

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 19 April 2018 kembali bergerak dengan mengalami kenaikan di tengah kenaikan imbal hasil surat utang global serta kembali tertekannya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 5 bps dengan rata-rata mengalami kenaikan sebesar 2,4 bps dimana kenaikan imbal hasil terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak bervariasi dengan kenaikan berkisar antara 3 - 5 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 15 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 10 - 25 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 45 bps.

Kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin didorong oleh kenaikan imbal hasil US Treasury didukung rilisnya data pengangguran Amerika yang lebih tinggi dari ekspektasi. Selain itu, kenaikan imbal hasil juga didukung oleh melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta pergerakan imbal hasil surat utang global yang juga bergerak dalam tren kenaikan. Imbal hasil surat utang di kawasan regional pada perdagangan kemarin kembali bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan kecuali pada surat utang Thailand.

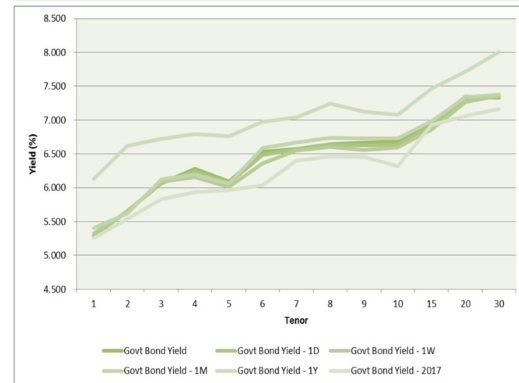
Dengan pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang mengalami kenaikan, maka imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 2,5 bps di level 6,036% dan tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 5 bps di level 6,555%. Adapun imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 15 tahun ditutup mengalami kenaikan sebesar 3,5 bps di level 6,925% dan 20 tahun di posisi 7,326% mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 4 bps dibandingkan dengan posisi penutupan di hari Rabu.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya terlihat mengalami kenaikan imbal hasil pada keseluruhannya tenor seiring dengan kenaikan imbal hasil surat utang global. Imbal hasil dari INDO-23 dan INDO-38 ditutup dengan kenaikan sebesar 4 bps masing-masing di level 3,686% dan 4,771% setelah mengalami koreksi harga sebesar 15 bps dan 55 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-28 ditutup naik sebesar 4,5 bps di level 4,108% setelah mengalami koreksi harga sebesar 35 bps. Adapun imbal hasil INDO-48 ditutup mengalami kenaikan sebesar 5 bps di level 4,654% didorong oleh koreksi harga sebesar 80 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp21,54 triliun dari 40 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp5,17 triliun. Obligasi Negara seri FR0073 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, yaitu senilai Rp5,00 triliun dari 26 kali transaksi di harga rata-rata 113,5% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0053, senilai Rp2,14 triliun dari 35 kali transaksi di harga rata-rata 106,3%.

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
FR0073	114.30	112.50	113.75	5005.81	26
FR0053	106.70	106.00	106.30	2143.31	35
FR0064	99.00	95.85	96.10	1774.85	53
FR0075	105.85	100.50	102.22	1363.81	99
FR0074	103.25	102.80	102.80	1313.52	21
FR0072	110.65	104.45	109.02	1176.33	34
FR0065	100.50	95.80	97.30	1162.76	58
FR0056	112.95	111.40	111.65	943.35	8
FR0063	98.90	98.15	98.15	875.30	7
FR0070	110.05	109.00	109.15	640.00	25

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
WSKT03ACN2	A-(idn)	100.17	100.05	100.17	175.00	3
NISPO2ACN4	idAAA	100.03	100.03	100.03	110.00	2
BEXIO3CCN2	idAAA	103.42	103.40	103.42	90.00	2
PNMPO2BCN2	idA	101.00	100.40	101.00	72.00	8
AKRA01ACN1	idAA-	102.00	101.95	102.00	52.00	2
APLN01CN4	idA-	102.65	102.60	102.65	50.00	4
ASDF03BCN4	AAA(idn)	100.55	100.10	100.55	50.00	2
BBTN01CN1	idAA+	100.67	100.65	100.67	50.00	2
BDKIO1CN1	A+(idn)	104.02	104.00	104.02	40.00	2
BNGA02BCN2	idAAA	101.29	101.27	101.29	40.00	2

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,14 triliun dari 50 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Waskita Karya Tahap II Tahun 2018 Seri A (WSKT03ACN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp175 miliar dari 3 kali transaksi di harga rata - rata 100,13% diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap IV Tahun 2018 Seri A (NISPO2ACN4) senilai Rp110 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,03%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah sebesar 9,00 pts (0,06%) di level 13785,00 per dollar Amerika setelah bergerak bervariasi sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13774,00 hingga 13795,00 per dollar Amerika di tengah pergerakan nilai tukar mata uang regional yang bergerak bervariasi terhadap dollar Amerika. Mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin penguatan mata uang regional diikuti oleh Dollar Taiwan (TWD) dan Baht Thailand (THB). Adapun mata uang Yen Jepang (JPY) memimpin pelemahan nilai tukar mata uang regional terhadap dollar Amerika, diikuti oleh Rupee India (INR) dan Yuan China (CNY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara kembali berpeluang untuk mengalami penurunan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan serta pergerakan imbal hasil surat utang global yang mengalami kenaikan.

Setelah mengalami kenaikan dalam beberapa hari terakhir, pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang mengalami penurunan di tengah rencana pemerintah untuk mengadakan lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan dengan target penerbitan senilai Rp17 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Menjelang lelang, harga Surat Utang Negara cenderung mengalami penurunan di tengah ekspektasi investor untuk mendapatkan imbal hasil yang lebih tinggi dari pelaksanaan lelang.

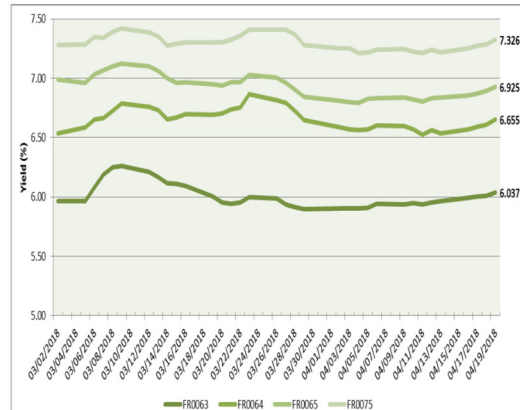
Adapun dari faktor eksternal, kenaikan imbal hasil surat utang global yang didorong oleh adanya koreksi harga juga akan menjadi katalis negatif bagi perdagangan Surat Utang Negara hari ini. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,914% setelah rilisnya data pengangguran Amerika yang di atas perkiraan ekonom serta imbal hasil US Treasury tenor 30 tahun mengalami kenaikan di level 3,102%. Imbal hasil surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga mengalami kenaikan masing - masing di level 0,595% dan 1,506% setelah kenaikan pasar saham di kawasan Eropa mendorong investor untuk melepas *safe haven asset* untuk sementara waktu di tengah ketidakpastian politik yang terjadi di kawasan tersebut.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara secara umum masih bergerak pada tren penurunan sehingga masih terbuka peluang untuk mengalami penurunan dalam jangka pendek. Adapun kombinasi dari faktor internal dan eksternal akan mendukung koreksi harga pada perdagangan hari ini.

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara. Kami merekomendasikan kepada investor untuk melakukan strategi trading di tengah pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung bergerak berfluktuasi. Aksi ambil untung dapat dilakukan setelah harga Surat Utang Negara mengalami kenaikan pada beberapa perdagangan terakhir, dengan pilihan pada seri FR0069, FR0073, FR0058, FR0074, FR0068, FR0072 dan FR0075.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEX)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•**Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN 12190131 (Reopening), SPN 03180725 (New Issuance), FR0063 (Reopening), FR0064 (Reopening), FR0075 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 24 April 2018.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2018. Target penerbitan senilai Rp17.000.000.000.000,00 (tujuh belas triliun rupiah) dengan seri-seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN		ON		
Seri	SPN 12180712 (Reopening)	SPN 12190411 (New Issuance)	FR0063 (Reopening)	FR0064 (Reopening)	FR0065 (Reopening)
Jatuh Tempo	25 Juli 2018	31 Januari 2019	15 Mei 2023	15 Mei 2028	15 Mei 2038
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	5,62500%	6,12500%	7,50000%
Alokasi Pembelian Non-Kompetitif	Maksimal 50% (dari yang dimenangkan)		Maksimal 30% (dari yang dimenangkan)		

Lelang dibuka hari Selasa, 24 April 2018, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 26 April 2018 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

•**Pencatatan Obligasi Berkelanjutan II PNM Tahap II Tahun 2018.**

Pada Senin, 16 April 2018, Obligasi Berkelanjutan II PNM II Tahun 2018 yang diterbitkan oleh PT Permodalan Nasional Madani (Persero) mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan II PNM Tahap II Tahun 2018 yang dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp2.500.000.000.000,- terdiri dari:

- Seri A (PNMP02ACN2) dengan nilai nominal Rp1.254.000.000.000, tingkat bunga 8, jangka waktu 3 tahun.
- Seri B (PNMP02BCN2) dengan nilai nominal Rp1.246.000.000.000, tingkat bunga 8,5%, jangka waktu 5 tahun.

Hasil pemeringkatan untuk Obligasi ini dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) adalah idA (Single A). Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Mega Tbk.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.892	2.874	↑ 0.019	0.006
UK	1.463	1.414	↑ 0.049	0.035
Germany	0.567	0.529	↑ 0.038	0.071
Japan	0.037	0.033	↑ 0.004	0.136
Hong Kong	2.061	2.017	↑ 0.043	0.022
Singapore	2.410	2.359	↑ 0.050	0.021
Thailand	2.394	2.399	↓ -0.005	-0.002
India	7.624	7.531	↑ 0.093	0.012
Indonesia (USD)	4.132	4.083	↑ 0.049	0.012
Indonesia	6.655	6.606	↑ 0.049	0.007
Malaysia	4.045	4.015	↑ 0.030	0.007
China	3.506	3.486	↑ 0.020	0.006

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	152.19	199.18	310.15	416.96	5.288
2	152.59	203.81	317.58	451.58	5.654
3	152.48	208.60	315.47	484.58	6.064
4	153.39	217.68	314.08	512.06	6.284
5	155.36	227.08	315.87	534.16	6.091
6	157.94	233.55	320.36	552.33	6.533
7	160.68	235.91	326.33	568.17	6.572
8	163.22	234.46	332.63	582.93	6.647
9	165.39	230.16	338.48	597.40	6.665
10	167.09	224.10	343.48	611.98	6.685

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS005	88.78	88.75	88.77	310.00	11
PBS012	112.00	111.81	112.00	296.36	3
PBS013	100.60	100.40	100.60	250.00	5
PBS004	85.03	84.63	85.03	157.50	5
PBS014	100.50	100.32	100.50	100.00	9

Harga Surat Utang Negara

Data per 19-Apr-18

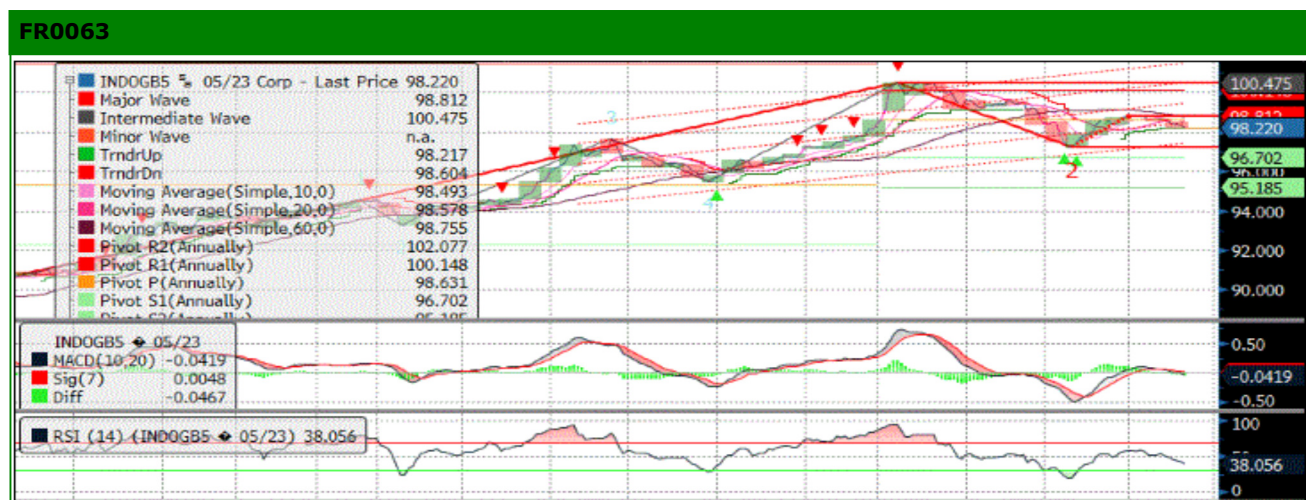
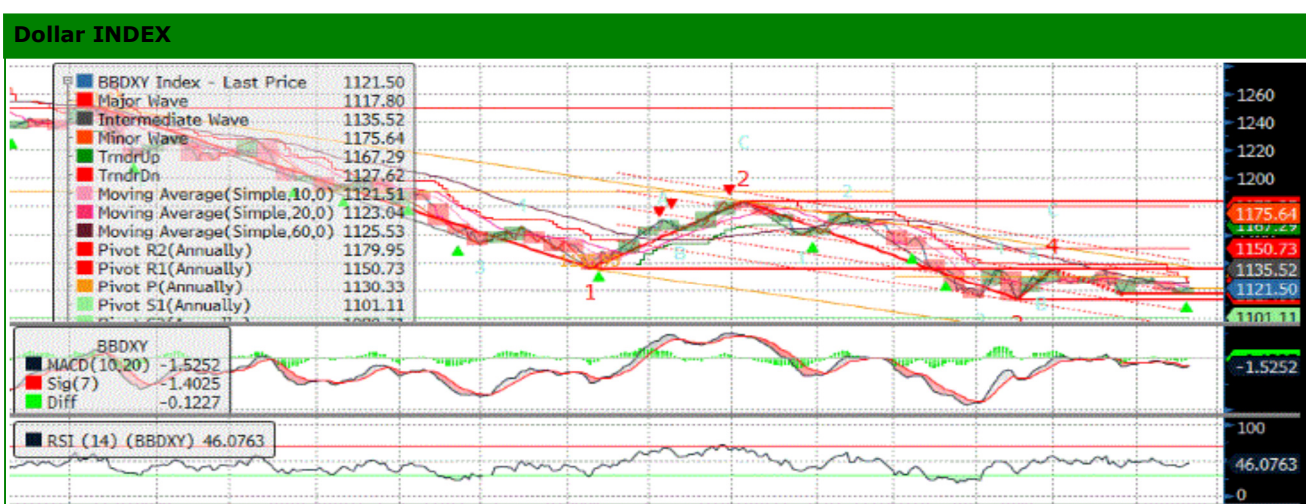
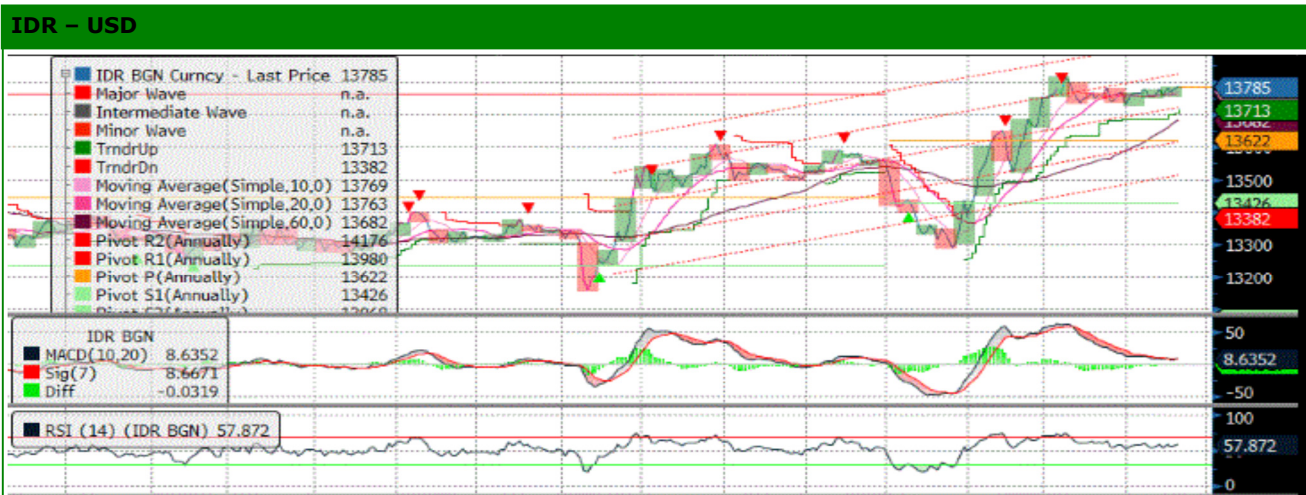
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR66	5.250	15-May-18	0.07	100.15	100.16	↓ (0.30)	3.060%	3.019%	↑ 4.09	0.072	0.071
FR32	15.000	15-Jul-18	0.24	102.74	102.76	↓ (2.40)	3.379%	3.285%	↑ 9.44	0.240	0.236
FR38	11.600	15-Aug-18	0.32	102.66	102.67	↓ (0.80)	3.280%	3.256%	↑ 2.37	0.326	0.321
FR48	9.000	15-Sep-18	0.41	101.77	101.76	↑ 0.80	4.505%	4.525%	↓ (1.96)	0.405	0.396
FR69	7.875	15-Apr-19	0.99	102.33	102.40	↓ (6.20)	5.419%	5.355%	↑ 6.40	0.970	0.945
FR36	11.500	15-Sep-19	1.41	107.92	107.94	↓ (2.30)	5.555%	5.539%	↑ 1.63	1.328	1.292
FR31	11.000	15-Nov-20	2.58	112.06	112.18	↓ (11.20)	5.873%	5.829%	↑ 4.42	2.233	2.169
FR34	12.800	15-Jun-21	3.16	119.12	119.16	↓ (4.90)	6.050%	6.034%	↑ 1.55	2.643	2.566
FR53	8.250	15-Jul-21	3.24	106.51	106.51	↓ (0.50)	6.006%	6.004%	↑ 0.17	2.866	2.782
FR61	7.000	15-May-22	4.07	102.75	102.91	↓ (15.90)	6.223%	6.179%	↑ 4.40	3.519	3.412
FR35	12.900	15-Jun-22	4.16	123.99	123.95	↑ 4.00	6.251%	6.260%	↓ (0.97)	3.322	3.221
FR43	10.250	15-Jul-22	4.24	114.59	114.63	↓ (4.40)	6.273%	6.262%	↑ 1.10	3.518	3.411
FR63	5.625	15-May-23	5.07	98.22	98.33	↓ (10.70)	6.036%	6.011%	↑ 2.51	4.370	4.242
FR46	9.500	15-Jul-23	5.24	113.96	113.92	↑ 4.60	6.324%	6.334%	↓ (0.96)	4.231	4.101
FR39	11.750	15-Aug-23	5.32	123.56	123.66	↓ (10.50)	6.449%	6.428%	↑ 2.06	4.177	4.047
FR70	8.375	15-Mar-24	5.90	109.18	109.42	↓ (23.80)	6.477%	6.430%	↑ 4.65	4.800	4.649
FR44	10.000	15-Sep-24	6.41	117.98	118.01	↓ (3.50)	6.520%	6.513%	↑ 0.61	4.978	4.821
FR40	11.000	15-Sep-25	7.41	125.58	125.67	↓ (8.60)	6.578%	6.565%	↑ 1.28	5.463	5.289
FR56	8.375	15-Sep-26	8.41	111.61	111.87	↓ (26.10)	6.555%	6.516%	↑ 3.81	6.288	6.089
FR37	12.000	15-Sep-26	8.41	134.28	134.37	↓ (8.40)	6.615%	6.604%	↑ 1.09	5.892	5.703
FR59	7.000	15-May-27	9.07	102.55	102.83	↓ (28.30)	6.621%	6.580%	↑ 4.13	6.702	6.488
FR42	10.250	15-Jul-27	9.24	123.57	123.51	↑ 6.00	6.774%	6.782%	↓ (0.77)	6.383	6.174
FR47	10.000	15-Feb-28	9.83	122.67	122.68	↓ (0.40)	6.797%	6.796%	↑ 0.05	6.734	6.513
FR64	6.125	15-May-28	10.07	96.15	96.50	↓ (34.40)	6.655%	6.606%	↑ 4.85	7.406	7.168
FR71	9.000	15-Mar-29	10.90	116.30	116.44	↓ (13.30)	6.852%	6.836%	↑ 1.58	7.408	7.162
FR52	10.500	15-Aug-30	12.32	128.05	128.30	↓ (25.20)	7.054%	7.028%	↑ 2.61	7.693	7.431
FR73	8.750	15-May-31	13.07	114.02	114.19	↓ (16.80)	7.087%	7.068%	↑ 1.82	8.108	7.830
FR54	9.500	15-Jul-31	13.24	119.88	120.13	↓ (25.50)	7.150%	7.124%	↑ 2.65	8.125	7.844
FR58	8.250	15-Jun-32	14.16	109.54	109.79	↓ (24.60)	7.165%	7.139%	↑ 2.62	8.643	8.344
FR74	7.500	15-Aug-32	14.32	103.03	103.34	↓ (31.70)	7.157%	7.122%	↑ 3.49	8.990	8.679
FR65	6.625	15-May-33	15.07	97.21	97.52	↓ (30.60)	6.925%	6.891%	↑ 3.36	9.401	9.086
FR68	8.375	15-Mar-34	15.90	110.36	110.35	↑ 0.30	7.265%	7.265%	↓ (0.03)	9.338	9.010
FR72	8.250	15-May-36	18.07	109.00	109.24	↓ (24.40)	7.342%	7.319%	↑ 2.31	9.730	9.386
FR45	9.750	15-May-37	19.07	123.10	123.10	↑ 0.00	7.459%	7.459%	↑ -	9.611	9.265
FR75	7.500	15-May-38	20.07	101.81	102.24	↓ (42.70)	7.326%	7.285%	↑ 4.03	10.434	10.065
FR50	10.500	15-Jul-38	20.24	130.91	130.77	↑ 13.80	7.504%	7.515%	↓ (1.09)	9.858	9.502
FR57	9.500	15-May-41	23.07	120.92	121.21	↓ (28.80)	7.568%	7.545%	↑ 2.29	10.444	10.063
FR62	6.375	15-Apr-42	23.99	86.90	87.15	↓ (25.00)	7.567%	7.542%	↑ 2.53	11.781	11.352
FR67	8.750	15-Feb-44	25.83	113.18	113.24	↓ (6.50)	7.578%	7.573%	↑ 0.52	11.260	10.848
FR76	7.375	15-May-48	30.07	100.86	100.54	↑ 31.20	7.304%	7.329%	↓ (2.56)	12.152	11.724

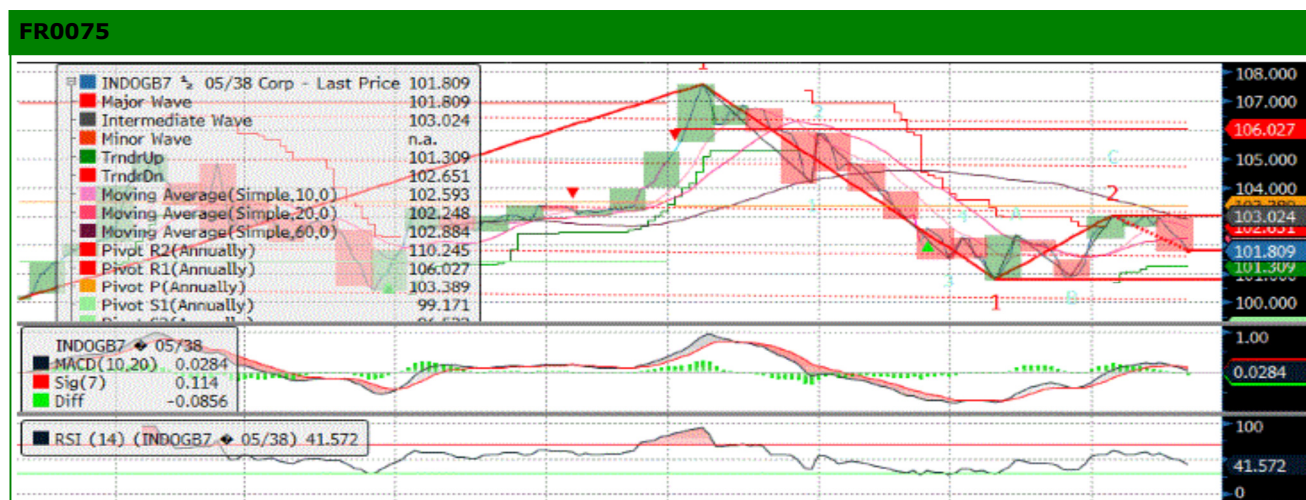
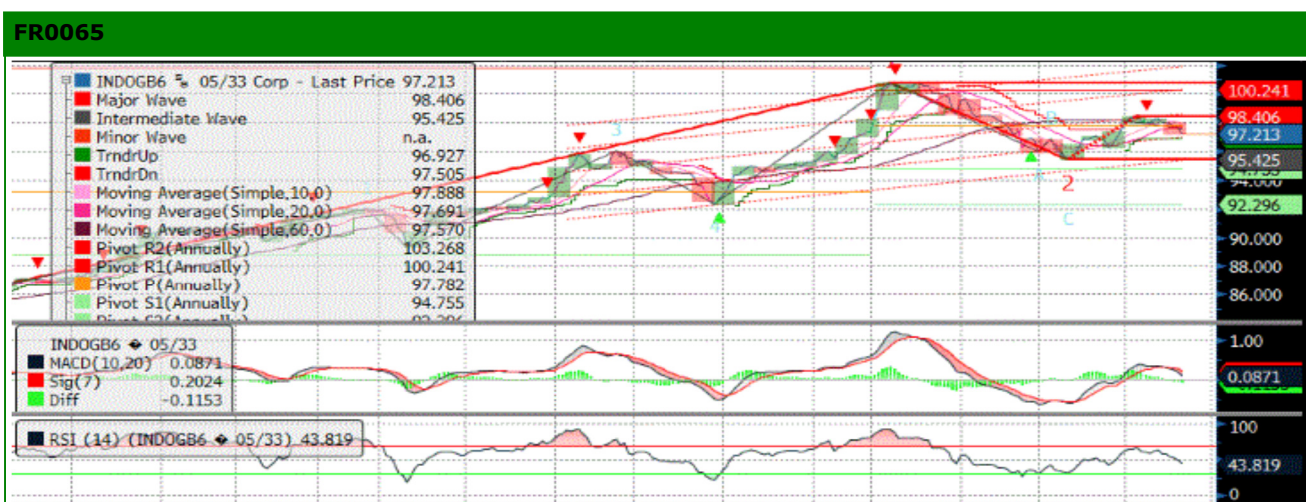
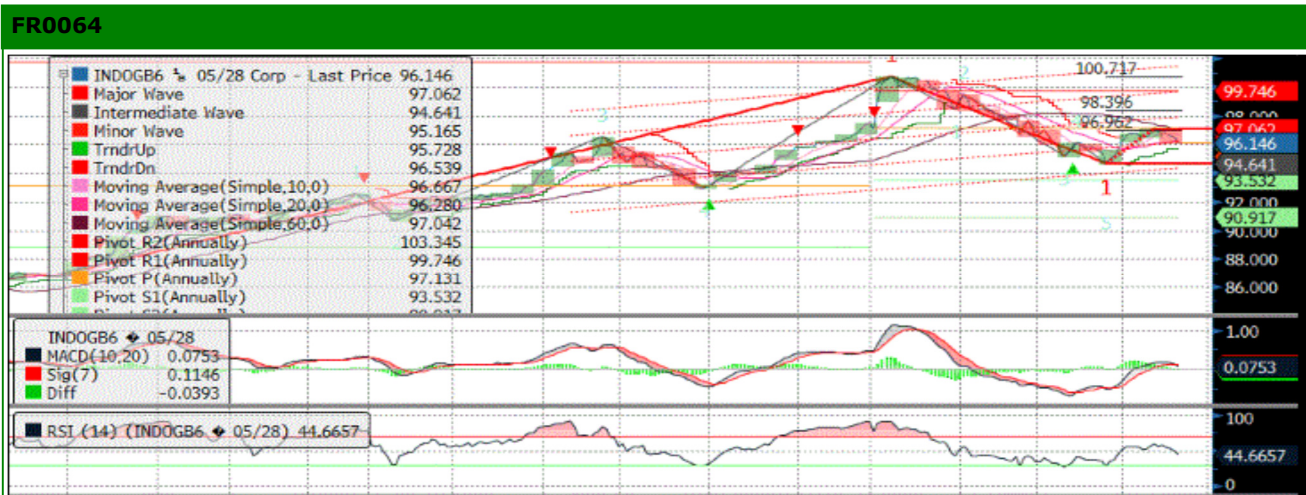
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	Feb'18	Mar'18	18-Apr-18
BANK*	335.43	375.55	350.07	361.54	368.63	399.46	551.33	601.44	491.61	544.59	581.52	564.86	567.16
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	32.59	46.20	141.83	58.16	50.12	93.96	86.16
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	32.59	46.20	141.83	58.16	50.12	93.96	86.16
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	1,498.18	1,525.78	1,537.26
Reksadana	42.50	45.79	61.60	76.44	78.51	85.66	92.10	100.42	104.00	104.31	103.60	103.62	103.93
Asuransi	129.55	150.60	171.62	214.47	227.38	238.24	257.21	263.73	150.80	154.89	161.81	166.71	167.27
Asing	323.83	461.35	558.52	643.99	684.98	665.81	775.55	796.20	836.15	869.77	848.22	858.79	870.98
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	118.53	118.45	120.84	132.61	143.38	146.88	145.74	143.38	143.77	146.76
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	64.67	81.75	87.28	89.84	87.18	197.06	202.81	205.76	208.73	209.68
Individual	32.48	30.41	42.53	48.90	46.56	57.75	60.02	62.76	59.84	56.42	56.84	63.15	60.81
Lain - lain	47.56	61.32	78.76	86.72	102.90	104.84	112.29	118.05	117.48	115.79	121.94	124.78	124.59
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	2,129.82	2,184.59	2,191.58
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	85.47	40.99	-19.17	109.74	20.65	39.95	33.62	-21.55	10.57	12.19





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.