

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 21 Juni 2018 ditutup dengan mengalami kenaikan didorong oleh pelaku pasar yang melakukan aksi ambil untung di tengah kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 3 - 25 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 12,3 bps dimana perubahan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor panjang.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami kenaikan berkisar antara 7 - 15 bps setelah didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 50 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) ditutup dengan kenaikan yang berkisar antara 13 - 21 bps setelah mengalami penurunan harga sebesar 100 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan berkisar antara 3 - 25 bps setelah mengalami koreksi harga hingga sebesar 230 bps.

Imbal hasil Surat Utang Negara sepanjang sesi perdagangan mengalami kenaikan, didorong oleh katalis negatif dari aksi ambil untung pelaku pasar di tengah pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika mendorong terjadinya penurunan harga Surat Utang Negara sehingga pada penutupan sesi perdagangan, imbal hasil Surat Utang Negara mengalami kenaikan dibandingkan dengan posisi penutupan di akhir pekan.

Sehingga secara keseluruhan, koreksi harga pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 15 bps di level 7,099% dan imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 18 bps di level 7,441%. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 15 tahun dan 20 tahun mengalami kenaikan masing - masing sebesar 25 bps di level 7,884% dan 7,914%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi dollar Amerika, imbal hasilnya mengalami kenaikan pada keseluruhan seri, ditengah dengan pergerakan imbal hasil surat utang global yang ditutup dengan mengalami penurunan pada perdagangan kemarin. Namun demikian, sebagian besar seri tidak banyak mengalami perubahan di tengah kekhawatiran investor terhadap perang dagang. Imbal hasil dari INDO-23 ditutup turun terbatas kurang dari 1 bps di level 4,119% sementara itu imbal hasil dari INDO-28 dan INDO-43 ditutup turun naik 1,5 bps masing - masing di level 4,466% dan 5,152%. Sementara itu imbal hasil INDO-48 mengalami kenaikan sebesar 2,5 bps di level 5,016% setelah mengalami koreksi harga sebesar 35 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Senin, senilai Rp9,27 triliun dari 42 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp5,09 triliun. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,19 triliun dari 67 kali transaksi di harga rata - rata 91,65% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0061 senilai Rp1,85 triliun dari 39 kali transaksi di harga rata - rata 83,21%.

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	94,02	90,00	90,95	2192,84	67
FR0061	100,25	50,00	99,40	1855,13	39
FR0065	93,60	86,50	89,50	1540,71	58
FR0075	102,50	93,75	95,90	1357,22	98
SPN12180906	98,98	98,86	98,98	1194,58	6
FR0074	100,80	95,75	96,25	1127,55	47
FR0056	106,50	104,25	104,50	893,92	25
FR0070	105,25	103,50	104,05	766,41	24
FR0063	94,15	93,90	94,00	753,02	18
FR0069	101,20	100,80	100,80	690,98	6

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
WOMF02ACN5	AA-(idn)	100,05	100,00	100,00	375,00	15
SIBMTR01ACN1	idA+(sy)	100,00	100,00	100,00	100,00	2
SMBEXI01ACN1	idAAA(sy)	100,05	100,00	100,00	87,00	8
BNII01SBCN1	idAA+	100,22	100,20	100,22	76,00	9
SMFP04ACN2	idAAA	99,76	99,76	99,76	45,00	1
WOMF02ACN2	AA-(idn)	100,32	100,30	100,32	42,00	3
SMFP04ACN1	idAAA	100,00	100,00	100,00	31,00	2
BNII02ACN1	idAAA	99,25	99,25	99,25	30,00	1
WSKT02CN1	idA-	100,12	99,55	100,12	23,60	7
BVIC01BCN2	idA-	100,00	100,00	100,00	21,00	3

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,02 triliun dari 38 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II WOM Finance Tahap V Tahun 2018 Seri A (WOMF02ACN5) masih menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp375 miliar dari 15 kali transaksi di harga rata-rata 100,01% dan diikuti oleh perdagangan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom Tahap I Tahun 2017 Seri A (SIBMTR01ACN1) senilai Rp100 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata-rata 100,00%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup melemah, pada level 14102,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 170,00 pts (1,20%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14010,00 hingga 14108,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah seiring dengan pergerakan mata uang regional yang juga cenderung mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika. Mata uang Rupiah Indonesia (IDR) memimpin pelemahan mata uang regional di tengah meningkatnya permintaan dollar Amerika oleh korporasi di negara tersebut dan diikuti oleh pelemahan mata uang Won Korea Selatan (KRW) dan Baht Thailand (THB).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga SUN akan bergerak bervariasi di tengah pelemahan nilai tukar rupiah serta regional. Namun, penurunan harga akan dibatasi oleh katalis positif dari luar negeri yaitu penurunan imbal hasil surat utang global.

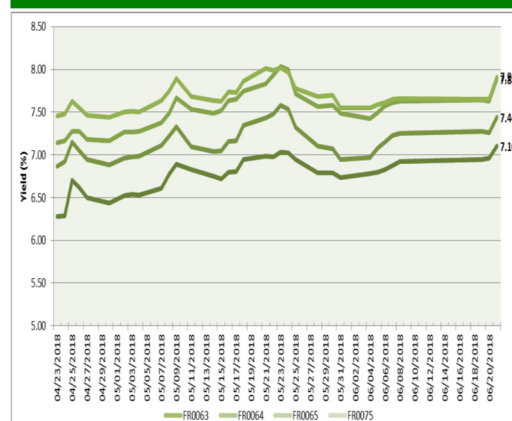
Sementara itu pasar surat utang global ditutup dengan perubahan imbal hasil cenderung mengalami penurunan. Imbal hasil US Treasury untuk tenor 10 tahun ditutup turun pada level 2,899%. Adapun Imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun ditutup turun terbatas di level 0,332% sementara itu imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga mengalami penurunan di level 1,268%.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak pada area konsolidasi meskipun pada beberapa seri Surat Utang Negara mulai menunjukkan sinyal perubahan arah menjadi penurunan.

Rekomendasi

Dengan minimnya katalis dari dalam dan luar negeri maka kami perkirakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan cenderung bergerak terbatas. Kami masih menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading di tengah harga Surat Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Kami juga masih merekomendasikan seri-seri Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah sebagai pilihan di tengah kondisi pasar yang masih berfluktuasi, yaitu seri FR0069, FR0073, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0072, FR0075, FR0067 dan ORI013.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•**Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara seri SPN-S 01122018 (reopening), PBS002 (reopening), PBS004 (reopening), PBS012 (reopening), PBS016 (reopening), dan PBS017 (reopening) pada hari Selasa tanggal 26 Juni 2018.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 26 Juni 2018. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S (Surat Perbendaharaan Negara - Syariah) dan PBS (Project Based Sukuk) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2018. Target penerbitan adalah senilai Rp4 triliun dengan seri - seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara					
	SPN-S 01122018 (reopening)	PBS016 (reopening)	PBS002 (reopening)	PBS017 (reopening)	PBS012 (reopening)	PBS004 (reopening)
Tanggal Jatuh Tempo	1 Desember 2018	15 Maret 2020	15 Januari 2022	15 Oktober 2025	15 November 2031	15 Februari 2037
Imbalan	Diskonto	6,25000%	5,45000%	6,12500%	8,87500%	6,10000%

Lelang dibuka hari Selasa, tanggal 26 Juni 2018 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 28 Juni 2018 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

•**PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan kembali peringkat "idAA" untuk PT Jasa Marga (Persero) Tbk dan obligasinya.**

Prospek untuk peringkat tersebut adalah "stabil". Peringkat mencerminkan dukungan yang lebih kuat dari Pemerintah untuk menyelesaikan proyek jalan tol, posisi dominan PT Jasa Marga di dalam industri jalan tol, pertumbuhan pendapatan tol yang stabil didorong oleh volume lalu lintas yang lebih tinggi dan penyesuaian tarif reguler dengan profitabilitas yang kuat, serta fleksibilitas keuangan yang lebih kuat. Namun, peringkat dibatasi oleh struktur permodalan yang masih agresif dalam jangka pendek dan menengah. Peringkat dapat dinaikkan jika jalan tol baru milik PT Jasa Marga beroperasi dengan lancar sesuai jadwal dan terbukti secara konsisten menarik volume arus lalu lintas tinggi seperti yang diproyeksikan, dengan struktur modal perusahaan yang membaik. Sebaliknya peringkat akan diturunkan jika struktur permodalan perusahaan yang agresif tidak diimbangi dengan peningkatan kinerja bisnis. Hingga tanggal 31 Maret 2018, PT Jasa Marga dimiliki oleh Pemerintah Indonesia sebesar 70%, manajemen dan karyawan perusahaan sebesar 0,1% serta masyarakat sebesar 29,9%.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.912	2.940	-0.028	-0.909
UK	1.284	1.295	-0.012	-0.909
Germany	0.352	0.375	-0.023	-6.62
Japan	0.032	0.033	-0.001	-0.630
Hong Kong	2.242	2.219	0.023	0.910
Singapore	2.557	2.535	0.022	0.809
Thailand	2.653	2.641	0.012	0.405
India	7.777	7.827	-0.051	-0.606
Indonesia (USD)	4.486	4.468	0.018	0.404
Indonesia	7.442	7.262	0.180	2.405
Malaysia	4.213	4.215	-0.002	0.000
China	3.582	3.609	-0.027	-0.707

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	151.92	199.25	310.13	417.13	6.795
2	152.83	203.03	317.65	451.92	6.906
3	152.77	208.35	315.49	484.51	7.156
4	153.57	218.18	314.13	511.72	7.182
5	155.37	227.68	315.93	533.87	7.210
6	157.79	233.60	320.37	552.34	7.504
7	160.43	235.28	326.23	568.55	7.308
8	162.98	233.48	332.46	583.52	7.603
9	165.26	229.44	338.35	597.86	7.619
10	167.19	224.34	343.52	611.85	7.500

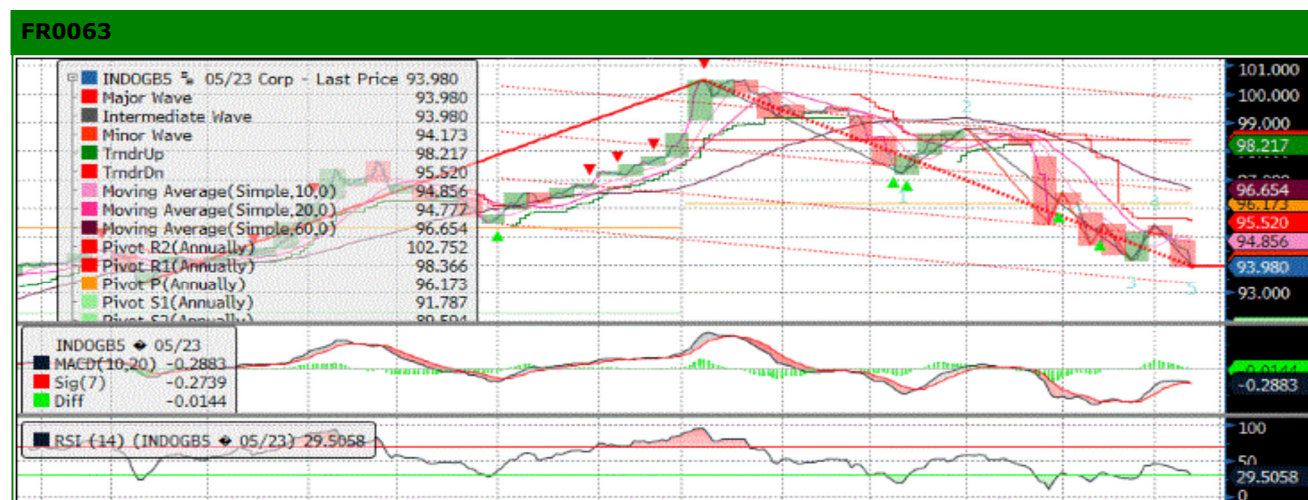
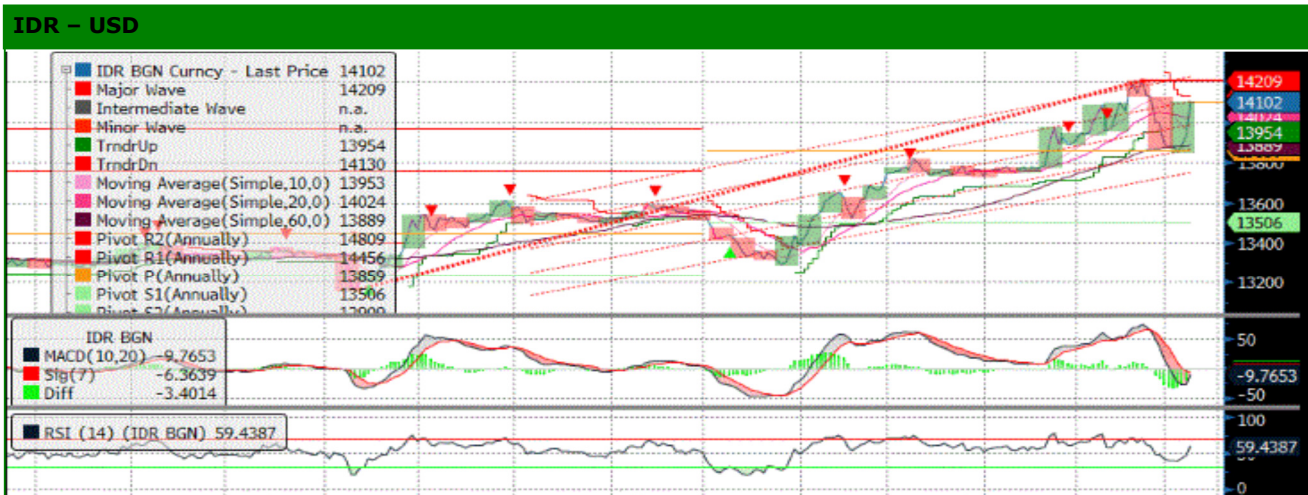
Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS012	110,84	110,82	110,84	195,98	2
PBS013	99,50	99,25	99,50	192,00	5
PBS016	98,50	98,50	98,50	150,00	3
PBS011	106,45	106,43	106,45	60,00	2
PBS017	95,50	95,50	95,50	10,00	1

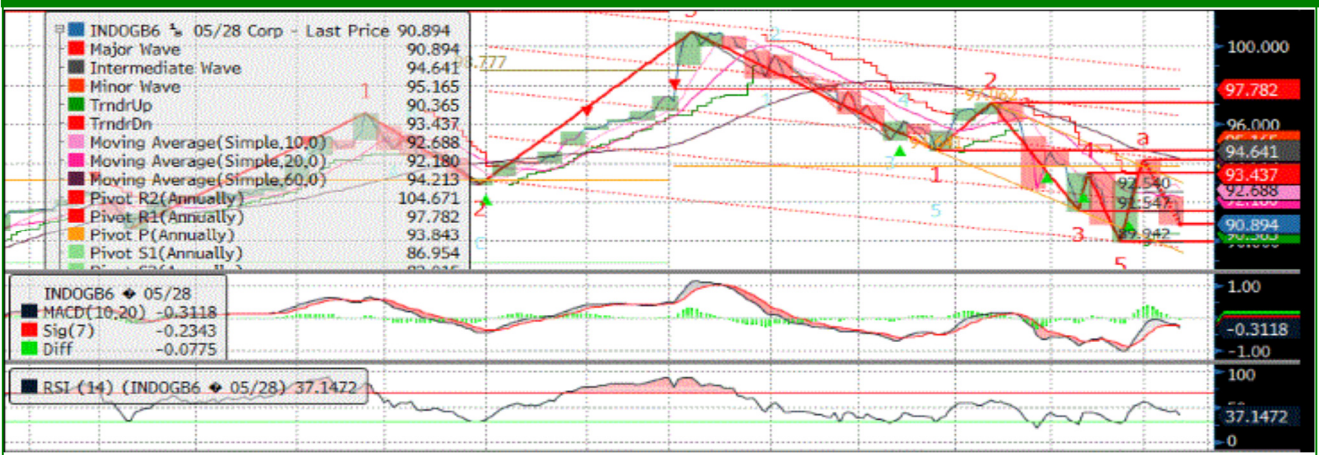
Harga Surat Utang Negara												
Data per 21-Jun-18												
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration	
FR32	15.000	15-Jul-18	0.07	100.80	101.32	↓ (51.10)	2.677%	-4.484%	↑ 716.12	0.066	0.065	
FR38	11.600	15-Aug-18	0.15	100.92	100.92	↑ 0.00	5.295%	5.295%	↑ -	0.152	0.148	
FR48	9.000	15-Sep-18	0.24	100.81	100.81	↑ 0.00	5.345%	5.345%	↑ -	0.234	0.228	
FR69	7.875	15-Apr-19	0.82	101.08	101.21	↓ (13.00)	6.473%	6.309%	↑ 16.38	0.798	0.773	
FR36	11.500	15-Sep-19	1.24	105.70	105.84	↓ (14.10)	6.591%	6.476%	↑ 11.57	1.156	1.120	
FR31	11.000	15-Nov-20	2.40	109.07	109.27	↓ (19.90)	6.831%	6.745%	↑ 8.62	2.164	2.093	
FR34	12.800	15-Jun-21	2.98	115.39	116.07	↓ (67.10)	6.993%	6.763%	↑ 23.02	2.600	2.512	
FR53	8.250	15-Jul-21	3.07	103.30	103.66	↓ (36.10)	7.033%	6.903%	↑ 12.99	2.685	2.594	
FR61	7.000	15-May-22	3.90	99.71	100.22	↓ (50.60)	7.083%	6.933%	↑ 15.05	3.456	3.338	
FR35	12.900	15-Jun-22	3.98	122.91	122.91	↑ 0.00	6.306%	6.306%	↑ -	3.314	3.212	
FR43	10.250	15-Jul-22	4.07	110.82	111.65	↓ (83.70)	7.135%	6.911%	↑ 22.48	3.330	3.216	
FR63	5.625	15-May-23	4.90	93.98	94.52	↓ (53.20)	7.099%	6.964%	↑ 13.49	4.305	4.157	
FR46	9.500	15-Jul-23	5.07	109.11	109.76	↓ (65.40)	7.314%	7.166%	↑ 14.80	4.031	3.889	
FR39	11.750	15-Aug-23	5.15	119.07	119.07	↑ 0.00	7.244%	7.244%	↑ -	3.981	3.842	
FR70	8.375	15-Mar-24	5.73	104.50	105.51	↓ (101.90)	7.395%	7.181%	↑ 21.39	4.601	4.436	
FR44	10.000	15-Sep-24	6.24	112.15	112.15	↑ 0.00	7.519%	7.519%	↑ -	4.767	4.594	
FR40	11.000	15-Sep-25	7.24	120.66	120.68	↓ (1.90)	7.272%	7.269%	↑ 0.30	5.251	5.067	
FR56	8.375	15-Sep-26	8.24	105.06	106.57	↓ (150.60)	7.536%	7.297%	↑ 23.88	6.044	5.824	
FR37	12.000	15-Sep-26	8.24	128.70	128.70	↓ (0.05)	7.297%	7.297%	↑ 0.01	5.667	5.467	
FR59	7.000	15-May-27	8.90	96.59	98.26	↓ (167.00)	7.532%	7.268%	↑ 26.37	6.681	6.438	
FR42	10.250	15-Jul-27	9.07	116.74	116.74	↑ 0.00	7.654%	7.654%	↑ -	6.120	5.895	
FR47	10.000	15-Feb-28	9.65	115.51	115.51	↑ 0.00	7.692%	7.692%	↑ -	6.459	6.220	
FR64	6.125	15-May-28	9.90	90.89	92.07	↓ (118.20)	7.441%	7.261%	↑ 17.99	7.385	7.120	
FR71	9.000	15-Mar-29	10.73	109.00	110.51	↓ (151.00)	7.747%	7.551%	↑ 19.62	7.112	6.847	
FR52	10.500	15-Aug-30	12.15	120.38	121.00	↓ (62.50)	7.863%	7.793%	↑ 7.08	7.371	7.092	
FR73	8.750	15-May-31	12.90	107.89	107.89	↑ 0.00	7.769%	7.769%	↑ -	8.107	7.804	
FR54	9.500	15-Jul-31	13.07	113.97	113.97	↓ (0.05)	7.777%	7.777%	↑ 0.01	7.816	7.523	
FR58	8.250	15-Jun-32	13.98	103.72	103.72	↑ 0.00	7.808%	7.808%	↑ -	8.639	8.315	
FR74	7.500	15-Aug-32	14.15	96.13	98.14	↓ (201.30)	7.959%	7.716%	↑ 24.27	8.613	8.283	
FR65	6.625	15-May-33	14.90	89.07	91.13	↓ (205.80)	7.884%	7.631%	↑ 25.28	9.284	8.932	
FR68	8.375	15-Mar-34	15.73	102.58	102.58	↑ 0.00	8.080%	8.080%	↑ -	8.917	8.571	
FR72	8.250	15-May-36	17.90	101.13	103.27	↓ (213.10)	8.127%	7.905%	↑ 22.26	9.622	9.247	
FR45	9.750	15-May-37	18.90	119.63	124.03	↓ (439.10)	7.752%	7.373%	↑ 37.97	9.696	9.334	
FR75	7.500	15-May-38	19.90	95.87	98.44	↓ (256.80)	7.914%	7.653%	↑ 26.14	10.365	9.970	
FR50	10.500	15-Jul-38	20.07	134.00	134.00	↑ 0.00	7.256%	7.256%	↑ -	9.799	9.456	
FR57	9.500	15-May-41	22.90	116.12	116.12	↑ 0.00	7.958%	7.958%	↑ -	10.459	10.059	
FR62	6.375	15-Apr-42	23.82	83.13	83.13	↑ 0.00	7.965%	7.965%	↑ -	11.346	10.912	
FR67	8.750	15-Feb-44	25.65	114.75	109.45	↑ 530.00	7.451%	7.884%	↓ (43.36)	11.174	10.773	
FR76	7.375	15-May-48	29.90	95.14	95.14	↑ 0.00	7.795%	7.795%	↑ -	11.986	11.537	

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	Apr'18	May'18	20-Jun-18
BANK*	335,43	375,55	350,07	361,54	368,63	399,46	551,33	601,44	491,61	544,59	544,49	456,47	381,15
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	136,68	207,09	279,28
Bank Indonesia	44,44	41,63	148,91	150,13	158,66	134,25	32,59	46,20	141,83	58,16	136,68	207,09	279,28
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	1.517,92	1.522,09	1.536,32
Reksadana	42,50	45,79	61,60	76,44	78,51	85,66	92,10	100,42	104,00	104,31	105,65	111,43	111,77
Asuransi	129,55	150,60	171,62	214,47	227,38	238,24	257,21	263,73	150,80	154,89	168,90	171,30	172,35
Asing	323,83	461,35	558,52	643,99	684,98	665,81	775,55	796,20	836,15	869,77	845,34	833,31	843,74
- Pemerintah & Bank Sentral	78,39	103,42	110,32	118,53	118,45	120,84	132,61	143,38	146,88	145,74	144,83	148,23	150,08
Dana Pensiun	39,47	43,30	49,83	64,67	81,75	87,28	89,84	87,18	197,06	202,81	211,63	216,61	217,36
Individual	32,48	30,41	42,53	48,90	46,56	57,75	60,02	62,76	59,84	56,42	60,88	61,65	61,79
Lain - lain	47,56	61,32	78,76	86,72	102,90	104,84	112,29	118,05	117,48	115,79	125,52	127,28	129,32
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	2.199,08	2.185,65	2.196,76
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	97,17	85,47	40,99	-19,17	109,74	20,65	39,95	33,62	-24,43	-12,03	10,43



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.