

Ulaskan Pasar

Pada perdagangan hari Rabu tanggal 27 Maret 2019, harga Surat Utang Negara bergerak dengan arah bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan di tengah melemahnya nilai tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika serta minimnya sentimen dari eksternal.

Perubahan harga Surat Utang Negara mencapai 44 bps dengan rata-rata penurunan sebesar 4,1 bps yang mendorong adanya perubahan tingkat imbal hasil hingga sebesar 5 bps. Sementara itu, untuk Surat Utang Negara keseluruhan seri acuannya mengalami penurunan harga. Adapun untuk Surat Utang Negara dengan tenor 5 tahun dan 10 tahun didapati penurunan harga masing-masing sebesar 2 bps dan 10 bps yang mendorong naiknya imbal hasil sebesar 0,4 bps di level 7,049% dan 1,4 bps di level 7,601%. Sementara itu, untuk Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 15 tahun dan 20 tahun mengalami penurunan harga masing-masing sebesar 26 bps dan 1 bps yang mengakibatkan kenaikan tingkat imbal hasil sebesar 3 bps di level 8,040% dan 0,0 bps di level 8,100%

Pada perdagangan kemarin, perubahan harga Surat Utang Negara bergerak dengan arah yang bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan. Hal ini masih dipengaruhi oleh faktor nilai tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika yang mengalami penurunan di sepanjang sesi perdagangan. Hal ini turut dipicu oleh isu eksternal dimana kondisi global saat ini belum menunjukkan arah yang jelas. Isu Brexit masih berpotensi membuat pelaku pasar kembali melakukan aksi wait and see. Begitu juga dengan isu dagang antara Amerika—China yang belum menunjukkan adanya kesepakatan dagang. Sementara itu, persepsi risiko global menunjukkan adanya peningkatan yang tercermin dari naiknya angka CDS di beberapa negara berkembang, termasuk Indonesia. Kondisi ini akan membuat para pelaku pasar lebih cenderung memilih aset yang lebih aman (safe haven asset).

Perubahan harga terlihat pada perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika yang mengalami kenaikan dimana terjadi ditengah turunnya tingkat imbal hasil US Treasury. Kenaikan harga didapati pada keseluruhan seri acuan Surat Utang Negara berdenominasi mata uang Dollar Amerika. Adapun untuk harga seri INDO24 mengalami kenaikan harga sebesar 6,8 bps yang mendorong penurunan imbal hasil sebesar 1,5 bps di level 3,479%. Adapun untuk seri INDO29 dan INDO44, keduanya mengalami kenaikan harga masing—masing sebesar 40 bps dan 72,2 bps sehingga berdampak kepada penurunan tingkat imbal hasil masing-masing di level 3,839% dan 4,767%. Sementara itu, untuk seri INDO49 mengalami kenaikan harga sebesar 84 bps yang mengakibatkan turunnya tingkat imbal hasil sebesar 4,8 bps di level 4,652%.

Volume perdagangan Surat Berharga Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, yaitu senilai Rp20,56 triliun dari 52 seri Surat Utang Negara yang ditransaksikan. Surat Utang Negara seri FR0078 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp3,64 triliun dari 63 kali transaksi di harga rata - rata 104,29% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0068 senilai Rp3,10 triliun dari 67 kali transaksi di harga rata - rata 99,50%. Adapun untuk perdagangan Sukuk Negara, Project Based Sukuk seri PBS014 menjadi Sukuk Negara dengan volume terbesar, yaitu sebesar Rp1,15 triliun dari 9 kali transaksi dan diiringi dengan volume Project Based Sukuk seri PBS016 sebesar Rp55,50 miliar untuk 7 kali transaksi.

Kurva Imbal Hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Utang Negara

Seri	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0078	105,08	103,50	104,65	3639,06	63
FR0068	105,00	94,00	102,79	3100,71	67
FR0070	105,01	102,72	104,67	1499,89	26
FR0079	105,35	101,00	102,60	1336,30	51
FR0077	106,25	103,50	104,50	1301,15	33
FR0072	104,00	99,00	102,00	1174,26	55
FR0075	99,35	92,00	93,50	944,34	96
FR0059	96,70	95,70	95,85	669,08	15
FR0073	106,75	106,35	106,40	625,39	8
FR0064	108,14	90,50	90,50	616,90	14

Sumber : IDX

Perdagangan Sukuk Negara

Seri	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS014	99,08	98,85	98,90	1155,00	9
PBS016	99,61	99,13	99,60	55,50	7
SR009	100,16	99,40	99,97	53,33	12
PBS011	103,57	103,40	103,40	43,00	4
SR010	98,15	96,25	96,25	38,90	10
PBS006	101,84	101,80	101,84	36,00	4
PBS019	104,04	103,40	104,04	6,31	3
PBS004	99,77	99,75	99,77	5,00	2
PBS015	91,87	91,87	91,87	2,00	1

Sumber : IDX

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan lebih besar daripada volume perdagangan sebelumnya, yaitu senilai Rp1,35 triliun dari 46 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan IV Mandiri Tunas Finance Tahap I Tahun 2019 Seri A (TUFI04ACN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp352,05 miliar dari 8 kali transaksi di harga rata-rata 100,10% dan diikuti oleh Obligasi Berkelanjutan II Bank Maybank Indonesia Tahap IV Tahun 2019 Seri A (BNII02ACN4) dan Obligasi Berkelanjutan III Waskita Karya Tahap II Tahun 2018 Seri B (WSKT03BCN2) masing-masing senilai Rp113,00 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata-rata 100,00% dan Rp113,00 dari 10 kali perdagangan di harga rata-rata 95,65%

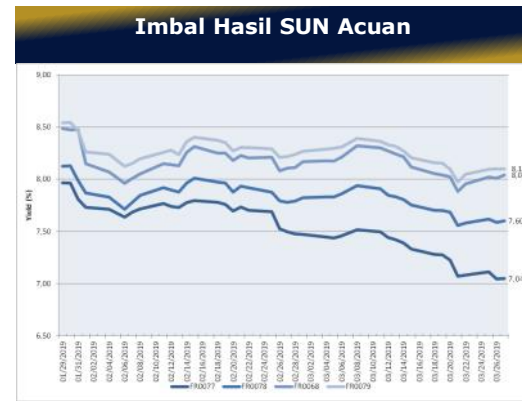
Nilai tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika pada perdagangan kemarin hari Rabu, tanggal 27 Maret 2019 mengalami pelemahan sebesar 24 pts (0,16%) di level 14195,00 per Dollar Amerika. Pergerakan nilai tukar Rupiah pada perdagangan kemarin mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan dimana diikuti pelemahan sebagian besar mata uang regional. Mata uang Yen Jepang (JPY) satu-satunya mata uang regional yang mengalami penguatan sebesar 0,29%. Adapun mata uang yang mengalami pelemahan terbesar didapati pada mata uang Baht Thailand (THB) sebesar 0,37% dan diikuti pelemahan mata uang Peso Filipina (PHP) dan mata uang Rupiah Indonesia (IDR) masing-masing sebesar 0,33% dan 0,16%. Sementara itu, mata uang Dollar Singapura (SGD) dan mata uang Renminbi China melemah sebesar 0,13% dan 0,12% terhadap Dollar Amerika.

Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun dan 30 tahun mengalami penurunan masing-masing sebesar 0,7bps di level 2,365% dan 1,1 bps di level 2,81%. Adapun tingkat imbal hasil US Treasury yang mengalami penurunan ini, seiring dengan kondisi pasar saham Amerika yang mengalami koreksi, dimana indeks DJIA turun sebesar 13 bps di level 25625,59 dan indeks NASDAQ ditutup melemah sebesar 63 bps di level 7643,38. Sementara itu, untuk pasar obligasi Inggris (Gilt) dengan tenor 10 tahun dan tenor 30 tahun ditutup dengan mengalami kenaikan masing-masing di level 1,029% dan 1,551%. Adapun untuk imbal hasil obligasi Jerman (Bund) untuk tenor 10 tahun mengalami kenaikan di level -0,073% sedangkan untuk tenor 30 tahunnya turun di level 0,54%.

Pada perdagangan hari Kamis, 28 Maret 2019, kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan adanya peluang untuk mengalami koreksi yang didorong oleh pergerakan nilai tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika. Selain itu, para pelaku pasar juga akan melakukan aksi wait and see terlebih dahulu atas minimnya sentimen baik dari global maupun domestik.

Rekomendasi

Dengan masih terbukanya peluang terjadinya koreksi harga, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati pergerakan harga Surat Utang Negara dengan fokus pada seri Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah. Arah pergerakan harga Surat Utang Negara masih akan banyak dipengaruhi oleh pergerakan nilai tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika. Beberapa seri yang cukup menarik untuk dicermati diantaranya adalah sebagai berikut ini : FR0070, FR0056, FR0071, FR0059, FR0053 dan FR0058.



Sumber : Bloomberg



Sumber : IBPA, Bloomberg



Sumber : Bloomberg

Berita Pasar

- **Kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara mengalami kenaikan senilai Rp 0,961 triliun.**

Berdasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan per tanggal 22 Maret 2019, kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara senilai Rp956,72 triliun atau setara dengan 38,55% dari total outstanding Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan. Kepemilikan oleh investor asing tersebut mengalami kenaikan senilai Rp0,961 triliun dibandingkan dengan posisi di hari sebelumnya tanggal 21 Maret 2019, yang terdiri dari kenaikan kepemilikan di Surat Utang Negara senilai Rp5,00 miliar serta kenaikan kepemilikan di Sukuk Negara senilai Rp92,00 miliar. Meningkatnya kepemilikan oleh investor asing pada bulan Maret 2019 tersebut turut dipengaruhi oleh persepsi yang membaik terhadap perekonomian Indonesia serta adanya pelemahan ekonomi yang terjadi di Amerika. Kondisi ini membuat para pelaku pasar memungkinkan adanya aksi mencari aset yang lebih berkualitas (flight to quality) serta memiliki tingkat imbal hasil yang moderat di negara-negara berkembang, termasuk Indonesia.



Sumber : Bloomberg

Imbal Hasil Surat Utang Global				
Negara	Last YTM	1D YTM	Δ	%
USA	2,367	2,424	↓ -0,057	-2,33%
UK	0,979	1,006	↓ -0,027	-2,65%
Germany	-0,055	-0,017	↓ -0,039	-232,02%
Japan	-0,073	-0,070	↓ -0,003	-4,29%
Philippines	5,840	5,947	↓ -0,107	-1,80%
Singapore	2,041	2,057	↓ -0,016	-0,80%
Thailand	2,376	2,394	↓ -0,018	-0,74%
Indonesia (USD)	3,853	3,904	↓ -0,051	-1,31%
Indonesia	7,601	7,588	↑ 0,014	0,18%
Malaysia	3,821	3,803	↑ 0,018	0,47%

Sumber : Bloomberg

Tenor	Rating			
	AAA	AA	A	BBB
1	122,36	160,70	274,45	448,36
2	124,05	163,79	276,77	483,87
3	124,30	166,03	280,44	514,54
4	124,83	167,98	286,81	545,06
5	125,97	169,92	296,11	572,96
6	127,49	172,01	307,94	595,86
7	129,07	174,28	321,68	612,89
8	130,41	176,72	336,63	624,33
9	131,30	179,29	352,12	631,12
10	131,64	181,93	367,60	634,33

Sumber : IBPA, Bloomberg

Perdagangan Surat Utang Korporasi						
Seri	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
TUFIO4ACN1	idAA+	100,20	100,00	100,01	352,05	8
BNII02ACN4	idAAA	100,00	100,00	100,00	113,00	2
WSKT03BCN2	A-(idn)	96,30	95,00	96,30	113,00	10
TPIA02CN1	idAA-	101,94	101,94	101,94	108,05	1
BFIN04BCN1	AA-(idn)	99,48	97,70	99,48	60,50	2
ASDF04BCN2	AAA(idn)	100,00	100,00	100,00	60,00	1
SSIA01BCN1	idA	100,00	99,98	100,00	60,00	4
SMBNII01CN2	idAAA(sy)	100,32	100,30	100,32	48,00	6
FIFA03BCN5	idAAA	103,50	100,05	101,50	46,60	8
SMII01BCN2	idAAA	99,42	99,40	99,42	40,00	2

Sumber : IDX

Harga Surat Utang Negara													
Data per 27-Mar-19													
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR69	7,875	15-Apr-19	0,05	100,09	100,09	↓ (0,70)	5,992%	5,862%	↑	12,98	0,052	0,051	
FR36	11,500	15-Sep-19	0,47	102,40	102,40	↑	6,193%	6,193%	↑	-	0,467	0,453	
FR31	11,000	15-Nov-20	1,64	106,62	106,63	↓ (0,40)	6,647%	6,644%	↑	0,25	1,491	1,443	
FR34	12,800	15-Jun-21	2,22	112,31	112,31	↓ (0,50)	6,727%	6,725%	↑	0,23	1,956	1,893	
FR53	8,250	15-Jul-21	2,30	103,15	103,22	↓ (7,00)	6,743%	6,710%	↑	3,26	2,117	2,048	
FR61	7,000	15-May-22	3,13	100,11	100,25	↓ (13,80)	6,957%	6,907%	↑	4,96	2,800	2,706	
FR35	12,900	15-Jun-22	3,22	115,90	116,10	↓ (19,70)	7,263%	7,200%	↑	6,34	2,693	2,599	
FR43	10,250	15-Jul-22	3,30	109,51	109,51	↑	6,971%	6,972%	↓	(0,10)	2,857	2,761	
FR63	5,625	15-May-23	4,13	95,16	95,20	↓ (4,70)	6,991%	6,977%	↑	1,37	3,658	3,535	
FR46	9,500	15-Jul-23	4,30	108,55	108,61	↓ (6,80)	7,153%	7,135%	↑	1,77	3,604	3,479	
FR39	11,750	15-Aug-23	4,39	116,93	116,92	↑	0,90	7,180%	↓	(0,22)	3,586	3,462	
FR70	8,375	15-Mar-24	4,97	104,82	104,99	↓ (16,50)	7,202%	7,164%	↑	3,89	4,176	4,031	
FR77	8,125	15-May-24	5,14	104,55	104,57	↓ (2,00)	7,050%	7,045%	↑	0,46	4,204	4,061	
FR44	10,000	15-Sep-24	5,47	111,13	111,37	↓ (23,80)	7,480%	7,430%	↑	5,03	4,395	4,237	
FR40	11,000	15-Sep-25	6,47	117,38	117,29	↑	9,00	7,552%	7,569%	↓	(1,61)	4,922	4,743
FR56	8,375	15-Sep-26	7,47	104,82	104,96	↓ (14,70)	7,519%	7,494%	↑	2,53	5,732	5,524	
FR37	12,000	15-Sep-26	7,47	125,27	125,01	↑	26,40	7,515%	7,556%	↓	(4,05)	5,387	5,192
FR59	7,000	15-May-27	8,13	96,55	96,84	↓ (28,80)	7,573%	7,524%	↑	4,90	6,141	5,917	
FR42	10,250	15-Jul-27	8,30	115,25	115,15	↑	9,50	7,725%	7,739%	↓	(1,43)	5,875	5,657
FR47	10,000	15-Feb-28	8,89	114,19	114,12	↑	6,90	7,758%	7,768%	↓	(1,00)	6,229	5,997
FR64	6,125	15-May-28	9,13	90,74	90,90	↓ (16,10)	7,544%	7,518%	↑	2,62	6,846	6,597	
FR71	9,000	15-Mar-29	9,97	108,48	108,51	↓ (2,90)	7,761%	7,757%	↑	0,40	6,905	6,647	
FR78	8,250	15-May-29	10,13	104,51	104,61	↓ (10,00)	7,601%	7,588%	↑	1,39	6,937	6,683	
FR52	10,500	15-Aug-30	11,39	119,75	119,03	↑	72,50	7,844%	7,930%	↓	(8,65)	7,236	6,962
FR73	8,750	15-May-31	12,13	106,57	106,67	↓ (9,70)	7,896%	7,884%	↑	1,20	7,633	7,343	
FR54	9,500	15-Jul-31	12,30	111,74	112,38	↓ (64,40)	7,982%	7,905%	↑	7,67	7,655	7,361	
FR58	8,250	15-Jun-32	13,22	101,80	101,78	↑	2,00	8,024%	8,027%	↓	(0,25)	8,153	7,838
FR74	7,500	15-Aug-32	13,39	95,86	96,00	↓ (13,20)	8,008%	7,991%	↑	1,67	8,492	8,165	
FR65	6,625	15-May-33	14,13	88,07	88,00	↑	6,50	8,053%	8,061%	↓	(0,85)	8,807	8,466
FR68	8,375	15-Mar-34	14,97	102,88	103,14	↓ (26,10)	8,040%	8,010%	↑	2,96	8,864	8,522	
FR72	8,250	15-May-36	17,13	101,47	101,92	↓ (44,70)	8,088%	8,040%	↑	4,80	9,249	8,889	
FR45	9,750	15-May-37	18,13	113,92	114,00	↓ (8,40)	8,255%	8,247%	↑	0,82	9,115	8,754	
FR75	7,500	15-May-38	19,13	94,23	94,39	↓ (16,70)	8,097%	8,079%	↑	1,81	9,908	9,523	
FR50	10,500	15-Jul-38	19,30	121,83	121,89	↓ (5,30)	8,222%	8,217%	↑	0,47	9,388	9,017	
FR79	8,375	15-Apr-39	20,05	102,69	102,70	↓ (0,70)	8,100%	8,100%	↑	0,07	9,809	9,427	
FR57	9,500	15-May-41	22,13	111,96	111,98	↓ (2,60)	8,309%	8,306%	↑	0,24	9,918	9,523	
FR62	6,375	15-Apr-42	23,05	79,91	79,93	↓ (2,10)	8,353%	8,350%	↑	0,25	10,759	10,328	
FR67	8,750	15-Feb-44	24,89	103,92	103,90	↑	1,60	8,372%	8,373%	↓	(0,15)	10,654	10,226
FR76	7,375	15-May-48	29,13	88,51	88,78	↓ (26,70)	8,439%	8,412%	↑	2,73	11,133	10,683	

Sumber : Bloomberg, MNCS
Seri Acuan 2019

Kepemilikan Surat Berharga Negara																			
Investor	Dec'15	Dec'16	Dec'17	Jan'18	Feb'18	Mar'18	Apr'18	May'18	Jun'18	Jul'18	Aug'18	Sep'18	Oct'18	Nov'18	Dec'18	Jan'19	Feb'19	21-Mar-19	22-Mar-19
BANK	350,07	399,46	491,61	544,59	581,52	564,86	544,49	456,47	461,15	577,20	596,71	621,35	643,31	653,12	481,33	652,81	631,89	653,18	653,95
Institusi Pemerintah	148,91	134,25	141,83	58,16	50,12	93,96	136,68	207,09	210,04	102,39	108,63	111,39	94,36	84,67	253,47	123,29	147,46	116,25	115,04
Bank Indonesia *	148,91	134,25	141,83	58,16	50,12	93,96	136,68	207,09	210,04	102,39	108,63	111,39	94,36	84,67	253,47	123,29	147,46	116,25	115,04
NON-BANK	962,86	1.239,57	1.466,33	1.503,99	1.498,18	1.525,78	1.517,92	1.522,09	1.525,73	1.546,47	1.568,37	1.573,90	1.602,99	1.641,71	1.633,65	1.661,75	1.707,60	1.712,49	1.712,93
Reksadana	61,60	85,66	104,00	104,31	103,60	103,62	105,65	111,43	111,38	112,91	115,26	117,78	116,26	115,94	118,63	120,38	119,64	115,09	114,77
Asuransi	171,62	238,24	150,80	154,89	161,81	166,71	168,90	171,30	172,81	189,73	190,47	191,42	200,64	201,61	201,59	203,52	205,39	207,00	207,06
Asing	558,52	665,81	836,15	869,77	848,22	858,79	845,34	833,81	830,17	839,26	855,79	850,85	864,32	900,59	893,25	909,93	942,73	955,76	956,72
Bank Sentral	110,32	120,84	146,88	145,74	143,38	143,77	144,83	148,23	149,14	155,17	162,46	161,01	159,20	164,17	163,76	166,74	173,26	182,09	182,15
Dana Pensiun	49,83	87,28	198,06	202,81	205,76	208,73	211,63	216,61	219,41	209,07	210,16	215,71	211,98	212,42	212,88	217,56	221,81	224,73	224,58
Individual	42,53	57,75	59,84	56,42	56,84	63,15	60,88	61,65	61,94	63,28	63,81	64,32	77,17	76,69	73,07	73,06	72,39	61,89	61,80
Lain - lain	78,76	104,84	117,48	115,79	121,94	124,78	125,52	127,28	130,02	132,22	132,88	133,81	132,61	134,46	134,22	137,31	145,65	148,02	148,00
TOTAL	1.461,85	1.773,28	2.099,77	2.106,74	2.129,82	2.184,59	2.199,08	2.185,65	2.196,92	2.226,06	2.273,71	2.306,64	2.340,66	2.379,50	2.368,45	2.437,86	2.486,95	2.481,93	2.481,93
Asing Beli (Jual)	97,17	107,286	170,340	33,623	(21,547)	10,564	(13,449)	(11,530)	(3,644)	9,095	16,526	(4,935)	13,465	36,270	(7,337)	16,677	32,800	13,035	0,961

Sumber : DJPPR-Kemenkeu RI



Sumber : Bloomberg



Sumber : Bloomberg



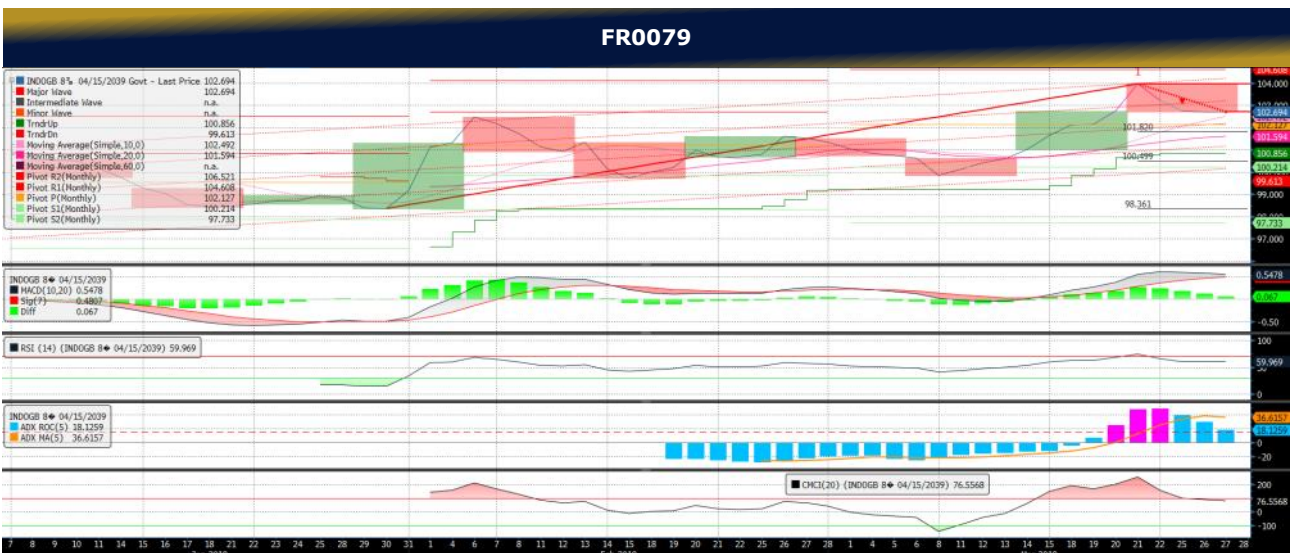
Sumber : Bloomberg



Sumber : Bloomberg



Sumber : Bloomberg



Sumber : Bloomberg

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

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

Ikhsan Hadi Santoso

Research Associate
ikhsan.santoso@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52235

Krestanti Nugrahane Widhi

Research Associate, Plantation, Consumer
krestanti.widhi@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52166

MNC SEKURITAS FIXED INCOME SALES TEAM

Andri Irvandi

Head of Capital Market
andri.irvandi@mncgroup.com
Telp : (+62 21) 2980 3268

Nurtantina Lasianthera

Fixed Income Sales
nurtantina.soedarwo@mncgroup.com
Telp : (+62 21) 2980 3266

I Made Adi Saputra

Head of Fixed Income
imade.saputra@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52117

Prama Ditya Noor Izmi Irianto

Fixed Income Sales
prama.irianto@mncgroup.com
Telp : (+62 21) 2980 3226

Yoni Bambang Oetoro

Fixed Income Sales
yoni.oetoro@mncgroup.com
Telp : (+62 21) 2980 3230

Annie Djatmiko

Fixed Income Sales
prabawani.anjayani@mncgroup.com
Telp : (+62 21) 2980 3294

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.