



Ulasan Pasar

Pelemahan nilai tukar serta pergerakan imbal hasil surat utang global yang mengalami kenaikan mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 12 Juli 2018.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 1 bps dimana kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara terjadi pada tenor panjang sedangkan untuk Surat Utang Negara dengan tenor pendek cenderung mengalami penurunan imbal hasil.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4tahun) bergerak mengalami penurunan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 9 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 6 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 2 - 5 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 15 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan hingga sebesar 10 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 50 bps.

Kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin seiring dengan tren kenaikan imbal hasil surat utang regional serta imbal hasil surat utang global. Namun kenaikan imbal hasil ditengah volume perdagangan pada perdagangan kemarin cenderung kecil seiring dengan investor yang menantikan beberapa data yang akan disampaikan pada pekan depan. Sementara itu kenaikan imbal hasil pada perdagangan kemarin juga didukung oleh faktor pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah penguatan mata uang dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia.

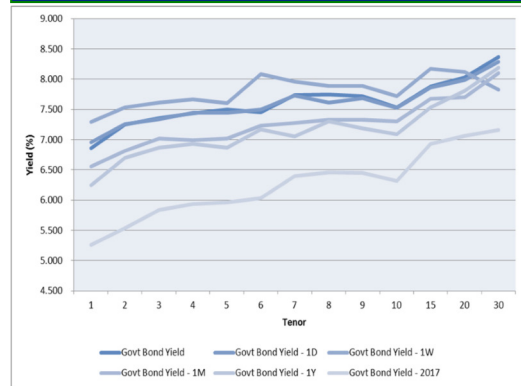
Secara keseluruhan, penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin telah mendorong imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan turun pada posisi 7,409% (+3 bps) untuk tenor 5 tahun, di posisi 7,475% (+1 bps) untuk tenor 10 tahun, di posisi 7,824% (+1 bps) untuk tenor 15 tahun dan di posisi 7,987% (+4 bps) untuk tenor 20 tahun.

Penurunan imbal hasil juga terjadi pada perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika ditengah kenaikan imbal hasil dari US Treasury. Imbal hasil dari INDO-23 dan INDO-43 ditutup turun sebesar 1,5 bps masing - masing di level 4,044% 4,922% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 5 bps dan 20 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-28 mengalami penurunan sebesar 2,5 bps di level 4,308% didorong oleh kenaikan harga sebesar 20 bps dan INDO-48 mengalami penurunan sebesar 3 bps di level 4,749% didorong oleh adanya kenaikan harga sebesar 45 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin menunjukkan adanya peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, yaitu senilai Rp6,76 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana untuk seri acuan, volume perdagangan yang dilaporkan mencapai Rp1,44 triliun. Obligasi Negara seri FR0069 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,10 triliun dari 9 kali transaksi di harga rata - rata 100,8% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0061 senilai Rp838 miliar dari 15 kali transaksi di harga rata - rata 99,39%.

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	101,10	100,65	100,65	1103,00	9
FR0061	100,42	98,75	99,00	838,76	15
FR0064	97,57	89,40	91,00	756,56	39
SPN12190214	96,62	96,45	96,48	672,00	5
ORI012	101,02	99,00	100,75	475,99	16
FR0070	103,50	103,30	103,50	367,04	11
FR0075	100,35	94,65	95,10	314,61	115
FR0056	104,55	104,00	104,00	310,91	16
FR0063	93,10	92,75	93,10	290,00	6
FR0068	104,40	101,00	102,50	214,89	7

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
NISPO2ACN2	idAAA	100,01	99,97	99,98	200,00	4
PNMPO2ACN2	idA	100,01	100,00	100,01	162,00	6
BMTR01ACN1	idA+	98,33	93,00	93,02	138,00	4
NISPO3ACN1	idAAA	100,00	100,00	100,00	100,00	1
WOMFO2ACN3	AA-(idn)	101,02	101,00	101,02	91,00	2
SMASDF01ACN1	AAA(idn)sy	100,96	100,94	100,96	90,00	2
FIFA03ACN2	idAAA	99,93	99,80	99,93	88,00	5
SMADMFO3ACN2	idAAA(sy)	100,05	100,03	100,05	69,00	2
SMBNII01CN2	idAAA(sy)	101,78	101,70	101,70	60,00	4
ANTM01ACN1	idBBB+	101,12	101,10	101,12	45,00	2

Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,42 triliun dari 46 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap II Tahun 2017 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri A (NISP02ACN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp200 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata - rata 99,98% dan diikuti oleh Obligasi Berkelanjutan II PNM Tahap II Tahun 2018 Seri A (PNMP02ACN2) senilai Rp162 miliar dari 6 kali transaksi di harga rata - rata 100,00%.

Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah terbatas sebesar 5,00 pts (0,03%) pada level 14390,00 per dollar Amerika. Bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14390,00 hingga 14445,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah tersebut terjadi di tengah bervariasinya pergerakan mata uang regional terhadap dollar Amerika seiring dengan menguatnya nilai tukar dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia. Mata uang Rupee India (INR) masih memimpin penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika yang diikuti oleh Yuan China (CNY) dan Dollar Singapura (SGD). Sementara itu mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika diikuti oleh Yen Jepang (JPY) dan Dollar Taiwan (TWD)

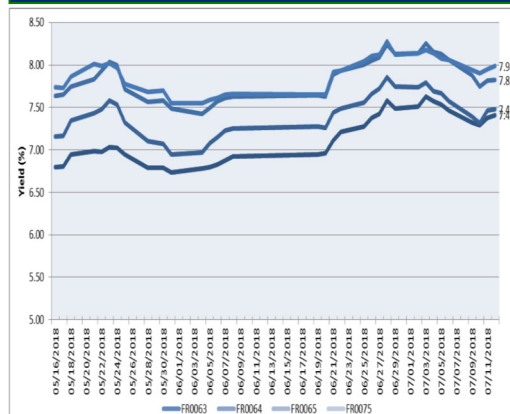
Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara berpeluang untuk mengalami koreksi di tengah kembali naiknya imbal hasil dari US Treasury. Imbal hasil dari US Treasury pada perdagangan hari Rabu kembali ditutup dengan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan kemarin ditutup naik pada level 2,856% begitu pula dengan tenor 30 tahun yang ditutup naik pada level 2,953%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (bund) dan Inggris (gilt) dengan tenor 10 tahun justru ditutup turun masing - masing pada level 0,300% dan 1,285%. Adanya kenaikan imbal hasil surat utang tersebut kami perkirakan juga akan mendorong terjadinya koreksi harga terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika pada perdagangan hari ini.

Dari faktor domestik, pelaku pasar akan mencermati data perkembangan neraca perdagangan serta Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan disampaikan pada pekan depan. Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak dalam tren kenaikan, hanya saja kenaikan harga akan dibatasi oleh kondisi harga Surat Utang Negara yang berada pada area konsolidasi. Sehingga membuka peluang untuk pergerakan harga yang sideways pada hari ini.

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut, kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga. Beberapa seri yang masih cukup menarik adalah seri 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 Utang Negara seri SPN 03181018 (New Issuance), SPN 12190411 (Reopening), FR0063 (Reopening), FR0064 (Reopening), FR0075 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 17 Juli 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 Rp10.000.000.000.000,00 (sepuluh triliun rupiah) dengan seri-seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN		ON		
	SPN 03181018 (New Issuance)	SPN 12190411 (Reopening)	FR0063 (Reopening)	FR0064 (Reopening)	FR0075 (Reopening)
Seri	SPN 03181018 (New Issuance)	SPN 12190411 (Reopening)	FR0063 (Reopening)	FR0064 (Reopening)	FR0075 (Reopening)
Jatuh Tempo	18 Oktober 2018	11 April 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, 17 Juli 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 19 Juli 2018 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

•**PT Pemeringkat Efek Indonesia memberikan peringkat "idBBB" untuk Obligasi PT Batavia Prosperindo Finance Tbk.**

Prospek dari peringkat perusahaan adalah "stabil". Peringkat tersebut mencerminkan posisi Batavia Prosperindo Finance yang stabil di segmen pembiayaan modal bekas dan profil permodalan yang kuat. Namun peringkat tersebut dibatasi oleh profil kualitas asset perusahaan yang di bawah rata-rata serta tingkat efisiensi usaha yang rendah dan ketatnya persaingan di industry pembiayaan. Peringkat juga dapat dinaikkan jika Batavia Prosperindo Finance mampu memperkuat posisi usahanya di industry pembiayaan secara signifikan dan memperbaiki profil kualitas asset dan profitabilitas secara konsisten. Di sisi lain, peringkat dapat diturunkan jika kualitas asset dan profitabilitas perusahaan mengalami penurunan secara signifikan. Peringkat juga dapat tertekan jika profil likuiditas perusahaan melemah secara signifikan. Hingga 31 Desember 2017, Batavia Prosperindo Finance dimiliki oleh Malacca Trust sebesar 71,8%, UOB Kay Hian sebesar 6,3%, dan sisanya dimiliki oleh masyarakat sebesar 21,8%.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.859	2.850	↑ 0.009	0.003
UK	1.286	1.293	↓ -0.008	-0.006
Germany	0.366	0.366	↓ 0.000	-0.001
Japan	0.034	0.036	↓ -0.002	-0.002
Hong Kong	2.139	2.120	↑ 0.020	0.009
Singapore	2.423	2.412	↑ 0.011	0.004
Thailand	2.609	2.593	↑ 0.016	0.006
India	7.822	7.871	↓ -0.049	-0.006
Indonesia (USD)	4.337	4.366	↓ -0.029	-0.007
Indonesia	7.476	7.463	↑ 0.013	0.002
Malaysia	4.104	4.092	↑ 0.013	0.003
China	3.515	3.508	↑ 0.007	0.002

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	151.99	199.44	310.00	417.27	6.861
2	152.78	200.23	317.86	451.36	7.248
3	152.72	207.78	315.70	484.21	7.358
4	153.48	219.09	314.05	511.99	7.437
5	155.28	228.50	315.68	534.40	7.493
6	157.78	233.93	320.20	552.59	7.453
7	160.53	235.39	326.32	568.15	7.750
8	163.16	233.62	332.78	582.53	7.743
9	165.42	229.50	338.70	596.88	7.721
10	167.19	223.84	343.55	611.95	7.528

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS012	106,36	106,34	106,36	140,00	3
PBS016	98,51	98,51	98,51	35,00	1
PBS006	102,02	102,00	102,02	20,00	2
PBS014	98,11	98,11	98,11	14,00	1
PBS013	99,43	99,43	99,43	1,00	1

Harga Surat Utang Negara

Data per 12-Jul-18

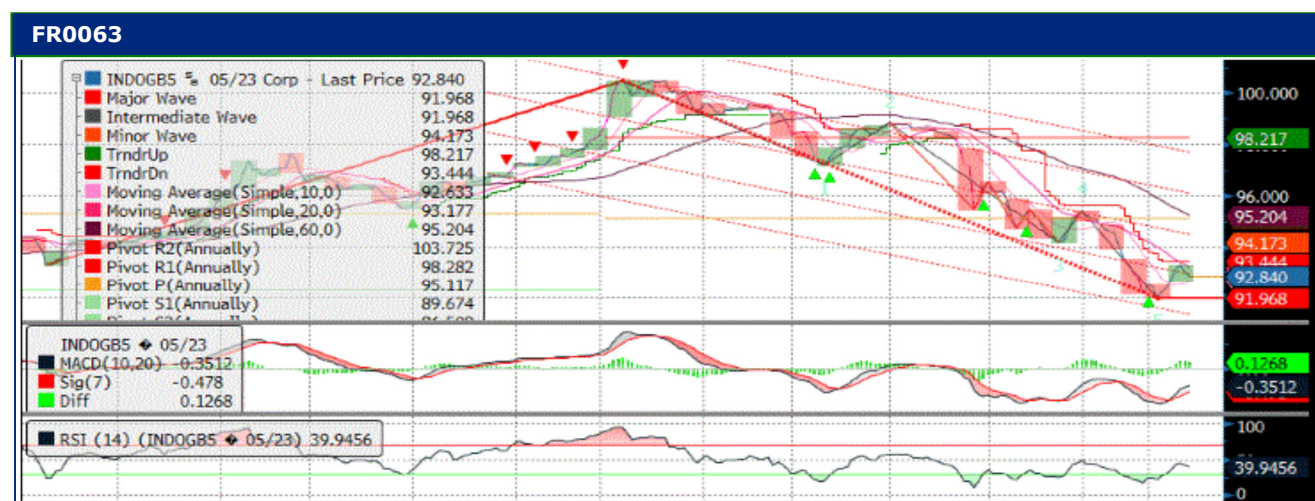
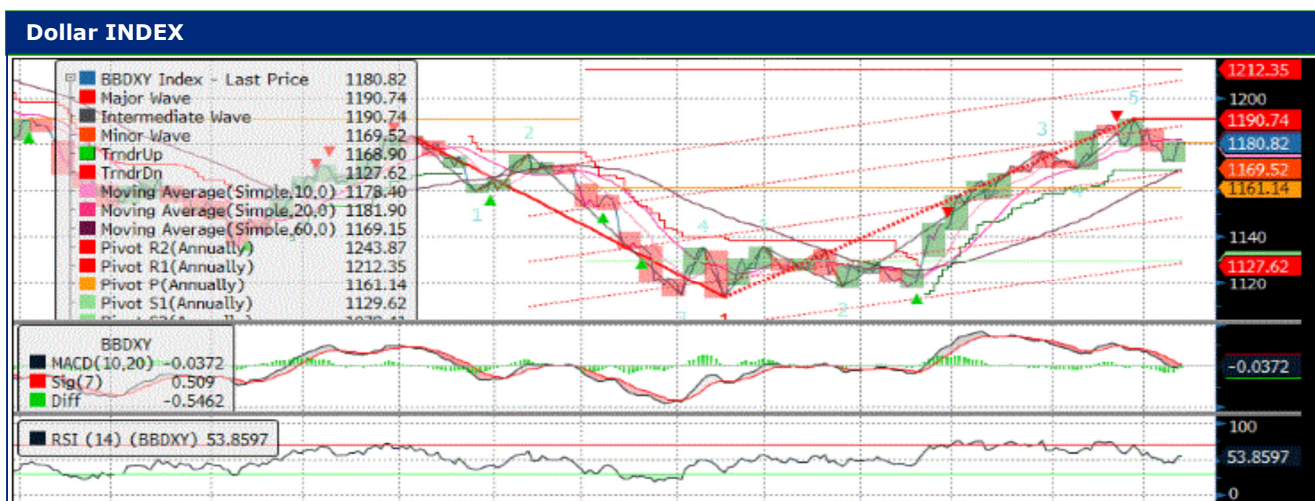
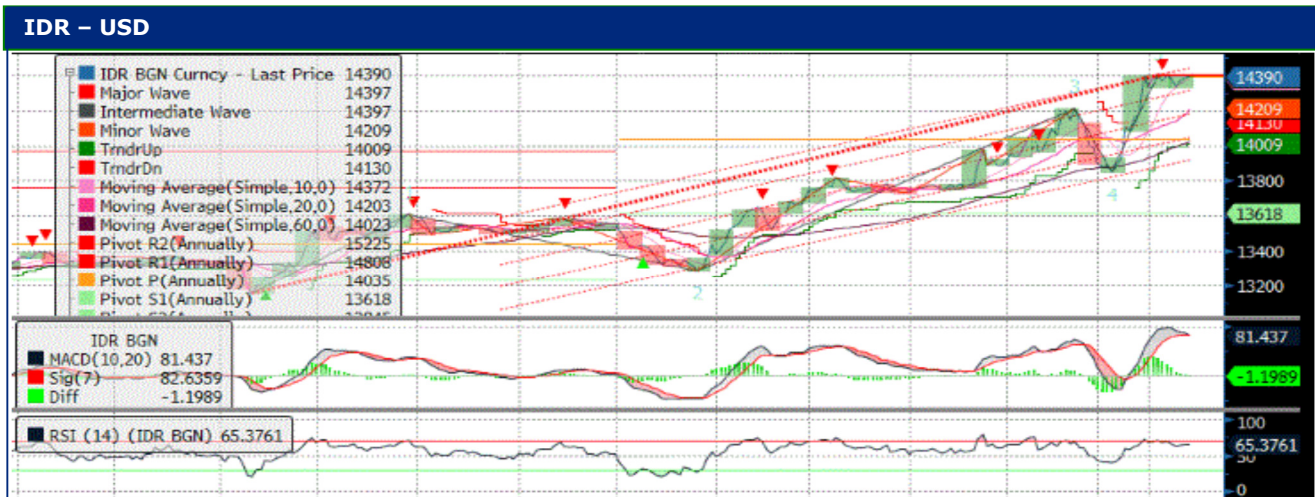
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR32	15.000	15-Jul-18	0.01	99.98	99.98	↑ 0.00	16.783%	16.783%	↑ -	0.008	0.008
FR38	11.600	15-Aug-18	0.09	100.59	100.61	↓ (1.90)	5.061%	4.868%	↑ 19.30	0.094	0.092
FR48	9.000	15-Sep-18	0.18	100.52	100.51	↑ 0.80	5.883%	5.927%	↓ (4.43)	0.177	0.172
FR69	7.875	15-Apr-19	0.76	100.90	100.84	↑ 5.50	6.620%	6.695%	↓ (7.47)	0.741	0.717
FR36	11.500	15-Sep-19	1.18	105.01	104.99	↑ 2.20	6.969%	6.988%	↓ (1.91)	1.099	1.062
FR31	11.000	15-Nov-20	2.35	108.18	108.14	↑ 3.90	7.135%	7.153%	↓ (1.74)	2.106	2.034
FR34	12.800	15-Jun-21	2.93	114.37	114.34	↑ 3.40	7.254%	7.266%	↓ (1.20)	2.541	2.452
FR53	8.250	15-Jul-21	3.01	102.65	102.62	↑ 2.10	7.255%	7.263%	↓ (0.78)	2.625	2.534
FR61	7.000	15-May-22	3.84	98.83	98.81	↑ 2.00	7.351%	7.357%	↓ (0.61)	3.396	3.276
FR35	12.900	15-Jun-22	3.93	118.73	118.93	↓ (20.00)	7.322%	7.269%	↑ 5.33	3.244	3.129
FR43	10.250	15-Jul-22	4.01	109.40	109.55	↓ (15.20)	7.491%	7.449%	↑ 4.21	3.267	3.149
FR63	5.625	15-May-23	4.84	92.84	92.96	↓ (12.20)	7.409%	7.377%	↑ 3.18	4.243	4.091
FR46	9.500	15-Jul-23	5.01	108.23	108.50	↓ (27.50)	7.499%	7.436%	↑ 6.36	3.969	3.825
FR39	11.750	15-Aug-23	5.09	117.54	117.82	↓ (28.60)	7.536%	7.474%	↑ 6.19	3.915	3.773
FR70	8.375	15-Mar-24	5.68	104.55	104.55	↑ 0.00	7.376%	7.376%	↑ -	4.544	4.382
FR44	10.000	15-Sep-24	6.18	111.44	112.05	↓ (60.60)	7.638%	7.521%	↑ 11.62	4.705	4.532
FR40	11.000	15-Sep-25	7.18	117.95	118.09	↓ (13.80)	7.694%	7.671%	↑ 2.28	5.170	4.978
FR56	8.375	15-Sep-26	8.18	104.15	104.80	↓ (64.50)	7.679%	7.575%	↑ 10.45	5.976	5.755
FR37	12.000	15-Sep-26	8.18	125.81	126.05	↓ (24.10)	7.686%	7.651%	↑ 3.45	5.579	5.373
FR59	7.000	15-May-27	8.84	95.79	96.11	↓ (31.60)	7.662%	7.611%	↑ 5.11	6.613	6.369
FR42	10.250	15-Jul-27	9.01	116.47	116.72	↓ (25.80)	7.684%	7.647%	↑ 3.63	6.059	5.835
FR47	10.000	15-Feb-28	9.60	114.99	115.74	↓ (75.00)	7.754%	7.652%	↑ 10.19	6.394	6.156
FR64	6.125	15-May-28	9.84	90.70	90.77	↓ (7.70)	7.475%	7.463%	↑ 1.19	7.325	7.061
FR71	9.000	15-Mar-29	10.67	109.04	109.34	↓ (29.90)	7.738%	7.699%	↑ 3.92	7.056	6.794
FR52	10.500	15-Aug-30	12.09	117.93	118.08	↓ (15.00)	8.141%	8.123%	↑ 1.76	7.262	6.978
FR73	8.750	15-May-31	12.84	106.35	106.83	↓ (47.70)	7.949%	7.892%	↑ 5.73	8.014	7.708
FR54	9.500	15-Jul-31	13.01	112.09	111.90	↑ 19.10	7.988%	8.011%	↓ (2.21)	7.712	7.416
FR58	8.250	15-Jun-32	13.93	100.03	100.30	↓ (27.50)	8.246%	8.212%	↑ 3.35	8.479	8.143
FR74	7.500	15-Aug-32	14.09	95.70	95.71	↓ (1.20)	8.014%	8.012%	↑ 0.15	8.541	8.212
FR65	6.625	15-May-33	14.84	89.56	89.63	↓ (8.80)	7.824%	7.816%	↑ 0.84	9.244	8.896
FR68	8.375	15-Mar-34	15.67	102.70	102.69	↑ 1.20	8.067%	8.068%	↓ (0.13)	8.864	8.520
FR72	8.250	15-May-36	17.84	101.80	101.85	↓ (4.80)	8.056%	8.051%	↑ 0.50	9.593	9.221
FR45	9.750	15-May-37	18.84	114.10	114.10	↑ 0.00	8.260%	8.260%	↑ -	9.432	9.058
FR75	7.500	15-May-38	19.84	95.17	95.57	↓ (39.10)	7.987%	7.946%	↑ 4.09	10.274	9.879
FR50	10.500	15-Jul-38	20.01	118.98	119.25	↓ (27.50)	8.509%	8.484%	↑ 2.51	9.168	8.794
FR57	9.500	15-May-41	22.84	108.83	108.98	↓ (15.00)	8.608%	8.594%	↑ 1.41	10.042	9.628
FR62	6.375	15-Apr-42	23.76	78.84	78.84	↑ 0.00	8.452%	8.452%	↑ -	10.971	10.526
FR67	8.750	15-Feb-44	25.60	103.08	103.11	↓ (2.50)	8.453%	8.450%	↑ 0.23	10.432	10.009
FR76	7.375	15-May-48	29.84	90.46	90.46	↑ 0.00	8.237%	8.237%	↑ -	11.550	11.093

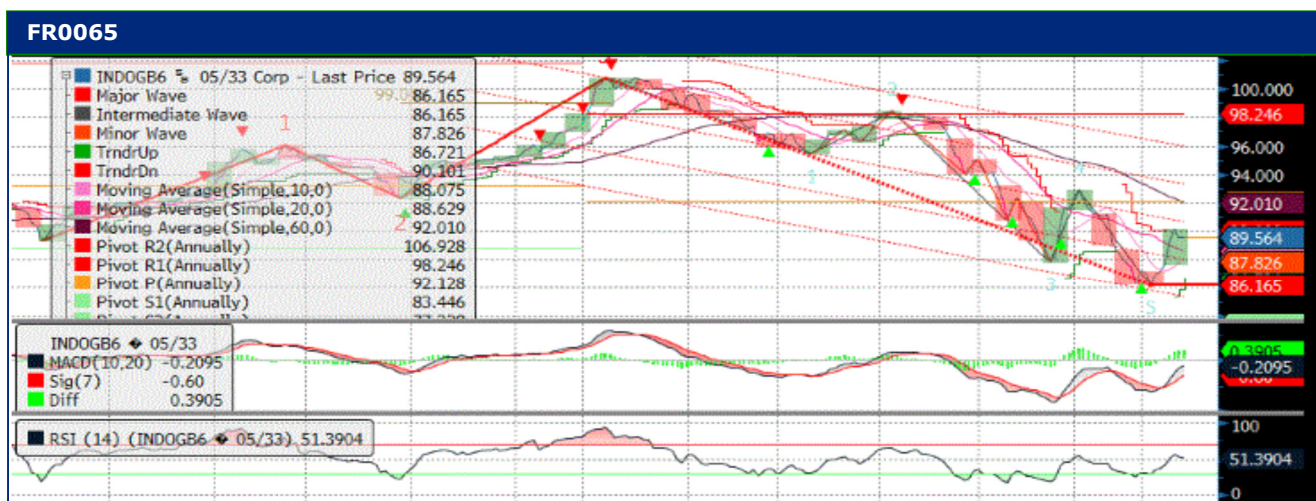
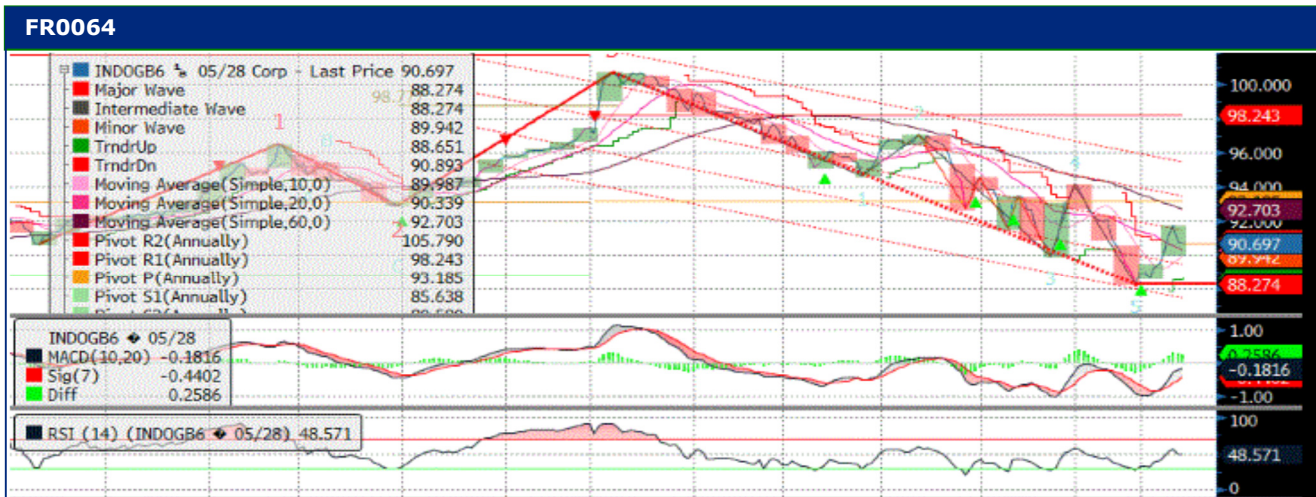
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	11-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	531,67
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	13,98
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	137,98
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	1.535,59
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	112,48
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	173,47
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	835,42
- 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	152,34
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	220,45
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	62,47
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	131,31
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	5,25





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.