

## Ulasan Pasar

### Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 7 Juni 2017 kembali ditutup dengan arah perubahan yang bervariasi di tengah terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 -3 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor pendek terlihat mengalami penurunan imbal hasil, sementara itu pada tenor menengah dan panjang cenderung mengalami kenaikan. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 3 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah mengalami perubahan sebesar 1 - 2 bps yang didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 4 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang bergerak terbatas berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 15 bps.

Terbatasnya perubahan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh minimnya katalis dari dalam dan luar negeri yang mendorong investor untuk melakukan transaksi di pasar sekunder. Pelaku pasar global masih menanti beberapa data yang cukup penting bagi para pelaku pasar untuk melihat perkembangan negara Amerika dalam pengambilan keputusan berkaitan dengan kebijakan kenaikan Fed Fund Rate (FFR) pada pertengahan bulan Juni 2017.

Sementara itu dari dalam negeri, pelaku pasar juga masih menanti data cadangan devisa yang akan dirilis oleh Bank Indonesia pada hari ini. Secara keseluruhan terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin juga berdampak terhadap minimnya perubahan imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan. Keseluruhan imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan mengalami perubahan berkisar sebesar 1 bps, untuk tenor 5 tahun ditutup di level 6,662%, adapun 10 tahun ditutup di level 6,916%, sedangkan untuk tenor 15 tahun ditutup pada level 7,370% setelah mengalami penurunan harga sebesar 2,5 bps dan untuk tenor 20 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan di level 7,577% setelah mengalami penurunan harga sebesar 6,5 bps.

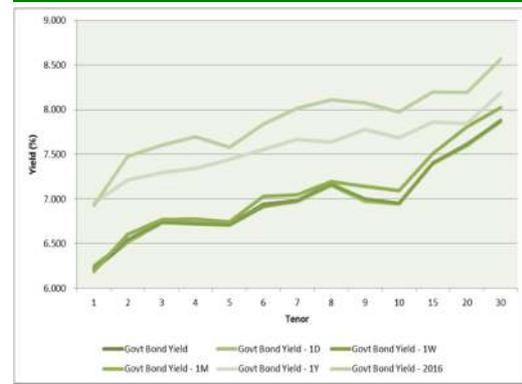
Sedangkan dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, tingkat imbal hasilnya ditutup dengan arah perubahan yang bervariasi dengan perubahan yang relatif terbatas. Perubahan harga dari Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika cenderung mendatar (sideways) sehingga berpengaruh terhadap terbatasnya perubahan tingkat imbal hasilnya. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup pada level 2,317% dan INDO-47 pada level 4,586% setelah mengalami penurunan imbal hasil yang kurang dari 1 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-27 ditutup pada level 3,680% setelah mengalami penurunan harga sebesar 9 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Rabu tidak cukup besar dan terlihat mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan yang dilaporkan di hari Selasa, senilai Rp5,94 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,20 triliun. Obligasi Negara seri FR0059 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp812 miliar dari 61 kali transaksi di harga rata - rata 100,36% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0061 senilai Rp789 miliar dari 21 kali transaksi di harga rata - rata 100,98.

Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, terjadi peningkatan volume perdagangan dari pelaporan sebelumnya, yaitu senilai Rp605 miliar dari 24 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Adira Finance Tahap IV Tahun 2014 Seri B (ADMF02BCN4) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp80 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 101,44% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi I Brantas Abipraya Tahun 2015 (BRAP01) senilai Rp78 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,01%.

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	103.35	98.00	99.75	812.26	61
FR0061	101.45	100.25	101.26	789.36	21
FR0070	108.10	103.00	106.25	737.46	21
FR0074	103.75	99.25	103.45	393.76	113
FR0056	109.70	109.40	109.63	322.97	15
SPN12180201	96.38	96.38	96.38	300.00	1
SPN12180301	95.96	95.96	95.96	300.00	1
FR0053	105.55	105.45	105.55	281.34	10
SR009	101.30	98.85	99.00	220.26	30
FR0072	109.00	104.40	106.65	205.39	36

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ADMF02BCN4	idAAA	101.45	101.44	101.45	80.00	2
BRAP01	idBBB+	100.02	100.00	100.02	78.00	2
ISAT01BCN2	idAAA	102.20	101.80	101.82	75.50	3
PNMP02	idA	101.15	100.75	101.12	75.00	10
TAFS01BCN2	AAA(idn)	102.13	102.07	102.13	56.00	4
ISAT02CCN1	idAAA	100.90	100.90	100.90	50.00	1
BSDE01CN2	idAA-	100.45	100.35	100.45	42.00	6
SIAISA02	idA(sy)	103.60	103.40	103.40	25.00	5
ISAT01CCN4	idAAA	101.40	101.40	101.40	21.26	1
INDF08	idAA+	100.01	100.00	100.01	21.00	2

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah terbatas di level 13303,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan terbatas sebesar 7,00 pts dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak pada kisaran 13294,00 hingga 13342,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika terjadi di tengah bervariasinya arah pergerakan nilai tukar mata uang regional terhadap dollar Amerika dengan kecenderungan mengalami penurunan. Mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh mata uang Dollar Singapura (SGD) dan Rupiah Indonesia (IDR). Adapun mata uang Ringgit Malaysia (MYR) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Rupee India (INR) dan Peso Philippina (PHP).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak terbatas di pasar sekunder dengan peluang mengalami penurunan harga seiring dengan kenaikan imbal hasil dari US Treasury didukung oleh melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika menjadi katalis yang kurang bagus pada perdagangan Surat Utang Negara hari ini.

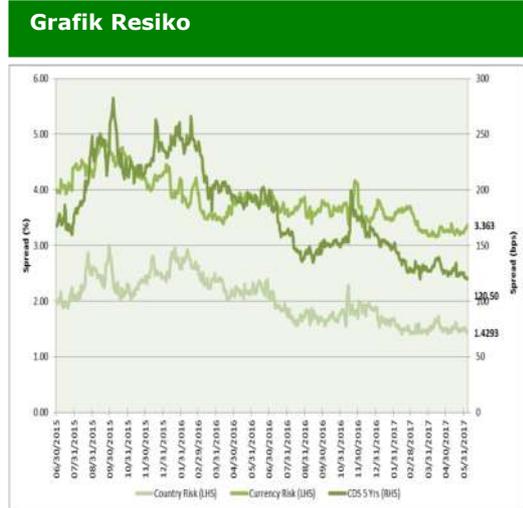
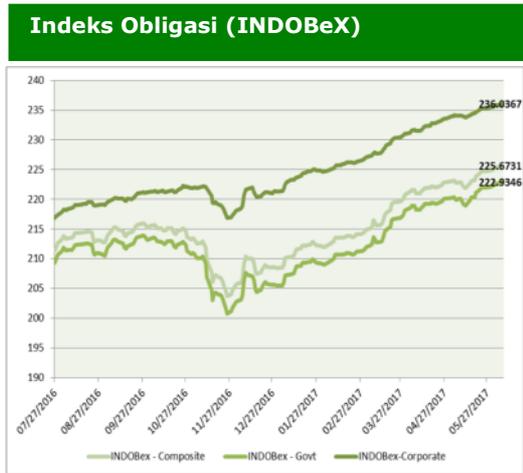
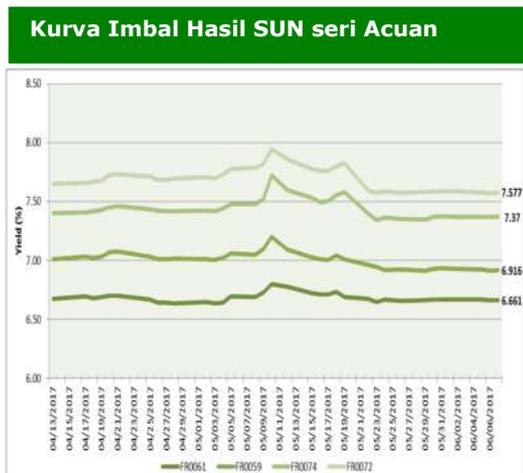
Namun demikian, di tengah masih tingginya aliran modal asing yang masuk di pasar Surat Utang Negara, akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Berdasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan per tanggal 6 Juni 2017, investor asing mencatatkan pembelian bersih senilai Rp2,48 triliun dibandingkan dengan posisi di tanggal 5 Juni 2017 dan meningkat sebesar Rp3,23 triliun dibandingkan dengan posisi di akhir Mei 2017.

Sementara itu dari perdagangan surat utang global, imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik terbatas di level 2,18% serta tenor 30 tahun yang ditutup pada level 2,84% di tengah pelaku pasar yang menantikan beberapa data yang akan dirilis pada hari ini. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) juga terlihat mengalami kenaikan masing - masing pada level 0,27% dan 1,00%.

Adapun dari faktor teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak pada tren kenaikan harga sehingga masih terbuka peluang terjadinya kenaikan harga dalam jangka pendek. Namun demikian, pelaku pasar perlu mewaspadai terjadinya penurunan harga di tengah harga beberapa seri Surat Utang Negara yang mendekati area jenuh beli (overbought). Hal tersebut kami perkirakan akan membatasi tren kenaikan harga yang terjadi di pasar sekunder.

**Rekomendasi**

Dengan pertimbangan beberapa faktor tersebut kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Kami melihat beberapa seri Surat Utang Negara yang masih cukup menarik untuk diperdagangkan di tengah pergerakan harga Surat Utang Negara yang mulai terbatas, yaitu seri FR0066, FR0048, FR0069, FR0036, FR0045, FR0050, FR0057, dan FR0062. Adapun dibandingkan dengan seri FR0036, ORI013 menawarkan imbal hasil yang lebih tinggi dengan tenor yang sama sehingga kami menyarankan investor untuk mempertimbangkan ORI013 sebagai instrumen investasi jangka pendek.



## Berita Pasar

### •Penawaran Umum Obligasi Berkelanjutan I Global Mediacom Tahap I Tahun 2017 dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom Tahap I Tahun 2017.

Didukung dengan peringkat obligasi dan sukuk yang bagus, yaitu "idA+" untuk obligasi dan "idA+(sy)" untuk sukuk dari PT Pemingkat Efek Indonesia serta dengan tingkat imbal hasil yang kompetitif, penawaran obligasi tersebut menjadi peluang bagi investor yang ingin menempatkan dananya pada surat utang dengan indikasi kupon dan cicilan imbalan sukuk ijarah sebagai berikut :

- Seri A, tenor 5 Tahun : 10,75% - 11,50% (equivalent untuk Sukuk)
- Seri B, tenor 6 Tahun : 11,00% - 11,75% (equivalent untuk Sukuk)
- Seri C, tenor 7 Tahun : 11,25% - 12,00% (equivalent untuk Sukuk)

Adapun masa penawaran obligasi dan sukuk : 5 - 15 Juni 2017

### •Pencatatan Obligasi Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap I Tahun 2017 dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap I Tahun 2017 pada tanggal 7 Juni 2017.

Pada 7 Juni 2017, Obligasi Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap I Tahun 2017 ("Obligasi") dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap I Tahun 2017 ("Sukuk") yang diterbitkan oleh PT Aneka Gas Industri Tbk mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap I Tahun 2017 yang dicatatkan dengan nilai nominal Rp64.000.000.000,- terdiri dari:

- Seri A (AGII01ACN1) dengan nilai nominal Rp45.000.000.000,- jangka waktu 3 tahun; dan
- Seri B (AGII01BCN1) dengan nilai nominal Rp19.000.000.000,- jangka waktu 5 tahun.

Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap I Tahun 2017 yang dicatatkan dengan nilai nominal Rp246.000.000.000,- terdiri dari:

- Seri A (SIAGII01ACN1) dengan nilai nominal Rp147.000.000.000,- jangka waktu 3 tahun; dan
- Seri B (SIAGII01BCN1) dengan nilai nominal Rp99.000.000.000,- jangka waktu 5 tahun.

Hasil pemeringkatan dari PT Fitch Ratings Indonesia untuk Obligasi adalah A-(idn) (Single A Minus) dan Sukuk adalah A-(idn) (Single A Minus). Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Mega Tbk.

Total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2017 adalah 29 Emisi dari 26 Emiten senilai Rp45,29 Triliun.

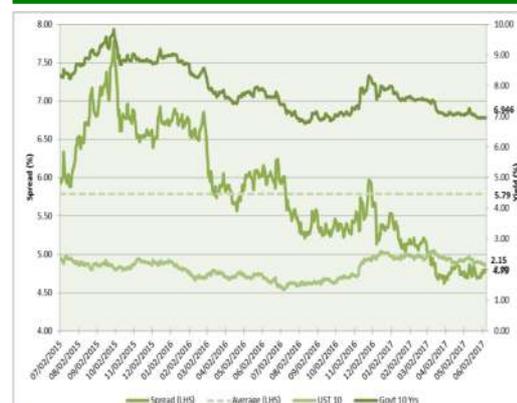
Dengan pencatatan ini maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 326 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp330,61 Triliun dan USD67,5 juta, diterbitkan oleh 109 Emiten. Surat Berharga Negara (SBN) tercatat di BEI berjumlah 95 seri dengan nilai nominal Rp1.930,91 Triliun dan USD200 juta. EBA sebanyak 8 emisi senilai Rp3,55 Triliun.

### Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.155	2.146	↑ 0.009	0.004
UK	0.987	0.983	↑ 0.004	0.004
Germany	0.260	0.250	↑ 0.010	0.039
Japan	0.042	0.037	↑ 0.005	0.135
South Korea	2.153	2.178	↓ -0.025	-0.011
Singapore	2.047	2.034	↑ 0.013	0.007
Thailand	2.493	2.521	↓ -0.028	-0.011
India	6.564	6.641	↓ -0.077	-0.012
Indonesia (USD)	3.583	3.610	↓ -0.027	-0.008
Indonesia	6.916	6.914	↑ 0.001	0.000
Malaysia	3.871	3.871	↑ 0.000	0.000
China	3.660	3.642	↑ 0.018	0.005

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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



### Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	158.86	203.92	312.14	438.37	6.211
2	164.20	214.00	318.96	476.18	6.520
3	165.74	218.58	317.17	499.22	6.731
4	165.41	223.48	316.80	515.58	6.753
5	165.10	228.16	319.81	530.40	6.714
6	165.73	231.29	325.19	546.03	6.936
7	167.39	232.12	331.31	562.99	6.979
8	169.78	230.62	336.87	580.86	7.167
9	172.45	227.15	341.08	598.88	6.976
10	175.00	222.24	343.64	616.27	6.946

### Harga Surat Utang Negara

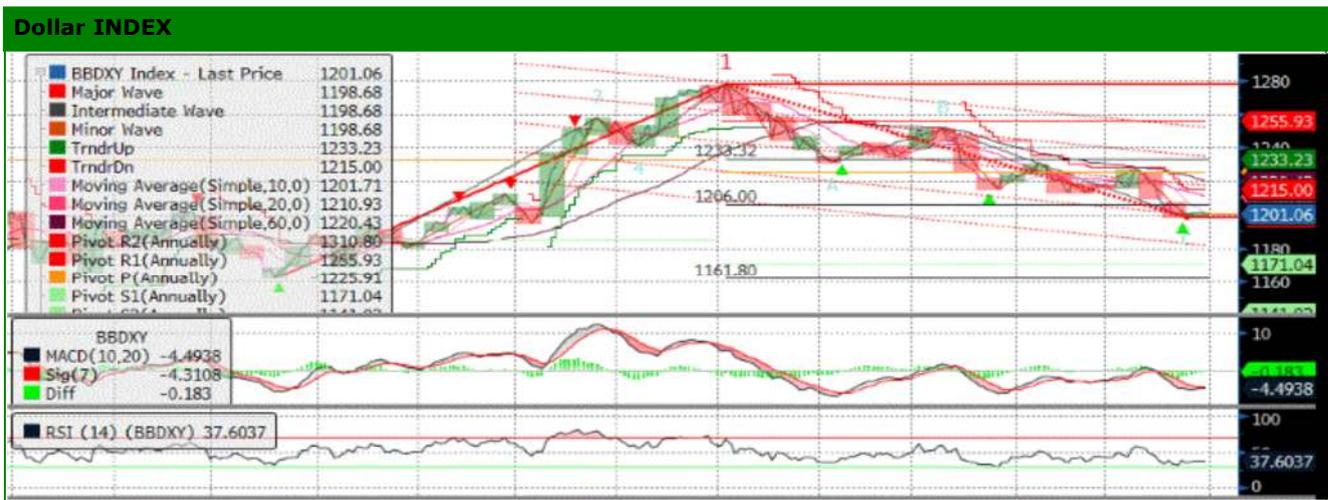
Data per 7-Jun-17													
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR28	10.000	15-Jul-17	0.10	100.57	100.58	↓	(1.10)	4.345%	4.244%	↑	10.07	0.105	0.103
FR66	5.250	15-May-18	0.94	99.37	99.33	↑	3.10	5.952%	5.986%	↓	(3.46)	0.925	0.898
FR32	15.000	15-Jul-18	1.10	109.65	109.67	↓	(1.90)	5.835%	5.818%	↑	1.68	1.009	0.981
FR38	11.600	15-Aug-18	1.19	106.45	106.46	↓	(0.80)	5.893%	5.887%	↑	0.67	1.113	1.081
FR48	9.000	15-Sep-18	1.27	103.56	103.55	↑	1.10	6.037%	6.046%	↓	(0.89)	1.209	1.174
FR69	7.875	15-Apr-19	1.85	102.54	102.53	↑	1.00	6.393%	6.398%	↓	(0.57)	1.746	1.692
FR36	11.500	15-Sep-19	2.27	110.52	110.59	↓	(7.30)	6.437%	6.405%	↑	3.28	2.030	1.966
FR31	11.000	15-Nov-20	3.44	113.19	113.20	↓	(0.80)	6.641%	6.639%	↑	0.24	2.970	2.875
FR34	12.800	15-Jun-21	4.02	121.27	121.29	↓	(2.20)	6.682%	6.676%	↑	0.56	3.184	3.081
FR53	8.250	15-Jul-21	4.10	105.52	105.55	↓	(3.10)	6.687%	6.678%	↑	0.85	3.476	3.363
FR61	7.000	15-May-22	4.94	101.40	101.40	↓	(0.30)	6.662%	6.661%	↑	0.07	4.247	4.110
FR35	12.900	15-Jun-22	5.02	125.77	125.80	↓	(3.40)	6.762%	6.755%	↑	0.70	3.803	3.679
FR43	10.250	15-Jul-22	5.10	114.68	114.70	↓	(2.00)	6.795%	6.790%	↑	0.43	4.035	3.903
FR63	5.625	15-May-23	5.94	94.07	94.10	↓	(3.30)	6.857%	6.849%	↑	0.71	5.081	4.913
FR46	9.500	15-Jul-23	6.10	112.80	112.85	↓	(4.40)	6.893%	6.885%	↑	0.83	4.704	4.548
FR39	11.750	15-Aug-23	6.19	124.06	124.07	↓	(0.70)	6.904%	6.902%	↑	0.12	4.619	4.465
FR70	8.375	15-Mar-24	6.77	107.68	107.72	↓	(3.90)	6.932%	6.925%	↑	0.70	5.274	5.097
FR44	10.000	15-Sep-24	7.27	116.58	116.56	↑	1.80	7.044%	7.047%	↓	(0.29)	5.394	5.210
FR40	11.000	15-Sep-25	8.27	124.18	124.26	↓	(8.50)	7.084%	7.072%	↑	1.19	5.816	5.617
FR56	8.375	15-Sep-26	9.27	109.63	109.65	↓	(1.80)	6.946%	6.944%	↑	0.25	6.647	6.424
FR37	12.000	15-Sep-26	9.27	133.53	133.52	↑	1.00	7.016%	7.018%	↓	(0.12)	6.199	5.989
FR59	7.000	15-May-27	9.94	100.59	100.60	↓	(0.90)	6.916%	6.914%	↑	0.13	7.301	7.057
FR42	10.250	15-Jul-27	10.10	121.97	122.07	↓	(9.50)	7.156%	7.144%	↑	1.17	6.665	6.435
FR47	10.000	15-Feb-28	10.69	120.75	120.78	↓	(3.60)	7.184%	7.180%	↑	0.43	6.998	6.755
FR64	6.125	15-May-28	10.94	91.64	91.65	↓	(0.50)	7.244%	7.243%	↑	0.07	7.952	7.674
FR71	9.000	15-Mar-29	11.77	112.90	112.94	↓	(3.40)	7.341%	7.337%	↑	0.40	7.627	7.357
FR52	10.500	15-Aug-30	13.19	125.50	125.43	↑	7.10	7.431%	7.438%	↓	(0.73)	7.853	7.572
FR73	8.750	15-May-31	13.94	111.82	111.87	↓	(5.10)	7.378%	7.372%	↑	0.55	8.591	8.285
FR54	9.500	15-Jul-31	14.10	117.40	117.40	↑	0.20	7.480%	7.480%	↓	(0.02)	8.264	7.966
FR58	8.250	15-Jun-32	15.02	106.73	106.70	↑	2.30	7.496%	7.498%	↓	(0.25)	8.756	8.439
FR74	7.500	15-Aug-32	15.19	101.16	101.18	↓	(2.50)	7.370%	7.368%	↑	0.27	9.143	8.818
FR65	6.625	15-May-33	15.94	91.48	91.49	↓	(1.70)	7.553%	7.551%	↑	0.20	9.746	9.392
FR68	8.375	15-Mar-34	16.77	107.33	107.34	↓	(0.50)	7.593%	7.592%	↑	0.05	9.397	9.053
FR72	8.250	15-May-36	18.94	106.70	106.77	↓	(6.60)	7.577%	7.571%	↑	0.63	10.126	9.757
FR45	9.750	15-May-37	19.94	119.26	119.26	↑	0.00	7.826%	7.826%	↑	-	9.930	9.556
FR50	10.500	15-Jul-38	21.10	127.23	127.09	↑	14.40	7.839%	7.850%	↓	(1.17)	9.774	9.406
FR57	9.500	15-May-41	23.94	117.64	117.64	↑	0.40	7.853%	7.854%	↓	(0.03)	10.727	10.322
FR62	6.375	15-Apr-42	24.86	83.79	83.79	↓	(0.80)	7.869%	7.869%	↑	0.08	11.596	11.157
FR67	8.750	15-Feb-44	26.69	110.23	110.28	↓	(5.00)	7.829%	7.825%	↑	0.41	11.088	10.670

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

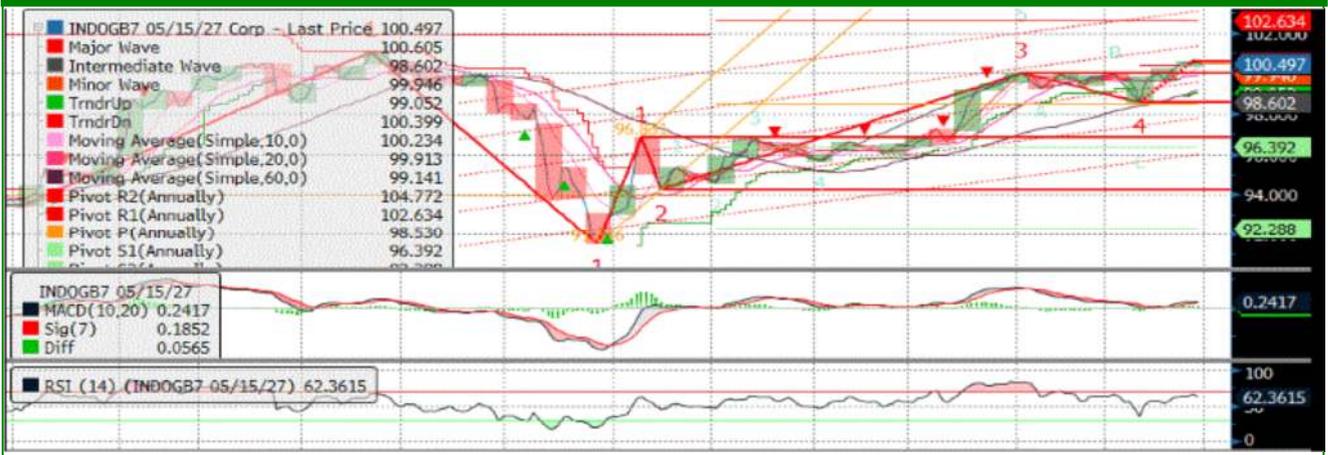
Seri Acuan 2017

### Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Jan'16	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Apr'17	Mei'17	06-Jun-17
<b>BANK*</b>	335.43	375.55	350.07	442.76	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	463.75	479.02	478.29
<b>Institusi Pemerintah</b>	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	63.46	57.35
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	63.46	57.35
<b>NON-BANK</b>	615.38	792.78	962.86	985.99	1,071.42	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,345.68	1,360.09	1,364.43
Reksadana	42.50	45.79	61.60	61.48	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	90.51	90.88
Asuransi	129.55	150.60	171.62	173.26	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	252.77	253.32
Asing	323.83	461.35	558.52	578.32	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	756.15	759.38
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	110.98	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	135.21	132.37	131.2
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	52.24	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	88.90	88.98
Individual	32.48	30.41	42.53	41.42	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	61.55	61.4
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	79.27	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	110.21	110.47
<b>TOTAL</b>	995.25	1,209.96	1,461.85	1,485.16	1,575.12	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,811.14	1,907.59	1,931.53	1,930.91
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	19.80	27.76	37.91	40.99	(19.17)	19.70	60.31	10.33	3.23



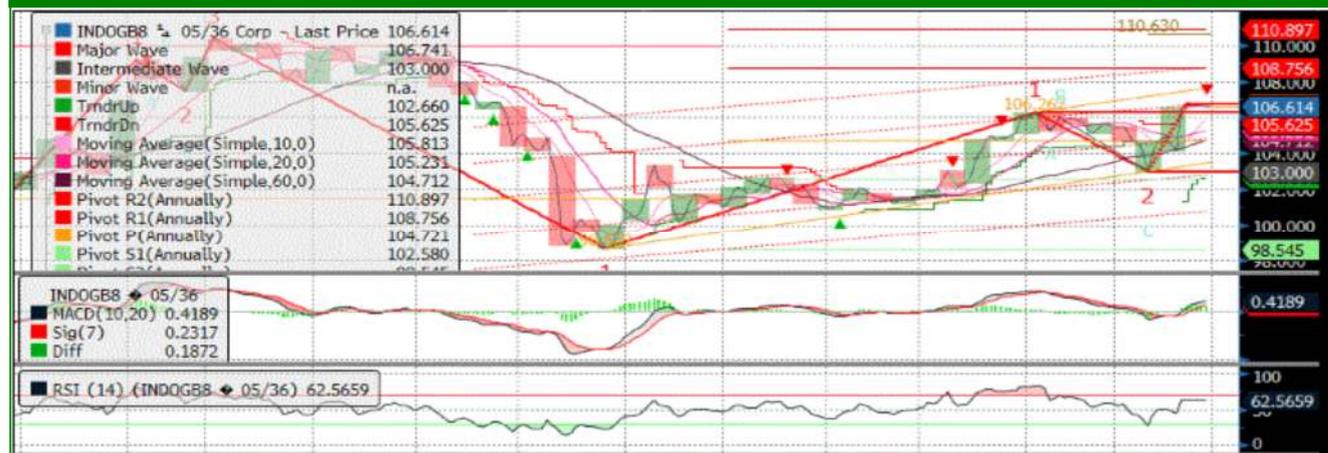
**FR0059**



**FR0074**



**FR0072**



## 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

**Yosua Zisokhi**  
 Plantation, Cement, Poultry, Cigarette  
 yosua.zisokhi@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52234

**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.*