Fixed Income Daily Notes

MNC Sekuritas Research Division Kamis, 09 Agustus 2018





Ulasan Pasar

Stabilnya nilai tukar rupiah serta masih tingginya angka cadangan devisa masih menjadi katalis positif yang mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di hari Rabu, 8 Agustus 2018.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 8 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 4,1 bps dimana penurunan imbal hasil terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami penurunan berkisar antara 4 - 6 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 20 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan yang berkisar antara 4 - 8 bps dengan didoorng oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 20 - 40 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) terlihat mengalami penurunan sebesar 1 - 8 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 65 bps.

Penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin masih didukung oleh stabilnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah bervariasinya mata uang regional di tengah penguatan dollar Amerika. Stabilnya nilai tukar rupiah tersebut tidak lepas dari data cadangan devisa di bulan Juli 2018 yang senilai US\$118,3 miliar yang terhitung masih cukup tinggi dimana Posisi cadangan devisa tersebut setara dengan pembiayaan 6,9 bulan impor atau 6,7 bulan impor dan pembayaran utang luar negeri pemerintah.

Secara keseluruhan, aksi beli oleh investor pada perdagangan kemarin telah mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 6 bps untuk tenor 5 tahun dan 10 tahun masing - masing di level 7,599% dan 7,671%, sementara imbal hasil turun sebesar 4 bps untuk tenor 15 tahun di level 8,040% dan 20 tahun turun sebesar 5 bps di levle 8,083%.

Semenatra itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya masih ditutup dengan mengalami kenaikan yang terjadi pada keseluruhan seri Surat Utang Negara di tengah masih berlanjutnya tren penurunan imbal hasil dari US Treasury walaupun sudah terbatas. Dimana seluruh imbal hasil dari INDO-23, INDO-28, INDO-43 dan INDO-48 masing - masing mengalami kenaikan relatif terbatas kurang dari 1 bps di level 3,961%, 4,305%, 4,860% dan 4,759% setelah mengalami koreksi harga yang relatif terbatas berkisar antara 1 bps - 15 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangn sebelumnya, yaitu senilai Rp9,05 triliun dari 29 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Hal tersebut mengindikasikan bahwa pelaku pasar cukup aktif melakukan transaksi perdagangan seiring dengan kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp4,00 triliun. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,80 triliun dari 82 kali transaksi di harga rata - rata 89,29% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0063 senilai Rp1,48 triliun dari 66 kali transaksi di harga rata - rata 92,46%.

I Made Adi Saputra imade.saputra@mncgroup.com (021) 2980 3111 ext. 52117



				- 5	
Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0064	89,75	88,52	89,60	1803,70	82
FR0063	92,60	92,28	92,50	1485,35	66
FR0074	98,10	94,23	95,35	1214,95	21
FR0069	101,25	100,93	101,00	1116,80	21
FR0070	103,35	102,75	103,35	878,50	22
FR0072	103,45	100,50	100,75	451,19	34
FR0059	96,60	94,99	95,25	436,75	27
FR0075	98,00	90,25	94,20	404,98	118
FR0065	90,10	87,40	88,50	309,80	18
FR0071	109,00	107,45	107,80	204,18	15

Perdagangan Surat Utang Negara

Low Last Vol Freq TAXI01 idBB+ 12,50 12,45 12,50 120,00 GNSMII01ACN1 idAAA 99,97 99,95 99,97 100,00 PNBN02CN3 idAA 98,46 98,44 98,46 82,00 MFIN03ACN1 idA 99,97 99,95 99,97 50.00 MYOR01CN3 95,97 95,97 95,97 49.00 BBRI01BCN2 idAAA 101,35 101,25 101,35 40,00 IMFI02CCN3 Abi 101,94 101,92 101,94 32,00 2 BNGA02ACN3 idAAA 99,92 99,90 99,92 30,00 ISAT01CCN3 idAAA 105,10 105,10 105,10 25,00 1

idAA- 103,70 103,30 103,70 25,00

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Page 1

TPIA01A



Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp899 miliar dari 50 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi I Express Transindo Utama Tahun 2014 (TAXI01) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp120 miliar dari 3 kali transaksi di harga 12,48% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Infrastruktur Green Bond Berkelanjutan I Sarana Multi Infrastruktur Tahap I Thn 2018 Seri A (GNSMII01ACN1) senilai Rp100 miliar dari 9 kali transaksi di harga rata - rata 99,96%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup pada level 14435,00 per dollar Amerika, mengalami perubahan yang terbatas dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya setelah bergerak terbatas dengan kecenderungan mengalami penguatan pada kisaran 14434,00 hingga 14463,00 per dollar Amerika. Nilai tukar rupiah bergerak stabil di tengah bervariasinya pergerakan mata uang regional terhadap dollar Amerika, dimana pada perdagangan kemarin, mata uang Yen Jepang (JPY) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Won Korea Sleatan (KRW) dan Baht Thailand (THB).

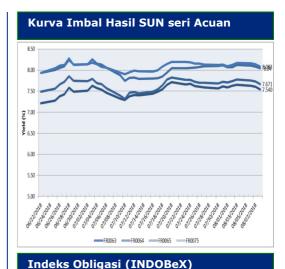
Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih berpeluang mengalami kenaikan meskipun akan dibayangi oleh adanya aksi ambil untung oleh investor. Kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini masih akan dipengaruhi terhadap ekpektasi penguatan nilai tukar rupiah yang didukung oleh meningkatnya angka cadangan devisa. Adapun kenaikan harga tersebut akan didukung oleh faktor eksternal dimana imbal hasil dari surat utang global yang ditutup dengan kecenderungan mengalami penurunan.

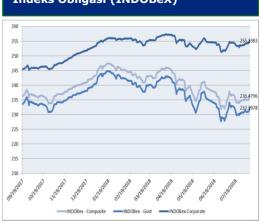
Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 2,964%. Adapun imbal hasil surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor 10 tahun juga terlihat mengalami penurunan, masing - masing di level 0,402% dan 1,317%. Pergerakan imbal hasil surat utang global yang cenderung mengalami penurunan tersebut kami perkirakan akan masih memberikan dukungan terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika.

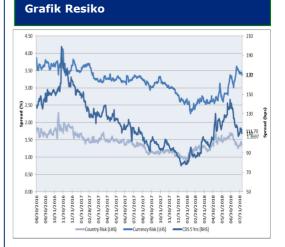
Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih terlihat mengalami tren sideways harga yang terlihat pada keseluruhn tenor, sehingga akan membuka peluang terbtasnya pergerakan harga dalam jangka pendek. Namun demikian, kenaikan harga akan didukung oleh adanya sinyal jenuh jual (oversold) dari Surat Utang Negara dengan keseluruhan tenor.

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara. Pelaku pasar juga perlu mewaspadai terjadinya aksi ambil untung pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang setelah adanya tren kenaikan harga dalam beberapa hari terakhir. Selain itu, rencana lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan akan turut membatasi kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Kami merekomendasikan beberapa seri Surat Utang Negara yang masih cukup menarik untuk diperdagangkan seperti FR0073, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0075, FR0067.









Berita Pasar

•PT Pemeringkat Efek Indonesia menegaskan peringkat "idA" untuk PT Permodalan Nasional Madani (Persero).

Prospek untuk peringkat korporasi tersebut adalah "stabil". Peringkat merefleksikan dukungan yang kuat dari Pemerintah Indonesia, permodalan yang kuatm dan juga likuiditas dan fleksibilitas keuangan yang kuat. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh kualitas aset yang lemah dan biaya operasional yang tinggi. Peringkat dapat dinaikkan jika perusahaan mampu meningkatkan pangsa pasarnya secara signifikan, diiringi oleh perbaikan kualitas aset dan tingkat efisiensi. Peringkat juga dapat dinaikkan bila terdapat bukti material atas dukungan pemerintah yang lebih kuat lagi. Namun, sebaliknya peringkat dapat diturunkan jika terdapat penurunan signifikan pada performa kualitas aset. Profil permodalan yang melemah atau penurunan signifikan pada dukungan pemerintah. PT Permodalan Nasional Madani dimiliki oleh Negara Republi Indonesia sebesar 100%.

•PT Pemeringkat Efek Indonesia menegaskan peringkat "idAA-" PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Tengah.

Prospek untuk peringkat korporasi tersebut adalah "stabil". Peringkat tersebut mencerminkan pasar captive bank di provinsi Jawa Tengah, permodalan yang kuat, dan likuditas dan fleksibilitas keuangan yang kuat. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh tekanan pada kualitas aset dari segmen kredit produktif dan sumber pendanaan yang terkonsentrasi. Peringkat dapat dinaikkan jika Bank Jateng dapat memperkuat posisi bisnis dan struktur pendanaan secara konsisten, sertta menjaga kinerja finansial yang baik. Di sisi lain, peringkat dapat diturunkan jika profil profitabilitas dan kualitas aset bank mengalami penurunan yang signifikan. Hingga 30 Juni 2018, Bank Jateng dimiliki oleh Pemerintah Provinsi Jawa Tengah sebeasr 53,3% dan Pemeringtah Kota dan Kabupaten Jawa Tengah sebesar 46,7%.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global Last YLD 1D Change USA 2.974 -0.004 -0.001 2.970 -0.004 UK 1.319 1.324 🔑 -0.005 Germany 0.407 0.406 👚 0.001 0.002 Japan 0.105 0.109 4 -0.004 -0.032 6.458 4 -0.025 -0.004**Philippines** 6.433 Hong Kong 2.170 2.155 企 0.014 0.007 Singapore 2.448 2.441 1 0.007 0.003 Thailand 2.743 4 -0.010 -0.004 2.733 7.784 🛊 0.002 0.000 India 7.785 4.332 👚 0.007 Indonesia (USD) 0.002 4.339 Indonesia 7.671 7.731 👃 -0.060 -0.008 Malaysia 4.040 4.024 0.016 0.004

3.515 3.489 1

0.007

Corp Bond Spread

Sumber: Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

China

Tenor		Rating								
Telloi	AAA	AA	Α	BBB	Yield (%)					
1	152.65	199.47	310.08	418.72	6.553					
2	152.62	194.86	317.77	451.48	7.104					
3	152.04	207.54	315.61	483.25	7.291					
4	152.88	221.39	314.01	510.99	7.502					
5	155.14	229.65	315.69	534.04	7.593					
6	158.20	232.92	320.26	552.99	7.778					
7	161.33	233.08	326.42	569.01	7.872					
8	164.00	231.45	332.90	583.37	7.823					
9	165.87	228.70	338.76	597.26	7.826					
10	166.81	225.21	343.48	611.68	7.709					

Dord	agangan	Droject	Racad	Subuk
relu	agaigai	FIUICCE	Dascu	SUNUN

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS015	92,44	91,53	91,83	305,00	10
PBS016	98,31	98,30	98,31	166,00	2
PBS013	100,00	99,80	100,00	137,81	4
PBS004	78,58	78,00	78,58	96,10	6
PBS012	106,10	102,43	102,43	70,17	11



Harga S	urat Utan	g Negara									
Data per	8-Aug-18										
Series	Coupon	Maturity	ттм	Price	1D	Spread	YTM	1D YTM Y	TM Spread	Duration	Mod
Selles	Coupon	waturity	1 1141	FIICE		(bps)	1 1141	IDIIWI	(bps)	Duration	Duration
FR38	11.600	15-Aug-18	0.02	100.42	100.27 👚		-9.304%	-2.135% 🦺	(716.94)	#NUM!	#NUM!
FR48	9.000	15-Sep-18	0.10	100.61	100.61 👚		2.931%	2.941% 🦺	(0.93)	0.103	0.102
FR69	7.875	15-Apr-19	0.68	101.02	101.00 👚	2.10	6.309%	6.340% 🦺	(3.14)	0.667	0.647
FR36	11.500	15-Sep-19	1.10	105.12	105.13 🌷	(0.70)	6.595%	6.588% 🁚	0.64	1.026	0.993
FR31	11.000	15-Nov-20	2.27	108.30	108.06 👚	23.80	6.970%	7.079% 🐥	(10.94)	2.034	1.965
FR34	12.800	15-Jun-21	2.85	114.08	114.01 👚	6.80	7.240%	7.265% 🦺	(2.46)	2.467	2.381
FR53	8.250	15-Jul-21	2.93	102.79	102.52 🏫		7.175%	7.278% 🦺	(10.39)	2.657	2.565
FR61	7.000	15-May-22	3.77	98.59	98.40 🏫	19.20	7.431%	7.491% 👢	(5.99)	3.322	3.203
FR35	12.900	15-Jun-22	3.85	117.40	117.38 👚		7.599%	7.604% 🦺	(0.52)	3.167	3.051
FR43	10.250	15-Jul-22	3.93	108.97	108.78 👚	19.00	7.568%	7.622% 🐺	(5.38)	3.345	3.223
FR63	5.625	15-May-23	4.77	92.44	92.21 👚	23.30	7.538%	7.600% 🐥	(6.20)	4.167	4.016
FR46	9.500	15-Jul-23	4.93	107.00	107.00	0.00	7.763%	7.763% 🎓	-	4.064	3.912
FR39	11.750	15-Aug-23	5.02	116.29	116.30 🌗	(1.00)	7.768%	7.766% 🎓	0.22	3.834	3.691
FR70	8.375	15-Mar-24	5.60	102.81	102.47 🏫	33.90	7.745%	7.819% 👃	(7.46)	4.459	4.293
FR44	10.000	15-Sep-24	6.10	110.79	110.20	58.90	7.744%	7.860% 👃	(11.56)	4.628	4.455
FR40	11.000	15-Sep-25	7.10	116.85	116.64 👚	21.10	7.856%	7.891% 🐺	(3.56)	5.087	4.894
FR56	8.375	15-Sep-26	8.10	103.51	103.11	39.70	7.781%	7.847% 🖺	(6.57)	5.895	5.674
FR37	12.000	15-Sep-26	8.10	124.48	124.43	5.70	7.855%	7.864% 👃	(0.83)	5.492	5.285
FR59	7.000	15-May-27	8.77	95.09	94.73	36.00	7.780%	7.840% 👃	(5.94)	6.530	6.285
FR42	10.250	15-Jul-27	8.93	115.04	114.70	33.10	7.873%	7.921% 👃	(4.78)	6.235	5.999
FR47	10.000	15-Feb-28	9.52	114.00	113.57	42.50	7.882%	7.941% 👃	(5.91)	6.305	6.066
FR64	6.125	15-May-28	9.77	89.49	89.11 🏠	37.90	7.671%	7.731% 🔱	(6.00)	7.231	6.963
FR71	9.000	15-Mar-29	10.60	107.53	107.20 👚	32.80	7.934%	7.979% 🖺	(4.42)	6.956	6.690
FR52	10.500	15-Aug-30	12.02	119.38	117.83 🏚	155.00	7.965%	8.146% 👃	(18.10)	7.220	6.943
FR73	8.750	15-May-31	12.77	105.05	104.43	61.80	8.105%	8.181% 👃	(7.62)	7.909	7.601
FR54	9.500	15-Jul-31	12.93	111.04	110.71	32.90	8.106%	8.145% 👃	(3.87)	7.941	7.632
FR58	8.250	15-Jun-32	13.85	101.50	99.98	152.50	8.066%	8.251% 👢	(18.48)	8.447	8.120
FR74	7.500	15-Aug-32	14.02	95.12	94.48 👚	64.80	8.088%	8.169% 👃	(8.12)	8.447	8.119
FR65	6.625	15-May-33	14.77	87.88	87.57 🏫	30.70	8.040%	8.079% 👃	(3.93)	9.111	8.759
FR68	8.375	15-Mar-34	15.60	102.06	101.66 👚	39.80	8.138%	8.183% 👃	(4.49)	8.768	8.426
FR72	8.250	15-May-36	17.77	100.69	100.31	37.90	8.174%	8.214% 👃	(4.07)	9.474	9.102
FR45	9.750	15-May-37	18.77	113.65	113.65		8.300%	8.300% 👃	(0.00)	9.342	8.970
FR75	7.500	15-May-38	19.77	94.27	93.79		8.083%	8.134% 🐺	(5.13)	10.155	9.761
FR50	10.500	15-Jul-38	19.93	120.00	118.88	112.50	8.413%	8.515% 👢	(10.26)	9.541	9.156
FR57	9.500	15-May-41	22.77	110.27	110.02		8.473%	8.495% 🦺	(2.28)	10.043	9.635
FR62	6.375	15-Apr-42	23.69	78.83	78.83 🎝		8.457%	8.457% 🏠	0.01	10.894	10.452
FR67	8.750	15-Feb-44	25.52	102.66	102.66		8.493%	8.493%	-	10.330	9.910
FR76	7.375	15-May-48	29.77	88.55	88.62 🌷		8.429%	8.422% 🏠	0.68	11.316	10.859

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	07-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	586,92
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	96,64
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	96,64
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	1.556,51
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	113,37
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	190,17
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	847,47
- 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	156,01
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	209,68
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	63,55
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	132,26
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	2.240,06
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	8,21



















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 H. Santoso

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

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

FixedIncome 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 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.