

Ulasan Pasar

Data ekonomi tahun 2018 kuartal II yang tumbuh lebih baik dibandingkan dengan tahun 2017 kuartal II mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 6 Agustus 2018.

Perubahan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 3 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 1 bps.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan yang relatif terbatas berkisar antara 1 - 3 bps didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 5 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 2 - 7 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan yang berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 15 bps.

Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang kembali melanjutkan penurunan pada perdagangan kemarin didorong oleh katalis positif dari data ekonomi domestik. Badan Pusat Statistik menyatakan bahwa ekonomi Indonesia tahun 2018 tumbuh 5,27 persen lebih tinggi dibanding capaian tahun 2017. Pertumbuhan tersebut sesuai dengan perkiraan analis yang juga memperkirakan adanya pertumbuhan ekonomi sebesar 5,12%. Dari sisi produksi, pertumbuhan tertinggi pada Lapangan Usaha Pertanian, Kehutanan, dan Perikanan sebesar 9,93 persen. Dari sisi Pengeluaran, pertumbuhan tertinggi dicapai oleh Komponen Pengeluaran Konsumsi Pemerintah (PK-P) yang meningkat signifikan sebesar 32,52 persen. Ekonomi Indonesia semester I-2018 terhadap semester I-2017 tumbuh 5,17 persen (c-to-c). Dari sisi produksi, pertumbuhan didorong oleh semua lapangan usaha, pertumbuhan tertinggi pada Lapangan Usaha Jasa Lainnya sebesar 8,82 persen. Sementara dari sisi pengeluaran, pertumbuhan tertinggi pada Komponen PK-LNPRT yang tumbuh sebesar 8,40 persen.

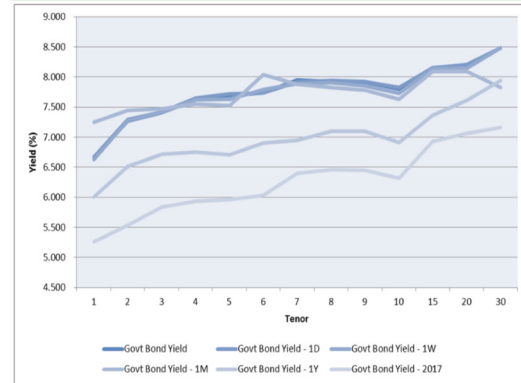
Selain data ekonomi domestik yang masih tumbuh sesuai dengan perkiraan dan lebih baik dibandingkan dengan tahun sebelumnya, pergerakan harga Surat Utang Negara yang mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin juga didorong oleh faktor pergerakan harga surat utang global yang juga mengalami kenaikan sehingga mendorong terjadinya penurunan imbal hasilnya.

Secara keseluruhan, kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 5 tahun dan 10 tahun masing - masing sebesar 2 bps di level 7,634% dan 7,760%. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 15 tahun dan 20 tahun masing - masing ditutup dengan penurunan imbal hasil terbatas kurang dari 1 bps di level 8,112% dan 8,159%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya juga mengalami penurunan yang cukup besar dimana penurunan tersebut terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara. Imbal hasil dari INDO-23 ditutup turun sebesar 1,5 bps di level 3,968% didorong oleh adanya kenaikan harga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil dar INDO-28 ditutup dengan penurunan sebesar 2,5 bps di level 4,330% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 20 bps dan imbal hasil dari INDO-43 ditutup turun sebesar 3 bps di level 4,900% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 40 bps. Sementara itu imbal hasil INDO-48 ditutup turun sebesar 4 bps di level 4,813% didorong oleh kenaikan harga sebesar 55 bps.

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	89,35	88,51	89,00	1327,84	45
FR0070	103,65	102,49	102,65	1089,18	7
FR0063	92,15	92,10	92,15	1080,00	7
FR0065	91,00	86,00	89,00	588,79	16
FR0052	118,20	118,00	118,00	475,81	12
FR0072	102,10	97,75	99,75	276,09	42
FR0069	101,15	101,14	101,14	260,00	2
FR0075	99,00	93,00	93,50	257,62	88
FR0056	103,00	102,75	102,75	232,00	8
FR0059	97,10	94,25	94,50	215,18	14

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
MFIN03BCN1	idA	100,55	100,00	100,52	340,00	11
FIFA03BCN3	idAAA	100,22	98,60	99,34	203,01	6
BVIC01BCN2	idA-	100,05	100,02	100,02	90,00	3
BIIF01ACN2	AA+(idn)	101,11	101,11	101,11	74,00	1
BBRI02ACN3	idAAA	101,00	99,25	99,30	66,60	5
BIIF01ACN3	AA+(idn)	100,35	100,35	100,35	50,00	1
MEDC02BCN1	idA+	99,02	99,00	99,02	40,00	2
WOMF02BCN3	AA-(idn)	99,54	99,52	99,54	40,00	2
PNBN01SBCN1	idAA-	101,30	101,28	101,30	36,00	2
IMFI03BCN1	idA	102,25	98,56	98,58	32,08	10

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami kenaikan dibandingkan dengan perdagangan di akhir pekan, senilai Rp7,01 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,25 triliun. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,32 triliun dari 45 kali transaksi di harga rata-rata 88,95% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0070 senilai Rp1,08 triliun dari 7 kali transaksi di harga rata-rata 102,93%.

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,35 triliun dari 59 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Mandala Multifinance Tahap I Tahun 2018 Seri B (MFIN03BCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp340 miliar dari 11 kali transaksi di harga rata-rata 100,35% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan III Federal International Finance Tahap III Tahun 2018 Seri B (FIFA03BCN3) senilai Rp203 miliar dari 6 kali transaksi di harga rata-rata 99,38%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup menguat sebesar 15,00 pts (0,10%) di level 14480,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami penguatan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14465,00 hingga 14498,00 per dollar Amerika. Penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika terjadi di tengah pergerakan mata uang regional yang juga cenderung mengalami penguatan terhadap dollar Amerika. Penguatan mata uang regional dipimpin oleh Peso Philippina (PHP) dan diikuti oleh Won Korea Selatan (KRW) dan Dollar Taiwan (TWD). Adapun mata uang Yuan China (CNY) menjadi mata uang regional yang mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan berpeluang untuk mengalami kenaikan didorong oleh pergerakan harga surat utang global yang mengalami kenaikan serta pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang kembali berpeluang untuk mengalami penguatan.

Kenaikan harga surat utang global pada perdagangan kemarin akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Kenaikan harga tersebut mendorong imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun turun di level 2,943%. Sementara itu, kenaikan harga juga telah mendorong terjadinya penurunan imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) di level 0,394% dan surat utang Inggris (Gilt) di level 1,301%.

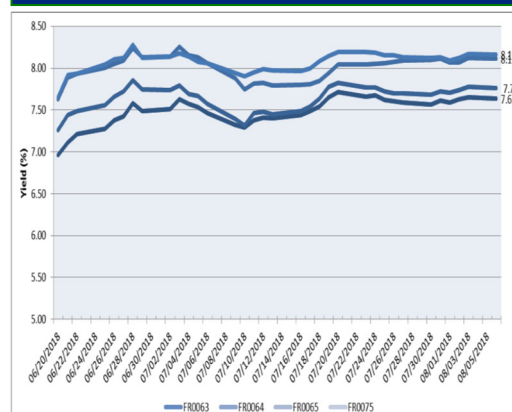
Adapun dari dalam negeri, pemerintah pada hari ini kembali mengadakan lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan target penerbitan senilai Rp6 triliun dari lima ser SBSN yang ditawarkan kepada investor. Jumlah penawaran yang masuk pada lelang hari ini kami perkirakan masih akan cukup besara sebagaimana pada dua kali lelang sebelumnya.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara di pasar sekunder telah menunjukkan tren sideways yang akan mendorong pergerakan harga Surat Utang Negara pada hari ini akan cenderung bergerak terbatas.

Rekomendasi

Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga bagi investor dengan horizon investasi jangka pendek. Adapun bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang serta membutuhkan penempatan dana di instrumen Syariah, dapat mengikuti lelang hari ini dimana untuk seri PBS015 dan PBS016 menawarkan tingkat imbal hasil yang cukup menarik.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEX)



Grafik Resiko



Berita Pasar

• **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara seri SPN-S 08022019 (new issuance), SPN-S 08052019 (new issuance), PBS002 (reopening), PBS012 (reopening), PBS015 (reopening), dan PBS016 (reopening) pada hari Selasa tanggal 7 Agustus 2018.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 7 Agustus 2018. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S (Surat Perbendaharaan Negara - Syariah) dan PBS (Project Based Sukuk) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2018. Target penerbitan adalah senilai Rp6 triliun dengan seri - seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara					
	SPN-S 08022019 (new issuance)	SPN-S 08052019 (new issuance)	PBS016 (reopening)	PBS002 (reopening)	PBS012 (reopening)	PBS015 (reopening)
Tanggal Jatuh Tempo	8 Februari 2019	8 Mei 2019	15 Maret 2020	15 Januari 2022	15 November 2031	15 Juli 2047
Imbalan	Diskonto	Diskonto	6,25000%	5,45000%	8,87500%	8,00000%

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp8—15 triliun dengan jumlah penawaran terbesar masih akan didapati pada Surat Perbendaharaan Negara serta pada PBS016. Berdasarkan kondisi di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 08022019 berkisar antara 5,96875 - 6,06250;
- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 08052019 berkisar antara 6,37500 - 6,46875;
- Project Based Sukuk seri PBS016 berkisar antara 7,28125 - 7,37500;
- Project Based Sukuk seri PBS002 berkisar antara 7,53125 - 7,62500;
- Project Based Sukuk seri PBS012 berkisar antara 8,40625 - 8,50000; dan
- Project Based Sukuk seri PBS015 berkisar antara 8,59375 - 8,68750.

Lelang akan dibuka pada hari Selasa tanggal 7 Agustus 2018 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Adapun setelmen akan dilaksanakan pada hari Kamis, tanggal 9 Agustus 2018 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2). Di tahun 2018, target penerbitan kotor (gross issuance) Surat Berharga Negara senilai Rp846,4 triliun dimana pada semester I tahun 2018 pemerintah telah meraup dana senilai Rp293,77 triliun dari hasil pelaksanaan lelang penjualan Surat Berharga Negara.

Pada 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. Dari lelang Sukuk Negara sebelumnya, pemerintah meraup dana senilai Rp4,81 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp9,88 triliun.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.950	2.950	↑ 0.000	0.000
UK	1.320	1.328	↓ -0.007	-0.006
Germany	0.409	0.406	↑ 0.003	0.008
Japan	0.101	0.102	↓ -0.001	-0.005
Philippines	6.453	6.494	↓ -0.041	-0.006
Hong Kong	2.184	2.194	↓ -0.010	-0.005
Singapore	2.445	2.466	↓ -0.021	-0.009
Thailand	2.735	2.734	↑ 0.001	0.000
India	7.770	7.767	↑ 0.003	0.000
Indonesia (USD)	4.362	4.386	↓ -0.024	-0.005
Indonesia	7.760	7.780	↓ -0.020	-0.003
Malaysia	4.030	4.038	↓ -0.008	-0.002
China	3.460	3.455	↑ 0.005	0.001

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	152.43	199.45	310.13	417.31	6.642
2	152.61	198.67	317.71	451.36	7.259
3	152.22	207.66	315.51	484.19	7.406
4	153.10	219.92	314.01	511.96	7.615
5	155.26	229.03	315.77	534.37	7.688
6	158.10	233.60	320.33	552.59	7.739
7	161.03	234.36	326.40	568.18	7.949
8	163.62	232.48	332.77	582.59	7.913
9	165.61	228.92	338.62	596.93	7.905
10	166.93	224.43	343.48	611.94	7.796

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS016	98,75	98,75	98,75	50,00	1
PBS002	93,50	93,45	93,45	10,60	3

Harga Surat Utang Negara

Data per 6-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	0.02	100.30	100.40	↓ (10.70)	-0.251%	-4.314%	↑ 406.32	#NUM!	#NUM!
FR48	9.000	15-Sep-18	0.11	100.56	100.56	↓ (0.40)	3.715%	3.679%	↑ 3.55	0.109	0.107
FR69	7.875	15-Apr-19	0.69	100.95	100.97	↓ (2.20)	6.432%	6.399%	↑ 3.27	0.672	0.651
FR36	11.500	15-Sep-19	1.11	105.15	105.11	↑ 4.40	6.591%	6.631%	↓ (4.02)	1.031	0.999
FR31	11.000	15-Nov-20	2.28	107.94	107.89	↑ 4.80	7.144%	7.166%	↓ (2.21)	2.038	1.968
FR34	12.800	15-Jun-21	2.86	113.98	114.03	↓ (5.10)	7.285%	7.266%	↑ 1.85	2.472	2.385
FR53	8.250	15-Jul-21	2.94	102.43	102.42	↑ 0.80	7.315%	7.318%	↓ (0.30)	2.662	2.568
FR61	7.000	15-May-22	3.77	98.20	98.16	↑ 4.10	7.552%	7.565%	↓ (1.28)	3.327	3.206
FR35	12.900	15-Jun-22	3.86	117.07	117.12	↓ (5.10)	7.695%	7.681%	↑ 1.40	3.171	3.054
FR43	10.250	15-Jul-22	3.94	108.57	108.68	↓ (10.50)	7.684%	7.654%	↑ 2.98	3.349	3.226
FR63	5.625	15-May-23	4.77	92.07	92.00	↑ 7.20	7.634%	7.654%	↓ (1.92)	4.171	4.018
FR46	9.500	15-Jul-23	4.94	107.00	107.30	↓ (29.50)	7.765%	7.695%	↑ 6.99	4.069	3.917
FR39	11.750	15-Aug-23	5.03	116.11	116.14	↓ (3.80)	7.812%	7.803%	↑ 0.85	3.838	3.694
FR70	8.375	15-Mar-24	5.61	102.97	102.97	↑ 0.00	7.711%	7.711%	↓ (0.00)	4.466	4.300
FR44	10.000	15-Sep-24	6.11	110.21	110.35	↓ (13.90)	7.859%	7.832%	↑ 2.73	4.628	4.453
FR40	11.000	15-Sep-25	7.11	116.58	116.77	↓ (18.80)	7.903%	7.871%	↑ 3.17	5.089	4.896
FR56	8.375	15-Sep-26	8.11	102.93	102.86	↑ 6.40	7.877%	7.888%	↓ (1.06)	5.893	5.670
FR37	12.000	15-Sep-26	8.11	124.26	124.38	↓ (12.60)	7.890%	7.872%	↑ 1.85	5.495	5.286
FR59	7.000	15-May-27	8.77	94.61	94.55	↑ 5.90	7.860%	7.869%	↓ (0.98)	6.528	6.282
FR42	10.250	15-Jul-27	8.94	114.48	114.62	↓ (13.40)	7.954%	7.935%	↑ 1.94	6.233	5.995
FR47	10.000	15-Feb-28	9.53	113.27	113.40	↓ (13.30)	7.984%	7.965%	↑ 1.86	6.299	6.057
FR64	6.125	15-May-28	9.77	88.93	88.80	↑ 13.00	7.760%	7.780%	↓ (2.07)	7.227	6.957
FR71	9.000	15-Mar-29	10.61	106.81	106.84	↓ (2.50)	8.031%	8.028%	↑ 0.34	6.947	6.679
FR52	10.500	15-Aug-30	12.03	117.80	118.38	↓ (57.50)	8.149%	8.082%	↑ 6.75	7.192	6.910
FR73	8.750	15-May-31	12.77	104.38	104.53	↓ (14.70)	8.188%	8.170%	↑ 1.82	7.898	7.587
FR54	9.500	15-Jul-31	12.94	110.43	110.49	↓ (5.20)	8.177%	8.171%	↑ 0.61	7.933	7.621
FR58	8.250	15-Jun-32	13.86	100.75	100.15	↑ 60.00	8.157%	8.230%	↓ (7.30)	8.431	8.101
FR74	7.500	15-Aug-32	14.03	94.10	94.21	↓ (10.90)	8.216%	8.202%	↑ 1.38	8.420	8.088
FR65	6.625	15-May-33	14.77	87.31	87.25	↑ 5.70	8.112%	8.120%	↓ (0.73)	9.097	8.742
FR68	8.375	15-Mar-34	15.61	101.00	100.99	↑ 1.40	8.258%	8.260%	↓ (0.16)	8.737	8.391
FR72	8.250	15-May-36	17.77	99.77	99.64	↑ 13.50	8.273%	8.287%	↓ (1.47)	9.442	9.067
FR45	9.750	15-May-37	18.77	113.65	113.56	↑ 9.20	8.300%	8.309%	↓ (0.89)	9.347	8.975
FR75	7.500	15-May-38	19.77	93.57	93.48	↑ 8.80	8.159%	8.168%	↓ (0.95)	10.125	9.728
FR50	10.500	15-Jul-38	19.94	120.75	119.25	↑ 150.00	8.345%	8.481%	↓ (13.57)	9.575	9.192
FR57	9.500	15-May-41	22.77	110.07	110.20	↓ (12.50)	8.491%	8.479%	↑ 1.16	10.039	9.630
FR62	6.375	15-Apr-42	23.69	78.83	78.85	↓ (1.80)	8.457%	8.455%	↑ 0.21	10.900	10.458
FR67	8.750	15-Feb-44	25.53	103.10	103.11	↓ (1.40)	8.452%	8.451%	↑ 0.13	10.363	9.943
FR76	7.375	15-May-48	29.77	88.53	88.54	↓ (1.10)	8.431%	8.430%	↑ 0.11	11.319	10.862

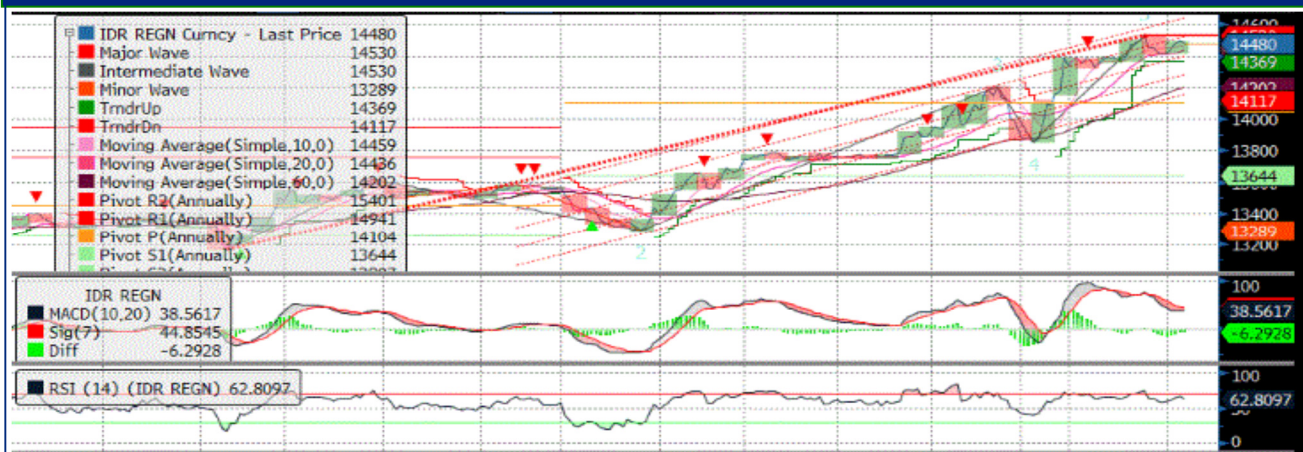
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	03-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	597,38
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	92,99
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	92,99
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	1.555,69
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	113,31
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	190,03
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	847,14
- 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	155,80
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	209,48
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	63,47
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	132,25
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	7,88

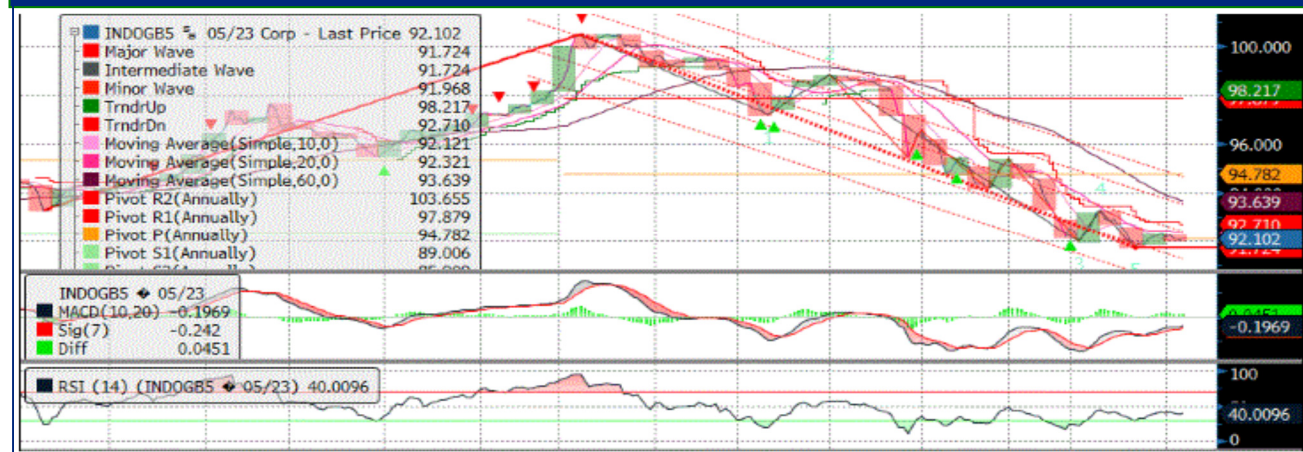
IDR - USD



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

Ikhsan H. Santoso

Research Associate
Ikhsan.santoso@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.