

## Ulasan Pasar

**Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 18 April 2018 masih melanjutkan tren kenaikan didorong oleh berlanjutnya akumulasi penjualan oleh investor asing di tengah terbatasnya perubahan harga yang terjadi di pasar sekunder.**

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 5 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 1,1 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor panjang mengalami kenaikan imbal hasil lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor pendek. 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 3 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) dan panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 55 bps.

Berlanjutnya kenaikan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara hingga perdagangan kemarin masih didukung oleh akumulasi penjualan Surat Utang Negara oleh investor asing. Berdasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan per tanggal 17 April 2018, walaupun investor asing masih mencatatkan peningkatan kepemilikan di Surat Berharga Negara senilai Rp13,71 triliun dibandingkan dengan posisi di akhir Maret 2018 namun beberapa hari terakhir investor asing terlihat melakukan aksi ambil untung yang mendorong kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara.

Namun demikian, kenaikan imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin masih terlihat terbatas, terutama yang didapati pada Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang. Terbatasnya perubahan harga pada tenor tersebut turut mempengaruhi terbatasnya perubahan tingkat imbal hasilnya. Dengan posisi harga Surat Utang Negara yang cukup tinggi, serta didukung oleh faktor teknikal, dimana harga Surat Utang Negara terlihat mengalami tren penurunan harga turut mempengaruhi terbatasnya kenaikan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin. Kondisi tersebut juga didukung oleh volume perdagangan yang tidak begitu besar.

Secara keseluruhan, kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 1 bps untuk tenor 5 tahun dan 20 tahun masing - masing di level 6,011% dan 7,285% serta naik sebesar 2 bps untuk tenor 10 tahun di level 6,606%. Adapun untuk seri acuan dengan tenor 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 2,5 bps di level 6,891%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, perubahan imbal hasilnya juga cenderung mengalami penurunan yang relatif terbatas di tengah kenaikan imbal hasil dari US Treasury. Imbal hasil dari INDO-27, INDO-28, INDO-38, dan INDO-48 mengalami perubahan yang relatif terbatas kurang dari 1 bps masing - masing di level 3,645%, 4,062%, 4,731%, 4,606% setelah mengalami perubahan harga sebesar 1 bps, 5 bps, 4 bps, dan 5 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp7,34 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp1,23 triliun. Obligasi Negara seri FR0068 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,81 triliun dari 10 kali transaksi di harga rata - rata 110,0% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0053 senilai Rp1,06 triliun dari 25 kali transaksi di harga rata - rata 106,5%.

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
FR0068	111.50	109.25	109.30	1817.92	10
FR0053	106.65	106.50	106.65	1069.08	25
SPN03180628	99.19	99.18	99.19	600.00	6
FR0065	100.75	96.20	99.25	467.74	50
FR0069	102.30	102.20	102.20	387.79	7
FR0075	105.40	102.09	102.10	356.96	58
FR0064	100.47	96.37	96.37	303.58	25
SR009	102.60	100.50	101.95	282.97	28
FR0056	111.75	111.52	111.75	255.45	8
SPN12190214	96.10	95.93	95.93	222.00	4

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
WOMF01BCN4	AA-(idn)	103.10	102.22	102.25	110.00	4
NISPO2ACN4	idAAA	100.07	100.07	100.07	100.00	1
BNLI02SBCN2	idAA	110.45	110.27	110.45	80.00	5
FIFA03ACN3	idAAA	100.25	100.05	100.05	46.00	4
OTMA02B	idAA+	99.93	99.93	99.93	40.00	1
WSKT03ACN2	A-(idn)	100.00	100.00	100.00	30.00	1
IMFIO3ACN2	idA	100.30	100.12	100.30	25.00	6
APLN01CN1	idA-	100.40	97.50	100.30	23.00	8
WSKT03BCN2	A-(idn)	102.00	100.20	102.00	22.80	9

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp670 miliar dari 37 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I WOM Finance Tahap IV Tahun 2015 Seri B (WOMF01BCN4) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp110 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata - rata 102,52% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap IV Tahun 2018 Seri A (NISP02ACN4) senilai Rp100 miliar dari 1 kali transaksi di harga rata - rata 100,07%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup melemah terbatas sebesar 10,00 pts (0,07%) pada level 13776,00 per dollar Amerika. Bergerak terbatas pada kisaran 13767,00 - 13778,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin terjadi di tengah kecenderungan mata uang regional yang juga mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika. Mata uang Yen Jepang (JPY) memimpin pelemahan mata uang regional setelah investor asing melakukan penjualan Surat Utang negara tersebut, diikuti oleh mata uang Won Korea Selatan (KRW). Sedangkan mata uang Dollar Singapura (SGD) merupakan mata uang regional yang terlihat menguat terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan kembali bergerak terbatas di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Dari luar negeri, pergerakan imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin bergerak cukup bervariasi namun dengan mengalami perubahan imbal hasil yang relatif terbatas. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun diperdagangkan pada kisaran 2,875% dan imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 30 tahun yang diperdagangkan pada kisaran 3,061% terlihat mengalami kenaikan dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Adapun imbal hasil dari surat tang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 0,532% sementara itu untuk surat utang Inggris (Gilt) ditutup turun pada level 1,410%. Kondisi pergerakan surat utang global tersebut kami perkirakan juga akan mempengaruhi arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika pada perdagangan hari ini.

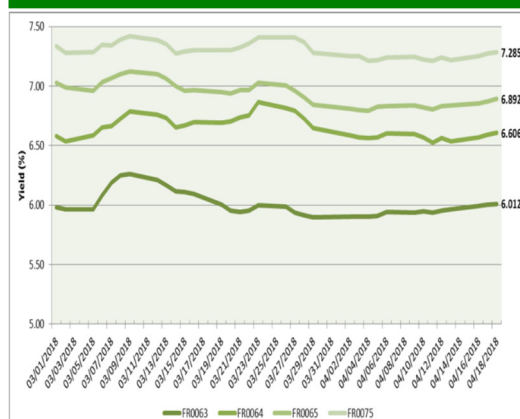
Adapun dari faktor domestik, pelaku pasar masih akan menantikan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Dengan minimnya katalis domestik, kami perkirakan pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan lebih dipengaruhi oleh pergerakan aliran modal asing yang keluar di pasar Surat Utang Negara.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara yang berada pada area konsolidasi masih akan membatasi pergerakan harga Surat Utang Negara meskipun harga Surat Utang Negara masih bergerak pada tren penurunan harga.

### Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Dengan belum adanya sinyal pembalikan arah pergerakan harga serta keluarnya aliran modal asing dari pasar Surat Utang Negara, maka kami melihat bahwa harga Surat Utang Negara masih berpeluang mengalami kenaikan dalam jangka pendek. Beberapa seri Surat Utang Negara yang cukup menarik untuk ditransaksikan diantaranya adalah FR0069, FR0053, ORI013, FR0073, FR0058, FR0074, FR0068, FR0072 dan FR0075.

### Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



### Indeks Obligasi (INDOBex)



### Grafik Resiko



## Berita Pasar

### •Pencatatan Obligasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap IV Tahun 2018.

Pada Kamis, 19 April 2018, Obligasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap IV Tahun 2018 yang diterbitkan oleh PT Bank Pan Indonesia Tbk. (PNBN) mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap IV Tahun 2018 (PNBN02CN4) dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp1.500.000.000.000,- dengan tingkat bunga tetap 7,4% per tahun dan jangka waktu 3 tahun.

Hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) untuk Obligasi adalah idAA (Double A). Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.

### •Pencatatan Obligasi II Oto Multiartha Tahun 2018.

Pada Kamis, 19 April 2018, Obligasi II Oto Multiartha Tahun 2018 yang diterbitkan oleh PT Oto Multiartha (OTMA) mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi II Oto Multiartha Tahun 2018 yang dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp1.100.000.000.000,- terdiri dari tiga seri:

- Seri A (OTMA02A) dengan nilai nominal sebesar Rp174.000.000.000, - dengan jangka waktu 370 Hari Kalender sejak Tanggal Emisi.
- Seri B (OTMA02B) dengan nilai nominal sebesar Rp850.000.000.000, - dengan jangka waktu 36 Bulan sejak Tanggal Emisi.
- Seri C (OTMA02C) dengan nilai nominal sebesar Rp76.000.000.000,- dengan jangka waktu 60 Bulan sejak Tanggal Emisi.

Hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) untuk Obligasi adalah idAA+ (Double A Plus). Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.

Total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2018 adalah 23 Emisi dari 20 Emiten senilai Rp40,36 Triliun.

Dengan pencatatan ini maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 356 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp403,44 Triliun dan USD47,5 juta, diterbitkan oleh 113 Emiten. Surat Berharga Negara (SBN) tercatat di BEI berjumlah 93 seri dengan nilai nominal Rp2.191,58 Triliun dan USD200 juta. EBA sebanyak 10 emisi senilai Rp9,70 Triliun.

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



### Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.831	2.829	↑ 0.002	0.001
UK	1.397	1.435	↓ -0.038	-0.027
Germany	0.510	0.505	↑ 0.005	0.010
Japan	0.033	0.037	↓ -0.004	-0.108
Hong Kong	2.017	1.999	↑ 0.018	0.009
South Korea	2.646	2.632	↑ 0.013	0.005
Singapore	2.359	2.374	↓ -0.015	-0.006
Thailand	2.399	2.400	↓ -0.001	0.000
India	7.518	7.494	↑ 0.023	0.003
Indonesia (USD)	4.083	4.074	↑ 0.009	0.002
Indonesia	6.606	6.589	↑ 0.018	0.003
Malaysia	4.014	4.001	↑ 0.014	0.003
China	3.475	3.647	↓ -0.173	-0.047

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	155.66	204.55	310.18	417.56	5.288
2	157.15	208.63	319.84	453.80	5.653
3	156.68	213.45	319.38	488.10	6.064
4	156.65	223.13	318.49	516.35	6.238
5	157.57	232.85	319.89	538.63	6.064
6	159.25	239.00	323.50	556.47	6.484
7	161.32	240.51	328.43	571.50	6.561
8	163.45	237.90	333.76	585.03	6.634
9	165.41	232.36	338.84	597.89	6.625
10	167.09	225.13	343.28	610.53	6.639

### Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	100.60	100.60	100.60	339.20	7
PBS015	104.30	104.28	104.30	314.00	2
PBS012	113.35	111.58	113.35	143.01	18
PBS017	96.65	96.65	96.65	30.00	1
PBS016	100.21	100.05	100.21	14.00	6



### Harga Surat Utang Negara

Data per 18-Apr-18

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR66	5.250	15-May-18	0.07	100.16	100.16	↓ (0.50)	3.098%	3.032%	↑ 6.56	0.075	0.073
FR32	15.000	15-Jul-18	0.24	102.76	102.70	↑ 6.50	3.408%	3.662%	↓ (25.30)	0.243	0.239
FR38	11.600	15-Aug-18	0.33	102.67	102.67	↓ (0.40)	3.323%	3.311%	↑ 1.18	0.329	0.323
FR48	9.000	15-Sep-18	0.41	101.76	101.76	↑ 0.10	4.554%	4.557%	↓ (0.24)	0.408	0.399
FR69	7.875	15-Apr-19	0.99	102.40	102.42	↓ (2.40)	5.362%	5.338%	↑ 2.47	0.973	0.948
FR36	11.500	15-Sep-19	1.41	107.94	107.95	↓ (1.10)	5.549%	5.541%	↑ 0.78	1.331	1.295
FR31	11.000	15-Nov-20	2.58	112.18	112.19	↓ (1.30)	5.834%	5.829%	↑ 0.51	2.236	2.173
FR34	12.800	15-Jun-21	3.16	119.16	119.19	↓ (2.10)	6.039%	6.032%	↑ 0.66	2.646	2.568
FR53	8.250	15-Jul-21	3.24	106.51	106.40	↑ 11.10	6.006%	6.042%	↓ (3.67)	2.869	2.785
FR61	7.000	15-May-22	4.07	102.91	102.94	↓ (3.50)	6.180%	6.170%	↑ 0.97	3.522	3.416
FR35	12.900	15-Jun-22	4.16	123.95	124.04	↓ (8.40)	6.264%	6.243%	↑ 2.03	3.324	3.223
FR43	10.250	15-Jul-22	4.24	114.63	114.63	↑ 0.00	6.264%	6.264%	↑ -	3.521	3.414
FR63	5.625	15-May-23	5.07	98.33	98.37	↓ (4.70)	6.011%	6.000%	↑ 1.10	4.373	4.246
FR46	9.500	15-Jul-23	5.24	113.92	113.84	↑ 7.80	6.335%	6.351%	↓ (1.63)	4.233	4.103
FR39	11.750	15-Aug-23	5.33	123.66	123.78	↓ (11.90)	6.430%	6.407%	↑ 2.34	4.180	4.050
FR70	8.375	15-Mar-24	5.91	109.42	109.69	↓ (26.10)	6.430%	6.380%	↑ 5.08	4.804	4.654
FR44	10.000	15-Sep-24	6.41	118.01	118.11	↓ (9.60)	6.515%	6.498%	↑ 1.67	4.981	4.824
FR40	11.000	15-Sep-25	7.41	125.67	125.78	↓ (10.80)	6.566%	6.550%	↑ 1.61	5.466	5.292
FR56	8.375	15-Sep-26	8.41	111.87	111.90	↓ (3.10)	6.517%	6.512%	↑ 0.45	6.294	6.095
FR37	12.000	15-Sep-26	8.41	134.37	134.72	↓ (35.10)	6.605%	6.560%	↑ 4.53	5.895	5.707
FR59	7.000	15-May-27	9.07	102.83	103.00	↓ (17.30)	6.580%	6.555%	↑ 2.51	6.709	6.495
FR42	10.250	15-Jul-27	9.24	123.51	123.52	↓ (1.10)	6.782%	6.781%	↑ 0.14	6.385	6.175
FR47	10.000	15-Feb-28	9.83	122.68	123.63	↓ (95.00)	6.797%	6.680%	↑ 11.66	6.737	6.515
FR64	6.125	15-May-28	10.07	96.50	96.62	↓ (12.40)	6.606%	6.589%	↑ 1.74	7.415	7.178
FR71	9.000	15-Mar-29	10.91	116.44	116.55	↓ (11.30)	6.836%	6.823%	↑ 1.34	7.412	7.167
FR52	10.500	15-Aug-30	12.33	128.30	128.43	↓ (13.40)	7.028%	7.014%	↑ 1.38	7.701	7.439
FR73	8.750	15-May-31	13.07	114.19	114.29	↓ (10.40)	7.068%	7.057%	↑ 1.12	8.114	7.837
FR54	9.500	15-Jul-31	13.24	120.13	121.01	↓ (87.90)	7.124%	7.033%	↑ 9.09	8.133	7.853
FR58	8.250	15-Jun-32	14.16	109.79	110.04	↓ (25.40)	7.139%	7.112%	↑ 2.70	8.652	8.354
FR74	7.500	15-Aug-32	14.33	103.34	103.34	↑ 0.00	7.122%	7.122%	↑ -	9.001	8.692
FR65	6.625	15-May-33	15.07	97.52	97.73	↓ (21.00)	6.891%	6.868%	↑ 2.30	9.413	9.100
FR68	8.375	15-Mar-34	15.91	110.35	110.44	↓ (9.00)	7.266%	7.257%	↑ 0.90	9.340	9.013
FR72	8.250	15-May-36	18.07	109.24	109.24	↑ 0.10	7.319%	7.319%	↓ (0.01)	9.743	9.399
FR45	9.750	15-May-37	19.07	123.10	123.24	↓ (13.50)	7.459%	7.448%	↑ 1.14	9.614	9.268
FR75	7.500	15-May-38	20.07	102.24	102.36	↓ (12.80)	7.285%	7.273%	↑ 1.20	10.456	10.089
FR50	10.500	15-Jul-38	20.24	130.77	131.92	↓ (115.10)	7.515%	7.425%	↑ 9.02	9.856	9.499
FR57	9.500	15-May-41	23.07	121.21	121.76	↓ (54.90)	7.545%	7.502%	↑ 4.33	10.460	10.080
FR62	6.375	15-Apr-42	23.99	88.27	88.35	↓ (7.60)	7.429%	7.422%	↑ 0.75	11.876	11.450
FR67	8.750	15-Feb-44	25.83	113.24	113.39	↓ (14.90)	7.573%	7.561%	↑ 1.20	11.266	10.855
FR76	7.375	15-May-48	30.07	100.82	100.62	↑ 20.50	7.306%	7.323%	↓ (1.68)	12.153	11.725

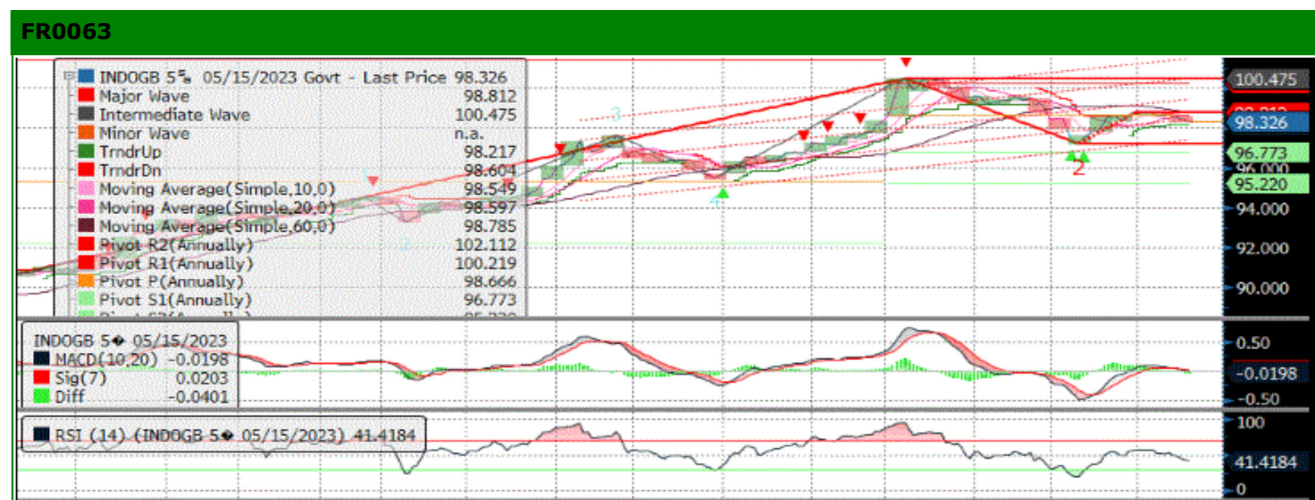
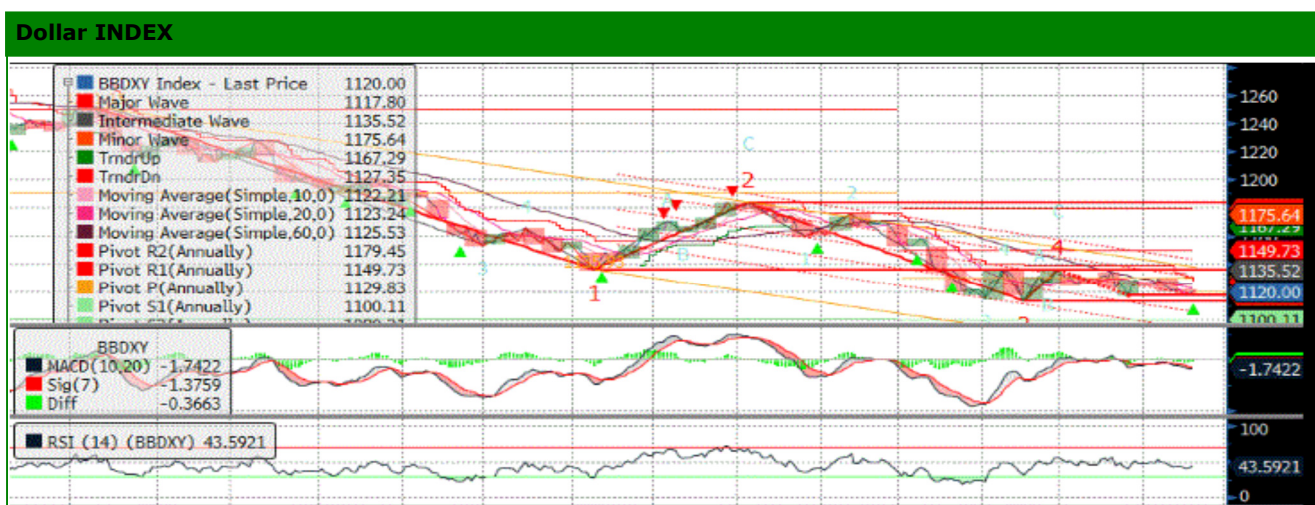
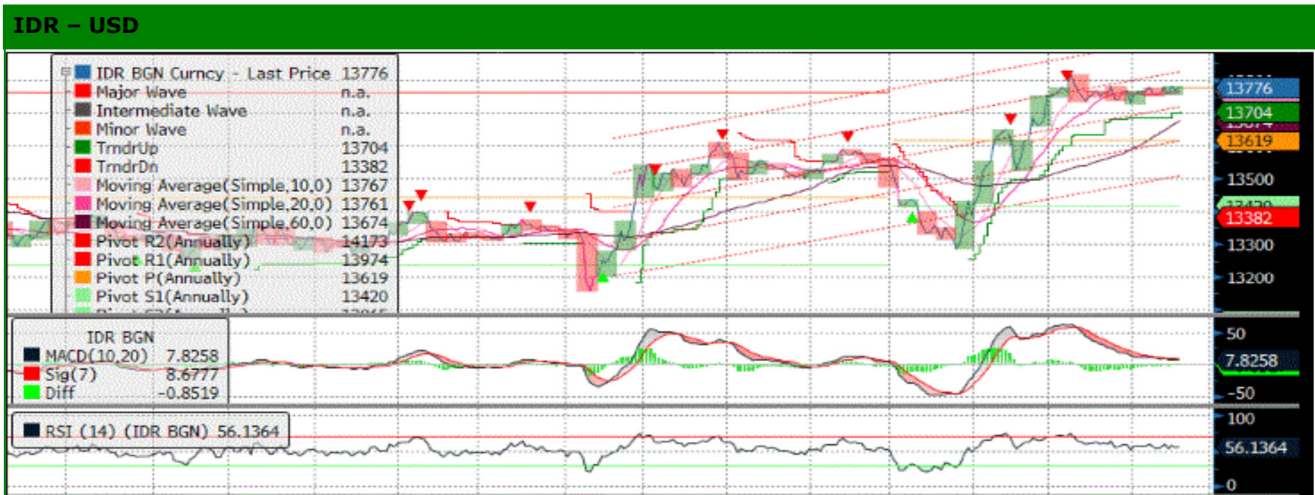
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	Feb'18	Mar'18	17-Apr-18
BANK*	335.43	375.55	350.07	361.54	368.63	399.46	551.33	601.44	491.61	544.59	581.52	564.86	572.75
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	32.59	46.20	141.83	58.16	50.12	93.96	80.18
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	32.59	46.20	141.83	58.16	50.12	93.96	80.18
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	1,498.18	1,525.78	1,538.65
Reksadana	42.50	45.79	61.60	76.44	78.51	85.66	92.10	100.42	104.00	104.31	103.60	103.62	103.83
Asuransi	129.55	150.60	171.62	214.47	227.38	238.24	257.21	263.73	150.80	154.89	161.81	166.71	167.19
Asing	323.83	461.35	558.52	643.99	684.98	665.81	775.55	796.20	836.15	869.77	848.22	858.79	872.50
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	118.53	118.45	120.84	132.61	143.38	146.88	145.74	143.38	143.77	146.66
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	64.67	81.75	87.28	89.84	87.18	197.06	202.81	205.76	208.73	209.66
Individual	32.48	30.41	42.53	48.90	46.56	57.75	60.02	62.76	59.84	56.42	56.84	63.15	60.89
Lain - lain	47.56	61.32	78.76	86.72	102.90	104.84	112.29	118.05	117.48	115.79	121.94	124.78	124.60
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	2,129.82	2,184.59	2,191.58
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	85.47	40.99	-19.17	109.74	20.65	39.95	33.62	-21.55	10.57	13.71



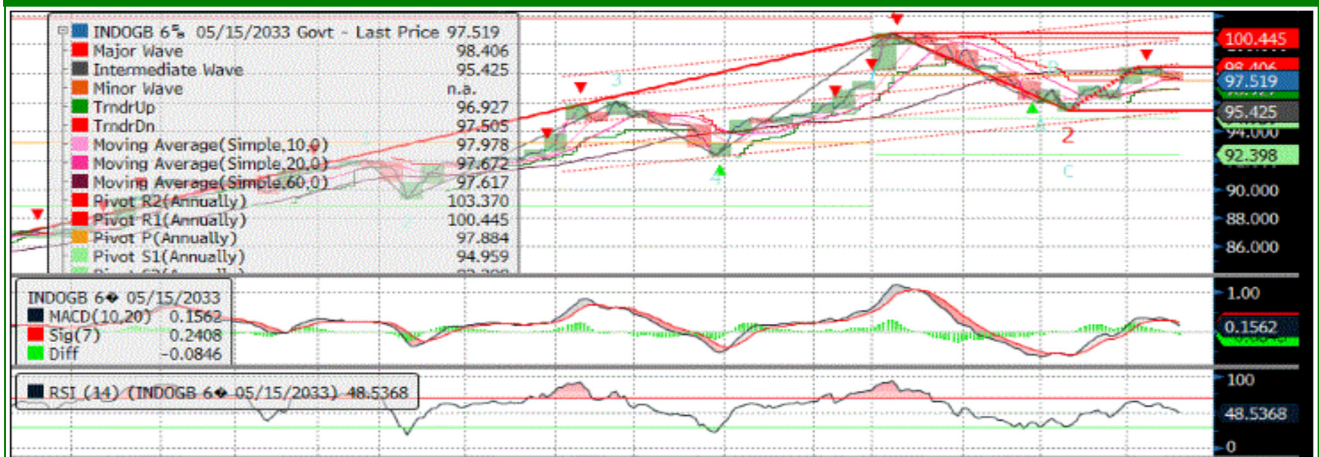




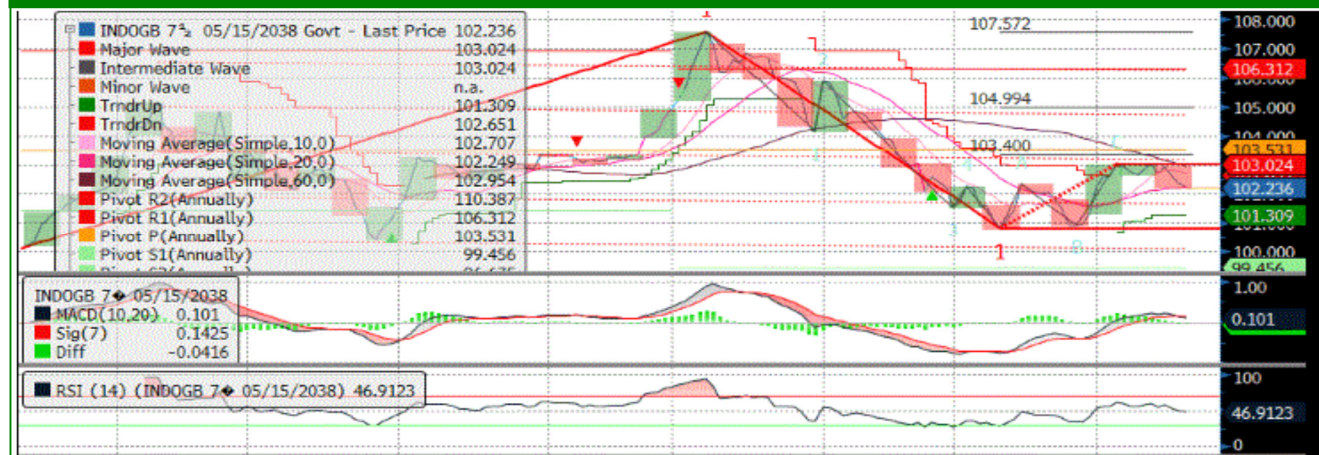
**FR0064**



**FR0065**



**FR0075**



## 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

**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.*