



## Ulisan Pasar

**Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 4 Juli 2018 bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri.**

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 16 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 5,6 bps dimana penurunan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada tenor 7 - 15 tahun. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) terlihat mengalami penurunan hingga sebesar 9 bps dengan adanya kenaikan harga hingga sebesar 15 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan hingga sebesar 10 bps yang didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 60 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) cenderung mengalami penurunan berkisar antara 1 - 16 bps dengan adanya perubahan harga hingga sebesar 100 bps.

Perubahan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin ditengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri yang mempengaruhi perdagangan Surat Utang Negara. Hanya saja, meskipun minim katalis pada perdagangan kemarin, pergerakan imbal hasil yang terjadi relatif cukup besar dengan kecenderungan mengalami penurunan, investor cukup aktif melakukan transaksi di pasar sekunder yang tercermin pada volume perdagangan yang cukup besar. Setelah mengalami koreksi harga yang cukup besar pada pekan sebelumnya, harga Surat Utang Negara cenderung bergerak mengalami perubahan tren dengan harga Surat Utang Negara yang secara teknikal masih berada di area jenuh jual (oversold). Pelaku pasar mencoba mencari katalis lain yang mampu menjadi faktor pendorong kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

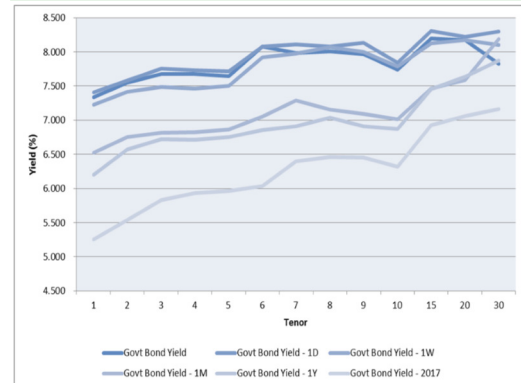
Dengan adanya penurunan imbal hasil pada perdagangan kemarin, imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 5 tahun ditutup pada level 7,587% (-5,5 bps), tenor 10 tahun ditutup pada level 7,691% (-10,0 bps), tenor 15 tahun ditutup pada level 8,152% (-10,0 bps) dan tenor 20 tahun ditutup pada level 8,139% (-3,5 bps).

Sedangkan dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan harganya terlihat terbatas yang berdampak terhadap minimnya perubahan tingkat imbal hasilnya. Perubahan imbal hasil yang terjadi rata - rata kurang dari 1 bps bahkan relatif tidak mengalami perubahan dimana untuk INDO-23 imbal hasilnya ditutup pada level 4,155% dan imbal hasil dari INDO-28 ditutup pada level 4,478%. Adapun untuk imbal hasil dari INDO-43 ditutup pada level 5,139 serta imbal hasil INDO-48 ditutup pada level 5,028%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp15,81 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,91 triliun. Obligasi Negara seri FR0061 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar senilai Rp3,96 triliun dari 13 kali transaksi di harga rata - rata 98,81% yang diikuti oleh perdagangan Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12190104 senilai Rp1,95 triliun dari 15 kali transaksi di harga rata - rata 96,89%.

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
FR0061	99,78	98,33	98,33	3968,43	13
SPN12190104	96,95	96,86	96,86	1955,48	15
FR0065	99,75	85,50	87,25	1888,75	57
FR0070	103,35	101,50	102,70	1487,43	51
SPN12181004	98,64	98,58	98,64	1136,36	7
FR0063	93,35	92,00	92,50	863,60	14
FR0064	100,00	88,67	89,60	687,77	27
FR0034	114,42	114,40	114,42	570,00	3
FR0075	98,60	90,60	93,70	470,27	179
GBRB0027NvBV	99,96	99,95	99,96	400,00	2

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
PIK101B	idAA	100,00	100,00	100,00	120,00	3
PNBN02CN3	idAA	97,32	97,32	97,32	120,00	2
AISA01	idBB+	100,02	98,83	100,02	119,45	6
SMBN101CN2	idAAA(sy)	100,80	100,78	100,80	118,00	6
SMADM03ACN2	idAAA(sy)	99,57	99,55	99,55	91,00	4
SIAISA02	idBB+	98,83	98,83	98,83	85,00	4
SM101BCN2	idAAA	98,20	98,18	98,20	69,00	3
NISPO2ACN3	idAAA	99,60	99,58	99,58	60,00	2
BSDE01CCN1	idAA-	101,82	101,25	101,82	58,00	4
SIAISA01	idBB+	100,02	98,83	100,02	57,40	5

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,89 triliun dari 68 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi I Pelindo IV Tahun 2018 Seri B (PIKI01B) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp120 miliar dari 3 kali transaksi di harga rata-rata 100,0% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap III Tahun 2018 (PNBN02CN3) senilai Rp120 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata-rata 97,32%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat di level 14363,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 34,00 (0,23%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak mengalami penguatan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14327,00 hingga 14370,00 per dollar Amerika, penguatan nilai tukar rupiah terjadi seiring dengan perubahan mata uang regional terhadap dollar Amerika yang juga mengalami penguatan. Mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin penguatan mata uang regional diikuti oleh Dollar Taiwan (TWD) dan Rupiah Indonesia (IDR). Sementara itu Rupee India (INR) dan Dollar Singapura (SGD) memimpin pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan bergerak terbatas dengan arah yang bervariasi ditengah pelaku pasar yang masih menantikan data dari dalam maupun luar negeri. Dari dalam negeri, investor menantikan rilisnya data cadangan devisa bulan Mei 2018 yang akan dirilis pada hari Jum'at. Adapun dari data luar negeri, investor menantikan data neraca perdagangan Amerika serta dimulainya FOMC Minutes.

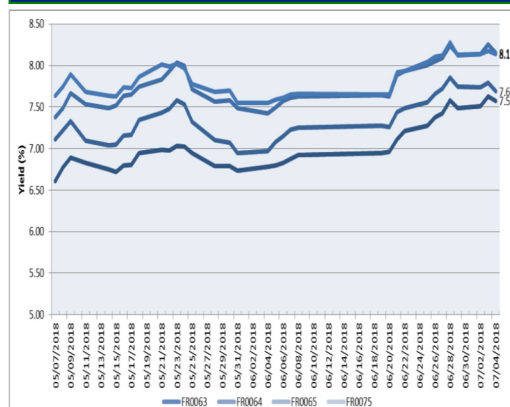
Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik di level 2,847% begitu pula dengan tenor 30 tahun yang ditutup naik pada level 2,970%. Sedangkan imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor 10 tahun masing-masing ditutup naik pada level 0,318% dan 1,282%. Kenaikan imbal hasil surat utang global tersebut kami perkirakan akan berdampak negatif terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara terlihat mengalami perubahan tren dari tren penurunan menjadi tren kenaikan. Hal tersebut dalam jangka pendek masih akan menjadi katalis yang mendorong kenaikan harga di pasar sekunder. Adapun, kami melihat bahwa kenaikan harga Surat Utang Negara juga akan didorong oleh kondisi harga Surat Utang Negara yang berada pada area jenuh jual (oversold) yang akan membuka peluang adanya aksi beli yang dilakukan oleh pelaku pasar.

### Rekomendasi

Dengan pertimbangan tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan strategi trading jangka pendek di tengah mulai terbatasnya tren kenaikan harga. Beberapa seri yang relatif masih memberikan imbal hasil yang menarik seperti seri FR0069, FR0053, FR0061, FR0063, FR0070, FR0056, FR0059, FR0064, FR0071, FR0073, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0072 dan FR0075.

### Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



### Indeks Obligasi (INDOBEx)



### Grafik Resiko



## Berita Pasar

### •PT Pemeringkat Efek Indonesia Tbk menetapkan peringkat "idA-" untuk PT Hartadinata Abadi Tbk

Prospek peringkat perusahaan adalah "stabil". Peringkat tersebut mencerminkan model bisnis perhiasan emas PT Hartadinata yang terintegrasi serta didukung oleh saluran distribusi yang baik, kapasitas produksi yang cukup untuk mendukung pertumbuhan pendapatan dimasa mendatang, dan permintaan perhiasan emas yang stabil di pasar domestik. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh risiko terkait ekspansi bisnis, eksposur terhadap fluktuasi harga bahan baku dan mata uang asing serta kebutuhan modal kerja yang tinggi. Peringkat tersebut dapat dinaikkan jika perusahaan mampu meningkatkan posisi pasar di industri perhiasan emas di Indonesia dengan melebihi target pendapat, serta mencatatkan pertumbuhan pendapatan yang lebih tinggi dibandingkan dengan industri dalam jangka pendek hingga menengah. Namun, peringkat dapat diturunkan jika market share perusahaan turun, yang ditandai oleh pendapatan yang tidak mencapai target dan jika hasil ekspansi bisnis perusahaan tidak terealisasi. Peringkat juga dapat berada dibawah tekanan apabila struktur permodalan perusahaan menjadi jauh lebih agresif dibandingkan perkiraan. Hingga 31 Maret 2018, PT Hartadinata dimiliki oleh PT Terang Anugerah Abadi sebesar 73,01%, Fendy Wijaya sebesar 2,99% dan publik sebesar 24,0%

### •PT Pemeringkat Efek Indonesia Tbk memberikan peringkat "idAAA" dan "idAAA(sy)" terhadap rencana penerbitan Obligasi dan Sukuk PT Perusahaan Listrik Negara.

Prospek peringkat perusahaan adalah stabil. Peringkat PT Perusahaan Listrik Negara mencerminkan dukungan dari pemerintah Indonesia yang kuat dan telah terbukti, fleksibilitas finansial perusahaan yang kuat, posisi pasar yang superior, dan permintaan terhadap listrik yang terus bertumbuh. Namun peringkat dibatasi oleh struktur permodalan dan proteksi arus kas yang tetap agresif yang dibutuhkan untuk mendukung rencana belanja modal perusahaan dalam jumlah besar. Adapun peringkat dapat diturunkan jika PT Pemeringkat Efek Indonesia melihat menurunnya dukungan secara material dari pemerintah. Hingga 31 Maret 2018, PT Perusahaan Listrik Negara dimiliki oleh Pemerintah Indonesia sebesar 100,0%.

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



### Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.832	2.832	↑ 0.000	0.000
UK	1.262	1.241	↑ 0.021	0.017
Germany	0.293	0.292	↑ 0.001	0.005
Japan	0.030	0.027	↑ 0.003	0.107
Philippines	6.378	6.393	↓ -0.015	-0.002
Singapore	2.463	2.481	↓ -0.017	-0.007
Thailand	2.547	2.559	↓ -0.012	-0.005
India	7.854	7.885	↓ -0.031	-0.004
Indonesia (USD)	4.506	4.508	↓ -0.002	0.000
Indonesia	7.691	7.791	↓ -0.100	-0.013
Malaysia	4.164	4.198	↓ -0.034	-0.008
China	3.512	3.495	↑ 0.017	0.005

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	151.95	199.35	310.09	416.98	7.334
2	152.83	202.29	317.70	452.05	7.552
3	152.73	208.09	315.52	484.69	7.674
4	153.51	218.45	314.11	511.79	7.673
5	155.32	228.02	315.88	533.83	7.649
6	157.77	233.76	320.32	552.26	8.081
7	160.45	235.23	326.22	568.46	7.982
8	163.03	233.32	332.49	583.46	8.011
9	165.33	229.28	338.40	597.85	7.967
10	167.26	224.23	343.57	611.90	7.742

### Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS012	112,91	108,00	112,91	188,00	4
PBS011	103,23	103,21	103,23	56,00	2
PBS016	98,25	98,00	98,25	20,00	5
PBS017	90,85	90,84	90,85	20,00	2

### Harga Surat Utang Negara

Data per 4-Jul-18

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR32	15.000	15-Jul-18	0.03	100.52	100.52	↓ (0.20)	-1.903%	-1.964%	↑ 6.12	#NUM!	#NUM!
FR38	11.600	15-Aug-18	0.12	100.65	101.23	↓ (57.50)	5.706%	0.986%	↑ 472.07	0.116	0.113
FR48	9.000	15-Sep-18	0.20	100.50	100.46	↑ 3.90	6.297%	6.490%	↓ (19.29)	0.198	0.192
FR69	7.875	15-Apr-19	0.78	100.60	100.53	↑ 6.70	7.057%	7.146%	↓ (8.90)	0.763	0.737
FR36	11.500	15-Sep-19	1.20	104.88	104.93	↓ (4.50)	7.153%	7.115%	↑ 3.84	1.121	1.082
FR31	11.000	15-Nov-20	2.37	107.53	107.47	↑ 5.30	7.459%	7.483%	↓ (2.37)	2.127	2.051
FR34	12.800	15-Jun-21	2.95	113.69	113.64	↑ 4.90	7.531%	7.548%	↓ (1.74)	2.561	2.468
FR53	8.250	15-Jul-21	3.03	101.84	101.71	↑ 12.90	7.557%	7.605%	↓ (4.79)	2.646	2.549
FR61	7.000	15-May-22	3.86	98.04	97.94	↑ 10.50	7.591%	7.623%	↓ (3.23)	3.416	3.291
FR35	12.900	15-Jun-22	3.95	117.64	123.03	↓ (538.10)	7.636%	6.229%	↑ 140.70	3.262	3.142
FR43	10.250	15-Jul-22	4.03	109.00	109.07	↓ (7.20)	7.614%	7.594%	↑ 2.00	3.287	3.167
FR63	5.625	15-May-23	4.86	92.18	91.97	↑ 21.40	7.574%	7.630%	↓ (5.61)	4.262	4.107
FR46	9.500	15-Jul-23	5.03	107.26	113.20	↓ (593.90)	7.729%	6.389%	↑ 133.98	3.985	3.837
FR39	11.750	15-Aug-23	5.12	116.00	116.00	↑ 0.00	7.885%	7.885%	↑ -	3.928	3.779
FR70	8.375	15-Mar-24	5.70	101.71	101.57	↑ 14.10	7.991%	8.022%	↓ (3.10)	4.547	4.372
FR44	10.000	15-Sep-24	6.20	110.22	109.91	↑ 31.10	7.879%	7.939%	↓ (6.06)	4.717	4.539
FR40	11.000	15-Sep-25	7.20	116.56	115.97	↑ 59.30	7.931%	8.031%	↓ (9.97)	5.177	4.980
FR56	8.375	15-Sep-26	8.20	102.49	102.10	↑ 39.70	7.952%	8.018%	↓ (6.59)	5.977	5.748
FR37	12.000	15-Sep-26	8.20	123.33	123.10	↑ 23.50	8.052%	8.087%	↓ (3.46)	5.572	5.356
FR59	7.000	15-May-27	8.86	94.28	93.28	↑ 99.80	7.908%	8.073%	↓ (16.58)	6.614	6.362
FR42	10.250	15-Jul-27	9.03	114.44	113.57	↑ 86.50	7.976%	8.101%	↓ (12.53)	6.052	5.820
FR47	10.000	15-Feb-28	9.62	112.78	112.78	↑ 0.00	8.062%	8.062%	↑ -	6.381	6.134
FR64	6.125	15-May-28	9.86	89.30	88.67	↑ 63.40	7.691%	7.791%	↓ (10.02)	7.324	7.052
FR71	9.000	15-Mar-29	10.70	106.03	105.85	↑ 18.50	8.141%	8.167%	↓ (2.52)	7.022	6.747
FR52	10.500	15-Aug-30	12.12	118.21	127.48	↓ (926.60)	8.109%	7.082%	↑ 102.70	7.290	7.006
FR73	8.750	15-May-31	12.86	104.37	103.54	↑ 83.00	8.191%	8.294%	↓ (10.30)	7.987	7.673
FR54	9.500	15-Jul-31	13.03	109.48	109.11	↑ 37.70	8.295%	8.340%	↓ (4.50)	7.668	7.362
FR58	8.250	15-Jun-32	13.95	100.21	109.40	↓ (919.50)	8.224%	7.172%	↑ 105.22	8.506	8.170
FR74	7.500	15-Aug-32	14.12	93.56	92.89	↑ 66.80	8.280%	8.366%	↓ (8.53)	8.495	8.157
FR65	6.625	15-May-33	14.86	86.96	86.17	↑ 79.90	8.152%	8.256%	↓ (10.38)	9.175	8.816
FR68	8.375	15-Mar-34	15.70	99.76	99.17	↑ 59.00	8.400%	8.469%	↓ (6.87)	8.783	8.429
FR72	8.250	15-May-36	17.86	98.65	98.09	↑ 56.90	8.395%	8.458%	↓ (6.29)	9.485	9.103
FR45	9.750	15-May-37	18.86	113.08	123.63	↓ (1054.50)	8.358%	7.404%	↑ 95.38	9.413	9.036
FR75	7.500	15-May-38	19.86	93.75	93.41	↑ 34.10	8.139%	8.175%	↓ (3.67)	10.224	9.824
FR50	10.500	15-Jul-38	20.03	119.19	119.19	↑ 0.00	8.490%	8.490%	↑ -	9.199	8.824
FR57	9.500	15-May-41	22.86	110.67	110.61	↑ 6.20	8.438%	8.443%	↓ (0.57)	10.158	9.746
FR62	6.375	15-Apr-42	23.78	78.95	78.95	↑ 0.00	8.439%	8.439%	↑ -	11.002	10.556
FR67	8.750	15-Feb-44	25.62	102.89	103.01	↓ (11.50)	8.470%	8.460%	↑ 1.08	10.442	10.018
FR76	7.375	15-May-48	29.86	87.50	91.00	↓ (350.00)	8.536%	8.184%	↑ 35.23	11.322	10.858

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	Apr'18	May'18	29-Jun-18
BANK*	335,43	375,55	350,07	361,54	368,63	399,46	551,33	601,44	491,61	544,59	544,49	456,47	461,15
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	136,68	207,09	210,04
Bank Indonesia	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	136,68	207,09	210,04
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	1.517,92	1.522,09	1.525,73
Reksadana	42,50	45,79	61,60	76,44	78,51	85,66	92,10	100,42	104,00	104,31	105,65	111,43	111,38
Asuransi	129,55	150,60	171,62	214,47	227,38	238,24	257,21	263,73	150,80	154,89	168,90	171,30	172,81
Asing	323,83	461,35	558,52	643,99	684,98	665,81	775,55	796,20	836,15	869,77	845,34	833,31	830,17
- Pemerintah & Bank Sentral	78,39	103,42	110,32	118,53	118,45	120,84	132,61	143,38	146,88	145,74	144,83	148,23	149,14
Dana Pensiun	39,47	43,30	49,83	64,67	81,75	87,28	89,84	87,18	197,06	202,81	211,63	216,61	219,41
Individual	32,48	30,41	42,53	48,90	46,56	57,75	60,02	62,76	59,84	56,42	60,88	61,65	61,94
Lain - lain	47,56	61,32	78,76	86,72	102,90	104,84	112,29	118,05	117,48	115,79	125,52	127,28	130,02
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	2.199,08	2.185,65	2.196,32
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	97,17	85,47	40,99	-19,17	109,74	20,65	39,95	33,62	-24,43	-12,03	-3,14

**IDR - USD**



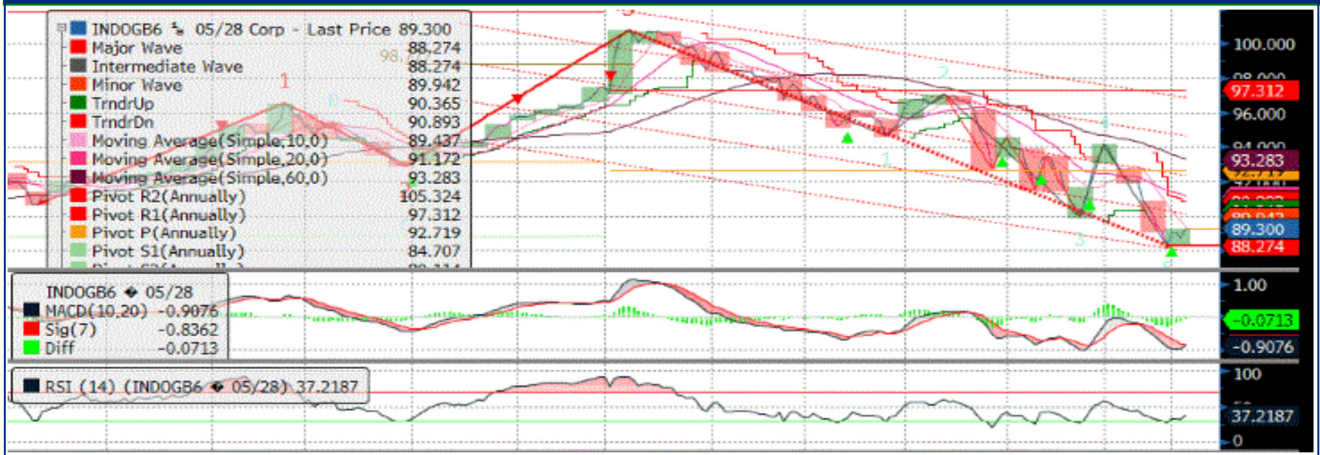
**Dollar INDEX**



**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.