

Ulaskan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 3 Agustus 2018 kembali mengalami kenaikan di tengah melemahnya nilai tukar rupiah serta kenaikan imbal hasil surat utang regional.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 2 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang terlihat mengalami kenaikan lebih besar dibandingkan pada tenor pendek dan menengah.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 2 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami kenaikan yang berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 10 bps. Adapun Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) tingkat imbal hasilnya ditutup dengan arah perubahan yang bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 5 bps yang didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 50 bps.

Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang masih bergerak dengan mengalami kenaikan pada perdagangan di akhir pekan kemarin kembali didorong oleh faktor pergerakan nilai tukar rupiah yang mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika serta pergerakan surat utang regional yang cenderung bergerak mengalami kenaikan kecuali Philippina, China, dan Singapura yang terlihat masih bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan. Kondisi tersebut mendorong investor untuk melanjutkan aksi ambil untung terhadap Surat Utang Negara terutama pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang masih menawarkan tingkat imbal hasil yang cukup tinggi.

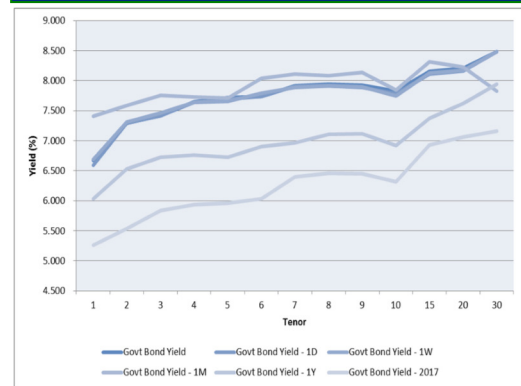
Sehingga dengan adanya aksi jual oleh investor tersebut, harga Surat Utang Negara mengalami penurunan dan mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil, dimana untuk Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 2,5 bps di level 7,651%, 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 4 bps di level 7,781% dan 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 5 bps di level 8,120%. Adapun untuk tenor 20 tahun imbal hasilnya mengalami kenaikan sebesar 4,5 bps di level 8,168%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya juga bervariasi, dimana untuk tenor pendek terlihat mengalami penurunan sementara itu pada tenor panjang mengalami kenaikan pada perdagangan di akhir pekan kemarin. Imbal hasil dari INDO-23 dan INDO-48 ditutup turan terbatas kurang dari 1 bps masing - masing di level 3,981% dan 4,851% setelah mengalami kenaikan harga yang terbatas sebesar 3 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-28 ditutup dengan kenaikan sebesar 1,5 bps pada level 4,353% setelah didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 10 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-43 ditutup naik terbatas kurang dari 1 bps pada level 4,929% setelah mengalami koreksi harga sebesar 10 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan kemarin senilai Rp10,07 triliun dari 29 seri Surat Utang Negara, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp4,94 triliun. Obligasi Negara seri FR0065 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp3,50 triliun dari 21 kali transaksi di harga rata - rata 88,33% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FRO070 senilai Rp3,26 triliun dari 13 kali transaksi di harga rata - rata 102,54%.

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
FR0065	90,75	85,50	88,75	3504,44	21
FR0070	103,14	102,20	102,30	3268,40	13
FR0063	92,15	91,75	92,15	1007,56	14
FR0061	100,30	98,00	98,19	505,29	16
FR0059	96,95	94,00	94,35	422,22	26
SPN12190801	94,43	94,43	94,43	340,00	1
FR0064	91,60	88,50	88,70	322,51	16
FR0071	108,25	104,50	106,80	191,38	14
FR0073	105,70	104,30	104,30	158,47	6
FR0075	98,00	93,25	93,75	111,89	82

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ISAT02BCN3	idAAA	100,08	100,08	100,08	200,00	1
ADMF04BCN1	idAAA	100,04	100,04	100,04	70,00	1
SMBNII01CN2	idAAA(sy)	101,96	100,00	101,96	48,00	2
AKRA01B	idAA-	100,90	100,50	100,70	30,00	8
WSKT03ACN1	A(idn)	95,02	93,00	95,02	27,50	4
BNIU01SBCN2	idAAA+	101,48	101,48	101,48	26,00	6
MDLN01BCN1	idA	105,25	105,25	105,25	25,00	1
WSKT03BCN2	A-(idn)	100,00	99,50	100,00	20,65	6
PPGD03BCN1	idAAA	98,85	98,83	98,85	18,00	2
ISAT02ACN3	idAAA	98,87	98,87	98,87	16,00	1

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp622 miliar dari 43 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Indosat Tahap III Tahun 2018 Seri B (ISAT02BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp200 miliar dari 1 kali transaksi di harga rata-rata 100,08% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan IV Adira Finance Tahap I Tahun 2017 Seri B (ADMF04BCN1) senilai Rp70 miliar dari 1 kali transaksi di harga rata-rata 100,04%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup melemah, sebesar 20,00 pts (0,13%) pada level 14495,00 per dollar Amerika setelah bergerak terbatas dengan mengalami pelemahan pada kisaran 14490,00 hingga 14517,00 per dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar rupiah tersebut sejalan dengan pelemahan nilai tukar mata uang regional terhadap dollar Amerika di tengah menguatnya mata uang dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia sebagai respon membaiknya data data ketenagakerja Amerika. Mata uang Yuan China (CNY) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh mata uang Won Korea Selatan (KRW) dan Rupiah Indonesia (IDR). Dengan pelemahan di akhir pekan tersebut, maka pergerakan mata uang regional di sepanjang pekan kemarin cenderung mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika dengan mata uang Won Korea Selatan mengalami pelemahan terbesar (0,85%) dan diikuti oleh mata uang Yuan China (0,78%).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang untuk mengalami kenaikan didorong oleh katalis dari penurunan imbal hasil surat utang global. Namun akan dibatasi oleh nilai tukar yang akan kembali mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika.

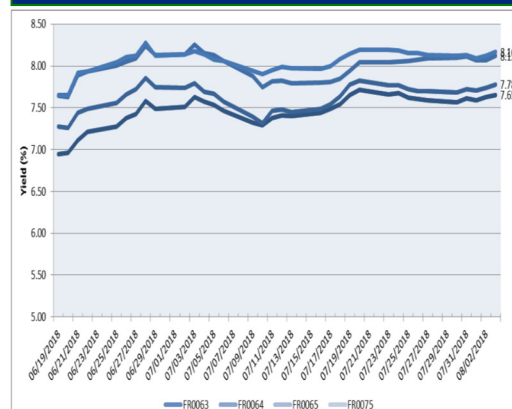
Imbal hasil surat utang global pada perdagangan di akhir pekan kemarin ditutup dengan mengalami penurunan, dimana imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 2,956% dari posisi penutupan sebelumnya di level 2,986%. Imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dengan tenor yang sama juga ditutup dengan mengalami penurunan di level 0,408%, begitu pula dengan imbal hasil surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama ditutup turun pada level 1,330% dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,382%. Hal tersebut kami perkirakan akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini terutama pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang rupiah maupun dollar Amerika.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak pada area konsolidasi, sehingga arah pergerakan dalam jangka pendek kami perkirakan akan cenderung mendatar (sideways) dengan perubahan harga yang masih akan terbatas.

Rekomendasi

Dengan beberapa kombinasi faktor tersebut kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga yang terjadi dalam beberapa hari terakhir dengan pilihan pada Surat Utang Negara seri FR0071, FR0073, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0075, FR0067.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEX)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•**Pada sepekan kedepan terdapat dua surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp14,0 triliun.**

Kedua surat utang tersebut adalah Surat Perbendaharaan Negara Syariah Seri SPNS07082018 (SPNS07082018) senilai Rp6,0 triliun yang akan jatuh tempo pada hari Selasa, 7 Agustus 2018. Adapun Surat Perbendaharaan Negara Seri SPN12180809 (SPN12180809) senilai Rp8,0 triliun yang akan jatuh tempo pada hari Kamis, 9 Agustus 2018.

•**PT Pemeringkat Efek Indonesia Tbk menetapkan peringkat final "idAA+(sf)(cg)" untuk KIK EBA Mandiri GIAA01.**

Peringkat tersebut merefleksikan peringkat kekuatan finansial Asuransi Kredit Indonesia atau Askrindo di "idAA+" sebagai penjamin dari KIK EBA Mandiri GIAA01. Garansi tersebut bersifat tanpa syarat dan tidak dapat dibatalkan, dan hanya mencakup pembayaran pokok yang jatuh tempo sesuai jadwal amortisasi tahunan. Peringkat Askrindo mencerminkan peran perusahaan yang penting bagi pemerintah Republik Indonesia, posisi bisnis yang sangat kuat, serta profil permodalan dan likuiditas yang sangat kuat. Namun, peringkat sebagian dibatasi oleh kinerja operasional yang moderat. Peringkat dapat dinaikkan jika peringkat penjamin dinaikkan. Peringkat dapat diturunkan jika peringkat Askrindo sebagai penjamin mengalami penurunan, atau jika Askrindo tidak mempunyai peringkat, dimana hal tersebut dapat berakibat pada penurunan peringkat lebih dari satu tingkat. Adapun tekanan pada penurunan peringkat dapat terjadi jika pendapatan rute MEA yang terkumpul dalam satu tahun pertama sejak penerbitan KIK EBA tidak cukup untuk melakukan pembayaran terhadap kupon KIK EBA dan biaya biaya senior sepanjang 5 tahun ke depan.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.974	2.987	↓ -0.013	-0.004
UK	1.355	1.376	↓ -0.021	-0.015
Germany	0.424	0.459	↓ -0.034	-0.075
Japan	0.101	0.120	↓ -0.019	-0.154
Philippines	6.493	6.519	↓ -0.026	-0.004
Singapore	2.466	2.493	↓ -0.027	-0.011
Thailand	2.731	2.721	↑ 0.010	0.004
India	7.769	7.719	↑ 0.050	0.006
Indonesia (USD)	4.386	4.370	↑ 0.016	0.004
Indonesia	7.781	7.740	↑ 0.041	0.005
Malaysia	4.043	4.025	↑ 0.019	0.005
China	3.455	3.466	↓ -0.011	-0.003

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	152.25	199.43	310.12	416.91	6.670
2	152.65	200.25	317.69	451.45	7.296
3	152.41	207.78	315.53	484.54	7.419
4	153.29	219.25	314.05	512.22	7.648
5	155.32	228.65	315.81	534.38	7.716
6	158.00	233.79	320.34	552.39	7.739
7	160.82	234.89	326.36	567.93	7.917
8	163.38	232.97	332.69	582.43	7.940
9	165.47	229.11	338.54	596.94	7.924
10	167.00	224.20	343.47	612.06	7.825

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS011	103,82	103,82	103,82	1861	1
PBS014	97,5	97,22	97,4	60	6
PBS016	98	98	98	5	1
PBS012	103,78	103,78	103,78	2	1

Harga Surat Utang Negara

Data per 3-Aug-18

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR38	11.600	15-Aug-18	0.03	100.40	100.40	↑ 0.70	-0.498%	-0.298%	↓ (19.95)	#NUM!	#NUM!
FR48	9.000	15-Sep-18	0.12	100.56	100.56	↑ 0.20	4.037%	4.054%	↓ (1.65)	0.117	0.115
FR69	7.875	15-Apr-19	0.70	100.97	101.03	↓ (6.00)	6.416%	6.328%	↑ 8.80	0.681	0.659
FR36	11.500	15-Sep-19	1.12	105.11	105.04	↑ 6.90	6.663%	6.726%	↓ (6.27)	1.040	1.006
FR31	11.000	15-Nov-20	2.29	107.89	107.92	↓ (2.50)	7.179%	7.167%	↑ 1.15	2.046	1.976
FR34	12.800	15-Jun-21	2.87	114.03	114.00	↑ 2.70	7.280%	7.290%	↓ (0.97)	2.481	2.393
FR53	8.250	15-Jul-21	2.95	102.42	102.43	↓ (1.30)	7.321%	7.316%	↑ 0.49	2.670	2.576
FR61	7.000	15-May-22	3.78	98.16	98.18	↓ (1.80)	7.564%	7.558%	↑ 0.56	3.335	3.213
FR35	12.900	15-Jun-22	3.87	117.12	117.14	↓ (1.80)	7.689%	7.685%	↑ 0.49	3.179	3.062
FR43	10.250	15-Jul-22	3.95	108.68	108.70	↓ (2.00)	7.659%	7.653%	↑ 0.57	3.358	3.234
FR63	5.625	15-May-23	4.78	92.00	92.09	↓ (9.00)	7.651%	7.627%	↑ 2.40	4.179	4.025
FR46	9.500	15-Jul-23	4.95	107.30	107.24	↑ 5.60	7.697%	7.711%	↓ (1.32)	4.079	3.928
FR39	11.750	15-Aug-23	5.03	116.14	116.30	↓ (15.50)	7.808%	7.774%	↑ 3.44	3.847	3.702
FR70	8.375	15-Mar-24	5.61	102.97	102.97	↑ 0.00	7.711%	7.711%	-	4.474	4.308
FR44	10.000	15-Sep-24	6.12	110.35	110.73	↓ (37.10)	7.834%	7.761%	↑ 7.26	4.638	4.463
FR40	11.000	15-Sep-25	7.12	116.77	116.87	↓ (9.90)	7.874%	7.857%	↑ 1.67	5.099	4.906
FR56	8.375	15-Sep-26	8.12	102.86	103.05	↓ (18.50)	7.888%	7.858%	↑ 3.07	5.900	5.676
FR37	12.000	15-Sep-26	8.12	124.39	124.54	↓ (15.00)	7.874%	7.852%	↑ 2.19	5.504	5.296
FR59	7.000	15-May-27	8.78	94.54	94.74	↓ (19.20)	7.869%	7.838%	↑ 3.17	6.536	6.288
FR42	10.250	15-Jul-27	8.95	114.62	114.69	↓ (7.80)	7.936%	7.925%	↑ 1.13	6.243	6.005
FR47	10.000	15-Feb-28	9.54	113.40	113.38	↑ 2.70	7.966%	7.970%	↓ (0.38)	6.309	6.068
FR64	6.125	15-May-28	9.78	88.80	89.05	↓ (25.20)	7.780%	7.739%	↑ 4.01	7.233	6.962
FR71	9.000	15-Mar-29	10.61	106.84	107.01	↓ (17.30)	8.028%	8.005%	↑ 2.34	6.956	6.688
FR52	10.500	15-Aug-30	12.03	118.38	117.93	↑ 45.00	8.083%	8.135%	↓ (5.28)	7.212	6.932
FR73	8.750	15-May-31	12.78	104.53	104.76	↓ (22.90)	8.170%	8.142%	↑ 2.83	7.910	7.599
FR54	9.500	15-Jul-31	12.95	110.49	110.67	↓ (18.00)	8.171%	8.150%	↑ 2.12	7.942	7.630
FR58	8.250	15-Jun-32	13.87	100.15	100.03	↑ 12.50	8.230%	8.245%	↓ (1.53)	8.422	8.090
FR74	7.500	15-Aug-32	14.03	94.21	94.58	↓ (37.50)	8.202%	8.155%	↑ 4.73	8.432	8.100
FR65	6.625	15-May-33	14.78	87.25	87.65	↓ (40.20)	8.120%	8.068%	↑ 5.17	9.103	8.748
FR68	8.375	15-Mar-34	15.61	100.99	101.27	↓ (28.10)	8.260%	8.228%	↑ 3.20	8.745	8.398
FR72	8.250	15-May-36	17.78	99.64	100.14	↓ (50.70)	8.287%	8.232%	↑ 5.49	9.444	9.069
FR45	9.750	15-May-37	18.78	113.56	113.67	↓ (10.90)	8.309%	8.299%	↑ 1.05	9.352	8.979
FR75	7.500	15-May-38	19.78	93.48	93.88	↓ (40.00)	8.168%	8.125%	↑ 4.31	10.129	9.732
FR50	10.500	15-Jul-38	19.95	119.25	118.98	↑ 27.50	8.482%	8.507%	↓ (2.52)	9.524	9.137
FR57	9.500	15-May-41	22.78	110.20	110.70	↓ (50.50)	8.480%	8.433%	↑ 4.65	10.053	9.644
FR62	6.375	15-Apr-42	23.70	78.85	78.79	↑ 5.90	8.454%	8.461%	↓ (0.70)	10.910	10.467
FR67	8.750	15-Feb-44	25.54	103.11	103.03	↑ 8.10	8.451%	8.458%	↓ (0.76)	10.373	9.952
FR76	7.375	15-May-48	29.78	88.54	88.50	↑ 4.10	8.430%	8.434%	↓ (0.42)	11.329	10.870

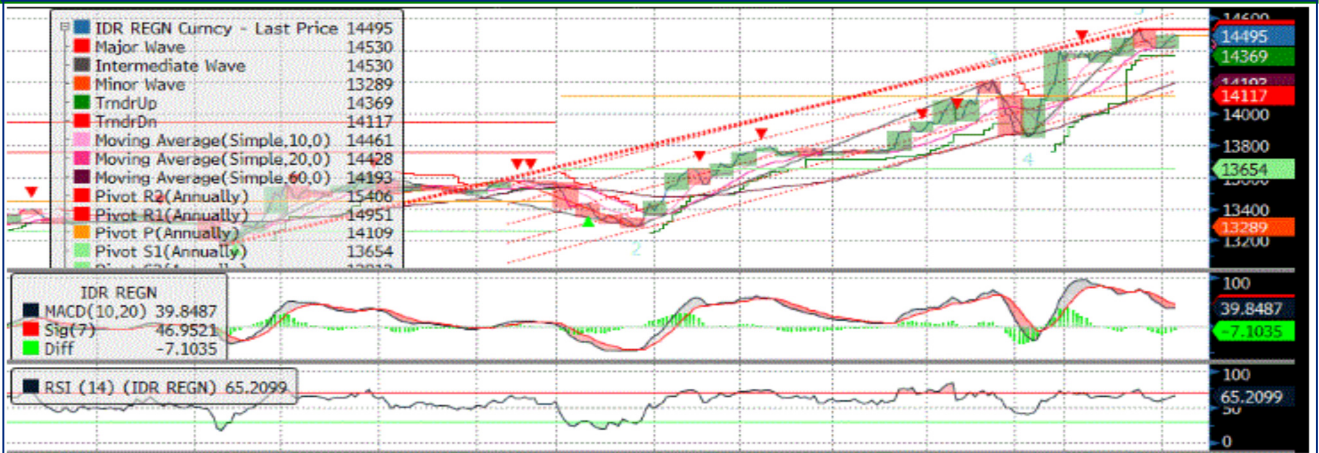
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	Jun'18	Jul'18	02-Agu-18
BANK*	335,43	375,55	350,07	361,54	368,63	399,46	551,33	601,44	491,61	544,59	461,15	577,20	588,90
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	210,04	102,39	103,45
Bank Indonesia	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	210,04	102,39	103,45
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	1.525,73	1.546,47	1.553,71
Reksadana	42,50	45,79	61,60	76,44	78,51	85,66	92,10	100,42	104,00	104,31	111,38	112,91	113,48
Asuransi	129,55	150,60	171,62	214,47	227,38	238,24	257,21	263,73	150,80	154,89	172,81	189,73	190,12
Asing	323,83	461,35	558,52	643,99	684,98	665,81	775,55	796,20	836,15	869,77	830,17	839,26	844,99
- Pemerintah & Bank Sentral	78,39	103,42	110,32	118,53	118,45	120,84	132,61	143,38	146,88	145,74	149,14	155,17	155,32
Dana Pensiun	39,47	43,30	49,83	64,67	81,75	87,28	89,84	87,18	197,06	202,81	219,41	209,07	209,46
Individual	32,48	30,41	42,53	48,90	46,56	57,75	60,02	62,76	59,84	56,42	61,94	63,28	63,44
Lain - lain	47,56	61,32	78,76	86,72	102,90	104,84	112,29	118,05	117,48	115,79	130,02	132,22	132,21
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	2.196,32	2.226,06	2.246,06
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	97,17	85,47	40,99	-19,17	109,74	20,65	39,95	33,62	-39,60	9,09	5,73

IDR - USD



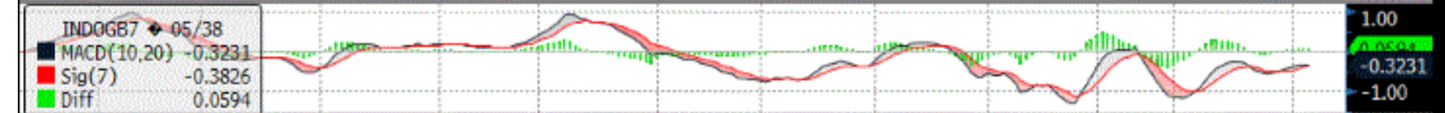
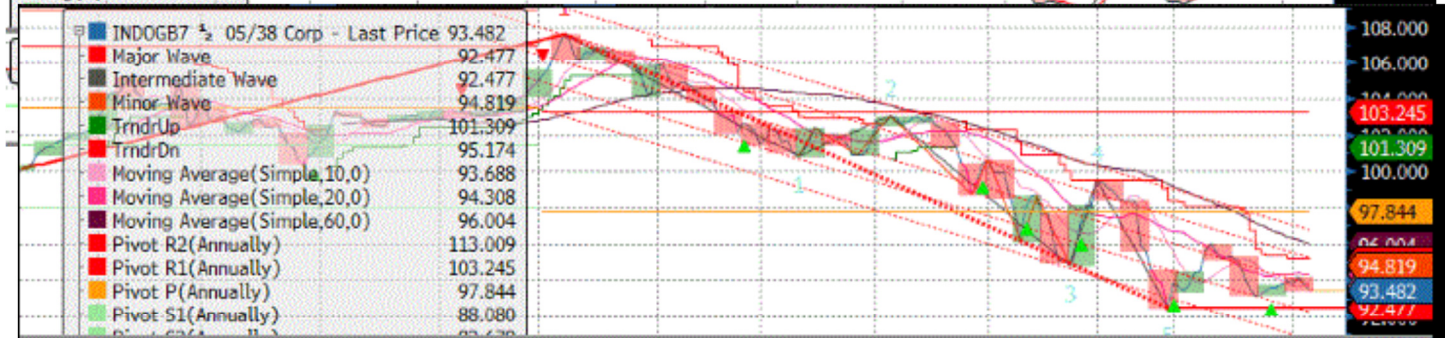
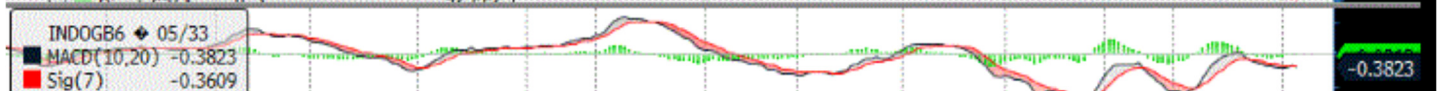
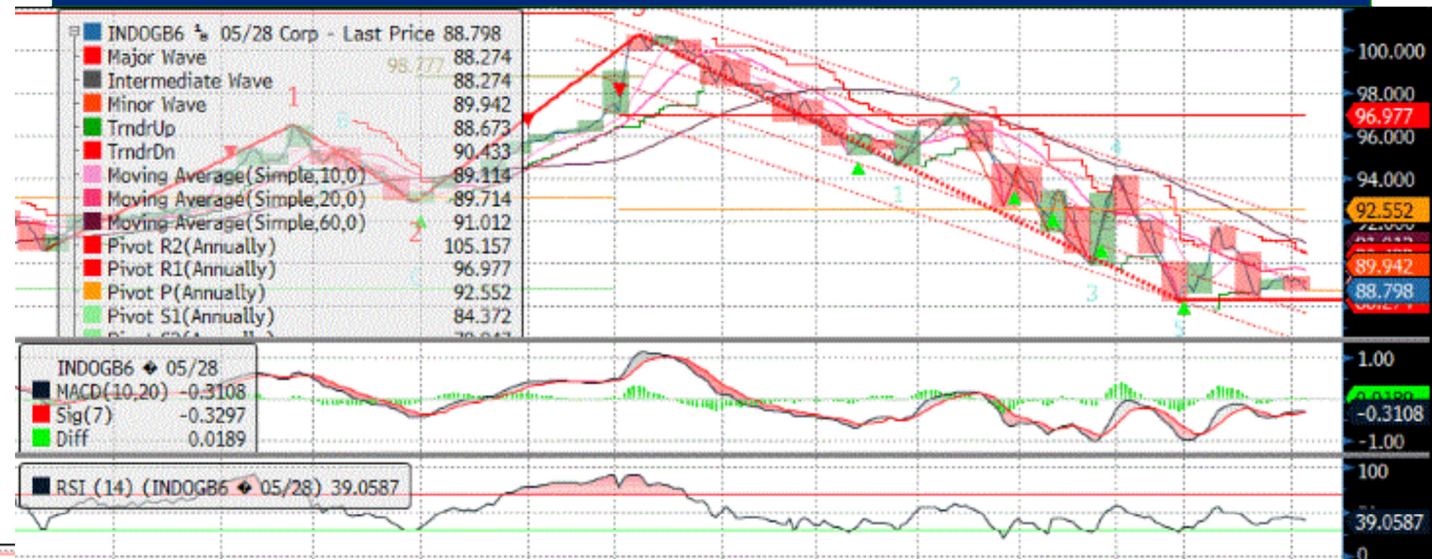
Dollar INDEX



FR0063



FR0064



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.