



Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 30 Juli 2018 kembali bergerak terbatas dengan arah perubahan yang bervariasi di tengah pelaku pasar yang menahan diri untuk melakukan transaksi jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 8 bps dengan rata-rata mengalami penurunan sebesar 1,8 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara sebagian besar tenor cenderung mengalami penurunan.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak bervariasi dengan mengalami perubahan berkisar antara 2 - 8 bps didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 10 bps. Sedangkan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) cenderung mengalami penurunan dengan perubahan sebesar 2 - 3 bps yang didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 10 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) bergerak cukup bervariasi dengan perubahan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 45 bps.

Terbatasnya perubahan tingkat imbal hasil pada perdagangan kemarin dipengaruhi oleh pelaku pasar yang masih menahan diri untuk melakukan transaksi di pasar sekunder jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan diadakan pada hari ini. Hal tersebut juga tercermin pada volume perdagangan yang tidak begitu besar dan mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan pada hari Senin. Investor juga masih mencermati rencana kebijakan pemerintah Amerika yang akan disampaikan dalam beberapa pekan kedepan serta Bank of Japan setelah laporan muncul pada awal bulan ini bahwa Bank of Japan dapat memodifikasi kebijakan moneter untuk membuat program yang lebih berkelanjutan.

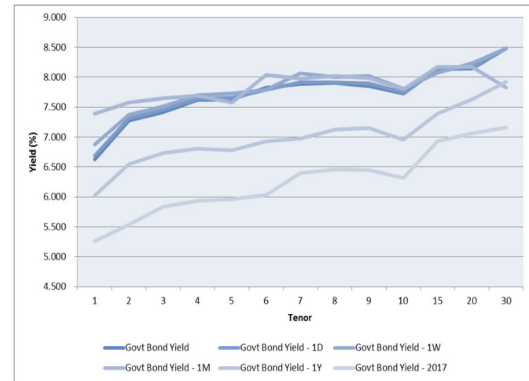
Dengan terbatasnya perubahan imbal hasil pada perdagangan kemarin, maka imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor 5 tahun turun sebesar 2,5 bps di level 7,566% dan 10 tahun ditutup turun sebesar 1 bps pada level 7,679%. Adapun imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 20 tahun turun sebesar 1,5 bps di level 8,120%. Sementara itu imbal hasil 15 tahun ditutup dengan mengalami kenaikan terbatas kurang dari 1 bps di level 8,099%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya juga terlihat bervariasi dimana Surat Utang Negara dengan pada tenor pendek cenderung mengalami kenaikan terbatas kurang dari 1 bps. Terbatasnya perubahan imbal hasil tersebut juga terlihat pada imbal hasil dari INDO-23 terbatas kurang dari 1 bps di level 3,986% setelah mengalami koreksi terbatas sebesar 2,5 bps, imbal hasil INDO-28 ditutup naik sebesar 4 bps di level 4,286% didorong oleh koreksi harga sebesar 30 bps. Adapun imbal hasil INDO-43 dan INDO-48 yang masing-masing mengalami kenaikan sebesar 5 bps di level 4,876% dan 4,802% setelah mengalami koreksi harga sebesar 70 bps dan 75 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp7,45 triliun dari 30 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangannya seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,04 triliun. Obligasi Negara seri FR0073 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,42 triliun dari 18 kali transaksi di harga rata-rata 103,85% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0063 senilai Rp1,21 triliun dari 23 kali transaksi di harga rata-rata 92,36%.

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
FR0073	104,32	103,00	104,25	1420,76	18
FR0063	92,50	92,10	92,50	1218,00	23
FR0070	103,80	102,75	102,80	671,60	5
FR0072	103,60	100,00	102,30	602,60	45
SR008	101,30	99,00	100,50	469,19	12
FR0075	102,80	93,00	93,25	407,96	107
FR0068	103,85	101,10	101,25	331,65	10
FR0069	101,20	101,09	101,09	288,10	5
FR0065	91,35	86,40	87,50	271,35	11
FR0062	99,77	76,50	76,50	196,50	3

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BFIN04BCN1	AA-(idn)	100,05	100,00	100,00	300,00	4
SMADMFO3ACN2	idAAA(sy)	99,23	99,20	99,23	60,00	2
APLN01CN4	idA-	107,00	105,00	107,00	52,00	2
BAFI02B	idAA	100,11	100,10	100,11	50,00	3
BMLK02B	A(idn)	101,35	100,70	100,70	40,00	5
BEXI02BCN7	idAAA	101,33	101,33	101,33	30,00	1
FIFA02BCN3	idAAA	102,31	102,29	102,31	29,00	3
TELE01BCN3	idA	100,00	99,98	100,00	26,00	2
MDLN01BCN1	idA	105,55	105,55	105,55	25,00	1
ANTM01ACN1	idBBB+	98,20	98,20	98,20	22,50	1

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp812 miliar dari 38 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan IV BFI Finance Indonesia Tahap I Tahun 2018 Seri B (BFIN04BCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp300 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata - rata 100,01% dan diikuti oleh perdagangan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri A (SMADMF03ACN2) senilai Rp60 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 99,22%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup dengan mengalami penguatan terbatas sebesar 2,00 pts (0,01%) pada level 14415,00 per dollar Amerika setelah bergerak bervariasi sepanjang sesi perdagangan di kisaran 14398,00 hingga 14418,00 per dollar Amerika. Penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika terjadi seiring dengan pergerakan mata uang regional yang juga bergerak bervariasi terhadap dollar Amerika di tengah menguatnya mata uang dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia. Mata uang Peso Phillipina (PHP) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Ringgit Malaysia (MYR) dan Rupiah Indonesia (IDR).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas di awal perdagangan jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara.

Menjelang lelang, harga Surat Utang Negara akan cenderung beregrak terbatas dikarenakan investor yang masih akan menantikan hasil dari pelaksanaan lelang dimana arah pergerakan harga akan dipengaruhi oleh hasil dari pelaksanaan lelang. Pada hari ini pemerintah berencana untuk mengadakan lelang penjualan Surat Utang Negara dengan target penerbitan senilai Rp10 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor.

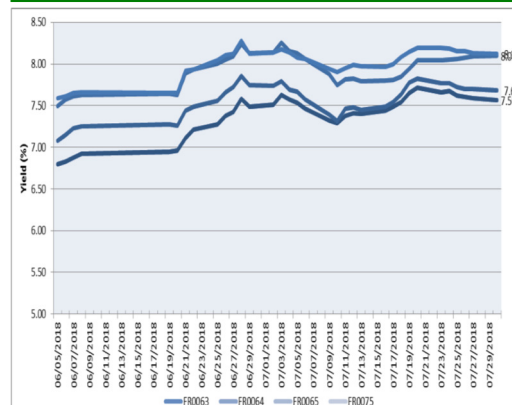
Selain lelang, pergerakan harga Surat Utang Negara juga akan dipengaruhi oleh pergerakan imbal hasil surat utang global, dimana pada perdagangan kemarin kembali ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 2,971% di tengah pelaku pasar yang masih akan fokus pada kebijakan yang akan dilakukan oleh The Fed. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga ditutup dengan kenaikan masing - masing di level 0,443% dan 1,351%.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara secara umum masih berada pada area konsolidasi, sehingga pergerakan harga dalam jangka pendek akan cenderung beregrak terbatas dengan arah pergerakan yang mendatar (*sideways*).

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan fokus pada pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Bagi investor yang membutuhkan Surat Utang Negara dengan tenor panjang dapat mengikuti lelang dimana pemerintah menawarkan tiga seri Surat Utang Negara dengan tenor panjang, yaitu seri FR0063 (2023), FR0064 (2028) dan FR0065 (2033).

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)		

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp25—35 triliun dengan jumlah penawaran yang cukup besar akan didapati pada instrumen Surat Perbendaharaan Negara serta pada Obligasi Negara seri FR0064. Adapun berdasarkan kondisi pergerakan harga Surat Utang Negara menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara Seri SPN03181101 berkisar antara 5,40 - 5,50;
- Surat Perbendaharaan Negara Seri SPN12190801 berkisar antara 6,56 - 6,65;
- Obligasi Negara seri FR0063 berkisar antara 7,53 - 7,62;
- Obligasi Negara seri FR0064 berkisar antara 7,62 - 7,71; dan
- Obligasi Negara seri FR0065 berkisar antara 8,06 - 8,15.

Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa, 31 Juli 2018, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun hasil dari pelaksanaan akan diumumkan pada hari yang sama dan hasil dari lelang akan didistribusikan pada hari Kamis, tanggal 2 Agustus 2018. Di tahun 2018, target penerbitan kotor (gross issuance) Surat Berharga Negara senilai Rp834,3 triliun dimana pada semester I tahun 2018 pemerintah telah meraup dana senilai Rp293,77 triliun dari hasil pelaksanaan lelang penjualan Surat Berharga Negara.

Di kuartal III tahun 2018, pemerintah menargetkan penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp181 triliun dari 7 kali lelang Surat Utang Negara dan 6 kali lelang Surat Berharga Syariah Negara. Pada lelang sebelumnya, pemerintah meraup dana senilai Rp20,00 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp38,16 triliun.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.981	2.955	↑ 0.026	0.009
UK	1.331	1.279	↑ 0.052	0.041
Germany	0.440	0.402	↑ 0.038	0.094
Japan	0.096	0.099	↓ -0.003	-0.025
Singapore	2.436	2.436	↓ 0.000	0.000
Thailand	2.713	2.701	↑ 0.012	0.004
India	7.779	7.770	↑ 0.008	0.001
Indonesia (USD)	4.314	4.270	↑ 0.044	0.010
Indonesia	7.680	7.699	↓ -0.019	-0.003
Malaysia	4.083	4.076	↑ 0.008	0.002
China	3.519	3.515	↑ 0.004	0.001

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	151.87	199.31	310.12	416.88	6.631
2	152.83	202.48	317.66	452.68	7.274
3	152.75	208.17	315.46	484.98	7.419
4	153.53	218.44	314.09	511.45	7.617
5	155.33	227.99	315.92	533.28	7.634
6	157.76	233.68	320.38	552.08	7.829
7	160.42	235.08	326.26	568.93	7.889
8	162.99	233.14	332.49	584.41	7.909
9	165.30	229.19	338.37	598.69	7.854
10	167.25	224.37	343.52	611.76	7.727

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS004	97,52	76,59	76,60	410,00	7
PBS011	104,75	103,50	104,75	160,18	11
PBS013	99,99	99,99	99,99	50,00	1
PBS005	82,00	81,50	82,00	45,00	9
PBS012	103,82	103,80	103,82	20,00	3

Harga Surat Utang Negara

Data per 30-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	0.04	100.64	100.61	↑	2.30	-2.121%	↓	(49.08)	#NUM!	#NUM!
FR48	9.000	15-Sep-18	0.13	100.51	100.49	↑	2.00	4.798%	↓	(15.17)	0.128	0.125
FR69	7.875	15-Apr-19	0.71	101.02	100.97	↑	5.10	6.357%	↓	(7.37)	0.692	0.670
FR36	11.500	15-Sep-19	1.13	105.16	105.06	↑	10.20	6.654%	↓	(9.17)	1.050	1.017
FR31	11.000	15-Nov-20	2.30	107.97	107.89	↑	8.30	7.159%	↓	(3.79)	2.057	1.986
FR34	12.800	15-Jun-21	2.88	113.87	113.77	↑	10.50	7.355%	↓	(3.79)	2.491	2.403
FR53	8.250	15-Jul-21	2.96	102.41	102.34	↑	6.70	7.328%	↓	(2.52)	2.681	2.587
FR61	7.000	15-May-22	3.79	98.21	98.16	↑	4.90	7.547%	↓	(1.53)	3.346	3.224
FR35	12.900	15-Jun-22	3.88	117.25	117.25	↑	0.00	7.667%	↑	-	3.191	3.073
FR43	10.250	15-Jul-22	3.96	108.54	108.70	↓	(16.30)	7.704%	↑	4.61	3.368	3.243
FR63	5.625	15-May-23	4.79	92.30	92.21	↑	9.20	7.566%	↓	(2.44)	4.191	4.039
FR46	9.500	15-Jul-23	4.96	107.21	107.23	↓	(1.80)	7.720%	↑	0.42	4.089	3.937
FR39	11.750	15-Aug-23	5.04	116.32	116.28	↑	4.30	7.774%	↓	(0.95)	3.859	3.714
FR70	8.375	15-Mar-24	5.63	102.66	102.75	↓	(9.10)	7.780%	↑	1.99	4.483	4.315
FR44	10.000	15-Sep-24	6.13	110.53	110.35	↑	17.40	7.802%	↓	(3.41)	4.650	4.475
FR40	11.000	15-Sep-25	7.13	116.93	116.93	↑	0.00	7.850%	↑	-	5.111	4.918
FR56	8.375	15-Sep-26	8.13	103.06	103.02	↑	3.50	7.856%	↓	(0.58)	5.914	5.690
FR37	12.000	15-Sep-26	8.13	124.40	124.37	↑	3.40	7.875%	↓	(0.50)	5.515	5.306
FR59	7.000	15-May-27	8.79	94.95	94.71	↑	24.20	7.802%	↓	(3.99)	6.552	6.306
FR42	10.250	15-Jul-27	8.96	114.79	114.70	↑	8.40	7.914%	↓	(1.21)	6.256	6.018
FR47	10.000	15-Feb-28	9.55	113.29	113.35	↓	(6.30)	7.984%	↑	0.88	6.318	6.076
FR64	6.125	15-May-28	9.79	89.42	89.30	↑	12.50	7.679%	↓	(1.97)	7.254	6.986
FR71	9.000	15-Mar-29	10.63	106.66	106.67	↓	(1.00)	8.054%	↑	0.14	6.963	6.694
FR52	10.500	15-Aug-30	12.04	118.23	117.88	↑	35.00	8.101%	↓	(4.11)	7.220	6.939
FR73	8.750	15-May-31	12.79	104.36	104.35	↑	1.60	8.190%	↓	(0.20)	7.917	7.605
FR54	9.500	15-Jul-31	12.96	110.37	110.44	↓	(6.80)	8.186%	↑	0.80	7.950	7.637
FR58	8.250	15-Jun-32	13.88	100.53	100.53	↑	0.00	8.184%	↑	-	8.444	8.112
FR74	7.500	15-Aug-32	14.04	94.63	94.41	↑	22.00	8.148%	↓	(2.77)	8.457	8.126
FR65	6.625	15-May-33	14.79	87.41	87.48	↓	(7.00)	8.099%	↑	0.90	9.119	8.765
FR68	8.375	15-Mar-34	15.63	101.14	100.87	↑	26.50	8.242%	↓	(3.03)	8.761	8.414
FR72	8.250	15-May-36	17.79	100.06	99.61	↑	44.50	8.242%	↓	(4.82)	9.473	9.098
FR45	9.750	15-May-37	18.79	111.63	111.53	↑	10.00	8.498%	↓	(0.99)	9.286	8.908
FR75	7.500	15-May-38	19.79	93.93	93.81	↑	11.90	8.120%	↓	(1.28)	10.163	9.766
FR50	10.500	15-Jul-38	19.96	119.15	118.90	↑	25.00	8.491%	↓	(2.29)	9.531	9.143
FR57	9.500	15-May-41	22.79	110.72	110.76	↓	(3.40)	8.431%	↑	0.31	10.090	9.682
FR62	6.375	15-Apr-42	23.71	78.88	78.87	↑	1.10	8.450%	↓	(0.13)	10.924	10.481
FR67	8.750	15-Feb-44	25.55	103.20	103.16	↑	4.40	8.442%	↓	(0.41)	10.389	9.969
FR76	7.375	15-May-48	29.79	88.55	88.55	↑	0.20	8.429%	↓	(0.02)	11.341	10.882

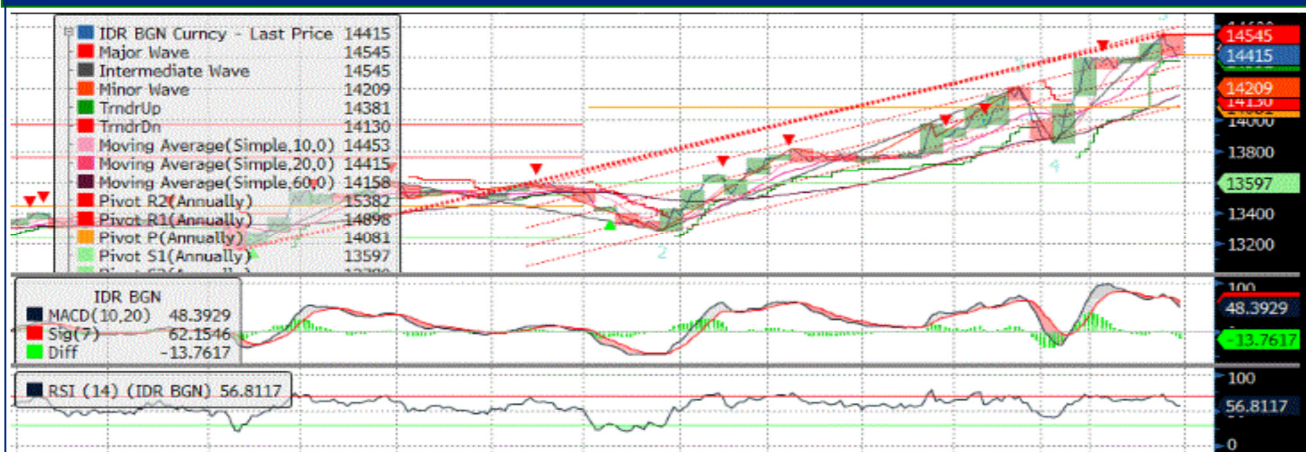
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	575,42
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	108,25
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	108,25
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	1.542,39
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	112,68
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	189,55
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	835,87
- 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	154,39
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	208,87
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	63,09
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	132,33
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	2.226,06
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	5,70

IDR - USD



Dollar INDEX



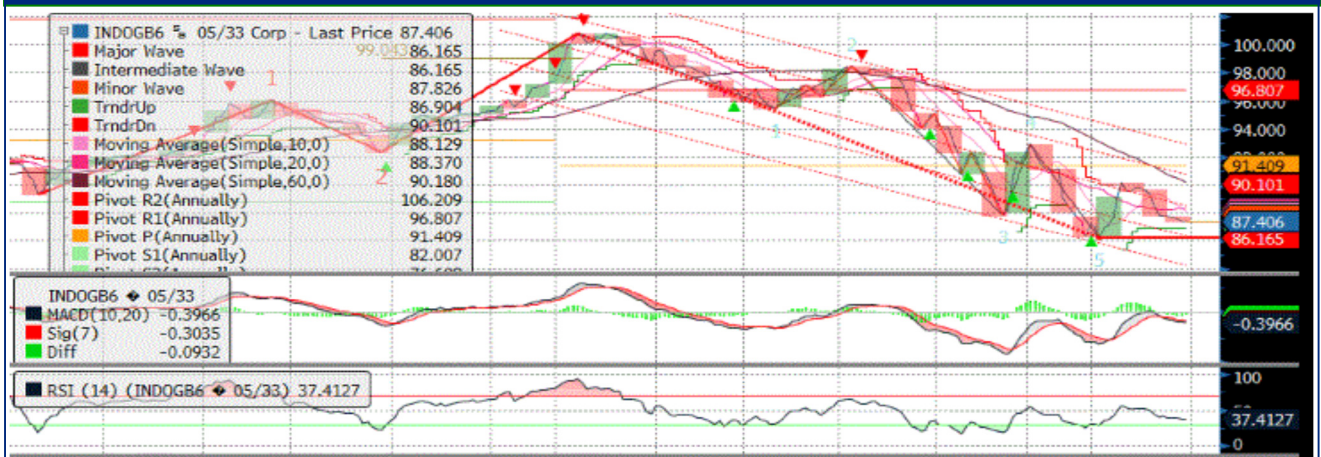
FR0063



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.