

Fixed Income Daily Notes

MNC Sekuritas Research Division
Jumat, 10 Agustus 2018



Ulasan Pasar

Penguatan nilai tukar serta pergerakan imbal hasil surat utang global yang mengalami penurunan mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 9 Agustus 2018.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 15 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 7 bps dimana penurunan imbal hasil Surat Utang Negara yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara tenor pendek dan menengah..

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4tahun) bergerak mengalami penurunan berkisar antara 3 - 15 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 50 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 4 - 9 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 35 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan hingga sebesar 15 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 130 bps.

Penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin seiring dengan tren penurunan imbal hasil surat utang regional sebagai respon atas kecenderungan penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika mendorong imbal hasil surat utang regional mengalami penurunan.

Penurunan imbal hasil pada perdagangan kemarin juga didukung oleh faktor penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah penguatan mata uang dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia.

Secara keseluruhan, penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin telah mendorong imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan turun pada posisi 7,451% (-9 bps) untuk tenor 5 tahun, di posisi 7,601% (-7 bps) untuk tenor 10 tahun, di posisi 7,966% (-7,5 bps) untuk tenor 15 tahun dan di posisi 8,035% (-5 bps) untuk tenor 20 tahun.

Penurunan imbal hasil juga terjadi pada perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika seiring dengan penurunan imbal hasil dari US Treasury. Imbal hasil dari INDO-23 dan INDO-28 ditutup turun terbatas kurang dari 1 bps masing - masing di level 3,958% dan 4,301% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 1 bps dan 4 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-43 dan INDO-48 mengalami penurunan yang lebih besar yaitu sebesar 1 bps di level 4,853% dan 4,749% didorong oleh adanya kenaikan harga sebesar 10 bps dan 15 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin menunjukkan adanya peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, yaitu senilai Rp10,67 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana untuk seri acuan, volume perdagangan yang dilaporkan mencapai Rp4,06 triliun. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,49 triliun dari 115 kali transaksi di harga rata - rata 90,1% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0059 senilai Rp1,57 triliun dari 57 kali transaksi di harga rata - rata 96,35%.

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	90,50	89,53	90,35	2497,00	115
FR0059	98,35	94,65	96,05	1572,06	57
FR0070	103,90	103,28	103,30	1333,75	30
FR0063	98,26	92,60	92,65	1217,76	27
FR0074	98,20	95,40	95,95	463,60	32
FR0061	99,50	98,65	99,30	457,07	29
FR0071	109,50	105,10	109,50	359,10	4
FR0069	101,15	100,95	101,05	351,82	14
FR0056	104,30	103,74	103,75	330,94	16
FR0068	102,75	101,25	101,69	321,48	21

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
PNMP02ACN2	idA	100,13	100,13	100,13	136,50	1
SIEXCL01BCN1	AAA(idn)	21,00	21,00	21,00	100,11	1
IIFF01A	idAAA	100,70	100,65	100,70	75,00	7
SMSMII01ACN1	idAAA(sy)	99,77	99,40	99,77	71,60	7
MFIN03ACN1	idA	100,05	100,03	100,05	40,00	3
GNSMII01ACN1	idAAA	99,97	99,86	99,97	35,00	5
PPGD02CCN3	idAAA	102,57	102,30	102,35	35,00	5
TLKM01ACN1	idAAA	104,07	103,00	103,00	34,00	6
PNMP01ACN2	idA	100,42	100,00	100,42	33,00	8
ASDF03ACN4	AAA(idn)	100,02	100,00	100,02	30,00	2

Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp844 miliar dari 37 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II PNM Tahap II Tahun 2018 Seri A (PNMP02ACN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp136 miliar dari 1 kali transaksi di harga rata - rata 100,13% dan diikuti oleh Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL Tahap I Tahun 2015 Seri B (SIEXCL01BCN1) senilai Rp100 miliar dari 1 kali transaksi di harga rata - rata 21,00%.

Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 25,00 pts (0,17%) pada level 14410,00 per dollar Amerika. Bergerak dengan mengalami penguatan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14395,00 hingga 14438,00 per dollar Amerika, penguatan nilai tukar rupiah tersebut terjadi di tengah penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika ditengah penguatan nilai tukar dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia. Mata uang Yuan China (CNY) masih memimpin penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika yang diikuti oleh Won Korea Selatan (KRW) dan Rupiah Indonesia (IDR).

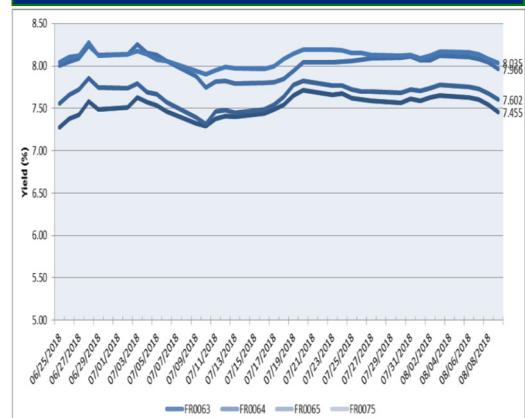
Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara berpeluang untuk mengalami kenaikan di tengah kembali turunnya imbal hasil dari US Treasury. Imbal hasil dari US Treasury pada perdagangan hari Kamis kembali ditutup dengan mengalami penurunan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan kemarin ditutup turun pada level 2,928% begitu pula dengan tenor 30 tahun yang ditutup turun pada level 3,074%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (bund) dan Inggris (gilt) dengan tenor 10 tahun juga ditutup turun masing - masing pada level 0,375% dan 1,300%. Adanya penurunan imbal hasil surat utang tersebut kami perkirakan juga akan mendorong terjadinya kenaikan harga terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika pada perdagangan hari ini, terlebih setelah mengalami koreksi harga yang cukup besar pada perdagangan di pekan kemarin.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak dalam tren sideways, hanya saja kenaikan harga akan didukung oleh kondisi harga Surat Utang Negara yang masih berada pada area jenuh jual (oversold). Hal tersebut kami perkirakan akan mendorong pelaku pasar untuk melakukan aksi beli sehingga akan mendorong terjadinya kenaikan harga di pasar sekunder.

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut, kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga. Beberapa seri yang masih cukup menarik adalah seri FR0073, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0075, FR0067.

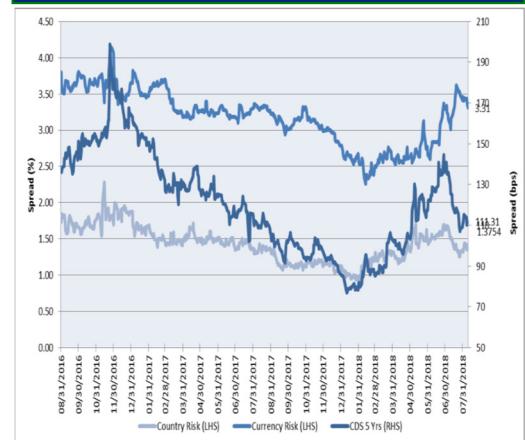
Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

- Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN 12181115 (Reopening), SPN 12190606 (Reopening), FR0063 (Reopening), FR0064 (Reopening), FR0065 (Reopening), FR0075 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 14 Agustus 2018.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2018. Target penerbitan senilai Rp10.000.000.000.000,00 (sepuluh triliun rupiah) dengan seri-seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN		ON			
Seri	SPN 12181115 (Reopening)	SPN 12190606 (Reopening)	FR0063 (Reopening)	FR0064 (Reopening)	FR0065 (Reopening)	FR0075 (Reopening)
Jatuh Tempo	15 November 2018	6 Juni 2019	15 Mei 2023	15 Mei 2028	15 Mei 2033	15 Mei 2038
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	5,62500%	6,12500%	6,62500%	7,5000%
Alokasi Pembelian Non-Kompetitif	Maksimal 50% (dari yang dimenangkan)		Maksimal 30% (dari yang dimenangkan)			

Lelang dibuka hari Selasa, 14 Agustus 2018, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelahnya akan dilaksanakan pada tanggal 16 Agustus 2018 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

- Penerbitan Surat Utang Negara Seri FR0074 Dengan Cara Private Placement Pada tanggal 9 Agustus 2018.**

Kementerian Keuangan telah melakukan penerbitan Surat Utang Negara (SUN) dengan cara *Private Placement* pada tanggal 9 Agustus 2018, dengan jumlah total sebesar Rp1.500.000.000.000,00 (satu triliun lima ratus miliar rupiah) yang transaksinya telah dilakukan pada tanggal 7 Agustus 2018. SUN yang diterbitkan merupakan jenis *Fixed Rate* (FR) seri FR0074 dengan status dapat diperdagangkan (*tradable*).

Ketentuan & Persyaratan	
Total Nilai Nominal (volume)	Rp1.500.000.000.000,00 (satu triliun lima ratus miliar rupiah)
Jenis SUN	Fixed Rate (FR) seri FR0074
Kupon	7,50000%
Tanggal Jatuh Tempo	15 Agustus 2032

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.959	2.961	-0.001	0.000
UK	1.310	1.312	-0.002	-0.001
Germany	0.390	0.396	-0.006	-0.016
Japan	0.109	0.106	0.003	0.033
Philippines	6.434	6.433	0.001	0.000
Hong Kong	2.166	2.170	-0.004	-0.002
Singapore	2.448	2.441	0.007	0.003
Thailand	2.718	2.733	-0.015	-0.005
India	7.746	7.783	-0.037	-0.005
Indonesia (USD)	4.334	4.339	-0.005	-0.001
Indonesia	7.602	7.672	-0.070	-0.009
Malaysia	4.043	4.042	0.001	0.000
China	3.553	3.521	0.031	0.009

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	152.71	199.46	310.15	418.45	6.477
2	152.62	197.12	317.75	451.39	7.067
3	152.01	207.60	315.53	483.40	7.170
4	152.85	220.53	313.95	511.22	7.349
5	155.15	229.30	315.68	534.17	7.508
6	158.23	233.34	320.31	552.94	7.778
7	161.38	233.88	326.51	568.78	7.872
8	164.04	232.14	332.98	583.07	7.781
9	165.88	228.90	338.80	597.05	7.715
10	166.77	224.70	343.44	611.74	7.644

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	99,90	99,90	99,90	100,00	1
PBS007	104,10	104,10	104,10	75,00	1
PBS012	102,92	102,90	102,90	29,54	2

Harga Surat Utang Negara

Data per 9-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	100.12	100.42	↓ (29.20)	3.952%	-12.675%	↑	1,662.74	0.017	0.016
FR48	9.000	15-Sep-18	0.10	100.55	100.61	↓ (6.60)	3.408%	2.776%	↑	63.21	0.101	0.099
FR69	7.875	15-Apr-19	0.68	101.07	101.02	↑ 4.10	6.237%	6.298%	↓ (6.15)	(6.15)	0.664	0.644
FR36	11.500	15-Sep-19	1.10	105.15	105.12	↑ 2.60	6.560%	6.584%	↓ (2.39)	(2.39)	1.023	0.991
FR31	11.000	15-Nov-20	2.27	108.34	108.30	↑ 3.70	6.948%	6.965%	↓ (1.70)	(1.70)	2.031	1.963
FR34	12.800	15-Jun-21	2.85	114.34	114.08	↑ 26.10	7.141%	7.236%	↓ (9.45)	(9.45)	2.465	2.380
FR53	8.250	15-Jul-21	2.93	103.03	102.79	↑ 24.90	7.083%	7.177%	↓ (9.39)	(9.39)	2.655	2.564
FR61	7.000	15-May-22	3.77	99.08	98.59	↑ 48.80	7.280%	7.431%	↓ (15.17)	(15.17)	3.321	3.204
FR35	12.900	15-Jun-22	3.85	118.26	117.40	↑ 85.90	7.361%	7.596%	↓ (23.51)	(23.51)	3.167	3.055
FR43	10.250	15-Jul-22	3.93	109.29	108.97	↑ 32.00	7.476%	7.566%	↓ (9.04)	(9.04)	3.344	3.223
FR63	5.625	15-May-23	4.76	92.77	92.44	↑ 33.40	7.451%	7.540%	↓ (8.86)	(8.86)	4.166	4.016
FR46	9.500	15-Jul-23	4.93	107.80	108.08	↓ (27.50)	7.573%	7.508%	↑	6.46	4.065	3.917
FR39	11.750	15-Aug-23	5.02	117.26	116.29	↑ 96.90	7.553%	7.767%	↓ (21.43)	(21.43)	3.837	3.698
FR70	8.375	15-Mar-24	5.60	102.81	102.81	↑ 0.00	7.744%	7.744%	↑	-	4.457	4.290
FR44	10.000	15-Sep-24	6.10	111.23	110.79	↑ 43.30	7.659%	7.744%	↓ (8.45)	(8.45)	4.628	4.458
FR40	11.000	15-Sep-25	7.10	116.85	116.85	↑ 0.00	7.855%	7.855%	↑	-	5.084	4.892
FR56	8.375	15-Sep-26	8.10	103.80	103.51	↑ 29.10	7.733%	7.781%	↓ (4.79)	(4.79)	5.896	5.676
FR37	12.000	15-Sep-26	8.10	124.91	124.48	↑ 42.20	7.793%	7.854%	↓ (6.17)	(6.17)	5.494	5.288
FR59	7.000	15-May-27	8.77	95.78	95.08	↑ 69.70	7.668%	7.782%	↓ (11.42)	(11.42)	6.536	6.295
FR42	10.250	15-Jul-27	8.93	115.42	115.04	↑ 38.30	7.818%	7.873%	↓ (5.51)	(5.51)	6.237	6.003
FR47	10.000	15-Feb-28	9.52	114.60	114.00	↑ 60.70	7.798%	7.882%	↓ (8.40)	(8.40)	6.312	6.075
FR64	6.125	15-May-28	9.77	89.94	89.49	↑ 45.10	7.601%	7.672%	↓ (7.10)	(7.10)	7.235	6.970
FR71	9.000	15-Mar-29	10.60	108.15	107.53	↑ 62.00	7.851%	7.934%	↓ (8.31)	(8.31)	6.964	6.701
FR52	10.500	15-Aug-30	12.02	119.15	117.83	↑ 132.50	7.991%	8.146%	↓ (15.50)	(15.50)	7.213	6.935
FR73	8.750	15-May-31	12.77	106.17	105.05	↑ 111.80	7.969%	8.105%	↓ (13.64)	(13.64)	7.934	7.630
FR54	9.500	15-Jul-31	12.93	111.77	111.04	↑ 73.80	8.019%	8.106%	↓ (8.62)	(8.62)	7.956	7.649
FR58	8.250	15-Jun-32	13.85	101.85	99.98	↑ 187.50	8.024%	8.251%	↓ (22.67)	(22.67)	8.454	8.128
FR74	7.500	15-Aug-32	14.02	95.89	95.12	↑ 76.90	7.992%	8.088%	↓ (9.54)	(9.54)	8.469	8.143
FR65	6.625	15-May-33	14.77	88.46	87.87	↑ 59.30	7.966%	8.041%	↓ (7.54)	(7.54)	9.129	8.779
FR68	8.375	15-Mar-34	15.60	102.17	102.05	↑ 11.90	8.126%	8.140%	↓ (1.34)	(1.34)	8.769	8.427
FR72	8.250	15-May-36	17.77	101.36	100.69	↑ 66.70	8.103%	8.174%	↓ (7.11)	(7.11)	9.499	9.129
FR45	9.750	15-May-37	18.77	114.15	111.88	↑ 227.50	8.252%	8.473%	↓ (22.07)	(22.07)	9.359	8.988
FR75	7.500	15-May-38	19.77	94.73	94.26	↑ 47.00	8.035%	8.085%	↓ (5.00)	(5.00)	10.175	9.782
FR50	10.500	15-Jul-38	19.93	121.50	118.88	↑ 262.50	8.278%	8.515%	↓ (23.70)	(23.70)	9.596	9.215
FR57	9.500	15-May-41	22.77	110.27	110.27	↑ 0.00	8.473%	8.473%	↑	-	10.041	9.633
FR62	6.375	15-Apr-42	23.68	79.14	79.14	↑ 0.00	8.420%	8.420%	↑	-	10.916	10.475
FR67	8.750	15-Feb-44	25.52	102.66	102.66	↑ 0.00	8.493%	8.493%	↑	-	10.328	9.907
FR76	7.375	15-May-48	29.77	88.90	88.55	↑ 35.30	8.393%	8.429%	↓ (3.59)	(3.59)	11.343	10.886

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

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

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

Marlina Sabanita

Fixed Income Sales
 marlina.sabanita@mncgroup.com
 Telp : (+62 21) 2980 3268

Yoni Bambang Oetoro

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

Arif Efendy

Head of Fixed Income
 arif.efendy@mncgroup.com
 Telp : (+62 21) 2980 3231

Widyasari Rina Putri

Fixed Income Sales
 widyasari.putri@mncgroup.com
 Telp : (+62 21) 2980 3269

Nurtantina Lasianthera

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

Ratna Nurhasanah

Fixed Income Sales
 ratna.nurhasanah@mncgroup.com
 Telp : (+62 21) 2980 322

Johanes C Leuwol

FixedIncome Sales
 teddy.leuwol@mncgroup.com
 Telp : (+62 21) 2980 3226

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.