



Ulaskan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 13 Juli 2018 ditutup dengan kecenderungan mengalami penurunan di tengah pergerakan surat utang global yang cenderung mengalami penurunan imbal hasilnya.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 1 bps dimana penurunannya cukup besar terjadi pada tenor 1 - 6 tahun. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 13 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan hingga sebesar 4 bps didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 25 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan hingga sebesar 5 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 50 bps.

Terbatasnya perubahan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan kemarin turut dipengaruhi oleh terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Pelaku pasar masih menantikan beberapa data yang akan di rilis pada pekan ini dari dalam maupun luar negeri. Adapun dari dalam negeri, rencana lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, 17 Juli 2018 turut membatasi pergerakan harga Surat Utang Negara terutama pada seri - seri yang akan di lelang, yaitu FR0063, FR0064 dan FR0075.

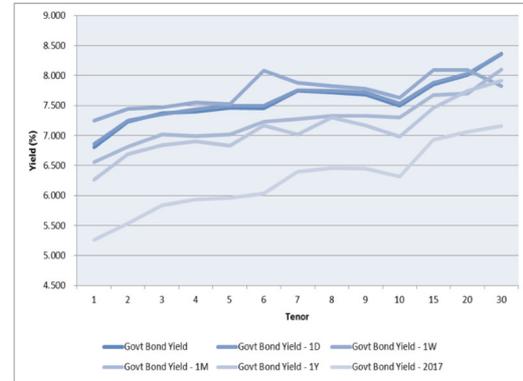
Dengan terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara di akhir pekan tersebut, maka imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan juga cenderung terbatas, dimana untuk seri acuan dengan tenor 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun ditutup dengan mengalami perubahan sebesar 2,5 bps dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya masing - masing di level 7,383%, 7,450% dan 7,800%. Adapun untuk seri acuan dengan tenor 20 tahun, imbal hasilnya terlihat mengalami penurunan sebesar 1,5 bps di level 7,974%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika, perubahan tingkat imbal hasilnya juga terlihat mengalami penurunan seiring penurunan imbal hasil US Treasury di akhir pekan kemarin. Imbal hasil dari INDO-23 dan INDO-43 ditutup dengan penurunan sebesar 4 bps masing - masing di level 4,006% dan 4,267% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 15 bps dan 60 bps. Adapun INDO-28 mengalami penurunan imbal hasil sebesar 4,5 bps di level 4,267% didorong oleh kenaikan harga sebesar 60 bps. Sementara itu INDO-48 imbal hasilnya mengalami penurunan sebesar 3,5 bps di level 4.715% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 50 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan kemarin terlihat mengalami penurunan dibandingkan perdagangan di hari Kamis, yaitu senilai Rp9,68 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,21 triliun. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,37 triliun sekaligus yang paling sering diperdagangkan, yaitu sebanyak 40 kali transaksi di harga rata - rata 93,73% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0063 senilai Rp788 miliar dari 17 kali transaksi di harga rata - rata 95,68%.

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
FR0064	99,55	90,65	91,00	1379,89	40
FR0063	101,05	93,00	93,00	788,59	17
FR0053	105,10	102,30	102,30	779,50	9
FR0056	104,65	104,65	104,65	630,00	9
FR0075	106,72	93,80	99,60	584,41	90
FR0069	101,35	100,80	100,85	565,40	8
FR0059	96,50	96,00	96,50	543,70	10
SPN12190314	96,04	95,99	96,04	540,00	3
FR0065	95,00	88,25	89,75	461,27	27
SPN12190131	96,74	96,70	96,70	450,00	3

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
PNMPO2ACN2	idA	100,17	100,00	100,00	1157,50	17
NISPO2ACN3	idAAA	99,70	99,50	99,50	185,00	6
BAFIO2B	idAA	100,07	100,05	100,05	125,00	3
AMRTO2CN2	AA-(idn)	100,15	100,15	100,15	100,00	1
TBIG03CN1	AA-(idn)	100,52	100,50	100,52	40,00	2
SMFPO4ACN3	idAAA	99,33	99,30	99,33	30,00	2
SMBEXI01ACN1	idAAA(sy)	101,07	101,05	101,07	27,00	2
NISPO3ACN1	idAAA	100,05	99,75	99,75	24,00	3
PNBN02SBCN2	idA+	101,50	100,00	100,00	24,00	8
WSKT03ACN2	A-(idn)	99,49	97,65	97,65	23,10	3

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,88 triliun dari 29 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II PNM Tahap II Tahun 2018 Seri A (PNMP02ACN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,15 triliun dan juga yang paling sering diperdagangkan, sebanyak 17 kali transaksi di harga rata-rata 100,05% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap III Tahun 2017 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri A (NISP02ACN3) senilai Rp185 miliar dari 6 kali transaksi di harga rata-rata 99,56%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 12,00 pts (0.08%) di level 14378,00 per dollar Amerika. Bergerak terbatas dengan arah perubahan yang berfluktuasi pada kisaran 14353,00 - 14383,00 per dollar Amerika. Meskipun bergerak dengan mengalami penguatan di akhir pekan, nilai tukar rupiah dalam sepekan terakhir menunjukkan pelemahan seiring dengan pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika yang dipimpin oleh mata uang Yen Jepang (JPY) dan Yuan China (CNY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Sementara itu dari faktor eksternal, pelemahan mata uang dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia masih akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

Sementara itu dari perdagangan surat utang global, imbal hasil dari surat utang Amerika kembali ditutup dengan penurunan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun terbatas di level 2,829% sementara itu untuk tenor 30 tahun ditutup turun pada kisaran 2,933%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor 10 tahun juga ditutup dengan penurunan masing-masing - masing di level 0,280% dan 1,274%. Hal tersebut kami perkirakan akan menjadi katalis positif pada perdagangan Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini.

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak pada tren kenaikan, sehingga dalam jangka pendek peluang terjadinya kenaikan harga masih akan terjadi. Adapun harga Surat Utang Negara yang juga masih berada area konsolidasi sehingga masih berpeluang adanya aksi beli oleh investor.

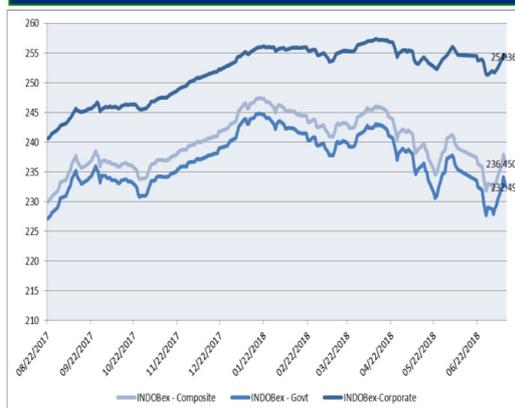
Rekomendasi

Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Bagi investor yang menginginkan untuk menempatkan dananya pada Surat Utang Negara dapat mengikuti lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah selain dapat membelinya di pasar sekunder. Beberapa seri Surat Utang Negara yang masih cukup menarik untuk ditransaksikan diantaranya adalah FR0069 FR0034, FR0053, FR0058, ORI013 dan FR0067.

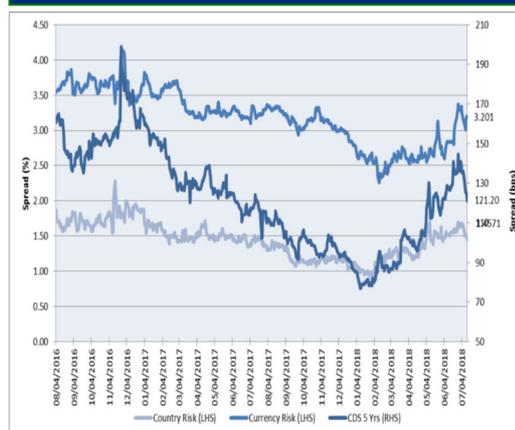
Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•**Pada sepekan kedepan terdapat dua surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp494 miliar.**

Ke-dua surat utang tersebut adalah Obligasi Berkelanjutan III Indomobil Finance Tahap I Tahun 2017 Seri A (IMFI03ACN1) senilai Rp285 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Selasa, 17 Juli 2018. Sementara itu Obligasi I CSUL Finance Tahun 2017 Seri A (CSUL01A) senilai Rp209 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Sabtu, 21 Juli 2018.

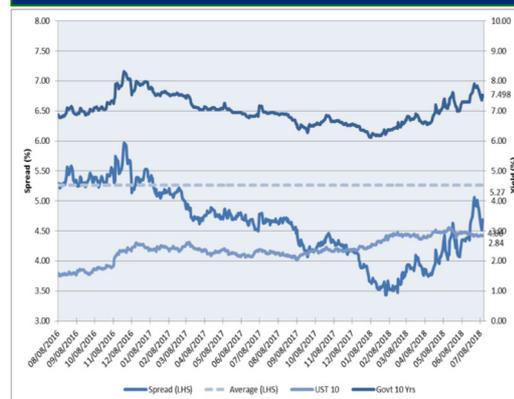
•**PT Pemeringkat Efek Indonesia menegaskan peringatan "idAAA" untuk PT Bank CIMB Niaga Tbk.**

Prospek peringkat tersebut adalah "stabil". Peringkat tersebut mencerminkan dukungan yang sangat kuat dari CIMB Group Holding sebagai pemegang saham pengendali, posisi bisnis yang sangat kuat dengan jaringan yang luas, serta profil likuiditas dan fleksibilitas keuangan bank yang kuat. Namun, peringkat ini masih dibatasi oleh tekanan pada kualitas aset dan profitabilitas karena tantangan kondisi makroekonomi. Peringkat dapat diturunkan jika terjadi penurunan signifikan atas tingkat pentingnya bank terhadap grup maupun tingkat dukungan grup terhadap bank. Hingga tanggal 31 Maret 2018, PY Bank CIMB Niaga dimiliki oleh CIMB Group sebesar 92,5% dan sisanya dimiliki oleh masyarakat sebesar 7,5%

•**PT Pemeringkat Efek Indonesia menegaskan peringkat PT Mandiri Tunas Finance di "idAA+"**

Prospek peringkat tersebut adalah "stabil". Peringkat mencerminkan status Mandiri Tunas Finance sebagai anak perusahaan inti dari Bank Mandiri, posisi bisnis yang kuat, fleksibilitas keuangan yang kuat, dan profil kualitas aset yang baik. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh tingkat profitabilitas yang moderat. Peringkat dapat dinaikkan jika Mandiri Tunas Finance mampu memperkuat posisi bisninya secara substansial, pada saat yang sama mempertahankan profil keuangannya yang baik dengan konsisten. Hal ini juga harus disertai dengan peningkatan kontribusi bisnis/pendapatan yang signifikan bagi Bank Mandiri. Tekanan dapat terjadi jika Bank Mandiri merevisi strateginya dan mengurangi dukungan dan komitmennya terhadap Mandiri Tunas Finance, atau Mandiri Tunas Finance gagal mencapai kinerja seperti yang diharapkan oleh Bank Mandiri. Peringkat juga dalam tekanan jika perusahaan mengalami penurunan kualitas aset yang signifikan.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.841	2.847	↓ -0.006	-0.002
UK	1.248	1.281	↓ -0.033	-0.026
Germany	0.326	0.355	↓ -0.030	-0.083
Japan	0.034	0.035	↓ -0.001	-0.014
Philippines	6.383	6.383	↓ 0.000	0.000
Singapore	2.448	2.423	↑ 0.026	0.011
Thailand	2.602	2.609	↓ -0.007	-0.003
India	7.788	7.824	↓ -0.037	-0.005
Indonesia (USD)	4.297	4.337	↓ -0.040	-0.009
Indonesia	7.451	7.476	↓ -0.025	-0.003
Malaysia	4.085	4.097	↓ -0.011	-0.003
China	3.486	3.514	↓ -0.028	-0.008

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	151.97	199.41	310.06	416.86	6.807
2	152.81	201.53	317.83	451.34	7.229
3	152.76	207.93	315.63	484.53	7.369
4	153.50	218.54	314.01	512.34	7.397
5	155.25	228.10	315.69	534.52	7.463
6	157.71	233.98	320.24	552.42	7.453
7	160.44	235.74	326.36	567.76	7.742
8	163.09	234.01	332.81	582.11	7.721
9	165.41	229.72	338.70	596.64	7.679
10	167.29	223.76	343.54	612.11	7.498

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS004	80,07	78,00	80,00	30,03	5
PBS016	98,51	98,25	98,51	15,92	3
PBS012	106,30	106,10	106,30	8,00	4

Harga Surat Utang Negara

Data per 13-Jul-18

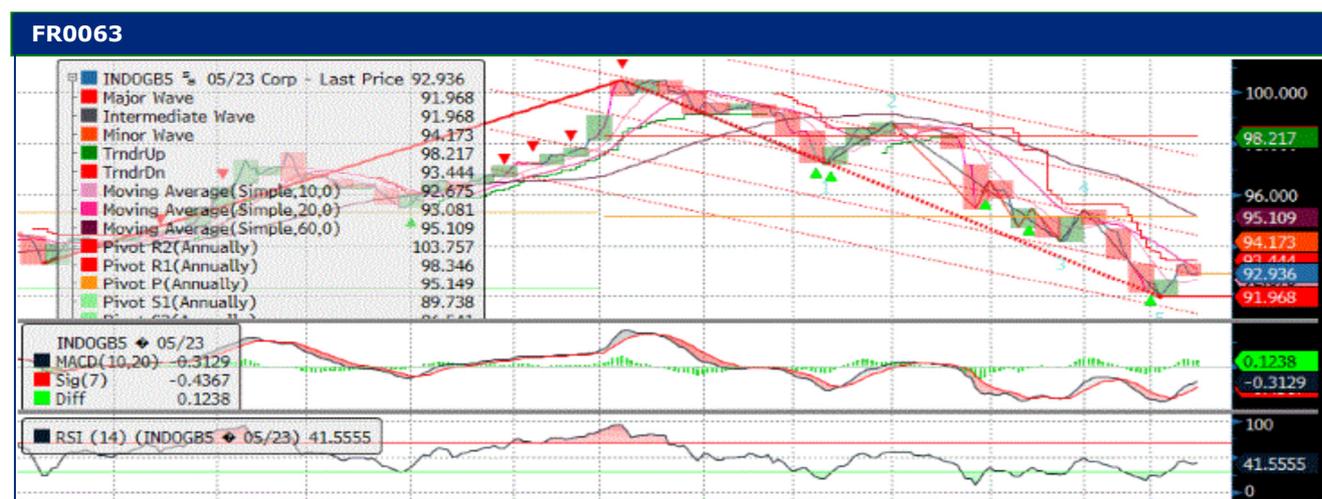
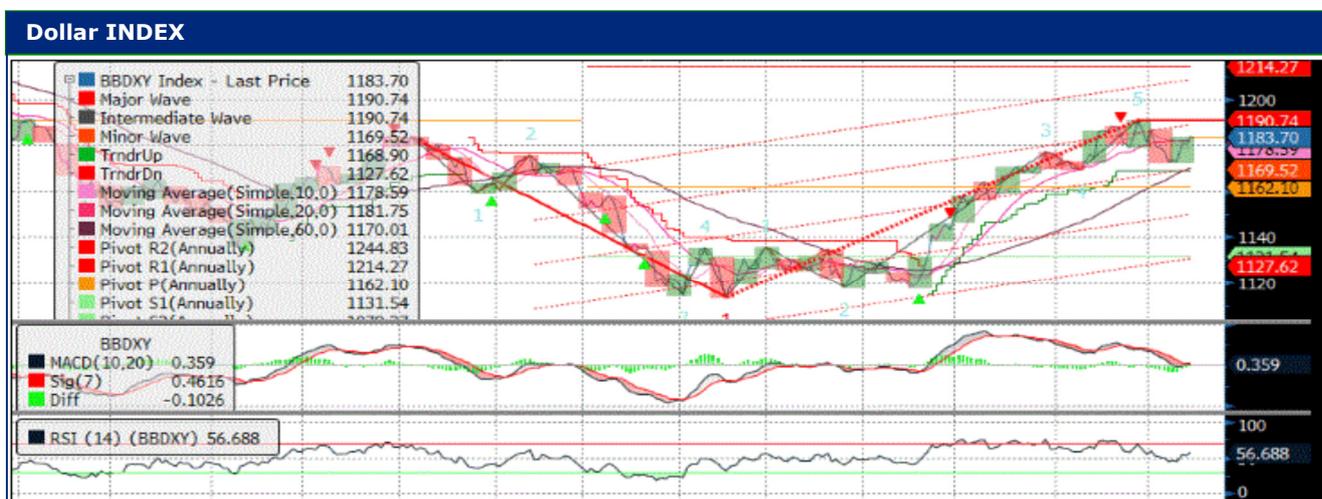
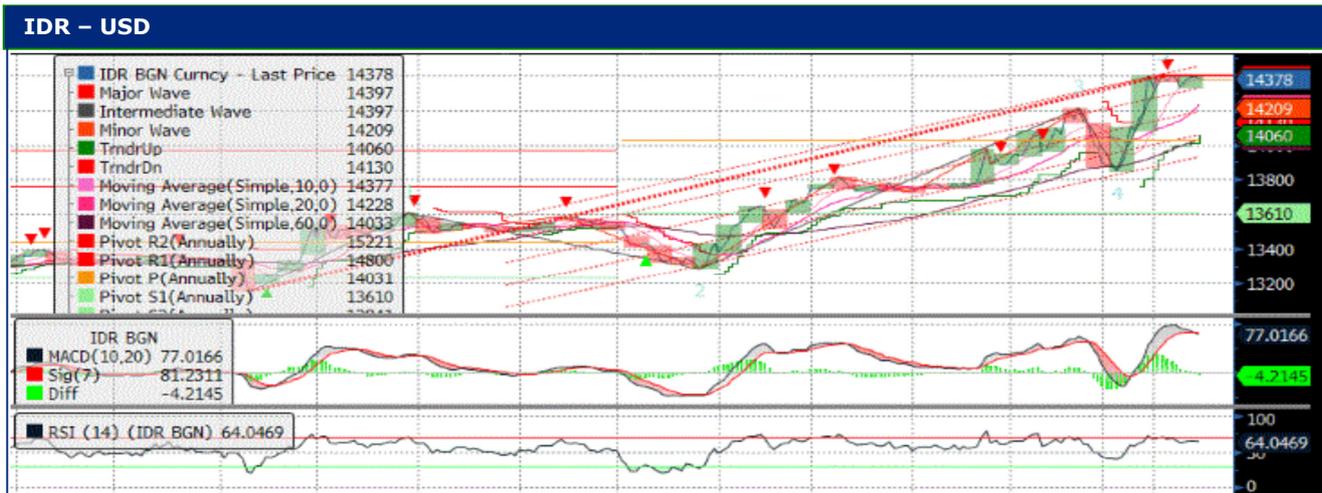
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR32	15.000	15-Jul-18	0.01	100.05	99.98	↑ 7.00	6.379%	18.181%	↓ (1,180.20)	0.006	0.005
FR38	11.600	15-Aug-18	0.09	100.59	100.59	↑ 0.10	4.868%	4.879%	↓ (1.05)	0.091	0.089
FR48	9.000	15-Sep-18	0.18	100.51	100.52	↓ (0.90)	5.888%	5.837%	↑ 5.05	0.174	0.169
FR69	7.875	15-Apr-19	0.76	100.95	100.89	↑ 5.80	6.553%	6.632%	↓ (7.89)	0.738	0.715
FR36	11.500	15-Sep-19	1.18	105.09	105.01	↑ 8.00	6.890%	6.960%	↓ (6.94)	1.096	1.060
FR31	11.000	15-Nov-20	2.34	108.20	108.18	↑ 1.80	7.123%	7.131%	↓ (0.81)	2.104	2.031
FR34	12.800	15-Jun-21	2.92	114.41	114.37	↑ 3.70	7.238%	7.251%	↓ (1.31)	2.538	2.450
FR53	8.250	15-Jul-21	3.01	102.58	102.65	↓ (6.90)	7.280%	7.254%	↑ 2.56	2.623	2.530
FR61	7.000	15-May-22	3.84	98.96	98.83	↑ 12.70	7.312%	7.351%	↓ (3.88)	3.394	3.274
FR35	12.900	15-Jun-22	3.92	118.73	118.73	↑ 0.00	7.319%	7.319%	-	3.241	3.127
FR43	10.250	15-Jul-22	4.01	109.33	109.40	↓ (6.70)	7.509%	7.490%	↑ 1.86	3.264	3.146
FR63	5.625	15-May-23	4.84	92.94	92.84	↑ 10.10	7.383%	7.410%	↓ (2.63)	4.240	4.090
FR46	9.500	15-Jul-23	5.01	108.60	108.60	↑ 0.00	7.412%	7.412%	-	3.968	3.826
FR39	11.750	15-Aug-23	5.09	117.53	117.54	↓ (0.50)	7.536%	7.535%	↑ 0.11	3.912	3.770
FR70	8.375	15-Mar-24	5.67	104.13	103.60	↑ 52.50	7.466%	7.579%	↓ (11.26)	4.539	4.375
FR44	10.000	15-Sep-24	6.18	111.51	111.44	↑ 6.20	7.625%	7.637%	↓ (1.19)	4.703	4.530
FR40	11.000	15-Sep-25	7.18	117.96	117.95	↑ 1.10	7.691%	7.693%	↓ (0.18)	5.167	4.976
FR56	8.375	15-Sep-26	8.18	104.31	104.15	↑ 15.60	7.654%	7.679%	↓ (2.53)	5.975	5.755
FR37	12.000	15-Sep-26	8.18	125.87	125.81	↑ 6.30	7.676%	7.685%	↓ (0.90)	5.577	5.371
FR59	7.000	15-May-27	8.84	96.04	95.79	↑ 25.40	7.621%	7.662%	↓ (4.11)	6.614	6.371
FR42	10.250	15-Jul-27	9.01	116.40	116.46	↓ (5.70)	7.692%	7.684%	↑ 0.80	6.056	5.832
FR47	10.000	15-Feb-28	9.59	115.11	114.99	↑ 12.30	7.737%	7.754%	↓ (1.68)	6.393	6.155
FR64	6.125	15-May-28	9.84	90.86	90.69	↑ 17.00	7.450%	7.476%	↓ (2.62)	7.325	7.062
FR71	9.000	15-Mar-29	10.67	109.08	109.04	↑ 4.30	7.732%	7.738%	↓ (0.57)	7.054	6.792
FR52	10.500	15-Aug-30	12.09	117.93	117.93	↑ 0.00	8.140%	8.140%	-	7.260	6.976
FR73	8.750	15-May-31	12.84	106.35	106.35	↓ (0.30)	7.950%	7.949%	↑ 0.04	8.011	7.705
FR54	9.500	15-Jul-31	13.01	111.83	112.09	↓ (26.10)	8.019%	7.988%	↑ 3.02	7.703	7.406
FR58	8.250	15-Jun-32	13.92	100.03	100.03	↑ 0.00	8.246%	8.246%	-	8.476	8.140
FR74	7.500	15-Aug-32	14.09	95.81	95.69	↑ 12.30	7.999%	8.014%	↓ (1.52)	8.542	8.213
FR65	6.625	15-May-33	14.84	89.77	89.56	↑ 20.10	7.800%	7.824%	↓ (2.49)	9.248	8.901
FR68	8.375	15-Mar-34	15.67	102.65	102.70	↓ (4.40)	8.072%	8.067%	↑ 0.49	8.860	8.516
FR72	8.250	15-May-36	17.84	101.68	101.80	↓ (12.30)	8.069%	8.056%	↑ 1.29	9.585	9.213
FR45	9.750	15-May-37	18.84	114.23	114.10	↑ 13.20	8.247%	8.259%	↓ (1.26)	9.434	9.061
FR75	7.500	15-May-38	19.84	95.30	95.17	↑ 12.90	7.974%	7.987%	↓ (1.35)	10.277	9.883
FR50	10.500	15-Jul-38	20.01	118.98	118.98	↑ 0.00	8.509%	8.509%	-	9.165	8.791
FR57	9.500	15-May-41	22.84	108.83	108.83	↑ 0.00	8.608%	8.608%	-	10.040	9.625
FR62	6.375	15-Apr-42	23.76	78.90	78.91	↓ (1.10)	8.446%	8.445%	↑ 0.13	10.972	10.528
FR67	8.750	15-Feb-44	25.59	103.06	103.08	↓ (1.70)	8.454%	8.453%	↑ 0.16	10.428	10.005
FR76	7.375	15-May-48	29.84	90.98	90.98	↑ 0.00	8.186%	8.186%	-	11.591	11.135

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	12-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	533,47
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	137,59
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	137,59
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	1.534,87
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	112,32
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	172,57
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	835,54
- 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	152,16
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	220,65
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	62,46
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	131,32
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	2.205,94
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	5,37



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.