

## Ulaskan Pasar

### Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 27 Juli 2018 bergerak bervariasi di tengah terbatasnya pergerakan imbal hasil di pasar surat utang global serta jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor 1 - 2 tahun yang cenderung mengalami kenaikan, sementara itu pada tenor yang lebih panjang terlihat masih mengalami penurunan imbal hasil.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan terbatas berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 15 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan terbatas yang sebesar 1 - 2 bps seiring dengan terbatasnya perubahan harga yang hanya berkisar antara 5 - 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 25 bps.

Cukup bervariasinya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan kemarin turut dipengaruhi oleh faktor dari dalam dan luar negeri. Penurunan imbal hasil terhadap beberapa Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan masih didukung oleh berlanjutnya menguatnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Adapun koreksi harga yang mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil lebih dipengaruhi oleh faktor pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan diadakan pada hari Selasa, 31 Juli 2018.

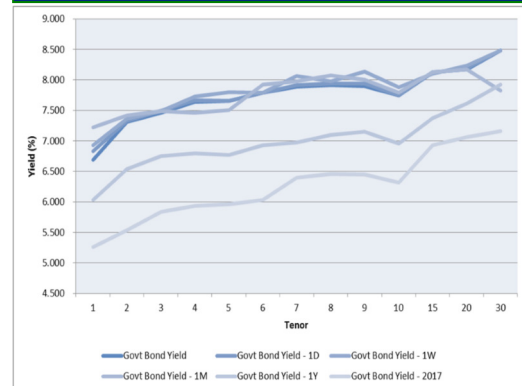
Meskipun bergerak bervariasi, perubahan harga di akhir pekan telah mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 1 bps di level 7,587%, 10 tahun terbatas kurang dari 1 bps di level 7,698% dan 20 tahun sebesar 2 bps di level 8,132%. Adapun untuk seri acuan dengan tenor 15 tahun, imbal hasilnya mengalami kenaikan sebesar 2 bps pada level 8,090%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika, perubahan tingkat imbal hasilnya pada perdagangan di akhir pekan ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan seiring dengan koreksi yang terjadi pada perdagangan surat utang global pada perdagangan di hari Kamis pekan lalu, Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika juga terlihat mengalami koreksi yang mendorong terjadinya kenaikan imbal hasilnya. Imbal hasil dari INDO-23 mengalami kenaikan kurang dari 1 bps di level 3,981% setelah mengalami koreksi harga yang terbatas sebesar 3 bps, INDO-28 mengalami kenaikan sebesar 3 bps di level 4,245% didorong oleh koreksi harga sebesar 30 bps dan INDO-43 ditutup mengalami kenaikan sebesar 2,5 bps di level 4,828% setelah mengalami koreksi harga yang berkisar antara 35 bps. Adapun INDO-48 mengalami kenaikan sebesar 4 bps di level 4,752% didorong oleh koreksi harga sebesar 60 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp13,89 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,94 triliun. Obligasi Negara seri FR0069 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,91 triliun dari 37 kali transaksi di harga rata - rata 101,03% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0063 senilai Rp1,74 triliun dari 21 kali transaksi di harga rata - rata 92,58%.

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	100,95	100,95	2917,57	37
FR0063	93,75	92,00	92,00	1747,14	21
FR0059	97,50	94,60	95,00	1241,67	29
FR0061	98,41	98,00	98,35	953,84	29
FR0065	91,00	85,25	87,50	806,43	36
FR0073	104,75	104,05	104,75	748,79	17
FR0072	102,75	99,55	99,75	725,43	50
FR0053	105,10	102,01	102,70	700,30	10
FR0056	103,26	102,75	102,75	587,05	7
FR0071	106,75	105,00	106,40	569,08	7

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
TRAC01BCN1	AA-(idn)	100,10	100,00	100,00	190,00	5
BBRI02DCN2	idAAA	101,35	99,45	100,85	80,00	8
BBRI02ECN1	idAAA	101,50	99,45	101,00	80,00	8
ISAT01BCN4	idAAA	100,40	100,32	100,40	80,00	4
IMFI03BCN3	idA	100,23	100,22	100,23	78,00	2
ADMFO4BCN1	idAAA	100,04	100,00	100,04	75,00	2
MEDP01A	idA	100,00	100,00	100,00	75,00	2
SMBEXI01ACN1	idAAA(sy)	100,05	100,03	100,05	66,00	2
BIIF01ACN3	AA+(idn)	100,47	100,47	100,47	60,00	1
FIFA03BCN3	idAAA	99,02	99,00	99,02	50,00	4

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,26 triliun dari 51 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Serasi Autoraya Tahap I Tahun 2018 Seri B (TRAC01BCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp190 miliar dari 5 kali transaksi di harga rata - rata 100,03% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II Bank BRI Tahap II Tahun 2017 Seri D (BBRI02DCN2) senilai Rp80 miliar dari 8 kali transaksi di harga rata - rata 100,55%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 47,00 pts (0,32%) pada level 14417,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami penguatan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14380,00 hingga 14493,00 per dollar Amerika. Penguatan nilai tukar rupiah tersebut terjadi ditengah bervariasinya pergerakan mata uang regional terhadap dollar Amerika di tengah menguatnya dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia. Rupiah Indonesia (IDR) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Peso Philippina (PHP) dan Won Korea Selatan (KRW).

Dalam sepekan terakhir, mata uang regional juga cenderung mengalami penguatan terhadap dollar Amerika, dengan dipimpin oleh Won Korea Selatan (KRW) dan Rupiah Indonesia (IDR). Adapun mata uang Yuan China (CNY) dalam sepekan ditutup melemah terhadap dollar Amerika.

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

Menjelang lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, 31 Juli 2018 kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung beregrak terbatas dengan peluang terjadinya koreksi harga pada seri - seri yang akan dilelang, yaitu FR0063, FR0064 dan FR0065.

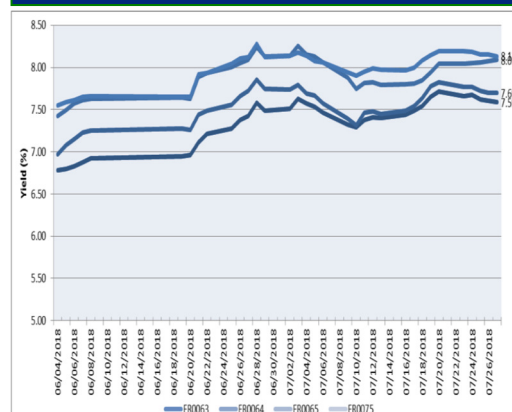
Sementara itu dari faktor eksternal, pergerakan imbal hasil surat utang global yang ditutup dengan penurunan pada perdagangan di akhir pekan akan menjadi katalis positif pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan di akhir pekan ditutup turun pada level 2,960% begitu pula dengan imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama yang ditutup naik masing - masing pada level 0,400% dan 1,281%.

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara kembali memasuki area konsolidasi, terutama pada tenor 1 - 15 tahun, sehingga kami perkirakan juga akan mempengaruhi terbatasnya pergerakan harga pada tenor tersebut.

### Rekomendasi

Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut, maka kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara. Strategi trading masih kami sarankan di tengah kondisi pasar surat utang yang masih bergerak berfluktuasi dengan pilihan pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek hingga menengah seperti seri FR0071, FR0073, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0075.

### Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



### Indeks Obligasi (INDOBEX)



### Grafik Resiko



## Berita Pasar

•Pada sepekan kedepan terdapat satu surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp30 miliar.

Satu satunya surat utang tersebut adalah MTN ISIF V Tahun 2016 (ISIF18XXMF) senilai Rp30 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Sabtu, 4 Agustus 2018.

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



### Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.972	2.977	↓ -0.006	-0.002
UK	1.279	1.277	↑ 0.003	0.002
Germany	0.404	0.402	↑ 0.002	0.004
Japan	0.098	0.088	↑ 0.010	0.119
Hong Kong	2.175	2.176	↓ -0.001	0.000
Singapore	2.436	2.408	↑ 0.028	0.012
Thailand	2.713	2.701	↑ 0.012	0.004
India	7.780	7.760	↑ 0.021	0.003
Indonesia (USD)	4.270	4.234	↑ 0.036	0.009
Indonesia	7.699	7.701	↓ -0.002	0.000
Malaysia	4.075	4.078	↓ -0.003	-0.001
China	3.517	3.539	↓ -0.022	-0.006

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	151.90	199.31	310.11	416.85	6.688
2	152.82	202.56	317.65	452.39	7.313
3	152.77	208.18	315.48	484.92	7.464
4	153.55	218.35	314.11	511.67	7.637
5	155.33	227.90	315.91	533.53	7.656
6	157.75	233.71	320.36	552.10	7.790
7	160.40	235.24	326.24	568.66	7.885
8	162.98	233.36	332.49	583.97	7.917
9	165.29	229.33	338.38	598.35	7.895
10	167.26	224.28	343.53	611.85	7.747

### Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	99,90	99,70	99,72	95,00	4
PBS005	81,50	81,40	81,40	36,00	3
PBS012	103,85	89,05	103,83	33,00	4
PBS006	101,50	101,50	101,50	5,60	1
PBS017	89,10	89,10	89,10	5,00	1

### Harga Surat Utang Negara

Data per 27-Jul-18

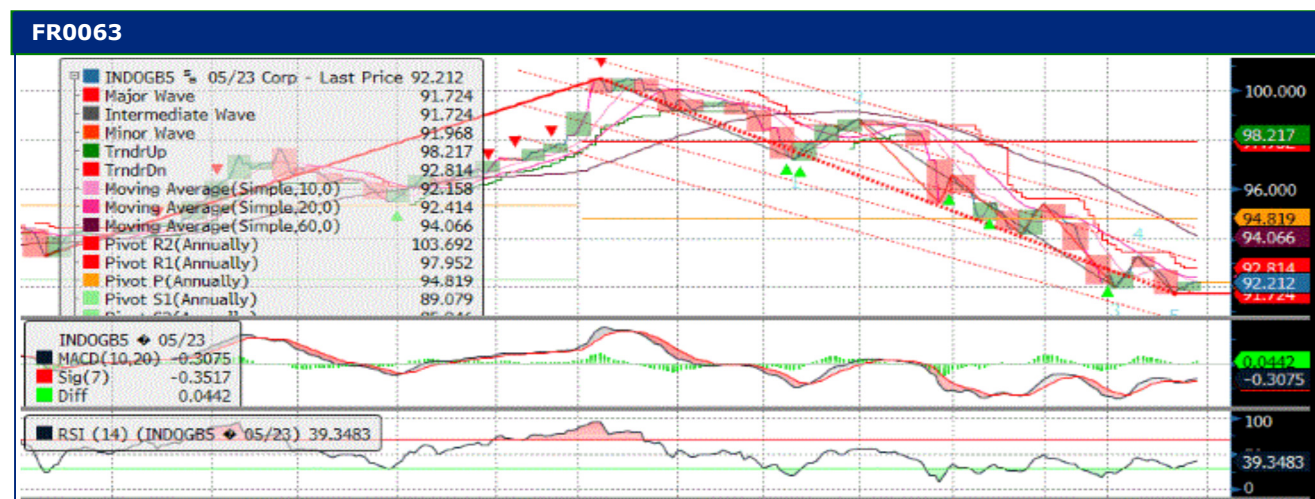
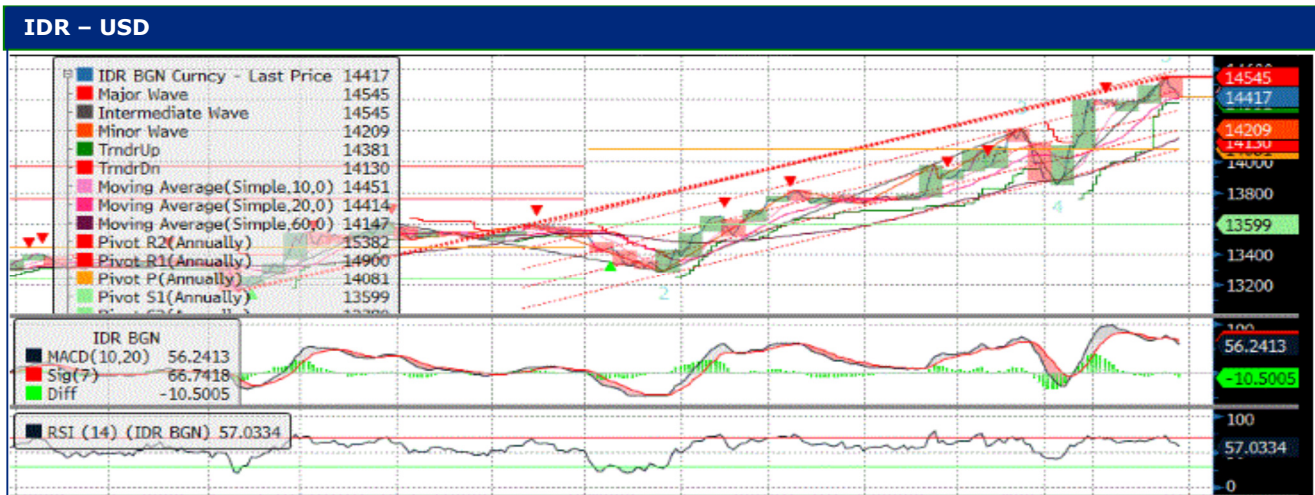
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR38	11.600	15-Aug-18	0.05	100.61	100.57	↑ 4.40	-0.057%	0.736%	↓ (79.26)	#NUM!	#NUM!
FR48	9.000	15-Sep-18	0.14	100.49	100.49	↑ 0.00	5.176%	5.176%	↑ -	0.136	0.132
FR69	7.875	15-Apr-19	0.72	100.97	100.89	↑ 8.20	6.445%	6.563%	↓ (11.73)	0.700	0.678
FR36	11.500	15-Sep-19	1.14	105.06	105.12	↓ (5.60)	6.776%	6.726%	↑ 5.00	1.058	1.024
FR31	11.000	15-Nov-20	2.30	107.89	107.88	↑ 1.10	7.209%	7.214%	↓ (0.50)	2.065	1.994
FR34	12.800	15-Jun-21	2.89	113.77	113.82	↓ (5.00)	7.405%	7.387%	↑ 1.80	2.499	2.410
FR53	8.250	15-Jul-21	2.97	102.34	102.20	↑ 14.10	7.356%	7.409%	↓ (5.30)	2.689	2.594
FR61	7.000	15-May-22	3.80	98.16	98.05	↑ 10.20	7.562%	7.594%	↓ (3.17)	3.354	3.232
FR35	12.900	15-Jun-22	3.89	117.25	117.22	↑ 2.70	7.676%	7.683%	↓ (0.74)	3.199	3.080
FR43	10.250	15-Jul-22	3.97	108.70	108.69	↑ 1.70	7.663%	7.667%	↓ (0.48)	3.377	3.252
FR63	5.625	15-May-23	4.80	92.21	92.17	↑ 4.30	7.587%	7.599%	↓ (1.14)	4.199	4.046
FR46	9.500	15-Jul-23	4.97	107.23	107.21	↑ 1.80	7.719%	7.723%	↓ (0.42)	4.097	3.945
FR39	11.750	15-Aug-23	5.05	116.28	116.25	↑ 2.80	7.788%	7.795%	↓ (0.62)	3.867	3.722
FR70	8.375	15-Mar-24	5.63	102.75	102.73	↑ 1.40	7.761%	7.764%	↓ (0.31)	4.491	4.324
FR44	10.000	15-Sep-24	6.14	110.35	110.36	↓ (0.20)	7.838%	7.838%	↑ 0.04	4.656	4.481
FR40	11.000	15-Sep-25	7.14	116.95	116.84	↑ 10.80	7.849%	7.867%	↓ (1.81)	5.120	4.926
FR56	8.375	15-Sep-26	8.14	103.03	102.91	↑ 12.20	7.861%	7.881%	↓ (2.02)	5.921	5.697
FR37	12.000	15-Sep-26	8.14	124.37	124.27	↑ 10.30	7.882%	7.897%	↓ (1.51)	5.523	5.313
FR59	7.000	15-May-27	8.80	94.72	94.40	↑ 32.60	7.838%	7.892%	↓ (5.39)	6.557	6.310
FR42	10.250	15-Jul-27	8.97	114.70	114.61	↑ 9.20	7.927%	7.940%	↓ (1.33)	6.263	6.024
FR47	10.000	15-Feb-28	9.55	113.35	113.21	↑ 13.90	7.975%	7.995%	↓ (1.94)	6.328	6.085
FR64	6.125	15-May-28	9.80	89.30	89.28	↑ 1.90	7.698%	7.701%	↓ (0.30)	7.260	6.991
FR71	9.000	15-Mar-29	10.63	106.67	106.81	↓ (14.40)	8.053%	8.033%	↑ 1.95	6.972	6.702
FR52	10.500	15-Aug-30	12.05	118.50	118.25	↑ 25.00	8.070%	8.099%	↓ (2.92)	7.234	6.953
FR73	8.750	15-May-31	12.80	104.32	104.31	↑ 1.30	8.196%	8.198%	↓ (0.16)	7.924	7.612
FR54	9.500	15-Jul-31	12.97	110.42	110.40	↑ 1.40	8.181%	8.183%	↓ (0.17)	7.959	7.646
FR58	8.250	15-Jun-32	13.89	100.95	100.85	↑ 10.00	8.133%	8.145%	↓ (1.21)	8.464	8.134
FR74	7.500	15-Aug-32	14.05	94.41	94.27	↑ 14.30	8.176%	8.194%	↓ (1.80)	8.458	8.126
FR65	6.625	15-May-33	14.80	87.47	87.61	↓ (13.50)	8.090%	8.073%	↑ 1.73	9.130	8.775
FR68	8.375	15-Mar-34	15.63	100.86	100.83	↑ 3.10	8.274%	8.278%	↓ (0.35)	8.759	8.412
FR72	8.250	15-May-36	17.80	99.61	99.58	↑ 2.90	8.291%	8.294%	↓ (0.32)	9.462	9.085
FR45	9.750	15-May-37	18.80	113.25	113.00	↑ 25.00	8.339%	8.364%	↓ (2.42)	9.359	8.984
FR75	7.500	15-May-38	19.80	93.81	93.65	↑ 16.10	8.132%	8.150%	↓ (1.73)	10.165	9.768
FR50	10.500	15-Jul-38	19.97	120.50	118.98	↑ 152.50	8.369%	8.508%	↓ (13.84)	9.592	9.207
FR57	9.500	15-May-41	22.80	110.76	110.76	↓ (0.20)	8.428%	8.428%	↑ 0.02	10.100	9.692
FR62	6.375	15-Apr-42	23.72	78.87	78.86	↑ 0.70	8.451%	8.451%	↓ (0.08)	10.931	10.488
FR67	8.750	15-Feb-44	25.55	103.16	103.16	↓ (0.60)	8.446%	8.445%	↑ 0.06	10.395	9.974
FR76	7.375	15-May-48	29.80	88.55	88.55	↓ (0.10)	8.429%	8.429%	↑ 0.01	11.349	10.890

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

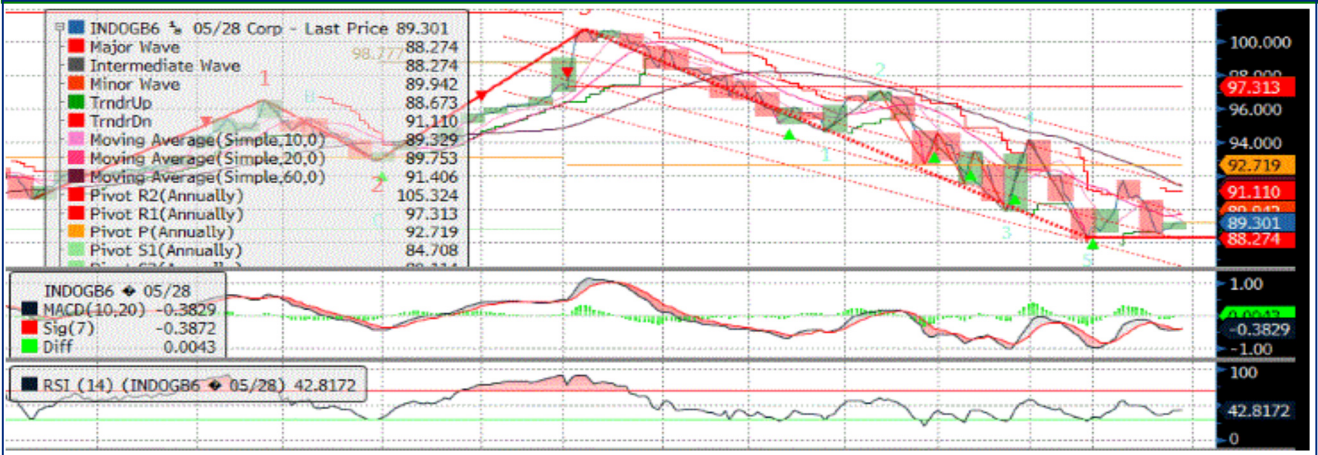
Seri Acuan 2018

### 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	26-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	565,38
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	119,08
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	119,08
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	1.540,25
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	112,62
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	189,39
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	834,67
- 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	154,32
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	208,88
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	62,94
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	131,76
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	2.224,71
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	4,50



**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.