	2.106,74	2.129,82	2.184,59	2.199,08	2.185,65	2.196,92	2.226,06	2.252,93	2.250,73
Asing Beli (Jual)	97,17	107,286	19,698	37,716	47,330	48,817	16,779	33,623	(21,547)	10,564	(13,449)	(11,530)	(3,644)	9,095	7,581	0,526

**IDR - USD**



**Dollar INDEX**



**FR0063**



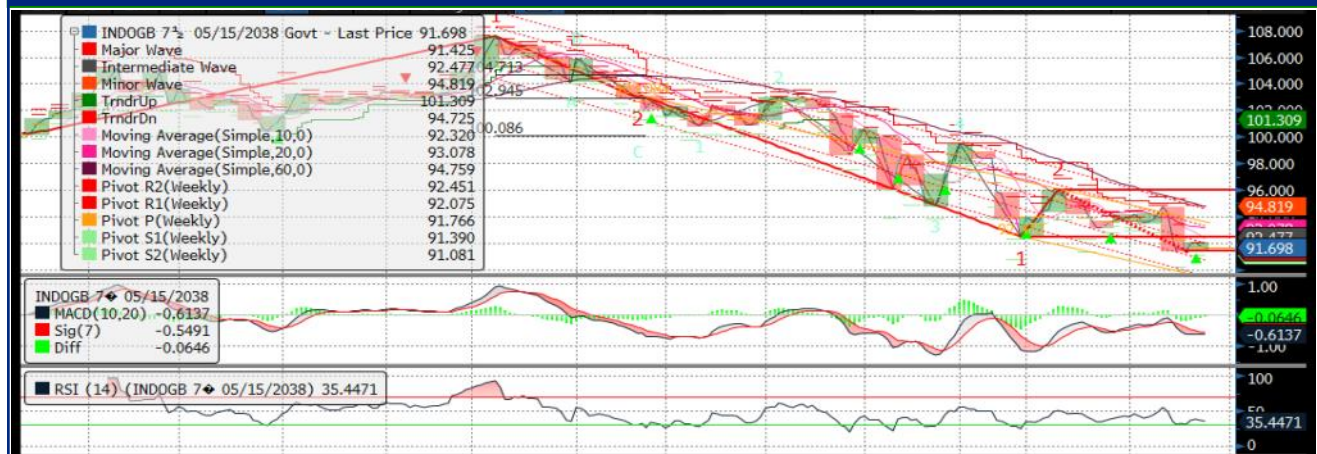
**FR0064**



**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  
muhammad.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

### 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

### 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

### Lintang Astuti

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

### 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

### 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.