



## Ulisan Pasar

**Kombinasi dari berlanjutnya pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta pergerakan imbal hasil surat utang global yang cenderung mengalami kenaikan mendorong kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 11 Juli 2018.**

Koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin kembali mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara dimana kenaikan yang terjadi berkisar antara 1 - 14 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 4,7 bps. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami kenaikan yang berkisar antara 1 - 10 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 2 - 30 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 7 bps yang didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 30 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 14 bps dengan adanya koreksi harga hingga sebesar 90 bps.

Aksi ambil untung oleh investor di tengah pelemahan nilai tukar rupiah serta harga surat utang global yang juga mengalami koreksi menjadi faktor yang mendorong terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan sehingga berakibat terhadap terjadinya kenaikan imbal hasilnya. Namun demikian, koreksi harga yang terjadi tidak didukung oleh volume perdagangan, dimana pada perdagangan kemarin volume perdagangan yang dilaporkan justru mengalami penurunan. Hal tersebut mengindikasikan bahwa pelaku pasar tidak cukup aktif melakukan transaksi di pasar sekunder jelang disampaikannya rilis data Inflasi Amerika Serikat serta data neraca perdagangan pada pekan depan.

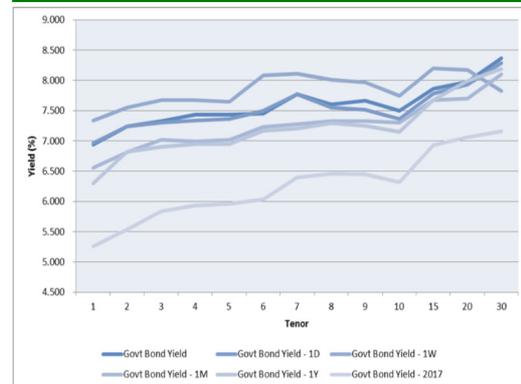
Dengan demikian, koreksi harga yang terjadi telah mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 7,5 bps di level 7,368% dan untuk tenor 10 tahun imbal hasilnya naik sebesar 1,5 bps di level 7,453%. Adapun untuk tenor 15 tahun imbal hasilnya naik sebesar 6,5 bps di level 7,813% dan tenor 20 tahun imbal hasilnya ditutup naik sebesar 4 bps di level 7,942%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya ditutup mengalami penurunan imbal hasil meskipun dengan perubahan imbal hasil yang relatif terbatas. Imbal hasil dari INDO-23 ditutup naik kurang dari 1 bps di level 4,052%. Adapun untuk imbal hasil dari INDO-28 ditutup turun sebesar 1,5 bps di level 4,332% dan imbal hasil dari INDO-43 dan INDO-48 yang ditutup turun kurang dari 1 bps masing - masing di level 4,937% dan 4,778% setelah mengalami kenaikan harga yang terbatas sebesar 5 bps dan 10 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp8,75 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dimana untuk seri acuan, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,79 triliun. Obligasi Negara seri FR0069 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,57 triliun dari 27 kali transaksi di harga rata - rata 100,9% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0064 senilai Rp733 miliar dari 31 kali transaksi di harga rata - rata 91,42%.

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
FR0069	101,20	100,85	100,85	1578,90	27
FR0064	92,75	90,50	91,01	733,61	31
FR0065	94,25	88,80	89,25	697,53	19
FR0053	104,10	102,40	102,75	568,48	18
GBRB0028NvBV	99,60	99,60	99,60	500,00	1
FR0070	104,50	103,30	103,90	469,00	12
SPN12181004	98,92	98,82	98,92	440,00	5
FR0072	104,35	100,50	101,80	358,24	32
FR0071	110,20	109,00	109,00	337,80	8
FR0059	98,90	94,40	95,50	320,07	11

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
PPLN02CCN3	idAAA	93,85	92,20	92,45	140,00	14
FIFA03ACN2	idAAA	99,95	99,75	99,75	130,00	4
SMBNII01CN2	idAAA(sy)	100,05	100,03	100,05	110,00	3
AMR02CN2	AA-(idn)	100,05	100,00	100,00	100,00	3
BAFI02B	idAA	100,12	100,12	100,12	75,00	1
ISAT02BCN1	idAAA	100,00	99,80	100,00	60,00	3
SMRA02CN2	idA+	99,19	99,05	99,19	56,00	6
BAFI02A	idAA	99,53	99,53	99,53	35,00	2
SMBEXI01ACN1	idAAA(sy)	101,02	101,02	101,02	31,00	2
DILD02A	idA-	102,35	101,75	102,35	28,00	4

Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,02 triliun dari 48 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri C (PPLN02CCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp140 miliar dari 14 kali transaksi di harga rata - rata 92,83% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan III FIFA Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap II Tahun 2017 Seri A (FIFA03ACN2) senilai Rp130 miliar dari 4 kali transaksi di harga 99,81%.

Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup dengan pelemahan, sebesar 19,00 pts (0,13%) pada level 14385,00 per dollar Amerika. Bergerak melemah sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14383,00 hingga 14393,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah seiring dengan pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika di tengah menguatnya dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia. Pelemahan mata uang regional dipimpin oleh Yuan China (CNY) dan diikuti oleh Ringgit Malaysia (MYR) dan Baht Thailand (THB).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas dengan masih berpeluang untuk mengalami penurunan ditengah tren pelemahan nilai tukar rupiah. Adapun dari perdagangan surat utang global, imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan di akhir pekan kemarin ditutup dengan mengalami kenaikan di level 2,849% jelang dirilisnya data inflasi Amerika. Sementara itu imbal hasil dari surat utag Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama pada perdagangan kemarin justru terlihat mengalami penurunan dimana masing - masing ditutup turun pada level 0,303% dan 1,293%. Adanya koreksi harga pada pasar surat utang global kami perkirakan akan berdampak negatif terhadap perdagangan Surat Utang Negara pada hari ini serta dibayangi faktor teknikal yang mengindikasikan adanya perubahan tren menjadi penurunan harga di pasar sekunder. Indikator teknikal menunjukkan bahwa harga Surat Utang Negara berada pada tren penurunan harga yang terlihat pada Sebagian besar surat utag negara dengan tenor panjang. Hal tersebut kami perkirakan akan membuka peluang terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang dalam jangka pendek.

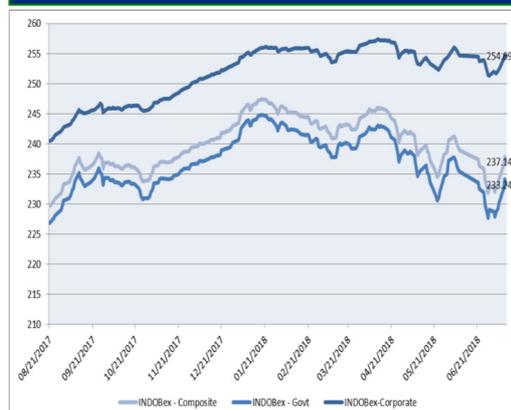
**Rekomendasi**

Dengan kondisi tersebut, maka kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading pada Surat Utang Negara bertenor pendek dan menengah bagi investor dengan horizon investasi jangka pendek, dimana pilihan seri yang kami sarankan diantaranya adalah seri ORI013, FR0073, FR0054, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0072, FR0075.

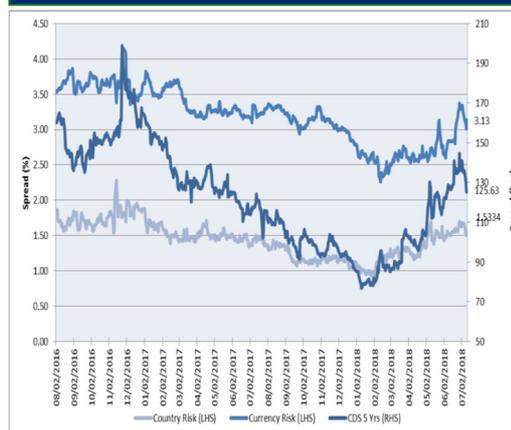
**Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan**



**Indeks Obligasi (INDOBEx)**



**Grafik Resiko**



## Berita Pasar

### •Peringkat Bank Negara Indonesia tetap di "idAAA".

Propek dari peringkat tersebut adalah "stabil". Peringkat mencerminkan tingkat kepentingan yang sangat besar bagi Pemerintah Indonesia terhadap Bank Negara Indonesia selaku pemegang saham pengendali, posisi usaha bank yang sangat kuat, profil profitabilitas yang sangat baik didukung oleh komposisi pendanaan yang menguntungkan, serta profil likuiditas yang sangat kuat. Namun peringkat tersebut dibatasi oleh profil kualitas aset yang moderat. Adapun peringkat dapat diturunkan jika terjadi penurunan yang substansial dari segi dukungan dari pemegang saham pengendali. Hingga 31 Maret 2018, Bank Negara Indonesia dimiliki oleh Pemerintah Indonesia sebesar 60%, dan sisanya sebesar 40% dimiliki oleh masyarakat.

### •Pencatatan Obligasi II Bank Maluku Malut Tahun 2017.

Pada hari Senin, tanggal 9 Juli 2018. Obligasi Berkelanjutan I PP Properti I Tahun 2018 yang diterbitkan oleh PT PP Properti Tbk mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Obligasi Berkelanjutan I PP Properti Tahap I Tahun 2018 yang dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp665500.000.000,- terdiri dari:

- Seri A (PPRO01ACN1) dengan nilai nominal Rp523.000.000.000,- jangka waktu 3 tahun; dan
- Seri B (PPRO01BCN1) dengan nilai nominal Rp142.500.000.000,- jangka waktu 5 tahun;

Hasil pemeringkatan untuk Obligasi I Tahap I adalah BBB+ (*Triple B Plus*) dari PT Fitch Rating Indonesia ("Fitch"). Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.

Total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2018 adalah 54 Emisi dari 39 Emiten senilai Rp66,51 Triliun.

Dengan pencatatan ini maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 360 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp405,18 Triliun dan USD47,5 juta, diterbitkan oleh 114 Emiten. Surat Berharga Negara (SBN) tercatat di BEI berjumlah 90 seri dengan nilai nominal Rp2.209,24 Triliun dan USD200 juta. EBA sebanyak 10 emisi senilai Rp9,19 Triliun.

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



### Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.834	2.851	↓ -0.017	-0.006
UK	1.279	1.301	↓ -0.022	-0.017
Germany	0.353	0.318	↑ 0.035	0.111
Japan	0.036	0.038	↓ -0.002	-0.053
Philippines	6.375	6.370	↑ 0.004	0.001
Hong Kong	2.119	2.135	↓ -0.016	-0.008
Singapore	2.412	2.435	↓ -0.023	-0.009
Thailand	2.588	2.586	↑ 0.002	0.001
India	7.873	7.906	↓ -0.033	-0.004
Indonesia (USD)	4.366	4.349	↑ 0.017	0.004
Indonesia	7.454	7.316	↑ 0.138	0.019
Malaysia	4.091	4.081	↑ 0.011	0.003
China	3.510	3.538	↓ -0.028	-0.008

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	152.01	199.39	310.01	417.19	6.942
2	152.79	202.01	317.88	451.38	7.240
3	152.70	208.00	315.69	484.27	7.328
4	153.44	218.27	314.04	512.04	7.432
5	155.24	227.88	315.68	534.41	7.434
6	157.75	234.03	320.21	552.56	7.453
7	160.52	236.04	326.34	568.09	7.768
8	163.17	234.39	332.81	582.48	7.600
9	165.45	229.94	338.71	596.85	7.665
10	167.23	223.62	343.53	611.97	7.496

### Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	99,50	99,50	99,50	71,00	1
PBS016	98,58	98,48	98,50	50,00	4
PBS015	94,96	94,32	94,32	40,00	4
PBS014	98,10	98,10	98,10	14,00	1
PBS004	80,00	79,25	79,25	4,00	4

### Harga Surat Utang Negara

Data per 11-Jul-18

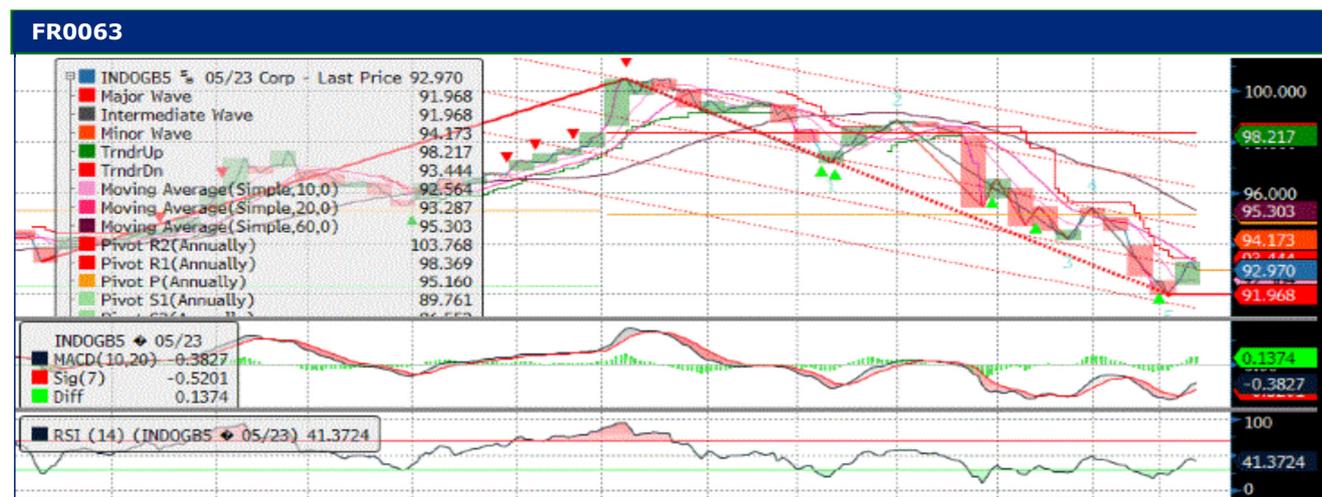
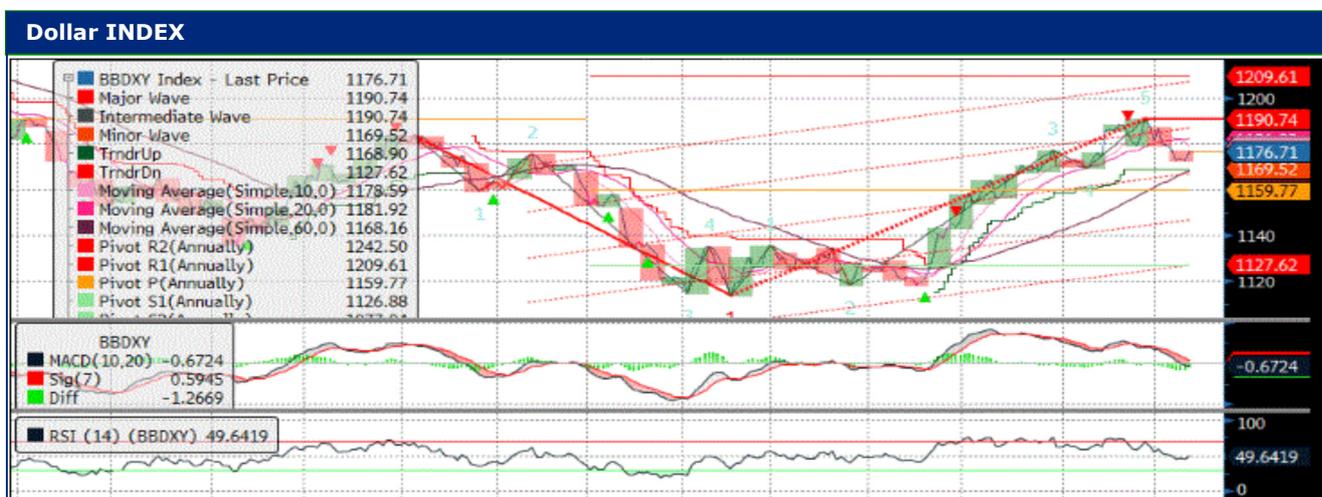
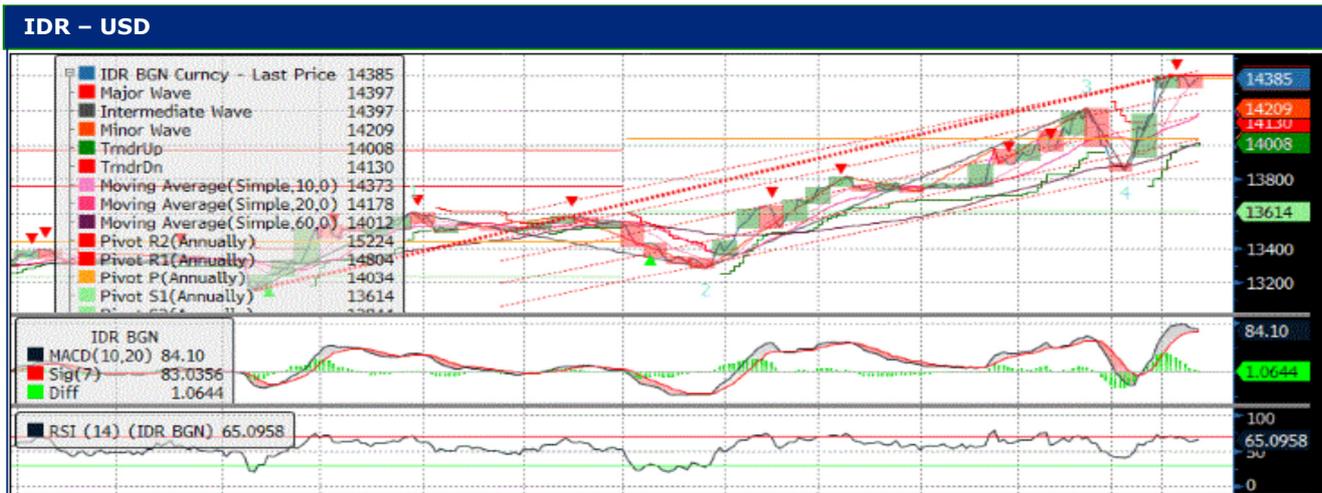
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR32	15.000	15-Jul-18	0.01	100.05	100.05	↑ 0.00	10.177%	10.177%	↑ -	0.011	0.011
FR38	11.600	15-Aug-18	0.10	100.63	100.63	↑ 0.00	4.838%	4.838%	↑ -	0.097	0.094
FR48	9.000	15-Sep-18	0.18	100.52	100.51	↑ 0.80	5.911%	5.954%	↓ (4.36)	0.179	0.174
FR69	7.875	15-Apr-19	0.76	100.84	100.86	↓ (1.90)	6.710%	6.684%	↑ 2.57	0.743	0.719
FR36	11.500	15-Sep-19	1.18	105.01	104.95	↑ 5.50	6.982%	7.030%	↓ (4.75)	1.102	1.065
FR31	11.000	15-Nov-20	2.35	108.17	108.20	↓ (2.80)	7.146%	7.133%	↑ 1.25	2.109	2.036
FR34	12.800	15-Jun-21	2.93	114.37	114.44	↓ (6.70)	7.260%	7.237%	↑ 2.37	2.543	2.454
FR53	8.250	15-Jul-21	3.01	102.64	102.77	↓ (13.30)	7.258%	7.209%	↑ 4.91	2.628	2.536
FR61	7.000	15-May-22	3.84	98.83	99.15	↓ (32.00)	7.351%	7.254%	↑ 9.75	3.399	3.279
FR35	12.900	15-Jun-22	3.93	118.93	118.85	↑ 7.50	7.272%	7.292%	↓ (2.00)	3.247	3.133
FR43	10.250	15-Jul-22	4.01	109.55	109.59	↓ (4.00)	7.451%	7.440%	↑ 1.11	3.270	3.153
FR63	5.625	15-May-23	4.84	92.99	93.29	↓ (29.30)	7.368%	7.292%	↑ 7.61	4.246	4.095
FR46	9.500	15-Jul-23	5.01	108.50	108.25	↑ 25.00	7.437%	7.494%	↓ (5.78)	3.973	3.831
FR39	11.750	15-Aug-23	5.10	117.91	117.92	↓ (0.80)	7.458%	7.456%	↑ 0.17	3.920	3.779
FR70	8.375	15-Mar-24	5.68	104.55	104.55	↑ 0.00	7.377%	7.377%	↑ -	4.547	4.385
FR44	10.000	15-Sep-24	6.18	112.05	112.17	↓ (12.70)	7.522%	7.498%	↑ 2.42	4.713	4.542
FR40	11.000	15-Sep-25	7.18	117.82	117.82	↑ 0.00	7.716%	7.716%	↑ -	5.171	4.979
FR56	8.375	15-Sep-26	8.18	104.92	105.37	↓ (45.50)	7.556%	7.482%	↑ 7.31	5.988	5.770
FR37	12.000	15-Sep-26	8.18	126.24	126.24	↑ 0.00	7.626%	7.626%	↑ -	5.586	5.381
FR59	7.000	15-May-27	8.84	96.18	97.05	↓ (86.70)	7.599%	7.460%	↑ 13.90	6.621	6.379
FR42	10.250	15-Jul-27	9.01	116.95	117.21	↓ (26.30)	7.616%	7.579%	↑ 3.68	6.069	5.846
FR47	10.000	15-Feb-28	9.60	115.74	116.07	↓ (33.10)	7.653%	7.608%	↑ 4.47	6.408	6.172
FR64	6.125	15-May-28	9.84	90.84	91.74	↓ (89.80)	7.453%	7.316%	↑ 13.76	7.330	7.066
FR71	9.000	15-Mar-29	10.68	109.48	109.98	↓ (50.10)	7.680%	7.615%	↑ 6.53	7.067	6.806
FR52	10.500	15-Aug-30	12.10	118.08	118.08	↑ 0.00	8.123%	8.123%	↑ -	7.268	6.985
FR73	8.750	15-May-31	12.84	106.83	107.26	↓ (43.30)	7.892%	7.841%	↑ 5.17	8.028	7.723
FR54	9.500	15-Jul-31	13.01	110.48	112.60	↓ (212.50)	8.177%	7.930%	↑ 24.71	7.674	7.373
FR58	8.250	15-Jun-32	13.93	100.30	102.70	↓ (240.00)	8.212%	7.925%	↑ 28.70	8.489	8.155
FR74	7.500	15-Aug-32	14.10	95.76	96.31	↓ (55.30)	8.006%	7.938%	↑ 6.79	8.545	8.216
FR65	6.625	15-May-33	14.84	89.66	90.18	↓ (62.50)	7.813%	7.748%	↑ 6.48	9.250	8.902
FR68	8.375	15-Mar-34	15.68	102.70	103.43	↓ (72.80)	8.066%	7.986%	↑ 8.06	8.867	8.523
FR72	8.250	15-May-36	17.84	101.92	102.22	↓ (29.90)	8.043%	8.012%	↑ 3.13	9.600	9.229
FR45	9.750	15-May-37	18.84	114.30	114.30	↑ 0.00	8.240%	8.240%	↑ -	9.442	9.069
FR75	7.500	15-May-38	19.84	95.61	95.99	↓ (38.20)	7.942%	7.902%	↑ 3.97	10.298	9.904
FR50	10.500	15-Jul-38	20.01	119.25	121.50	↓ (225.00)	8.484%	8.282%	↑ 20.24	9.182	8.808
FR57	9.500	15-May-41	22.84	108.98	108.98	↑ 0.00	8.594%	8.594%	↑ -	10.053	9.638
FR62	6.375	15-Apr-42	23.76	78.84	78.84	↑ 0.10	8.452%	8.453%	↓ (0.01)	10.974	10.529
FR67	8.750	15-Feb-44	25.60	103.11	103.17	↓ (6.70)	8.450%	8.444%	↑ 0.63	10.436	10.013
FR76	7.375	15-May-48	29.84	90.46	90.81	↓ (35.60)	8.237%	8.202%	↑ 3.49	11.553	11.096

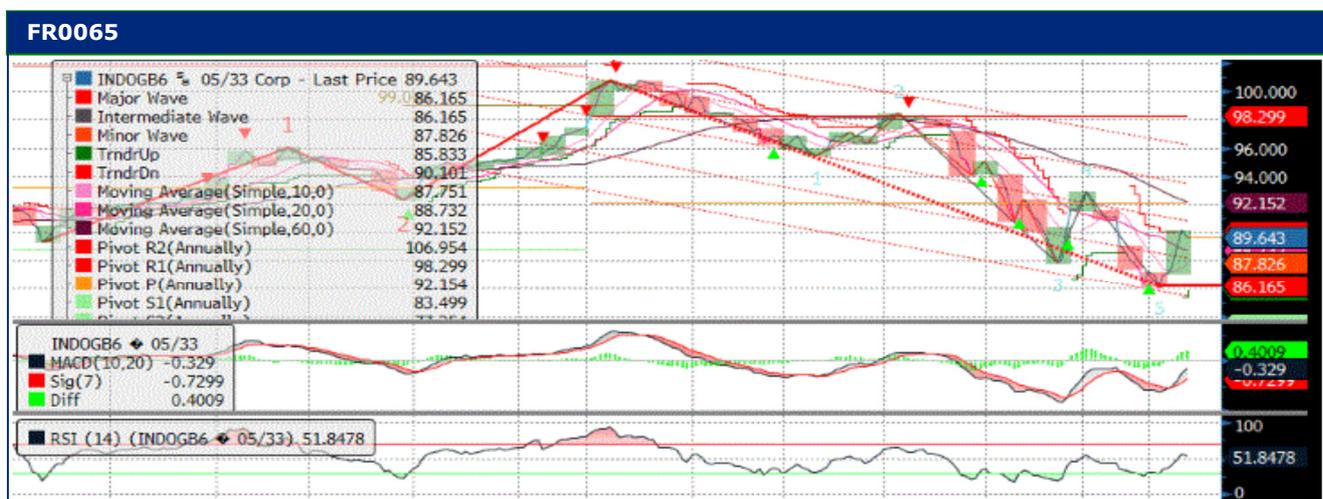
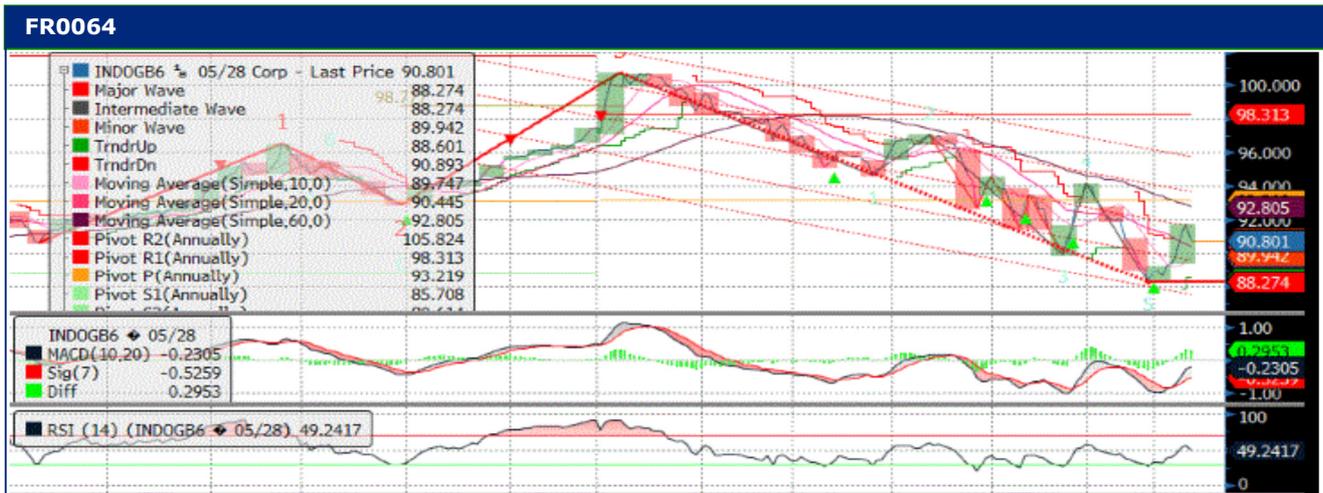
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	10-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	528,80
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	144,41
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	144,41
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	1.532,02
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	112,26
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	173,57
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	832,00
- 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	151,32
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	220,42
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	62,44
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	131,33
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	2.205,24
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	1,83





## 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.