

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 4 Mei 2018 bergerak bervariasi di tengah koreksi yang terjadi 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 keseluruhan tenor mengalami perubahan yang terbatas dengan arah perubahan yang bervariasi pada perdagangan di akhir pekan.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan terbatas berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 7 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan kurang dari 1 bps seiring dengan terbatasnya perubahan harga yang hanya berkisar antara 4 - 5 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 55.

Cukup terbatasnya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan kemarin turut dipengaruhi oleh minimnya faktor dari dalam dan luar negeri. Adanya aksi beli oleh investor masih menjadi katalis positif pada perdagangan di akhir pekan serta cukup aktifnya investor pada perdagangan di akhir pekan mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara yang mendorong kenaikan harga Surat Utang Negara pada sebagian seri. Adapun koreksi harga yang mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil lebih dipengaruhi oleh faktor koreksi harga surat utang global serta jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan diadakan pada hari Selasa, 8 Mei 2018.

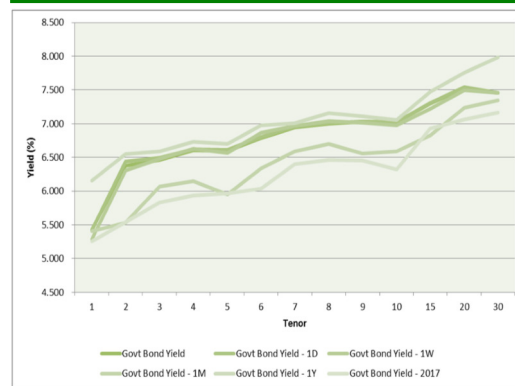
Meskipun bergerak bervariasi, perubahan harga di akhir pekan telah mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun dan 15 tahun masing - masing kurang dari 1 bps di level 6,983% dan 7,273%. Adapun untuk seri acuan dengan tenor 5 tahun dan 20 tahun, imbal hasilnya mengalami perubahan kurang dari 1 bps pada level 6,529% dan 7,505%.

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, 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 sebesar 5 bps di level 3,969% didorong koreksi harga sebesar 20 bps, sementara imbal hasil INDO-28 mengalami kenaikan sebesar 7,5 bps di level 4,442% setelah mengalami koreksi harga sebesar 55 bps dan INDO-38 mengalami kenaikan sebesar 6,5 bps di level 5,076% setelah mengalami koreksi harga yang berkisar antara 90 bps. Adapun imbal hasil INDO-48 mengalami kenaikan harga sebesar 8 bps di level 4,973% setelah mengalami koreksi harga sebesar 120 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp16,99 triliun dari 35 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp4,67 triliun. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp3,18 triliun dari 46 kali transaksi di harga rata - rata 94,83% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0068 senilai Rp2,52 triliun dari 22 kali transaksi di harga rata - rata 108,8%.

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	95.40	93.71	95.40	3187.22	46
FR0068	111.50	107.30	107.70	2528.93	22
FR0069	101.65	101.40	101.58	2379.10	26
FR0059	101.00	99.10	100.00	1943.03	25
FR0061	102.25	101.35	101.36	810.02	14
FR0053	105.50	105.15	105.25	769.81	7
FR0075	103.10	98.25	100.75	711.98	70
FR0074	101.45	101.25	101.25	560.69	9
FR0031	110.93	110.60	110.61	490.70	6
FR0065	98.15	93.50	94.00	481.64	43

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BBRI01BCN3	idAAA	101.75	101.65	101.67	250.00	15
ADMFO4CN2	idAAA	100.00	100.00	100.00	135.00	2
FIFA03ACN3	idAAA	100.22	100.07	100.07	75.00	2
ADMFO4BCN1	idAAA	100.00	100.00	100.00	70.00	1
ADMFO3BCN3	idAAA	102.60	102.50	102.55	40.00	5
NISPO2ACN4	idAAA	99.85	99.75	99.85	40.00	4
BIIF01ACN3	AA+(idn)	101.79	100.13	100.13	35.00	2
ISATO2DCN3	idAAA	102.35	100.00	102.00	30.20	12
ANTM01ACN1	idBBB+	99.92	99.90	99.92	30.00	2
BBRI01BCN2	idAAA	102.02	102.00	102.02	30.00	2

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp874,95 miliar dari 27 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Bank BRI Tahap III Tahun 2016 Seri B (BBRI01BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp250 miliar dari 15 kali transaksi di harga rata - rata 101,69% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan IV Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri C (ADMF04CCN2) senilai Rp135 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,00%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah terbatas sebesar 6,00 pts (0,04%) pada level 13945,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13937,00 hingga 13950,00 per dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar rupiah tersebut terjadi di tengah mata uang regional yang bergerak bervariasi terhadap dollar Amerika di tengah menguatnya dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia. Yen Jepang (JPY) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Dollar Taiwan (TWD) dan Peso Philippina (PHP). Sementara itu Baht Thailand (THB) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Rupee India (INR) dan Dollar Singapura (SGD)

Dalam sepekan terakhir, mata uang regional juga cenderung mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika, dengan dipimpin oleh Dollar Singapura (SGD) dan Baht Thailand (THB). Adapun mata uang Peso Philippina (PHP) dalam sepekan ditutup menguat 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 di hari Selasa, 8 Mei 2018.

Menjelang lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, 8 Mei 2018 kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung beregrak terbatas dengan peluang terjadinya koreksi harga pada seri - seri yang akan dilelang, yaitu FR0063, FR0065 dan FR0075.

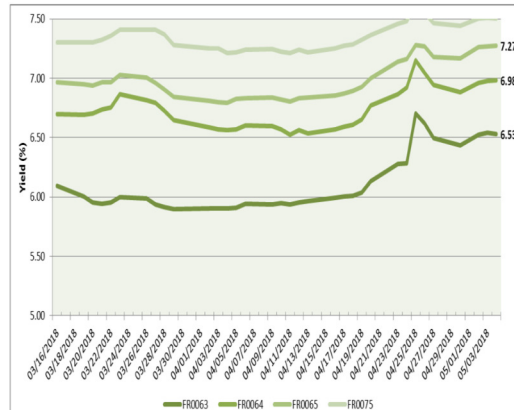
Sementara itu dari faktor eksternal, pergerakan imbal hasil surat utang global yang kembali ditutup dengan kenaikan pada perdagangan di akhir pekan juga akan membatasi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan di akhir pekan ditutup naik pada level 2,952% begitu pula dengan imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama yang ditutup naik masing - masing pada level 0,540% dan 1,395%.

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara kembali memasuki area konsolidasi, terutama pada tenor 1 - 10 tahun, sehingga kami perkirakan juga akan mempengaruhi terbatasnya pergerakan harga pada tenor tersebut.

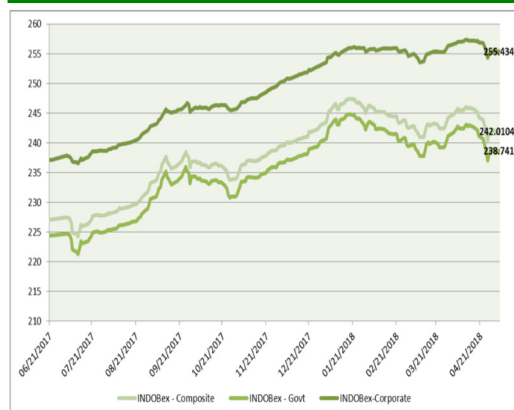
Rekomendasi

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 berbagai tenor seperti seri FR0069, FR0031, FR0073, ORI013, FR0054, FR0058, FR0074, FR0068, FR0072, FR0075, FR0050, FR0057, FR0062 dan FR0067.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Pada sepekan kedepan terdapat dua belas surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp12,230 triliun.

Ke dua belas surat utang tersebut adalah Obligasi Berkelanjutan II Pegadaian Tahap III Tahun 2015 Seri B (PPGD02BCN3) senilai Rp1,3 triliun, MTN III Wika Realty Tahun 2015 Seri A (WKTY03AXMF) senilai Rp125 miliar, dan MTN III Wika Realty Tahun 2015 Seri B (WKTY03BXMFM) senilai Rp50 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Senin, 7 Mei 2018. Adapun Obligasi Berkelanjutan I Sumber Alfaria Trijaya Tahap II Tahun 2015 Seri A (AMRT01ACN2) senilai Rp600 miliar, Obligasi Berkelanjutan II Mandala Multifinance Tahap I Tahun 2015 Seri C (MFIN02CCN1) senilai Rp125 miliar, MTN San Finance VII Tahun 2015 Seri B (SANF07BXMFM) senilai Rp200 miliar, Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL Axiata Tahap II Tahun 2017 Seri A (SIEXCL01ACN2) senilai Rp1,04 triliun, dan Surat Perbendaharaan Negara Syariah Seri 08052018 (SPNS08052018) senilai Rp2,72 triliun yang akan jatuh tempo pada hari Selasa, 8 Mei 2018. Sementara itu Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap I Tahun 2016 Seri B (NISP02BCN1) senilai Rp380 miliar dan Surat Perbendaharaan Negara Seri 12180511 (SPN12180511) senilai Rp5,3 triliun yang akan jatuh tempo pada hari Jumat, 11 Mei 2018. Selain itu Obligasi Berkelanjutan I Panorama Sentrawisata Tahap II Tahun 2015 (PANR01CN2) senilai Rp340 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Sabtu, 12 Mei 2018. Serta MTN BFI Finance Indonesia III Tahun 2015 Seri B (BFIN03BXMFM) senilai Rp50 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Minggu, 13 Mei 2018.

•Pencatatan Obligasi Berkelanjutan II Indosat Tahap III Tahun 2018.

Pada Jumat, 4 Mei 2018, Obligasi Berkelanjutan II Indosat Tahap III Tahun 2018 yang diterbitkan oleh PT Indosat Tbk. mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan II Indosat Tahap III Tahun 2018 yang dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp2.719.000.000.000,- terdiri dari:

- Seri A (ISAT02ACN3) dengan nilai nominal Rp1.209.000.000.000,-, tingkat bunga 6,05%, jangka waktu 370 Hari Kalender.
- Seri B (ISAT02BCN3) dengan nilai nominal Rp630.000.000.000,- tingkat bunga 7,4%, jangka waktu 3 Tahun.
- Seri C (ISAT02CCN3) dengan nilai nominal Rp98.000.000.000,- tingkat bunga 7,65%, jangka waktu 5 Tahun.
- Seri D (ISAT02DCN3) dengan nilai nominal Rp266.000.000.000,- tingkat bunga 8,2%, jangka waktu 7 tahun.
- Seri E (ISAT02ECN3) dengan nilai nominal Rp516.000.000.000,- tingkat bunga 8,7%, jangka waktu 10 tahun.

Hasil pemeringkatan untuk Obligasi ini dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) adalah idAAA (Triple A). Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.

Total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2018 adalah 26 Emisi dari 23 Emiten senilai Rp43,68 Triliun.

Dengan pencatatan ini maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 355 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp407,68 Triliun dan USD47,5 juta, diterbitkan oleh 114 Emiten. Surat Berharga Negara (SBN) tercatat di BEI berjumlah 92 seri dengan nilai nominal Rp2.199,08 Triliun dan USD200 juta. EBA sebanyak 10 emisi senilai Rp9,56 Triliun.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.934	2.947	↓ -0.013	-0.004
UK	1.376	1.389	↓ -0.013	-0.010
Germany	0.533	0.530	↑ 0.003	0.005
Japan	0.040	0.036	↑ 0.004	0.111
Hong Kong	2.143	2.135	↑ 0.008	0.004
Singapore	2.580	2.554	↑ 0.026	0.010
Thailand	2.468	2.475	↓ -0.007	-0.003
India	7.740	7.729	↑ 0.011	0.001
Indonesia (USD)	4.470	4.393	↑ 0.077	0.018
Indonesia	6.984	6.979	↑ 0.005	0.001
Malaysia	4.120	4.114	↑ 0.006	0.002
China	3.625	3.646	↓ -0.021	-0.006

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	151.69	199.38	310.09	417.30	5.430
2	153.16	201.28	317.90	451.61	6.372
3	153.06	207.91	315.55	484.26	6.465
4	153.60	219.12	314.03	511.66	6.600
5	155.20	228.63	315.82	533.90	6.594
6	157.57	233.64	320.35	552.44	6.782
7	160.26	234.36	326.32	568.75	6.945
8	162.92	232.20	332.59	583.81	7.002
9	165.33	228.61	338.44	598.09	7.026
10	167.36	224.65	343.48	611.75	7.020

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	100.65	99.96	99.98	360.00	9
PBS014	99.75	99.75	99.75	40.00	2
PBS012	111.50	109.16	111.50	12.00	2

Harga Surat Utang Negara

Data per 4-May-18

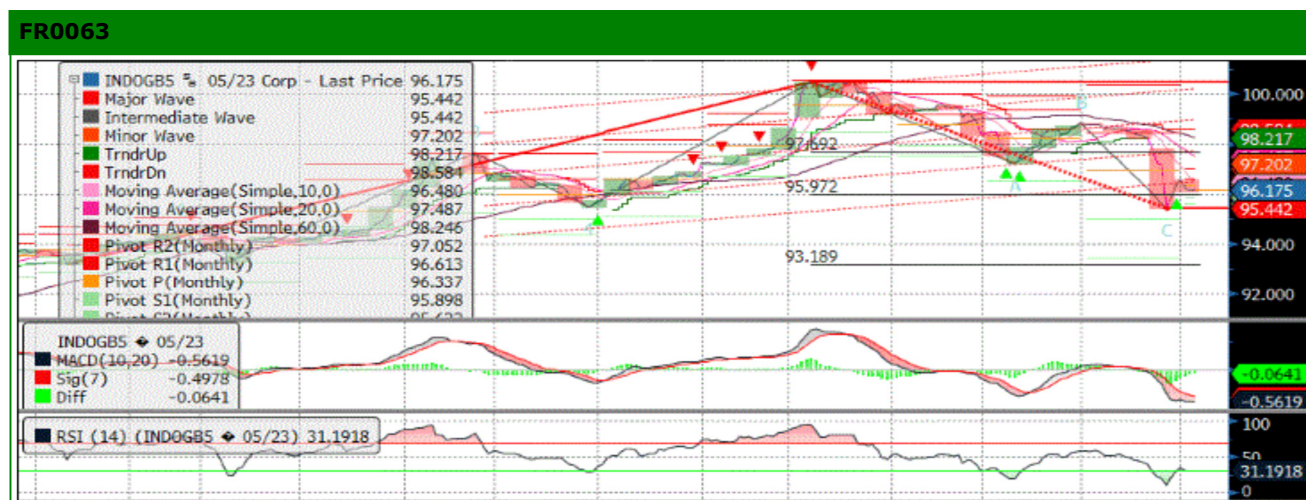
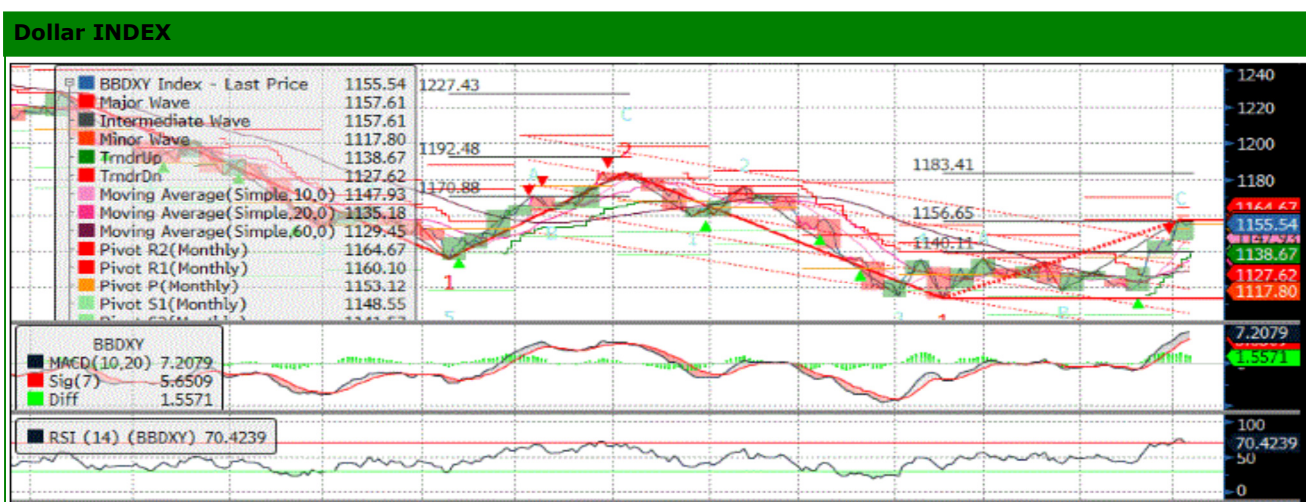
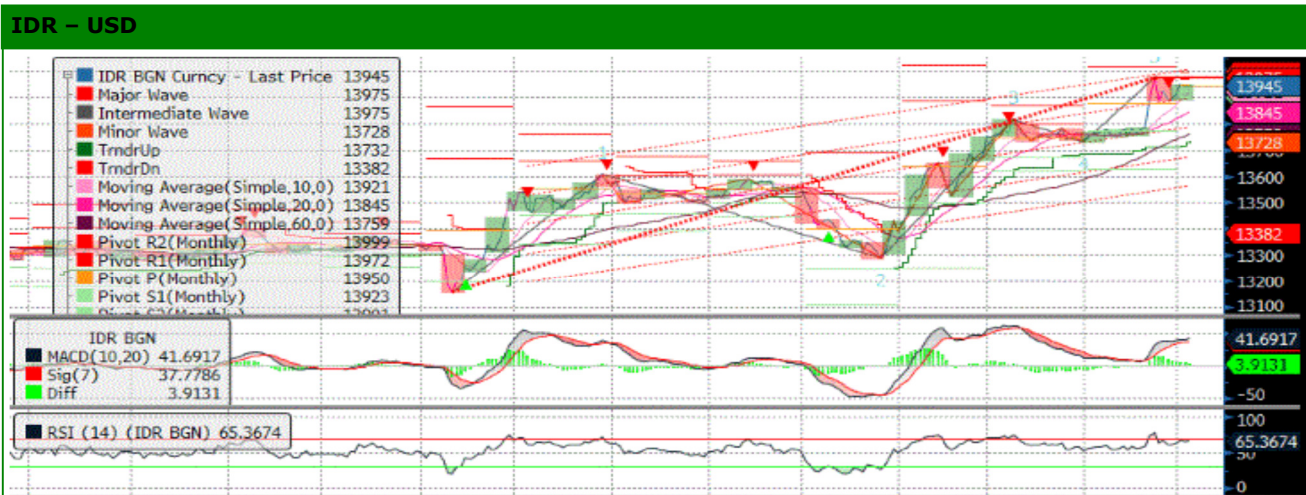
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR66	5.250	15-May-18	0.03	100.02	100.04	↓ (1.60)	4.352%	3.837%	↑ 51.44	0.030	0.030
FR32	15.000	15-Jul-18	0.20	102.25	102.19	↑ 5.50	3.468%	3.729%	↓ (26.09)	0.199	0.196
FR38	11.600	15-Aug-18	0.28	102.25	102.33	↓ (7.50)	3.525%	3.271%	↑ 25.40	0.285	0.280
FR48	9.000	15-Sep-18	0.37	101.57	101.54	↑ 2.40	4.569%	4.634%	↓ (6.52)	0.364	0.356
FR69	7.875	15-Apr-19	0.95	101.65	101.64	↑ 1.30	6.054%	6.068%	↓ (1.41)	0.929	0.902
FR36	11.500	15-Sep-19	1.37	106.73	106.67	↑ 6.70	6.259%	6.309%	↓ (4.96)	1.287	1.248
FR31	11.000	15-Nov-20	2.53	110.73	110.75	↓ (2.10)	6.340%	6.332%	↑ 0.85	2.189	2.122
FR34	12.800	15-Jun-21	3.12	117.76	117.78	↓ (1.60)	6.412%	6.407%	↑ 0.52	2.599	2.518
FR53	8.250	15-Jul-21	3.20	105.25	105.19	↑ 5.70	6.403%	6.423%	↓ (1.94)	2.822	2.734
FR61	7.000	15-May-22	4.03	101.63	101.56	↑ 7.10	6.532%	6.552%	↓ (2.01)	3.473	3.363
FR35	12.900	15-Jun-22	4.12	122.24	122.27	↓ (3.20)	6.632%	6.624%	↑ 0.79	3.274	3.169
FR43	10.250	15-Jul-22	4.20	113.07	113.06	↑ 1.00	6.628%	6.630%	↓ (0.26)	3.471	3.360
FR63	5.625	15-May-23	5.03	96.18	96.14	↑ 3.90	6.529%	6.538%	↓ (0.94)	4.319	4.182
FR46	9.500	15-Jul-23	5.20	112.22	112.09	↑ 12.70	6.676%	6.703%	↓ (2.73)	4.180	4.045
FR39	11.750	15-Aug-23	5.28	121.82	121.83	↓ (0.70)	6.765%	6.763%	↑ 0.14	4.127	3.992
FR70	8.375	15-Mar-24	5.86	107.83	107.78	↑ 5.40	6.733%	6.744%	↓ (1.08)	4.751	4.597
FR44	10.000	15-Sep-24	6.37	115.69	115.75	↓ (5.10)	6.907%	6.898%	↑ 0.92	4.922	4.758
FR40	11.000	15-Sep-25	7.37	122.89	122.89	↑ 0.40	6.970%	6.970%	↓ (0.06)	5.399	5.217
FR56	8.375	15-Sep-26	8.37	108.26	108.18	↑ 8.00	7.048%	7.061%	↓ (1.22)	6.211	5.999
FR37	12.000	15-Sep-26	8.37	130.95	130.95	↑ 0.20	7.038%	7.038%	↓ (0.03)	5.818	5.620
FR59	7.000	15-May-27	9.03	100.06	100.02	↑ 3.80	6.991%	6.996%	↓ (0.57)	6.626	6.402
FR42	10.250	15-Jul-27	9.20	120.87	120.80	↑ 7.10	7.117%	7.126%	↓ (0.94)	6.307	6.090
FR47	10.000	15-Feb-28	9.78	119.76	119.67	↑ 9.20	7.155%	7.166%	↓ (1.18)	6.652	6.423
FR64	6.125	15-May-28	10.03	93.88	93.91	↓ (2.70)	6.983%	6.979%	↑ 0.39	7.326	7.079
FR71	9.000	15-Mar-29	10.86	113.72	113.64	↑ 7.90	7.159%	7.169%	↓ (0.97)	7.324	7.071
FR52	10.500	15-Aug-30	12.28	125.55	125.52	↑ 3.00	7.310%	7.313%	↓ (0.32)	7.605	7.337
FR73	8.750	15-May-31	13.03	112.05	112.27	↓ (22.90)	7.301%	7.276%	↑ 2.54	8.020	7.737
FR54	9.500	15-Jul-31	13.20	118.06	118.17	↓ (11.40)	7.338%	7.326%	↑ 1.21	8.043	7.758
FR58	8.250	15-Jun-32	14.12	107.84	107.68	↑ 16.50	7.346%	7.364%	↓ (1.80)	8.556	8.253
FR74	7.500	15-Aug-32	14.28	101.07	101.08	↓ (0.30)	7.375%	7.375%	↑ 0.03	8.893	8.577
FR65	6.625	15-May-33	15.03	94.14	94.17	↓ (3.10)	7.273%	7.269%	↑ 0.36	9.258	8.933
FR68	8.375	15-Mar-34	15.86	108.75	108.76	↓ (1.30)	7.425%	7.424%	↑ 0.13	9.248	8.917
FR72	8.250	15-May-36	18.03	106.99	106.87	↑ 11.80	7.535%	7.546%	↓ (1.15)	9.611	9.262
FR45	9.750	15-May-37	19.03	123.70	122.60	↑ 110.40	7.407%	7.501%	↓ (9.37)	9.592	9.249
FR75	7.500	15-May-38	20.03	99.95	99.87	↑ 8.00	7.505%	7.513%	↓ (0.78)	10.303	9.931
FR50	10.500	15-Jul-38	20.20	129.45	129.45	↑ 0.40	7.618%	7.618%	↓ (0.03)	9.764	9.406
FR57	9.500	15-May-41	23.03	119.58	119.58	↑ 0.00	7.675%	7.675%	↑ -	10.340	9.958
FR62	6.375	15-Apr-42	23.95	87.40	86.85	↑ 55.00	7.517%	7.572%	↓ (5.55)	11.774	11.347
FR67	8.750	15-Feb-44	25.78	112.50	112.51	↓ (1.00)	7.632%	7.631%	↑ 0.08	11.181	10.770
FR76	7.375	15-May-48	30.03	99.25	99.25	↑ 0.00	7.437%	7.437%	↑ -	11.989	11.559

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

Kepemilikan Surat Berharga Negara

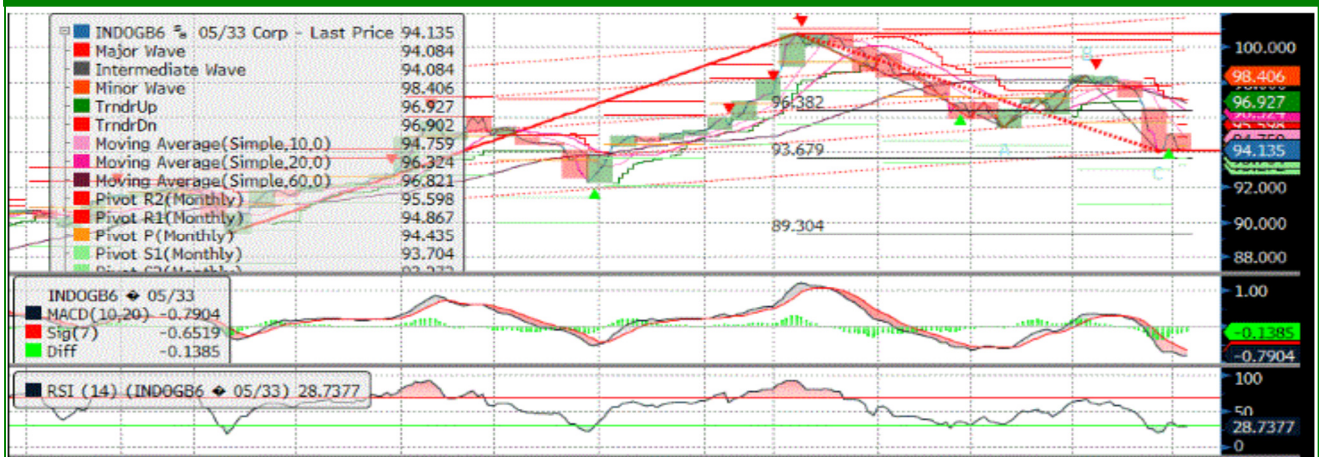
	Dec'13	Des'14	Des'15	Jun'16	Sep'16	Des'16	Jul'17	Okt'17	Des'17	Jan'18	Mar'18	Apr'18	03-May-18
BANK*	335.43	375.55	350.07	361.54	368.63	399.46	551.33	601.44	491.61	544.59	564.86	544.49	547.48
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	32.59	46.20	141.83	58.16	93.96	136.68	132.61
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	32.59	46.20	141.83	58.16	93.96	136.68	132.61
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	1,525.78	1,517.92	1,518.98
Reksadana	42.50	45.79	61.60	76.44	78.51	85.66	92.10	100.42	104.00	104.31	103.62	105.65	105.41
Asuransi	129.55	150.60	171.62	214.47	227.38	238.24	257.21	263.73	150.80	154.89	166.71	168.90	168.44
Asing	323.83	461.35	558.52	643.99	684.98	665.81	775.55	796.20	836.15	869.77	858.79	845.34	847.12
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	118.53	118.45	120.84	132.61	143.38	146.88	145.74	143.77	144.83	144.52
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	64.67	81.75	87.28	89.84	87.18	197.06	202.81	208.73	211.63	211.57
Individual	32.48	30.41	42.53	48.90	46.56	57.75	60.02	62.76	59.84	56.42	63.15	60.88	60.87
Lain - lain	47.56	61.32	78.76	86.72	102.90	104.84	112.29	118.05	117.48	115.79	124.78	125.52	125.58
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	2,184.59	2,199.08	2,199.08
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	85.47	40.99	-19.17	109.74	20.65	39.95	33.62	-10.98	-13.45	1.78



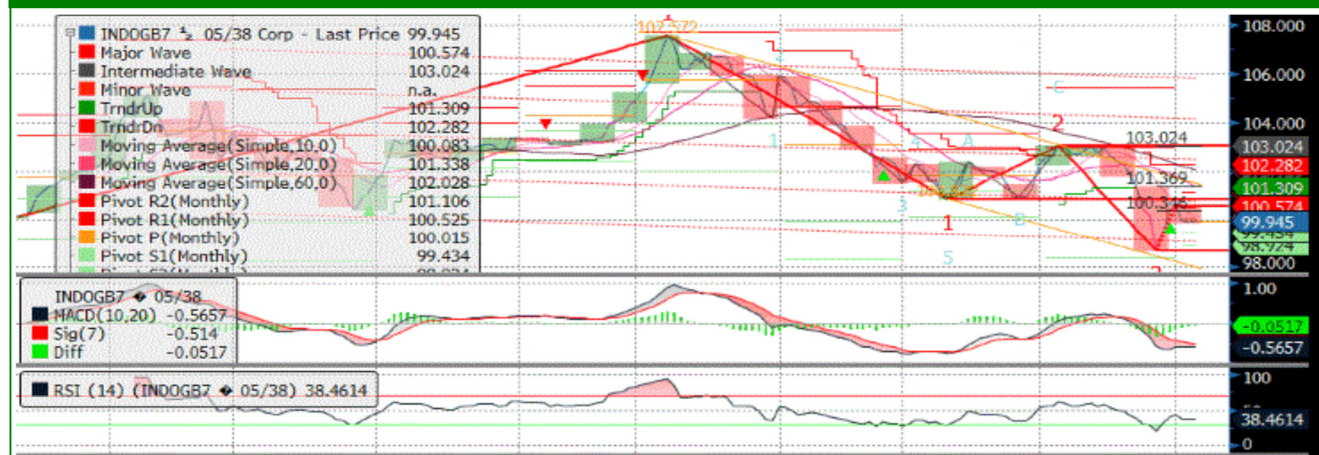
FR0064



FR0065



FR0075



MNC SEKURITAS RESEARCH TEAM

Edwin J. Sebayang
 Head of Retail Research
 Technical, Auto, Mining
 edwin.sebayang@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52233

I Made Adi Saputra
 Head of Fixed Income Research
 imade.saputra@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52117

Thendra Crisnanda
 Head of Institution Research
 thendra.crisnanda@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52162

Victoria Venny
 Telco, Infrastructure, Logistics
 victoria.nawang@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52236

Rheza Dewangga Nugraha
 Junior Analyst of Fixed Income
 rheza.nugraha@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52294

Gilang Anindito
 Property, Construction
 gilang.dhiroboto@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52235

Rr. Nurulita Harwaningrum
 Banking
 roro.harwaningrum@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52237

Krestanti Nugrahane
 Research Associate
 krestanti.widhi@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52166

Sukisnawati Puspitasari
 Research Associate
 sukisnawati.sari@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52307

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, directors 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 Securities and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discusses 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.