

Ulasan Pasar

Terbatasnya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di hari Kamis, 26 Juli 2018 disebabkan oleh minimnya katalis dari dalam dan luar negeri.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dengan arah perubahan tingkat imbal hasil yang cukup bervariasi meskipun dengan kecenderungan masih mengalami penurunan. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan hingga sebesar 5 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 3 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan yang relatif terbatas hingga sebesar 2 bps didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 10 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan yang berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 20 bps.

Terbatasnya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh minimnya katalis dari dalam dan luar negeri dimana dari dalam negeri, katalis cukup terbatas pada perdagangan kemarin terbatasnya penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin.

Terbatasnya pergerakan harga kami perkirakan juga turut dipengaruhi oleh pelaku pasar yang masih menantikan beberapa data ekonomi penting dari luar negeri yang akan disampaikan pada hari ini seperti data pertumbuhan ekonomi Amerika. Kondisi tersebut tercermin pada volume perdagangan Surat Utang Negara yang tidak begitu besar pada perdagangan kemarin.

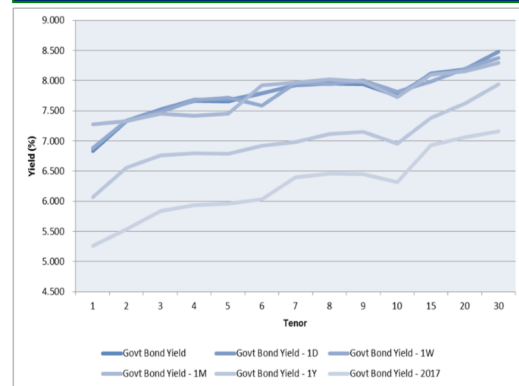
Sehingga secara keseluruhan, terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 2 bps di level 7,596% dan 10 tahun sebesar 2,5 bps di level 7,701% serta menyebabkan terjadinya penurunan imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 20 tahun relatif terbatas kurang dari 1 bps di level 8,150%. Sementara itu untuk tenor 15 tahun justru mengalami kenaikan sebesar 1 bps di level 8,072%.

Adapun dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya mengalami penurunan ditengah imbal hasil surat utang global yang mengalami kenaikan. Imbal hasil dari INDO-20 turun sebesar 2 bps di level 3,972% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 8 bps dan INDO-43 mengalami penurunan sebesar 3,5 bps di level 4,803% didorong oleh adanya kenaikan harga yang sebesar 50 bps. Adapun itu imbal hasil dari INDO-48 terlihat mengalami penurunan sebesar 3 bps di level 4,711% setelah didorong oleh kenaikan harga sebesar 40 bps. Sementara INDO-28 mengalami penurunan yang relatif terbatas kurang dari 1 bps di level 4,209% didorong oleh kenaikan harga yang terbatas kurang dari 1 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp8,94 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,10 triliun. Obligasi Negara seri FR0059 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,78 triliun dari 24 kali transaksi di harga rata - rata 96,15% yang diikuti oleh volume perdagangan Obligasi Negara seri FR0064, senilai Rp1,17 triliun dari 72 kali transaksi di harga rata - rata 89,55%.

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
FR0059	99,75	94,05	94,65	1787,48	24
FR0064	90,06	89,10	89,50	1176,89	72
FR0070	105,00	102,25	102,30	865,12	11
FR0068	102,80	100,50	100,50	837,76	29
FR0069	101,10	100,85	100,90	772,00	8
FR0073	104,50	104,00	104,00	514,95	10
FR0075	99,45	92,40	93,75	355,23	109
FR0063	93,50	92,10	92,20	352,47	22
FR0058	101,15	100,50	101,10	320,15	9
FR0072	102,80	96,50	99,50	303,82	53

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
IMFI03BCN1	idA	99,15	98,80	99,15	110,00	11
PPRO01ACN1	BBB+(idn)	100,04	100,00	100,04	108,09	8
BEXI03ACN5	idAAA	99,20	99,18	99,18	100,00	2
TRAC01BCN1	AA-(idn)	100,07	100,07	100,07	70,00	2
WSKT03ACN1	A(idn)	96,01	95,99	96,01	55,00	3
SMFP04ACN3	idAAA	99,40	99,35	99,40	40,00	6
SMRA01CN2	idA+	102,52	101,80	102,50	40,00	4
WSKT02CN1	idA-	101,17	101,10	101,17	40,00	4
BAFI02A	idAA	97,56	97,56	97,56	35,00	1
BBKP02SBCN2	idA-	96,00	93,95	96,00	32,00	10

Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,11 triliun dari 69 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Indomobil Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap I Tahun 2017 Seri B (IMFI03BCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp110 miliar dari 11 kali transaksi di harga rata - rata 99,03% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan I PP Properti Tahap I Tahun 2018 Seri A (PPRO01ACN1) senilai Rp108 miliar dari 8 kali transaksi di harga rata - rata 100,02%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup menguat sebesar 12,00 pts (0,08%) pada level 14431,00 per dollar Amerika setelah beregrak cukup bervariasi sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14431,00 hingga 14471,00 per dollar Amerika. Penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika seiring dengan bervariasinya pergerakan mata uang regional terhadap dollar Amerika di tengah menguatnya dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia. Won Korea Selatan (KRW) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Dollar Taiwan (TWD) dan Rupee India (INR).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak terbatas dengan arah pergerakan yang masih bervariasi.

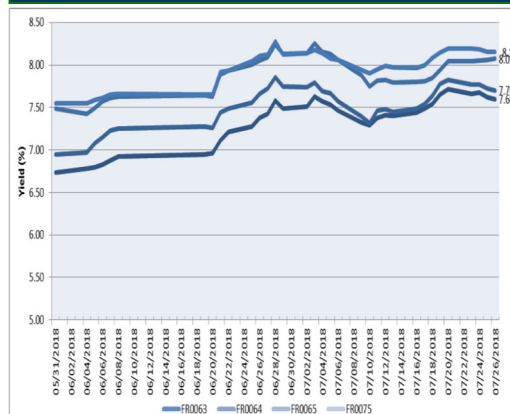
Peluang terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara dipengaruhi oleh faktor eksternal, dimana imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun diperdagangkan pada level 2,975% naik terbatas dari perdagangan sebelumnya. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga ditutup dengan penurunan masing - masing di level 0,408% dan 1,280%. Hal tersebut kami perkirakan akan berdampak positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

Hanya saja koreksi harga masih akan dibatasi oleh faktor teknis, dimana harga Surat Utang Negara yang masih bergerak dalam tren kenaikan harga yang terjadi pada keseluruhan tenor. Kondisi tersebut akan membatasi peluang terjadinya penurunan harga Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan ini terlebih pelaku pasar masih akan menantikan data ekonomi domestik yang akan disampaikan pada pekan depan.

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading di tengah pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung beregrak berfluktuasi pada rentang perubahan harga yang relatif terbatas. Kami masih menyarankan beberapa seri Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah yang cukup menarik untuk diperdagangkan seperti seri FR0071, FR0073, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0075.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•**Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN 03181101 (New Issuance), SPN 12190801 (Reopening), FR0063 (Reopening), FR0064 (Reopening), FR0065 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 31 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		
	Seri	SPN03181101 (New Issuance)	SPN12190801 (New Issuance)	FR0063 (Reopening)	FR0064 (Reopening)
Jatuh Tempo	1 November 2018	1 Agustus 2019	15 Mei 2023	15 Mei 2028	15 Mei 2033
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	5,62500%	6,12500%	6,62500%
Alokasi Pembelian Non-Kompetitif	Maksimal 50% (dari yang dimenangkan)		Maksimal 30% (dari yang dimenangkan)		

Lelang dibuka hari Selasa, 31 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 2 Agustus 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.**

Kementerian Keuangan telah melakukan penerbitan Surat Utang Negara (SUN) dengan cara *Private Placement* pada tanggal 25 Juli 2018, dengan jumlah total sebesar Rp300.000.000.000,00 (tiga ratus miliar rupiah) yang transaksinya telah dilakukan pada tanggal 23 Juli 2018. SUN yang diterbitkan merupakan jenis *Fixed Rate*(FR) seri FR0062 dengan status dapat diperdagangkan (*tradable*).

Ketentuan & Persyaratan	
Total Nilai Nominal (<i>volume</i>)	Rp300.000.000.000,00 (tiga ratus miliar rupiah)
Jenis SUN	<i>Fixed Rate</i> (FR) seri FR0062
Kupon	6,37500%
Tanggal Jatuh Tempo	15 April 2042

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.961	2.975	↓ -0.015	-0.005
UK	1.289	1.272	↑ 0.017	0.013
Germany	0.415	0.394	↑ 0.021	0.052
Japan	0.087	0.069	↑ 0.018	0.268
Singapore	2.408	2.394	↑ 0.014	0.006
Thailand	2.712	2.701	↑ 0.011	0.004
India	7.769	7.786	↓ -0.017	-0.002
Indonesia (USD)	4.234	4.234	↑ 0.000	0.000
Indonesia	7.702	7.726	↓ -0.024	-0.003
Malaysia	4.086	4.075	↑ 0.011	0.003
China	3.530	3.564	↓ -0.034	-0.009

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	152.00	199.34	310.12	416.85	6.830
2	152.81	202.47	317.69	452.09	7.325
3	152.71	208.13	315.50	484.82	7.499
4	153.50	218.33	314.09	511.86	7.663
5	155.33	227.90	315.88	533.78	7.659
6	157.80	233.77	320.35	552.16	7.791
7	160.48	235.38	326.27	568.42	7.914
8	163.06	233.53	332.54	583.52	7.939
9	165.33	229.42	338.43	597.96	7.943
10	167.22	224.17	343.53	611.92	7.742

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS012	104,10	104,08	104,10	85,00	3
PBS016	98,30	98,30	98,30	35,00	2
PBS005	92,00	81,40	81,40	25,00	5

Harga Surat Utang Negara

Data per 26-Jul-18

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR38	11.600	15-Aug-18	0.05	100.57	100.57	↓ (0.40)	1.248%	1.179%	↑ 6.85	0.055	0.055
FR48	9.000	15-Sep-18	0.14	100.49	100.49	↑ 0.00	5.246%	5.246%	↑ -	0.139	0.135
FR69	7.875	15-Apr-19	0.72	100.89	100.87	↑ 2.50	6.567%	6.603%	↓ (3.57)	0.702	0.680
FR36	11.500	15-Sep-19	1.14	105.12	105.12	↓ (0.40)	6.736%	6.733%	↑ 0.36	1.061	1.027
FR31	11.000	15-Nov-20	2.31	107.88	107.87	↑ 0.90	7.218%	7.222%	↓ (0.41)	2.068	1.996
FR34	12.800	15-Jun-21	2.89	113.82	113.68	↑ 14.10	7.392%	7.443%	↓ (5.07)	2.502	2.413
FR53	8.250	15-Jul-21	2.97	102.19	102.18	↑ 1.70	7.412%	7.419%	↓ (0.64)	2.692	2.596
FR61	7.000	15-May-22	3.80	98.06	98.03	↑ 3.30	7.593%	7.603%	↓ (1.03)	3.356	3.234
FR35	12.900	15-Jun-22	3.89	117.22	117.30	↓ (7.70)	7.686%	7.665%	↑ 2.10	3.201	3.083
FR43	10.250	15-Jul-22	3.97	108.69	108.69	↓ (0.70)	7.669%	7.667%	↑ 0.20	3.380	3.255
FR63	5.625	15-May-23	4.80	92.18	92.09	↑ 8.10	7.596%	7.618%	↓ (2.15)	4.202	4.048
FR46	9.500	15-Jul-23	4.97	107.21	106.87	↑ 33.90	7.724%	7.804%	↓ (8.00)	4.100	3.947
FR39	11.750	15-Aug-23	5.06	116.25	116.23	↑ 2.30	7.796%	7.801%	↓ (0.51)	3.869	3.724
FR70	8.375	15-Mar-24	5.64	102.73	102.73	↑ 0.00	7.764%	7.764%	↑ -	4.494	4.326
FR44	10.000	15-Sep-24	6.14	110.36	110.30	↑ 5.60	7.838%	7.849%	↓ (1.10)	4.659	4.483
FR40	11.000	15-Sep-25	7.14	116.81	116.79	↑ 2.00	7.873%	7.877%	↓ (0.34)	5.121	4.927
FR56	8.375	15-Sep-26	8.14	102.86	102.70	↑ 15.60	7.890%	7.916%	↓ (2.59)	5.922	5.697
FR37	12.000	15-Sep-26	8.14	124.27	124.32	↓ (5.80)	7.898%	7.889%	↑ 0.85	5.524	5.314
FR59	7.000	15-May-27	8.80	94.39	94.26	↑ 12.80	7.894%	7.915%	↓ (2.12)	6.555	6.306
FR42	10.250	15-Jul-27	8.97	114.61	114.60	↑ 1.00	7.941%	7.942%	↓ (0.14)	6.264	6.025
FR47	10.000	15-Feb-28	9.56	113.21	113.23	↓ (2.00)	7.995%	7.992%	↑ 0.28	6.328	6.085
FR64	6.125	15-May-28	9.80	89.28	89.12	↑ 15.70	7.701%	7.726%	↓ (2.48)	7.263	6.993
FR71	9.000	15-Mar-29	10.64	106.81	106.84	↓ (3.90)	8.034%	8.029%	↑ 0.53	6.977	6.708
FR52	10.500	15-Aug-30	12.06	117.93	117.73	↑ 20.00	8.137%	8.161%	↓ (2.35)	7.224	6.942
FR73	8.750	15-May-31	12.80	104.31	104.25	↑ 5.60	8.198%	8.205%	↓ (0.69)	7.926	7.614
FR54	9.500	15-Jul-31	12.97	110.40	110.33	↑ 6.90	8.183%	8.191%	↓ (0.82)	7.961	7.648
FR58	8.250	15-Jun-32	13.89	100.03	99.88	↑ 15.00	8.245%	8.264%	↓ (1.83)	8.441	8.106
FR74	7.500	15-Aug-32	14.06	94.23	94.11	↑ 12.10	8.199%	8.214%	↓ (1.53)	8.455	8.122
FR65	6.625	15-May-33	14.80	87.61	87.71	↓ (9.40)	8.072%	8.060%	↑ 1.20	9.138	8.783
FR68	8.375	15-Mar-34	15.64	100.83	100.91	↓ (7.60)	8.278%	8.269%	↑ 0.87	8.761	8.413
FR72	8.250	15-May-36	17.80	99.59	99.58	↑ 0.90	8.293%	8.293%	↓ (0.10)	9.464	9.087
FR45	9.750	15-May-37	18.80	113.42	113.42	↓ (0.00)	8.324%	8.324%	↓ (0.00)	9.368	8.993
FR75	7.500	15-May-38	19.80	93.65	93.58	↑ 7.20	8.150%	8.157%	↓ (0.78)	10.159	9.762
FR50	10.500	15-Jul-38	19.97	118.98	118.65	↑ 32.50	8.508%	8.538%	↓ (2.99)	9.535	9.146
FR57	9.500	15-May-41	22.80	110.76	110.79	↓ (3.20)	8.428%	8.425%	↑ 0.29	10.103	9.695
FR62	6.375	15-Apr-42	23.72	78.86	78.88	↓ (1.30)	8.451%	8.450%	↑ 0.15	10.934	10.490
FR67	8.750	15-Feb-44	25.56	103.16	103.18	↓ (1.70)	8.445%	8.444%	↑ 0.16	10.398	9.977
FR76	7.375	15-May-48	29.80	88.55	88.55	↑ 0.10	8.428%	8.428%	↓ (0.01)	11.352	10.893

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	25-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	572,04
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	108,63
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	108,63
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	1.539,23
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	112,73
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	188,88
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	835,19
- 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	154,22
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	208,19
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	62,81
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	131,42
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	2.219,90
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	5,02

IDR - USD



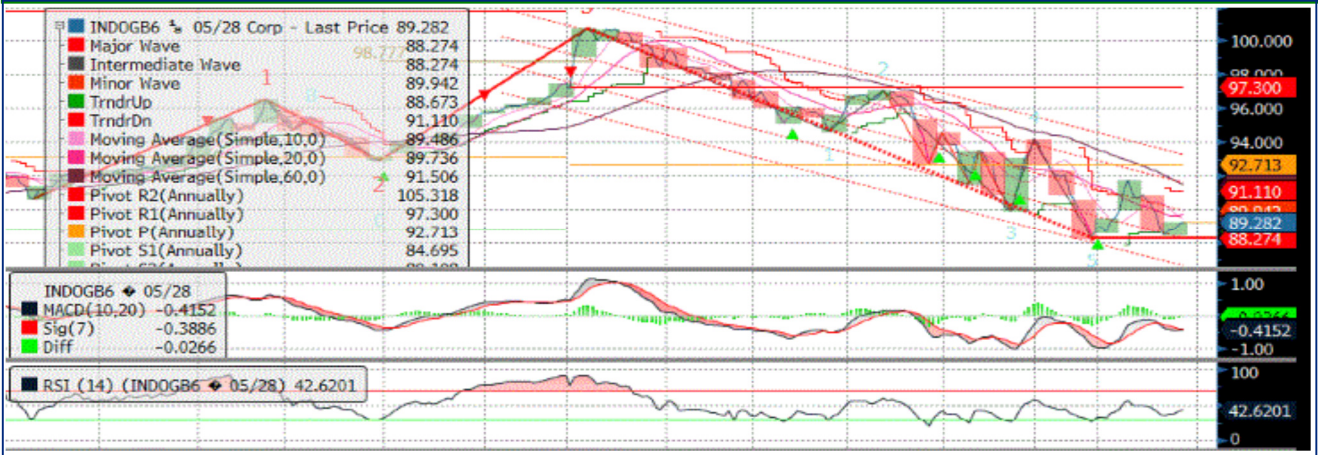
Dollar INDEX



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.