

Ulasan Pasar

Keputusan lembaga pemeringkat Japan Credit Rating Agency untuk meningkatkan peringkat surat utang Indonesia menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan di hari Kamis, 8 Februari 2018.

Kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya perubahan imbal hasil yang terbatas berkisar antara 1 - 4 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 1 bps dimana kenaikan imbal hasil yang cukup besar didapati pada tenor panjang.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) terlihat mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 5 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) terlihat mengalami perubahan terbatas hingga sebesar 2 bps didorong oleh adanya kenaikan harga yang perubahan harga hingga sebesar 8 bps. Sedangkan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) ditutup dengan perubahan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 25 bps.

Keputusan lembaga pemeringkat Japan Credit Rating (JCR) untuk meningkatkan prospek *Sovereign Credit Rating* Republik Indonesia dari BBB-/Outlook positif menjadi BBB-/Outlook stabil direspon positif oleh pelaku pasar namun dibatasi oleh nilai tukar rupiah yang masih mengalami kelemahan sehingga mendorong harga Surat Utang Negara bergerak terbatas. Dalam siaran pers-nya, JCR menyatakan bahwa faktor kunci yang mendukung kenaikan SCR Indonesia adalah upaya sinergi Pemerintah dalam melakukan reformasi struktural untuk mencapai pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan. Hal ini berdampak positif tercermin dari kondisi iklim investasi yang semakin kondusif didorong berbagai Paket Kebijakan Ekonomi, menguatnya momentum pembangunan infrastruktur melalui inisiatif Proyek Strategis Nasional, dan melambatnya pertumbuhan utang luar negeri korporasi sebagai dampak penerapan prinsip kehati-hatian dalam pengelolaan Utang Luar Negeri korporasi yang diatur Bank Indonesia sehingga meningkatkan ketahanan sektor eksternal Indonesia. JCR sebelumnya memperbaiki *outlook* SCR Republik Indonesia dari *Stable* menjadi *Positive*, sekaligus mengafirmasi rating pada BBB- (*Investment Grade*) pada 7 Maret 2017.

Secara keseluruhan, pergerakan harga Surat Utang Negara yang mengalami perubahan yang bervariasi pada perdagangan kemarin juga mendorong terjadinya perubahan arah yang bervariasi namun imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bergerak terbatas dengan tenor 5 tahun, 15 tahun dan 20 tahun masing - masing ditutup terbatas kurang dari 1 bps di level 5,772%, 6,780% dan 7,054%. Adapun untuk tenor 10 tahun, imbal hasilnya turun terbatas kurang dari 1 bps di level 6,328%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya cenderung mengalami kenaikan seiring dengan kenaikan imbal hasil surat utang global dan regional. Imbal hasil dari INDO-23 ditutup naik sebesar 7,5 bps di level 3,390% didorong oleh koreksi harga sebesar 30 bps dan INDO-28 mengalami kenaikan sebesar 8,5 bps di level 3,865% setelah mengalami koreksi harga sebesar 65 bps. Sementara itu imbal hasil dari INDO-38 mengalami kenaikan sebesar 3 bps di level 4,601% didorong koreksi harga sebesar 45 bps. Adapun imbal hasil INDO-48 ditutup naik sebesar 4,5 bps di level 4,564% setelah mengalami koreksi harga sebesar 75 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	98.70	98.15	98.42	2100.86	42
FR0074	107.40	104.45	104.75	1573.60	50
FR0071	118.65	117.75	118.05	1429.83	27
SPN03180417	99.32	99.15	99.32	1361.80	7
FR0053	112.25	107.70	108.05	1349.50	16
SPN12180809	97.85	97.68	97.68	813.00	5
FR0061	104.55	104.30	104.41	660.58	9
FR0059	103.75	100.50	103.70	615.53	30
PBS005	92.10	90.93	90.93	545.00	9
SR009	102.70	101.10	102.60	529.59	17

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BIIF01ACN4	AA+(idn)	100.04	100.02	100.04	150.00	2
FIFA03ACN2	idAAA	100.38	100.37	100.38	100.00	3
SMII01BCN2	idAAA	102.35	101.57	102.35	86.30	4
BIIF01ACN3	AA+(idn)	102.35	102.35	102.35	75.00	1
BBK01SBCN1	idA	102.00	101.70	101.80	64.00	7
TUFI03ACN2	idAA+	102.54	102.52	102.54	40.00	2
BMTRO1ACN1	idA+	99.87	99.85	99.87	32.00	2
TPIA01ACN1	idAA-	101.33	101.30	101.33	22.00	2
FIFA03ACN1	idAAA	100.35	100.35	100.35	20.00	1
ISAT02BCN1	idAAA	103.10	103.10	103.10	20.00	1

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp14,94 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,24 triliun. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,10 triliun dari 42 kali transaksi di harga rata - rata 98,42% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0074 senilai Rp1,57 triliun dari 50 kali transaksi di harga rata - rata 105,53%.

Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp699,83 miliar dari 31 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Maybank Finance Tahap IV Tahun 2017 Seri A (BIIF01ACN4) dan Obligasi Berkelanjutan III FIF Tahap II Tahun 2017 Seri A (FIFA03ACN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, dimana masing - masing keduanya ditransaksikan dengan volume transaksi senilai Rp150 miliar dari 2 kali transaksi dengan harga rata - rata sebesar 100,03% dan volume transaksi senilai Rp100 miliar dari 3 kali transaksi dengan harga rata - rata sebesar 100,37%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup dengan pelemahan sebesar 51,00 pts (0,37%) di level 13605,00 per dollar Amerika setelah bergerak cukup berfluktuasi pada rentang perubahan yang berkisar 13584,00 hingga 13641,00 per dollar Amerika. Seluruh mata uang regional pada perdagangan kemarin ditutup mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika, dimana pelemahan terhadap mata uang dollar Amerika diantaranya didapati pada Baht Thailand (THB) dan Yuan China (CNY). Adapun mata uang yang mengalami penguatan terbatas hanya Rupee India (INR).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan kembali berpeluang untuk mengalami kenaikan di tengah katalis positif dari keputusan lembaga pemeringkat JCR yang menaikkan peringkat surat utang Indonesia. Namun adanya potensi koreksi harga juga dapat terjadi didorong oleh masih berlanjutnya pelemahan nilai tukar rupiah serta surat utang global yang masih cenderung mengalami kenaikan imbal hasil. Adapun Bank of England memperingkatkan kenaikan suku bunga untuk Inggris juga akan menjadi katalis negatif pada perdagangan hari ini. Adapun pada pekan depan pemerintah akan mengadakan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan mendorong terbatasnya volume perdagangan pada perdagangan hari ini.

Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun terbatas pada level 2,828% dari posisi penutupan sebelumnya di kisaran 2,836% sementara itu imbal hasil US Treasury dengan tenor 30 tahun ditutup naik di level 3,130%. Imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama ditutup naik masing - masing di level 0,759% dan 1,624% di tengah Bank of England memperingkatkan akan menaikkan suku bunga acuannya. Hal tersebut kami perkirakan akan berdampak negatif terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara juga masih menunjukkan tren penurunan, sehingga membuka peluang terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara dalam jangka pendek. Adapun harga Surat Utang Negara masih bergerak di area konsolidasi, kami perkirakan akan membatasi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini.

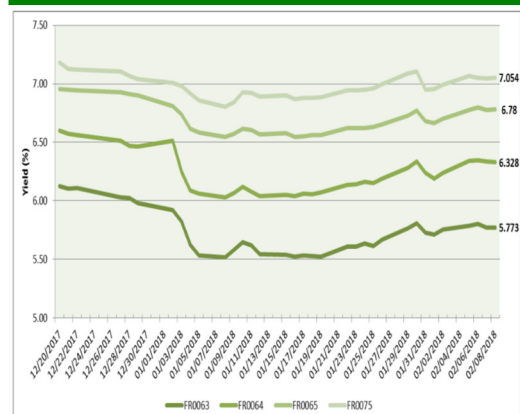
Rekomendasi

Dengan beberapa faktor tersebut, maka kami masih menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara. Di tengah masih berfluktuasinya pergerakan harga Surat Utang Negara, kami menyarankan kepada investor untuk melakukan strategi trading dengan memanfaatkan momentum kenaikan harga dalam jangka pendek, dengan pilihan pada seri FR0069, FR0053, FR0061, FR0073, FR0058, ORI013, FR0074, FR0068 dan FR0072.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBex)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•**Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN03180514 (New Issuance), SPN12190214 (New Issuance), FR0064 (Reopening), FR0065 (Reopening) dan FR0075 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 13 Februari 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 Rp17.000.000.000.000,00 (lima belas triliun rupiah) dengan seri-seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN		ON		
Seri	SPN03180514 (New Issuance)	SPN12190214 (New Issuance)	FR0064 (Reopening)	FR0065 (Reopening)	FR0075 (Reopening)
Jatuh Tempo	14 Mei 2018	14 Februari 2019	15 Mei 2028	15 Mei 2033	15 Mei 2038
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	6,12500%	6,62500%	7,50000%
Alokasi Pembelian Non-Kompetitif	Maksimal 50% (dari yang dimenangkan)		Maksimal 30% (dari yang dimenangkan)		

Lelang dibuka hari Selasa, 13 Februari 2018, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 15 Februari 2018 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

•**PT Pemeringkat Efek Indonesia menurunkan peringkat PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk menjadi idCCC dan mempertahankan "Credit Watch dengan implikasi negatif"**

Peringkat perseroan tetap ditempatkan pada "credit watch dengan implikasi negatif" merefleksikan antisipasi terhadap adanya potensi penurunan peringkat terkait risiko pembayaran obligasi dan sukuk yang akan jatuh tempo. PT Pemeringkat Efek Indonesia akan terus memantau secara ketat terhadap kesiapan perseroan untuk membayar utang yang akan jatuh tempo. Peringkat obligasi dan sukuk yang akan jatuh tempo dapat diturunkan menjadi "idD" jika terdapat gagal bayar pokok pinjaman dan/atau bunga pada saat jatuh tempo. Peringkat ini juga mencerminkan likuiditas dan perlindungan arus kas perseroan yang lemah, struktur permodalan perseroan yang agresif, eksposur terhadap fluktuasi biaya bahan baku, dan persaingan yang ketat di industri. Namun, peringkat diimbangi oleh produk-produk PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk yang terdiversifikasi dan posisi perseroan yang relatif cukup baik di apsar makanan domestik. Hingga 30 September 2017, kepemilikan saham perusahaan dimiliki oleh PT Tiga Pilar Corpora sebesar 26,1%, JP Morgan Chase Bank Non-Treaty Client sebesar 9,33%, Trophy 2014 Investor Limited sebesar 9,09%, Morgan Stanley & Co LLC-Client Account sebesar 6,52%, Maybank Kim Eng Securities sebesar 5,48%, Primanex Pte Limited sebesar 5,38%, dan publik 38,09%.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.832	2.837	↓ -0.005	-0.002
UK	1.542	1.550	↓ -0.007	-0.005
Germany	0.751	0.742	↑ 0.009	0.012
Japan	0.076	0.070	↑ 0.006	0.086
South Korea	2.746	2.716	↑ 0.031	0.011
Singapore	2.220	2.185	↑ 0.035	0.016
Thailand	2.414	2.388	↑ 0.026	0.011
India	7.478	7.530	↓ -0.052	-0.007
Indonesia (USD)	3.882	3.801	↑ 0.081	0.021
Indonesia	6.328	6.335	↓ -0.006	-0.001
Malaysia	3.954	3.946	↑ 0.008	0.002
China	3.891	3.882	↑ 0.010	0.002

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	158.76	195.64	312.34	437.74	5.096
2	160.89	205.28	320.32	470.57	5.305
3	161.37	212.04	319.37	495.04	5.735
4	161.72	219.23	318.52	516.36	5.891
5	162.45	225.64	320.12	536.09	5.823
6	163.61	229.90	323.95	554.43	6.082
7	165.11	231.47	329.05	571.20	6.352
8	166.78	230.54	334.48	586.22	6.446
9	168.48	227.68	339.57	599.42	6.502
10	170.10	223.54	343.94	610.82	6.363

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS005	92.10	90.93	90.93	545.00	9
PBS013	101.50	101.05	101.05	540.00	7
PBS016	101.60	101.13	101.13	150.00	3
PBS017	98.85	98.80	98.80	10.00	2
PBS012	115.27	115.27	115.27	6.00	1

Harga Surat Utang Negara

Data per 8-Feb-18

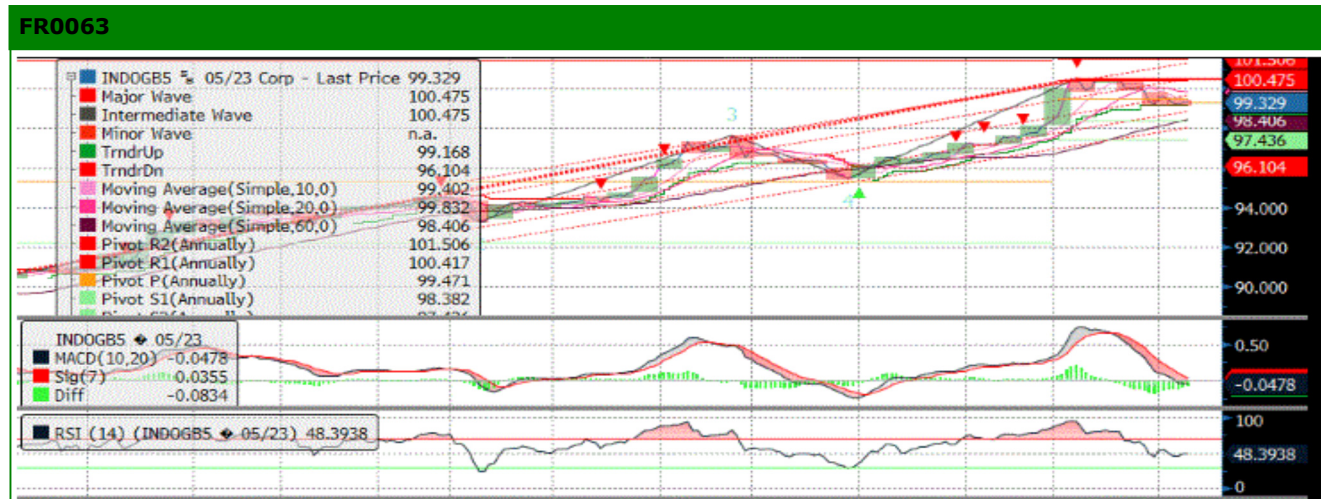
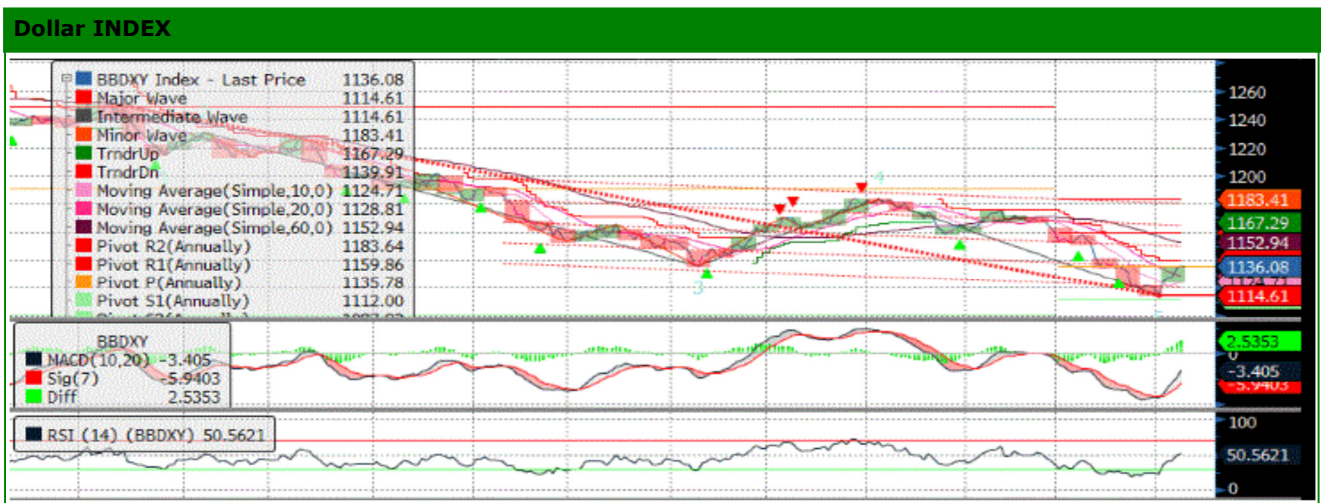
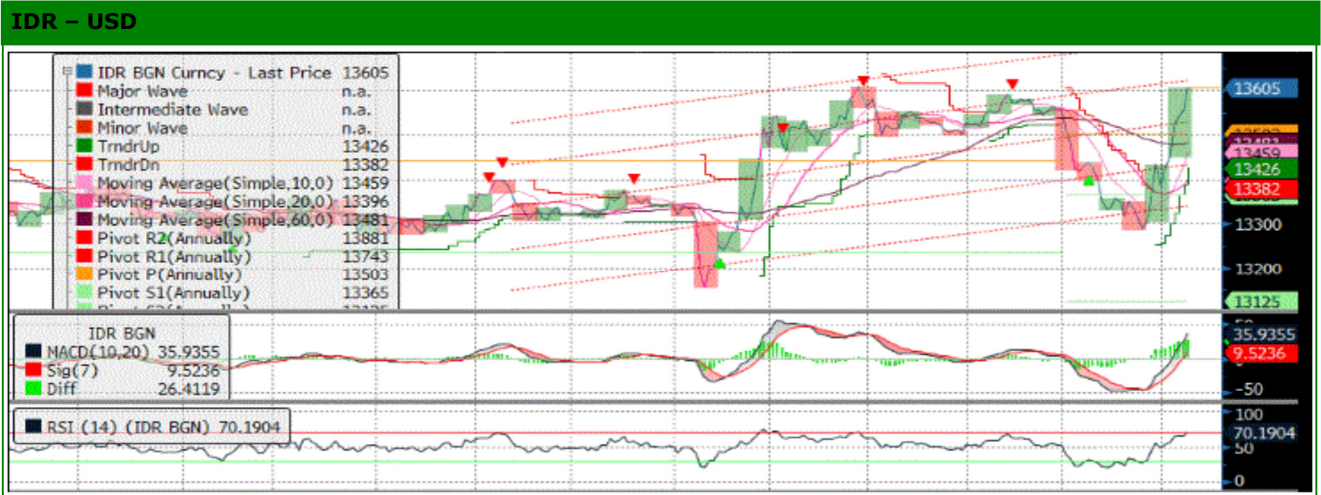
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR66	5.250	15-May-18	0.26	100.31	100.34	↓ (2.70)	4.019%	3.918%	↑ 10.13	0.265	0.260
FR32	15.000	15-Jul-18	0.43	104.67	104.68	↓ (1.20)	4.001%	3.974%	↑ 2.66	0.434	0.425
FR38	11.600	15-Aug-18	0.52	104.11	104.12	↓ (0.70)	3.529%	3.516%	↑ 1.32	0.493	0.484
FR48	9.000	15-Sep-18	0.60	102.61	102.62	↓ (0.40)	4.501%	4.494%	↑ 0.67	0.576	0.563
FR69	7.875	15-Apr-19	1.18	103.28	103.30	↓ (1.50)	4.971%	4.958%	↑ 1.29	1.126	1.099
FR36	11.500	15-Sep-19	1.60	109.46	109.48	↓ (1.30)	5.237%	5.229%	↑ 0.81	1.449	1.412
FR31	11.000	15-Nov-20	2.77	113.75	113.70	↑ 4.70	5.560%	5.577%	↓ (1.71)	2.428	2.362
FR34	12.800	15-Jun-21	3.35	121.42	121.44	↓ (2.40)	5.680%	5.673%	↑ 0.70	2.839	2.760
FR53	8.250	15-Jul-21	3.43	107.91	107.97	↓ (5.40)	5.679%	5.662%	↑ 1.67	3.061	2.977
FR61	7.000	15-May-22	4.26	104.37	104.40	↓ (3.10)	5.825%	5.817%	↑ 0.81	3.717	3.612
FR35	12.900	15-Jun-22	4.35	126.65	126.64	↑ 0.90	5.865%	5.867%	↓ (0.20)	3.520	3.420
FR43	10.250	15-Jul-22	4.43	116.72	116.73	↓ (1.10)	5.907%	5.905%	↑ 0.26	3.717	3.610
FR63	5.625	15-May-23	5.26	99.33	99.33	↓ (0.40)	5.772%	5.771%	↑ 0.09	4.569	4.440
FR46	9.500	15-Jul-23	5.43	116.02	115.99	↑ 2.20	6.001%	6.005%	↓ (0.44)	4.432	4.303
FR39	11.750	15-Aug-23	5.52	126.27	126.18	↑ 9.00	6.076%	6.093%	↓ (1.68)	4.186	4.063
FR70	8.375	15-Mar-24	6.10	111.86	111.79	↑ 7.60	6.019%	6.033%	↓ (1.41)	4.828	4.687
FR44	10.000	15-Sep-24	6.60	119.75	119.68	↑ 7.00	6.293%	6.305%	↓ (1.17)	4.975	4.823
FR40	11.000	15-Sep-25	7.60	127.36	127.44	↓ (8.40)	6.395%	6.383%	↑ 1.21	5.434	5.266
FR56	8.375	15-Sep-26	8.60	112.35	112.40	↓ (5.20)	6.478%	6.470%	↑ 0.74	6.256	6.060
FR37	12.000	15-Sep-26	8.60	135.97	136.04	↓ (7.20)	6.476%	6.467%	↑ 0.90	5.840	5.657
FR59	7.000	15-May-27	9.26	103.65	103.65	↑ 0.20	6.468%	6.468%	↓ (0.03)	6.910	6.694
FR42	10.250	15-Jul-27	9.43	125.58	125.59	↓ (0.50)	6.567%	6.567%	↑ 0.06	6.597	6.387
FR47	10.000	15-Feb-28	10.02	124.38	124.90	↓ (52.50)	6.631%	6.568%	↑ 6.27	6.678	6.464
FR64	6.125	15-May-28	10.26	98.47	98.42	↑ 4.80	6.328%	6.335%	↓ (0.65)	7.638	7.403
FR71	9.000	15-Mar-29	11.10	118.03	118.28	↓ (24.70)	6.673%	6.644%	↑ 2.85	7.347	7.110
FR52	10.500	15-Aug-30	12.52	129.97	129.94	↑ 2.70	6.889%	6.891%	↓ (0.27)	7.610	7.356
FR73	8.750	15-May-31	13.26	115.54	115.40	↑ 13.10	6.937%	6.951%	↓ (1.38)	8.333	8.054
FR54	9.500	15-Jul-31	13.43	121.92	121.88	↑ 3.80	6.961%	6.964%	↓ (0.38)	8.359	8.078
FR58	8.250	15-Jun-32	14.35	110.85	111.13	↓ (28.00)	7.035%	7.006%	↑ 2.91	8.868	8.566
FR74	7.500	15-Aug-32	14.52	104.62	104.74	↓ (11.80)	6.988%	6.975%	↑ 1.27	8.907	8.606
FR65	6.625	15-May-33	15.26	98.52	98.54	↓ (1.20)	6.780%	6.779%	↑ 0.13	9.636	9.320
FR68	8.375	15-Mar-34	16.10	112.27	112.33	↓ (5.70)	7.084%	7.078%	↑ 0.55	9.244	8.928
FR72	8.250	15-May-36	18.26	111.22	111.40	↓ (18.30)	7.139%	7.123%	↑ 1.67	10.006	9.661
FR45	9.750	15-May-37	19.26	125.65	126.50	↓ (85.00)	7.255%	7.186%	↑ 6.93	9.892	9.546
FR75	7.500	15-May-38	20.26	104.75	104.85	↓ (10.30)	7.054%	7.045%	↑ 0.93	10.762	10.395
FR50	10.500	15-Jul-38	20.43	133.85	133.89	↓ (4.10)	7.288%	7.285%	↑ 0.31	10.152	9.795
FR57	9.500	15-May-41	23.26	125.31	125.32	↓ (1.00)	7.234%	7.233%	↑ 0.07	10.834	10.456
FR62	6.375	15-Apr-42	24.18	91.65	91.62	↑ 2.70	7.101%	7.104%	↓ (0.25)	11.879	11.471
FR67	8.750	15-Feb-44	26.02	116.76	116.69	↑ 6.20	7.302%	7.307%	↓ (0.47)	11.226	10.830
FR76	7.375	15-May-48	30.26	103.37	103.18	↑ 18.80	7.102%	7.117%	↓ (1.48)	12.533	12.103

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

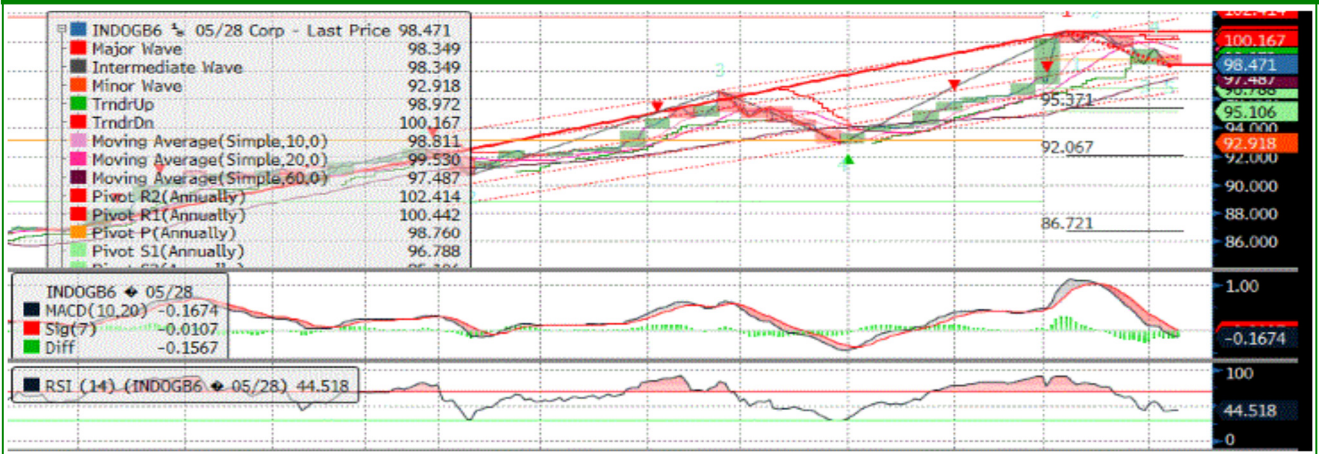
Seri Acuan 2018

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Apr'17	Jul'17	Okt'17	Des'17	Jan'2018	07-Feb-18
BANK*	335.43	375.55	350.07	361.54	368.63	399.46	493.82	491.93	551.33	601.44	491.61	544.59	563.02
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	141.83	58.16	32.23
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	141.83	58.16	32.23
NON-BANK	615.38	792.78	962.86	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,345.68	1,386.99	1,428.33	1,466.33	1,503.99	1,501.10
Reksadana	42.50	45.79	61.60	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	92.10	100.42	104.00	104.31	104.27
Asuransi	129.55	150.60	171.62	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	257.21	263.73	150.80	154.89	156.08
Asing	323.83	461.35	558.52	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	775.55	796.20	836.15	869.77	863.68
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	118.53	118.45	120.84	118.91	135.21	132.61	143.38	146.88	145.74	143.94
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	89.84	87.18	197.06	202.81	203.33
Individual	32.48	30.41	42.53	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	60.02	62.76	59.84	56.42	56.68
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	112.29	118.05	117.48	115.79	117.06
TOTAL	995.25	1,209.96	1,461.85	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,811.14	1,907.59	1,970.91	2,075.97	2,099.77	2,106.74	2,096.35
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	85.47	40.99	-19.17	19.70	60.31	29.734	20.65	39.95	33.62	-6.09



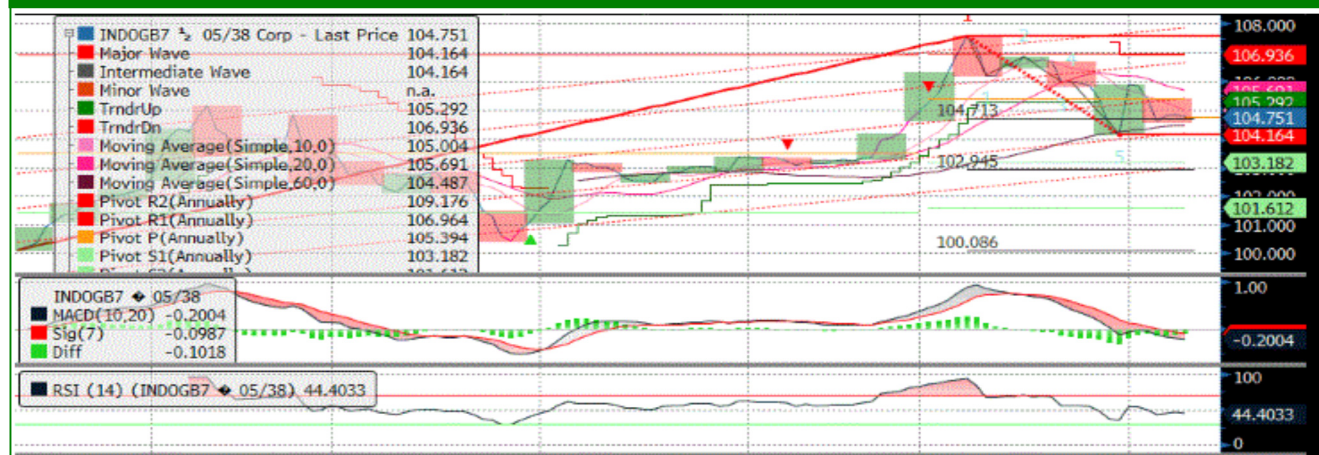
FR0064



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.