

Ulisan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 5 Juli 2018 masih melanjutkan tren penurunan didorong oleh berlanjutnya aksi beli oleh investor di tengah penurunan imbal hasil surat utang global.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 10 bps dengan rata - rata mengalami penurunan imbal hasil sebesar 4,4 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor panjang mengalami penurunan imbal hasil lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 2 - 6 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 20 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) dan panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 10 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 65 bps.

Berlanjutnya penurunan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara hingga perdagangan kemarin masih didukung oleh aktifnya pelaku pasar pada perdagangan kemarin terlihat dari volume perdagangan yang besar. Adapun penurunan imbal hasil Surat Utang Negara juga didorong oleh penurunan imbal hasil surat utang global serta surat utang regional. Namun kenaikan harga Surat Utang Negara dibatasi oleh pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang mendorong investor asing melakukan aksi jual terhadap Surat Berharga Negara, hingga 4 Juli 2018 investor asing mencatatkan net sell terhadap Surat Berharga Negara sebesar 0,95 triliun.

Secara keseluruhan, penurunan imbal hasil Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 4,5 bps untuk tenor 5 tahun di level 7,530% dan 10 tahun sebesar 2,5 bps di level 7,666% serta turun sebesar 2 bps untuk tenor 15 tahun di level 8,131%. Adpaun untuk seri acuan dengan tenor 20 tahun mengalami perubahan sebesar 6,5 bps di level 8,076%.

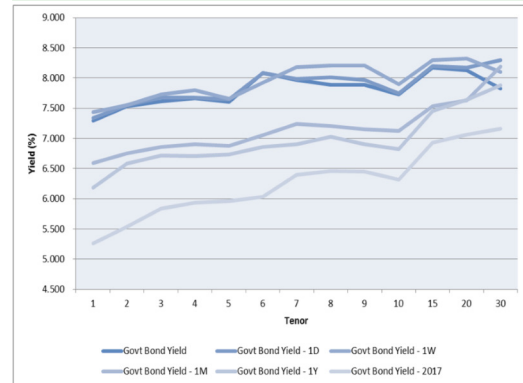
Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika masih bergerak terbatas di tengah US Treasury yang masih bergerak terbatas jelang dibuka kembali perdagangan di Amerika. Imbal hasil dari INDO-43 ditutup dengan penurunan relatif terbatas kurang dari 1 bps di level 5,139% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 5 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-23; INDO-28; dan INDO-4 relatif tidak banyak mengalami perubahan masing - masing di level 4,136%, 4,471%, dan 5,025%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp37,19 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp25,22 triliun. Obligasi Negara seri FR0065 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp23,42 triliun dari 48 kali transaksi di harga rata - rata 88,2% yang diikuti oleh perdagangan Sukuk Ritel Negara seri SR010 senilai Rp7,96 triliun dari 27 kali transaksi di harga rata - rata 96,90%. Sementara itu Obligasi Negara seri FR0065 dan seri SR010 menjadi Surat Utang Negara yang paling sering ditransaksikan, masing - masing sebanyak 48 kali dan 27 kali transaksi.

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,47 triliun dari 54 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Tower Bersama Infrastructure Tahap I Tahun 2018(TBIG03CN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp300 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata - rata 99,85% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan III Mandala Multifinance Tahap I Tahun 2018 Seri B (MFIN03BCN1) senilai Rp100 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,00%.

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
FR0065	92,60	85,00	87,00	23426,60	48
SR010	100,00	94,00	96,75	7968,48	27
FR0075	98,00	92,00	96,00	779,43	145
FR0064	98,57	88,90	89,76	562,91	22
FR0063	92,70	92,00	92,69	455,80	14
SPN12190314	95,65	95,65	95,65	350,00	1
FR0056	103,70	102,35	103,49	345,15	11
FR0069	101,00	100,40	100,73	339,49	7
FR0070	102,75	101,53	102,75	328,84	13
FR0058	100,35	97,50	100,35	315,27	16

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
TBIG03CN1	AA-(idn)	99,90	99,80	99,85	300,00	4
MFIN03BCN1	idA	100,00	100,00	100,00	100,00	2
BVICO1BCN2	idA-	100,00	100,00	100,00	90,00	7
BSMT01SBCN1	idBBB+	100,00	100,00	100,00	86,00	3
WSKT03ACN1	A(idn)	92,77	92,77	92,77	75,00	6
MJAG01	idAAA	97,87	97,85	97,87	70,00	2
SANF01CN3	idAA-	100,66	100,64	100,66	70,00	4
BJBR01BSBCN1	idA	101,73	99,70	101,25	61,40	11
TLKM01ACN1	idAAA	102,65	102,63	102,65	56,00	2
BSDE01CCN1	idAA-	101,50	101,45	101,45	54,00	3

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup melemah sebesar 32,00 pts (0,22%) pada level 14394,00 per dollar Amerika. Bergerak terbatas pada kisaran 14373,00 - 14425,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin terjadi di tengah kecenderungan mata uang regional yang juga mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika. Mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin pelemahan mata uang regional setelah investor asing melakukan penjualan Surat Utang negara tersebut, diikuti oleh mata uang Rupee India (INR). Sedangkan mata uang Ringgit Malaysia (MYR) merupakan mata uang regional yang terlihat menguat terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan kembali bergerak terbatas di tengah pelaku pasar menantikan beberapa data dari dalam maupun dari luar negeri dengan pergerakan imbal hasil surat utang global yang mengalami perubahan terbatas. Dari luar negeri, pergerakan imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun diperdagangkan pada kisaran 2,836%, dan imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 30 tahun yang diperdagangkan pada kisaran 2,949% terlihat mengalami penurunan dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Adapun imbal hasil dari surat tang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 0,302% sementara itu untuk surat utang Inggris (Gilt) ditutup pada level 1,254%. Kondisi pergerakan surat utang global tersebut kami perkirakan juga akan mempengaruhi arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika pada perdagangan hari ini.

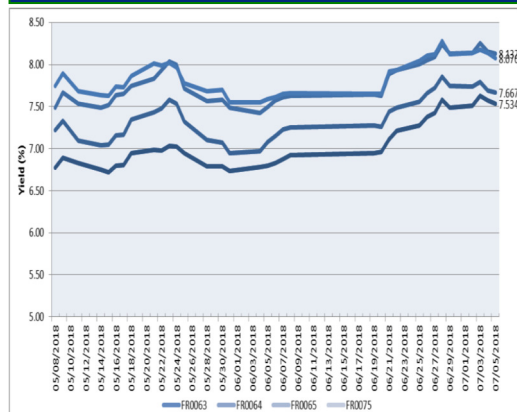
Adapun dari faktor domestik, pelaku pasar masih akan menantikan data cadangan devisa yang akan disampaikan oleh Bank Indonesia pada hari Jum'at, 7 Juli 2018. Adapun pelaku pasar juga menantikan data neraca perdagangan serta FOMC Minutes pada hari ini.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara yang berada pada area jenuh jual (oversold) masih akan membuka potensi kenaikan harga Surat Utang Negara dengan didorong harga Surat Utang Negara masih bergerak pada tren kenaikan harga.

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Dengan belum adanya sinyal pembalikan arah pergerakan harga serta keluarnya aliran modal asing dari pasar Surat Utang Negara, maka kami melihat bahwa harga Surat Utang Negara masih berpeluang mengalami kenaikan dalam jangka pendek. Beberapa seri Surat Utang Negara yang cukup menarik untuk ditransaksikan diantaranya adalah FR0070, FR0071, ORI013, FR0073, FR0054, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0072 dan FR0075.

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 11012019 (new issuance), SPN-S 11042019 (new issuance), PBS002 (reopening), PBS012 (reopening), PBS015 (reopening), dan PBS016 (reopening) pada hari Selasa tanggal 10 Juli 2018.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 10 Juli 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 11012019 (new issuance)	SPN-S 11042019 (new issuance)	PBS016 (reopening)	PBS002 (reopening)	PBS012 (reopening)	PBS015 (reopening)
Tanggal Jatuh Tempo	11 Januari 2019	11 April 2019	15 Maret 2020	15 Januari 2022	15 November 2031	15 Juli 2047
Imbalan	Diskonto	Diskonto	6,25000%	5,45000%	8,87500%	8,00000%

Lelang dibuka hari Selasa, tanggal 10 Juli 2018 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 12 Juli 2018 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

•**PT Pemeringkat Efek Indonesia menurunkan peringkat Obligasi I/2013 dan Sukuk Ijarah I/2013 AISA menjadi "idD".**

PT Pemeringkat Efek Indonesia menurunkan peringkat menjadi "idD" dari "idCCC" sehubungan dengan ketidakmampuan perusahaan dalam membayar kupon obligasi dan sukuk tersebut yang telah jatuh tempo pada tanggal 5 Juli 2018. Hingga tanggal 31 Desember 2017, PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk dimiliki oleh PT Tiga Pilar Corpora sebesar 22,01%, JPMCB NA RE-Trophy Investor sebesar 9,33%, Trophy 2014 Investor limited sebesar 9,09%, Morgan Stanlet & CO sebesar 6,52%, Primanex sebesar 5,38%, Fidelity FD sebesar 5,03%, Ajengan Asia sebesar 5,02%, dan publik sebesar 37,62%.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.861	2.832	↑ 0.029	0.010
UK	1.289	1.275	↑ 0.014	0.011
Germany	0.327	0.303	↑ 0.024	0.080
Japan	0.031	0.029	↑ 0.002	0.086
Philippines	6.378	6.378	↓ 0.000	0.000
Singapore	2.446	2.463	↓ -0.017	-0.007
Thailand	2.561	2.547	↑ 0.014	0.005
India	7.884	7.851	↑ 0.033	0.004
Indonesia (USD)	4.502	4.506	↓ -0.004	-0.001
Indonesia	7.667	7.691	↓ -0.024	-0.003
Malaysia	4.155	4.163	↓ -0.008	-0.002
China	3.502	3.507	↓ -0.005	-0.001

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	151.94	199.30	310.07	416.99	7.294
2	152.82	202.86	317.73	452.02	7.534
3	152.73	208.25	315.55	484.66	7.616
4	153.51	218.18	314.12	511.81	7.666
5	155.32	227.73	315.86	533.86	7.601
6	157.78	233.71	320.29	552.27	8.081
7	160.45	235.43	326.20	568.44	7.965
8	163.03	233.63	332.48	583.40	7.891
9	165.31	229.51	338.41	597.79	7.889
10	167.23	224.20	343.60	611.91	7.726

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS012	106,36	104,74	104,76	296,00	6
PBS013	99,25	99,15	99,25	184,00	5
PBS002	93,42	93,40	93,42	2,60	2

Harga Surat Utang Negara

Data per 5-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	100.45	100.52	↓ (6.60)	-1.267%	-3.486%	↑ 221.96	#NUM!	#NUM!
FR38	11.600	15-Aug-18	0.11	100.55	100.65	↓ (10.00)	6.421%	5.575%	↑ 84.59	0.113	0.110
FR48	9.000	15-Sep-18	0.20	100.48	100.50	↓ (1.40)	6.332%	6.262%	↑ 7.02	0.196	0.190
FR69	7.875	15-Apr-19	0.78	100.62	100.60	↑ 2.10	7.026%	7.054%	↓ (2.80)	0.760	0.734
FR36	11.500	15-Sep-19	1.20	104.76	104.88	↓ (12.30)	7.250%	7.144%	↑ 10.52	1.118	1.079
FR31	11.000	15-Nov-20	2.36	107.56	107.53	↑ 3.00	7.442%	7.455%	↓ (1.34)	2.125	2.048
FR34	12.800	15-Jun-21	2.95	113.74	113.69	↑ 4.70	7.510%	7.526%	↓ (1.67)	2.559	2.466
FR53	8.250	15-Jul-21	3.03	102.01	101.84	↑ 16.50	7.495%	7.556%	↓ (6.12)	2.643	2.548
FR61	7.000	15-May-22	3.86	98.10	98.04	↑ 5.80	7.573%	7.591%	↓ (1.78)	3.413	3.289
FR35	12.900	15-Jun-22	3.95	117.70	117.64	↑ 5.60	7.618%	7.633%	↓ (1.51)	3.259	3.140
FR43	10.250	15-Jul-22	4.03	109.04	109.00	↑ 4.70	7.600%	7.613%	↓ (1.30)	3.285	3.164
FR63	5.625	15-May-23	4.86	92.35	92.18	↑ 17.00	7.530%	7.575%	↓ (4.45)	4.260	4.105
FR46	9.500	15-Jul-23	5.03	107.00	107.26	↓ (26.10)	7.790%	7.729%	↑ 6.10	3.981	3.831
FR39	11.750	15-Aug-23	5.11	116.70	116.70	↑ 0.00	7.730%	7.730%	↑ -	3.929	3.783
FR70	8.375	15-Mar-24	5.69	101.71	101.71	↑ 0.00	7.991%	7.991%	↑ -	4.544	4.369
FR44	10.000	15-Sep-24	6.20	110.26	110.22	↑ 3.70	7.871%	7.878%	↓ (0.72)	4.715	4.536
FR40	11.000	15-Sep-25	7.20	116.73	116.56	↑ 16.20	7.903%	7.930%	↓ (2.71)	5.176	4.979
FR56	8.375	15-Sep-26	8.20	103.13	102.49	↑ 64.20	7.846%	7.952%	↓ (10.59)	5.982	5.757
FR37	12.000	15-Sep-26	8.20	123.60	123.33	↑ 26.30	8.013%	8.051%	↓ (3.86)	5.572	5.357
FR59	7.000	15-May-27	8.86	94.72	94.28	↑ 44.30	7.835%	7.908%	↓ (7.29)	6.617	6.368
FR42	10.250	15-Jul-27	9.03	114.86	114.44	↑ 42.50	7.915%	7.976%	↓ (6.11)	6.055	5.825
FR47	10.000	15-Feb-28	9.61	113.31	112.78	↑ 52.90	7.988%	8.062%	↓ (7.37)	6.387	6.142
FR64	6.125	15-May-28	9.86	89.46	89.30	↑ 15.90	7.666%	7.691%	↓ (2.50)	7.323	7.053
FR71	9.000	15-Mar-29	10.69	106.69	106.03	↑ 65.10	8.053%	8.141%	↓ (8.84)	7.031	6.759
FR52	10.500	15-Aug-30	12.11	117.91	117.91	↑ 0.00	8.144%	8.144%	↑ -	7.281	6.996
FR73	8.750	15-May-31	12.86	104.32	104.37	↓ (5.20)	8.198%	8.191%	↑ 0.64	7.983	7.669
FR54	9.500	15-Jul-31	13.03	109.83	109.48	↑ 35.10	8.253%	8.295%	↓ (4.18)	7.674	7.370
FR58	8.250	15-Jun-32	13.95	100.25	100.21	↑ 4.50	8.219%	8.224%	↓ (0.55)	8.504	8.169
FR74	7.500	15-Aug-32	14.11	93.86	93.56	↑ 30.30	8.242%	8.281%	↓ (3.84)	8.502	8.165
FR65	6.625	15-May-33	14.86	87.13	86.96	↑ 16.40	8.131%	8.153%	↓ (2.11)	9.179	8.820
FR68	8.375	15-Mar-34	15.69	100.19	99.76	↑ 42.40	8.351%	8.400%	↓ (4.90)	8.796	8.443
FR72	8.250	15-May-36	17.86	99.21	98.65	↑ 55.40	8.334%	8.395%	↓ (6.08)	9.505	9.125
FR45	9.750	15-May-37	18.86	113.17	113.17	↑ 0.00	8.350%	8.350%	↑ -	9.414	9.037
FR75	7.500	15-May-38	19.86	94.33	93.75	↑ 58.70	8.076%	8.139%	↓ (6.28)	10.251	9.853
FR50	10.500	15-Jul-38	20.03	119.19	119.19	↑ 0.00	8.490%	8.490%	↑ -	9.196	8.822
FR57	9.500	15-May-41	22.86	110.78	110.67	↑ 11.10	8.427%	8.438%	↓ (1.02)	10.160	9.750
FR62	6.375	15-Apr-42	23.78	78.86	78.95	↓ (9.30)	8.450%	8.439%	↑ 1.10	10.992	10.546
FR67	8.750	15-Feb-44	25.61	103.09	102.89	↑ 20.00	8.452%	8.470%	↓ (1.88)	10.452	10.028
FR76	7.375	15-May-48	29.86	90.50	87.50	↑ 300.00	8.233%	8.536%	↓ (30.34)	11.573	11.115

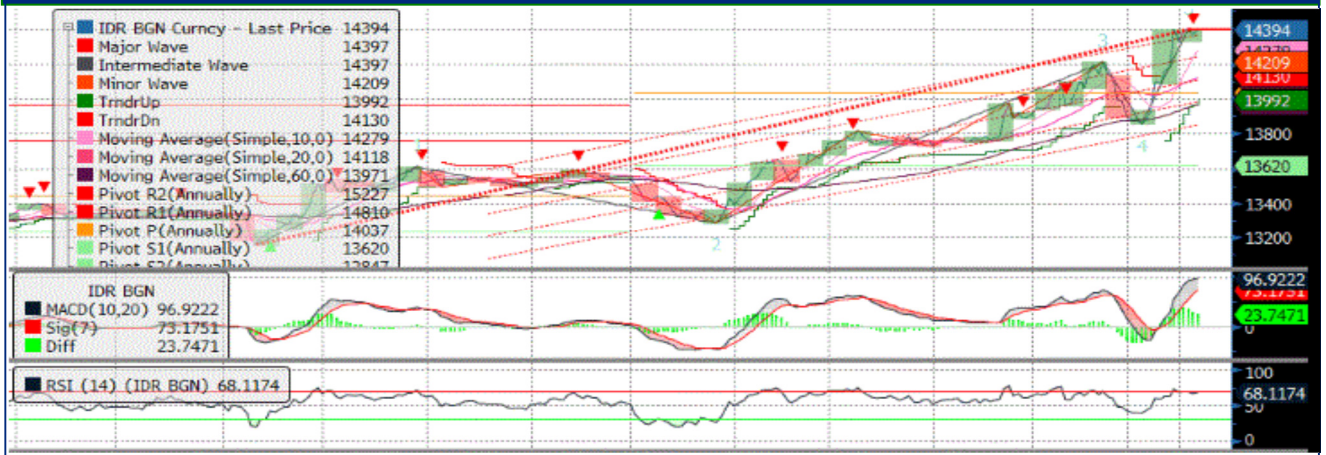
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	May'18	Jun'18	04-Jul-18
BANK*	335,43	375,55	350,07	361,54	368,63	399,46	551,33	601,44	491,61	544,59	456,47	461,15	522,90
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	207,09	210,04	147,44
Bank Indonesia	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	207,09	210,04	147,44
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	1.522,09	1.525,73	1.527,58
Reksadana	42,50	45,79	61,60	76,44	78,51	85,66	92,10	100,42	104,00	104,31	111,43	111,38	111,47
Asuransi	129,55	150,60	171,62	214,47	227,38	238,24	257,21	263,73	150,80	154,89	171,30	172,81	173,00
Asing	323,83	461,35	558,52	643,99	684,98	665,81	775,55	796,20	836,15	869,77	833,31	830,17	829,22
- Pemerintah & Bank Sentral	78,39	103,42	110,32	118,53	118,45	120,84	132,61	143,38	146,88	145,74	148,23	149,14	149,57
Dana Pensiun	39,47	43,30	49,83	64,67	81,75	87,28	89,84	87,18	197,06	202,81	216,61	219,41	220,30
Individual	32,48	30,41	42,53	48,90	46,56	57,75	60,02	62,76	59,84	56,42	61,65	61,94	62,20
Lain - lain	47,56	61,32	78,76	86,72	102,90	104,84	112,29	118,05	117,48	115,79	127,28	130,02	131,39
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	2.185,65	2.196,32	2.197,92
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	97,17	85,47	40,99	-19,17	109,74	20,65	39,95	33,62	-36,46	-3,14	-0,95

IDR - USD

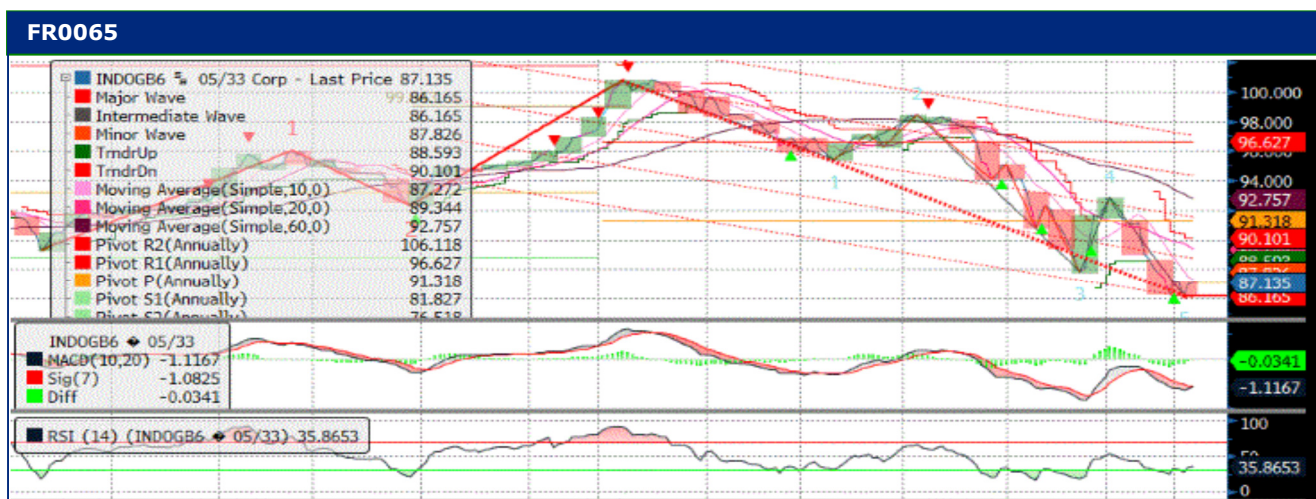
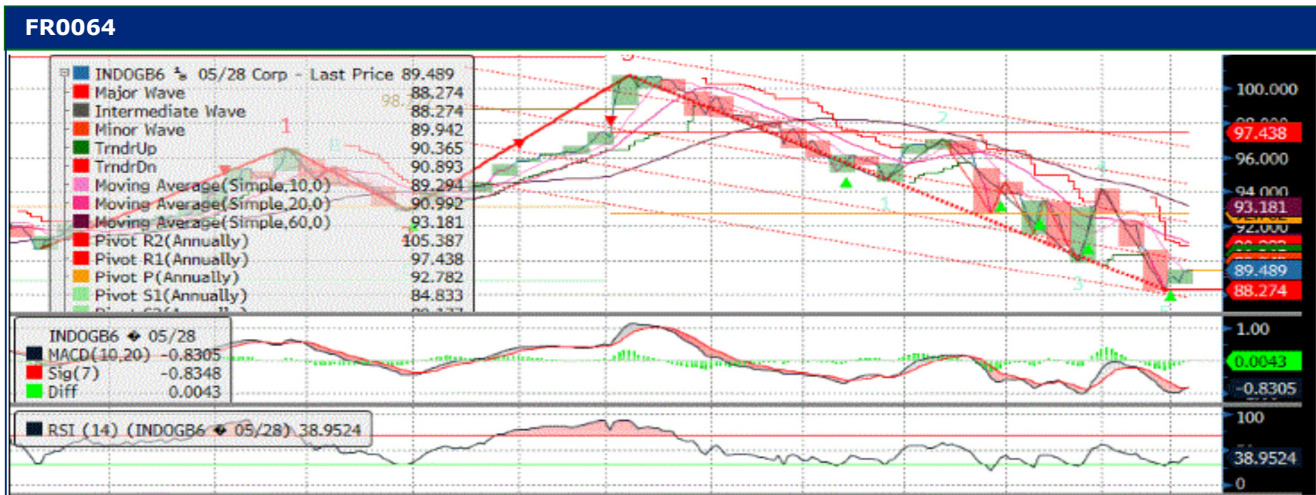


Dollar INDEX



FR0063





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.dhirobrotto@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.