

# Fixed Income Daily Notes

MNC Sekuritas Research Division  
Jumat, 23 Februari 2018



## Ulasan Pasar

**Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 23 Februari 2018 ditutup naik di tengah ekspektasi kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika serta menjelang lelang penjualan Surat Utang Negara**

Perubahan imbal hasil cukup besar, berkisar antara 1 - 17 bps dengan adanya kenaikan imbal hasil yang cukup besar yang terjadi pada Surat Utang Negara bertenor menengah dan panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) terlihat mengalami kenaikan berkisar antara 2 - 17 bps yang didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 55 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 6 - 10 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 55 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang bergerak mengalami kenaikan pada kisaran 1 - 17 bps setelah mengalami perubahan harga hingga sebesar 135 bps.

Perubahan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan kemarin disebabkan oleh pelaku pasar yang didorong oleh hasil FOMC Minute yang meingkatkan sinyal terhadap rencana kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika (Fed Fund Rate/FFR). Adapun rencana kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika diperkirakan akan terjadi kenaikan sebanyak 3 kali sepanjang tahun 2018 dimulai dari pada bulan depan. Semakin besarnya kemungkinan adanya kenaikan Fed Fund Rate, pelaku pasar hanya menunggu data ketenagakerjaan untuk menyakinkan kenaikan FFR pada bulan depan.

Sementara itu, semakin menguatnya peluang kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika turut mendorong koreksi harga Surat Utang Negara pada perdagangan di kemarin, sehingga berdampak pada pergerakan kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara.

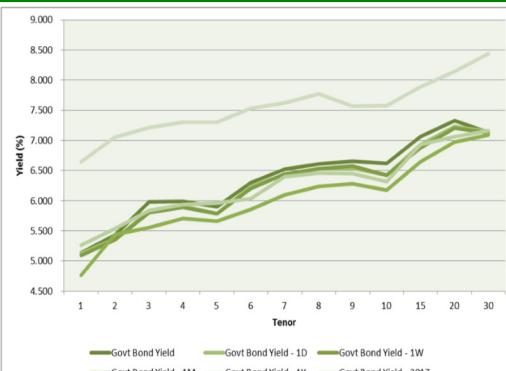
Hal tersebut turut mempengaruhi terbatasnya perubahan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan, dimana pada perdagangan kemarin perubahan imbal hasilnya hingga sebesar 9,5 bps di level 5,836% untuk tenor 5 tahun, sementara naik 20 bps di level 6,574% untuk tenor 10 tahun, adapun ditutup naik 15 bps di level 7,028% untuk tenor 15 tahun dan naik sebesar 9 bps di level 7,297% untuk tenor 20 tahun.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, ekspektasi kenaikan suku bunga bank sentral Amerika kembali mendorong terjadinya kenaikan imbal hasilnya, ditengah penurunan imbal hasil surat utang global. Imbal hasil dari INDO-23 ditutup naik sebesar 3 bps didorong oleh koreksi harga sebesar 15 bps. Adapun imbal hasil INDO-28 dan INDO-48 masing - masing mengalami kenaikan sebesar 4 bps di level 4,050% dan 4,654% setelah mengalami koreksi harga masing - masing sebesar 30 bps dan 55 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-38 mengalami kenaikan sebesar 1,5 bps di level 4,731% setelah mengalami koreksi harga sebesar 25 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin terlihat mengalami kenaikan dibandingkan dengan volume perdagangan pada perdagangan di hari Rabu. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,84 triliun dari 147 kali transaksi di harga rata - rata 96,93% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0075 senilai Rp2,74 triliun dari 359 kali transaksi di harga rata - rata 102,81%.

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	98.40	95.85	96.55	2846.80	147
FR0075	105.60	100.90	101.95	2742.55	359
FR0061	104.25	103.50	103.75	1581.94	22
FR0072	118.64	107.75	108.50	1448.75	67
FR0059	103.01	101.30	102.05	1308.25	49
FR0074	105.60	101.05	102.85	1063.74	51
SPN12190104	95.98	95.94	95.94	950.00	3
SPN12180301	99.97	99.93	99.93	949.00	4
FR0071	116.95	115.40	115.49	945.49	18
SR007	100.19	100.00	100.00	944.58	9

## Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
MORA01A	idA	101.50	100.50	100.50	245.00	9
AISA01	idBB+	99.33	99.33	99.33	93.35	1
FIFA03ACN2	idAAA	100.09	100.07	100.09	60.00	4
BBRI02BCN4	idAAA	103.60	100.00	100.10	59.00	14
SIAISA01	idBB+	100.60	99.98	100.00	52.00	5
BEXI01CCN1	idAAA	101.62	101.60	101.62	40.00	4
PPLN02ECN3	idAAA	100.00	99.99	100.00	40.00	2
SIAISA02	idBB+	101.53	101.53	101.53	36.50	2
SMRA01CN1	idA+	103.45	102.50	102.52	33.36	20
SIAGII01ACN1	A-(idn)	102.00	100.80	102.00	33.00	6

Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp987,12 miliar dari 49 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi I Moratelindo Tahun 2017 Seri A (MORA01A) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp245 miliar dari 9 kali transaksi di harga rata - rata 100,83% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi TPS Food I Tahun 2013 (AISA01) senilai Rp93 miliar dari 1 kali transaksi di harga rata - rata 99,33%.

Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup melemah sebesar 67,00 pts (0,48%) pada level 13685,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13643,00 hingga 13700,00 per dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar rupiah tersebut terjadi seiring dengan pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika di tengah meningkatnya peluang kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika di bulan Maret 2018. Mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Rupiah Indonesia (IDR) dan Rupee India (INR). Ekspektasi kenaikan suku bunga acuan tersebut juga telah mendorong terjadinya pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika dalam sepekan terakhir dengan mata uang Rupee India Selatan mengalami pelemahan terbesar (1,70%) serta diikuti oleh Yen Jepang (1,13%) dan Dollar Singapura (0,99%).

Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan peluang terjadinya koreksi harga di tengah menguatnya ekspektasi kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika di bulan Maret 2018 menjelang lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan.

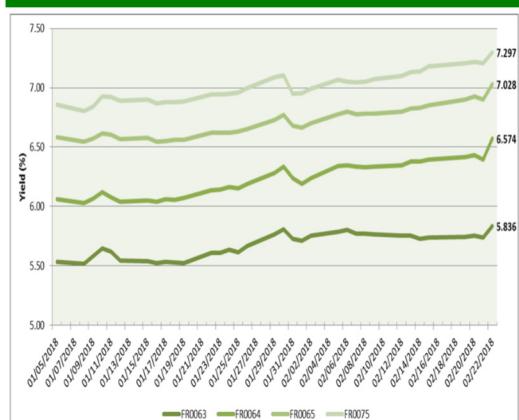
Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun terlihat mengalami penurunan di level 2,919% sementara itu imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 30 tahun ditutup turun pada level 3,205%. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) juga ditutup turun pada level 0,707% dari posisi penutupan sebelumnya di level 0,718% sedangkan imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) juga terlihat turun pada level 1,543% dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,571%.

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi untuk tenor jangka pendek, sehingga arah pegerakan harganya dalam jangka pendek kami perkirakan akan cenderung terbatas dan kemungkinan akan bergerak mendatar (*sideways*). Sedangkan untuk tenor panjang harga masih terlihat mengalami tren penurunan, namun harga Surat Utang Negara sudah berada di area oversold.

#### Rekomendasi

Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Strategi trading masih kami sarankan di tengah kondisi pasar surat utang yang masih akan bergerak berfluktuasi seiring dengan kondisi yang terjadi di pasar keuangan global dengan pilihan masih pada tenor pendek dan menengah seperti seri FR0069, FR0053, FR0056, FR0071, ORI013, FR0073, FR0058, FR0074, FR0068, FR0072 dan FR0075.

#### Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



#### Indeks Obligasi (INDOBEx)



## Berita Pasar

- Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN 03180528 (New Issuance), SPN 12190114 (Reopening), FR0063 (Reopening), FR0065 (Reopening) dan FR0075 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 27 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	SPN03180528 (New Issuance)	SPN12190214 (Reopening)	FR0063 (Reopening)	FR0065 (Reopening)	FR0075 (Reopening)
Jatuh Tempo	28 Mei 2018	14 Februari 2019	15 Mei 2023	15 Mei 2033	15 Mei 2038
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	5.62500%	6.62500%	7.50000%
Alokasi Pembelian Non-Kompetitif	Maksimal 50% (dari yang dimenangkan)		Maksimal 30% (dari yang dimenangkan)		

Lelang dibuka hari Selasa, 27 Februari 2018, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelah dilaksanakan pada tanggal 1 Maret 2018 atau 2 hari kerja setelah pelaksanaan lelang (T+2).

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



### Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.925	2.951	-0.026	-0.009
UK	1.558	1.554	0.004	0.003
Germany	0.709	0.719	-0.010	-0.015
Japan	0.050	0.051	-0.001	-0.010
South Korea	2.818	2.798	0.019	0.007
Singapore	2.407	2.369	0.037	0.016
Thailand	2.406	2.401	0.005	0.002
India	7.736	7.709	0.027	0.004
Indonesia (USD)	4.073	4.033	0.040	0.010
Indonesia	6.574	6.393	0.181	0.028
Malaysia	4.046	4.040	0.006	0.001
China	3.875	3.872	0.003	0.001

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	158.58	204.71	312.64	425.05	5.132
2	159.34	212.41	320.16	462.41	5.425
3	158.78	217.78	318.74	494.40	5.978
4	159.09	225.66	318.41	519.46	5.990
5	160.45	233.05	320.97	538.95	5.898
6	162.45	237.45	325.54	554.91	6.298
7	164.63	238.19	330.82	569.13	6.523
8	166.65	235.78	335.83	582.85	6.613
9	168.35	231.22	340.02	596.80	6.657
10	169.64	225.50	343.20	611.27	6.615

### Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	101.45	101.05	101.45	200.00	4
PBS012	115.08	113.00	113.95	127.00	13
PBS011	111.45	110.75	111.45	45.00	9
PBS004	84.84	84.84	84.84	5.00	1

### Harga Surat Utang Negara

Data per 22-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	0.22	100.32	100.35 <span style="color:red">↓</span>	(3.30)	3.789%	3.644% <span style="color:green">↑</span>	14.44	0.227	0.222
FR32	15.000	15-Jul-18	0.39	104.48	104.54 <span style="color:red">↓</span>	(6.20)	3.445%	3.295% <span style="color:green">↑</span>	14.99	0.395	0.388
FR38	11.600	15-Aug-18	0.48	103.25	104.10 <span style="color:red">↓</span>	(85.00)	4.676%	2.943% <span style="color:green">↑</span>	173.32	0.481	0.470
FR48	9.000	15-Sep-18	0.56	102.58	102.59 <span style="color:red">↓</span>	(0.90)	4.270%	4.254% <span style="color:green">↑</span>	1.61	0.537	0.526
FR69	7.875	15-Apr-19	1.14	103.15	103.19 <span style="color:red">↓</span>	(3.90)	5.000%	4.965% <span style="color:green">↑</span>	3.47	1.088	1.061
FR36	11.500	15-Sep-19	1.56	109.07	109.20 <span style="color:red">↓</span>	(12.90)	5.352%	5.270% <span style="color:green">↑</span>	8.22	1.410	1.373
FR31	11.000	15-Nov-20	2.73	113.31	113.44 <span style="color:red">↓</span>	(12.90)	5.658%	5.610% <span style="color:green">↑</span>	4.77	2.389	2.323
FR34	12.800	15-Jun-21	3.31	120.96	121.19 <span style="color:red">↓</span>	(22.90)	5.749%	5.680% <span style="color:green">↑</span>	6.81	2.800	2.721
FR53	8.250	15-Jul-21	3.39	107.06	107.62 <span style="color:red">↓</span>	(56.50)	5.922%	5.744% <span style="color:green">↑</span>	17.78	3.021	2.934
FR61	7.000	15-May-22	4.23	103.92	104.20 <span style="color:red">↓</span>	(27.80)	5.935%	5.862% <span style="color:green">↑</span>	7.34	3.677	3.571
FR35	12.900	15-Jun-22	4.31	125.71	126.09 <span style="color:red">↓</span>	(38.40)	6.032%	5.943% <span style="color:green">↑</span>	8.86	3.479	3.377
FR43	10.250	15-Jul-22	4.39	116.14	116.50 <span style="color:red">↓</span>	(36.00)	6.013%	5.927% <span style="color:green">↑</span>	8.59	3.676	3.569
FR63	5.625	15-May-23	5.23	99.05	99.48 <span style="color:red">↓</span>	(42.90)	5.836%	5.739% <span style="color:green">↑</span>	9.67	4.529	4.400
FR46	9.500	15-Jul-23	5.39	115.49	115.66 <span style="color:red">↓</span>	(17.50)	6.087%	6.052% <span style="color:green">↑</span>	3.52	4.391	4.262
FR39	11.750	15-Aug-23	5.48	125.25	125.82 <span style="color:red">↓</span>	(57.40)	6.239%	6.131% <span style="color:green">↑</span>	10.84	4.337	4.206
FR70	8.375	15-Mar-24	6.06	110.58	110.93 <span style="color:red">↓</span>	(35.60)	6.249%	6.182% <span style="color:green">↑</span>	6.71	4.781	4.636
FR44	10.000	15-Sep-24	6.56	118.68	119.26 <span style="color:red">↓</span>	(57.30)	6.459%	6.362% <span style="color:green">↑</span>	9.72	4.929	4.774
FR40	11.000	15-Sep-25	7.56	126.10	126.65 <span style="color:red">↓</span>	(55.20)	6.563%	6.482% <span style="color:green">↑</span>	8.06	5.384	5.213
FR56	8.375	15-Sep-26	8.56	110.79	111.74 <span style="color:red">↓</span>	(95.20)	6.697%	6.559% <span style="color:green">↑</span>	13.79	6.199	5.998
FR37	12.000	15-Sep-26	8.56	134.12	135.34 <span style="color:red">↓</span>	(121.30)	6.696%	6.541% <span style="color:green">↑</span>	15.46	5.782	5.595
FR59	7.000	15-May-27	9.23	102.62	103.44 <span style="color:red">↓</span>	(82.40)	6.614%	6.496% <span style="color:green">↑</span>	11.82	6.858	6.638
FR42	10.250	15-Jul-27	9.39	123.86	124.60 <span style="color:red">↓</span>	(74.40)	6.774%	6.681% <span style="color:green">↑</span>	9.38	6.537	6.323
FR47	10.000	15-Feb-28	9.98	122.13	123.13 <span style="color:red">↓</span>	(100.00)	6.896%	6.774% <span style="color:green">↑</span>	12.23	6.878	6.648
FR64	6.125	15-May-28	10.23	96.68	98.00 <span style="color:red">↓</span>	(131.50)	6.574%	6.393% <span style="color:green">↑</span>	18.09	7.570	7.329
FR71	9.000	15-Mar-29	11.06	115.97	116.71 <span style="color:red">↓</span>	(74.10)	6.910%	6.823% <span style="color:green">↑</span>	8.75	7.273	7.030
FR52	10.500	15-Aug-30	12.48	128.25	128.62 <span style="color:red">↓</span>	(36.70)	7.057%	7.020% <span style="color:green">↑</span>	3.76	7.847	7.580
FR73	8.750	15-May-31	13.23	113.66	114.36 <span style="color:red">↓</span>	(70.00)	7.135%	7.059% <span style="color:green">↑</span>	7.54	8.252	7.968
FR54	9.500	15-Jul-31	13.39	120.44	121.10 <span style="color:red">↓</span>	(66.30)	7.108%	7.040% <span style="color:green">↑</span>	6.80	8.289	8.004
FR58	8.250	15-Jun-32	14.31	109.72	110.16 <span style="color:red">↓</span>	(43.80)	7.152%	7.106% <span style="color:green">↑</span>	4.62	8.800	8.496
FR74	7.500	15-Aug-32	14.48	102.78	103.38 <span style="color:red">↓</span>	(60.60)	7.188%	7.122% <span style="color:green">↑</span>	6.65	9.136	8.820
FR65	6.625	15-May-33	15.23	96.25	97.40 <span style="color:red">↓</span>	(114.80)	7.028%	6.902% <span style="color:green">↑</span>	12.62	9.525	9.202
FR68	8.375	15-Mar-34	16.06	109.59	110.92 <span style="color:red">↓</span>	(133.60)	7.347%	7.214% <span style="color:green">↑</span>	13.29	9.119	8.796
FR72	8.250	15-May-36	18.23	108.86	109.90 <span style="color:red">↓</span>	(104.10)	7.358%	7.260% <span style="color:green">↑</span>	9.77	9.879	9.528
FR45	9.750	15-May-37	19.23	124.14	124.44 <span style="color:red">↓</span>	(30.20)	7.378%	7.353% <span style="color:green">↑</span>	2.52	9.800	9.452
FR75	7.500	15-May-38	20.23	102.11	103.08 <span style="color:red">↓</span>	(97.00)	7.297%	7.206% <span style="color:green">↑</span>	9.04	10.603	10.229
FR50	10.500	15-Jul-38	20.39	133.01	133.71 <span style="color:red">↓</span>	(70.30)	7.350%	7.296% <span style="color:green">↑</span>	5.37	10.084	9.727
FR57	9.500	15-May-41	23.23	124.11	124.18 <span style="color:red">↓</span>	(6.60)	7.323%	7.318% <span style="color:green">↑</span>	0.50	10.743	10.363
FR62	6.375	15-Apr-42	24.14	90.13	90.13 <span style="color:green">↑</span>	0.00	7.246%	7.246% <span style="color:green">↑</span>	-	11.740	11.329
FR67	8.750	15-Feb-44	25.98	116.44	116.76 <span style="color:red">↓</span>	(32.10)	7.326%	7.301% <span style="color:green">↑</span>	2.46	11.591	11.181
FR76	7.375	15-May-48	30.23	103.21	102.99 <span style="color:green">↑</span>	21.60	7.114%	7.131% <span style="color:red">↓</span>	(1.71)	12.483	12.054

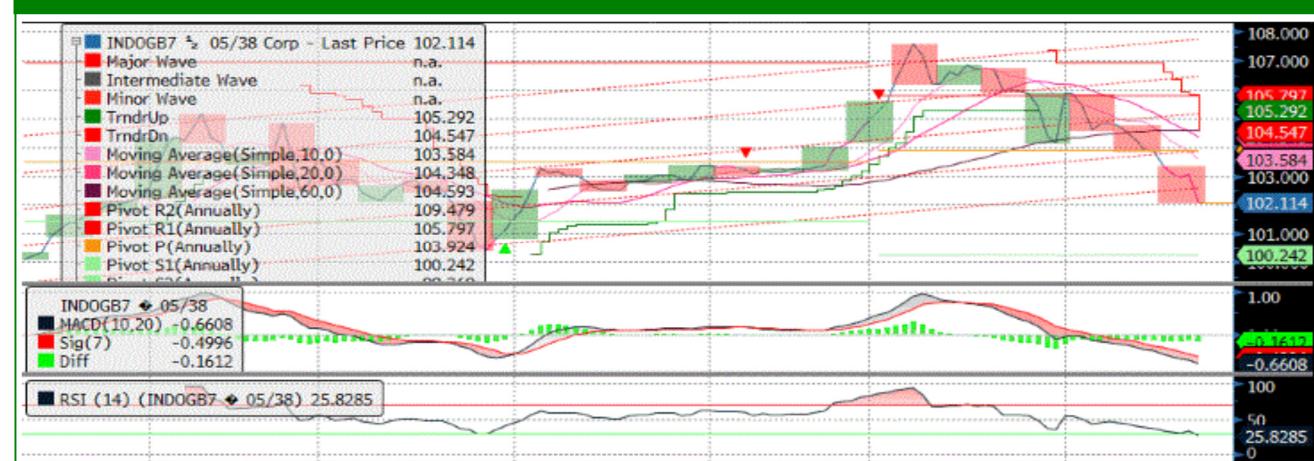
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

### Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Des'14	Des'15	Jun'16	Sep'16	Des'16	Jan'17	Apr'17	Jul'17	Okt'17	Des'17	Jan'18	21-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	572.28
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	53.51	69.98	32.59	46.20	141.83	58.16	46.94
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	53.51	69.98	32.59	46.20	141.83	58.16	46.94
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	1,499.62
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	103.38
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	160.07
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	856.26
- 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	144.79
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	204.89
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	56.65
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	118.37
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	2,118.84
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	85.47	40.99	-19.17	19.70	60.31	29.73	20.65	39.95	33.62	-13.51

**IDR – USD****Dollar INDEX****FR0063**

**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.dhirobroto@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.