

# Fixed Income Daily Notes

MNC Sekuritas Research Division  
Kamis, 17 Januari 2019



## Ulasan Pasar

**Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 16 Januari 2019 bergerak beragam dengan kecenderungan masih mengalami kenaikan yang didorong oleh faktor pelemahan nilai tukar Rupiah ditengah kekhawatiran investor terhadap defisit neraca perdagangan yang akan memberikan prospek negatif terhadap pergerakan nilai tukar Rupiah.**

Perubahan tingkat imbal hasil hingga mencapai 6 bps didorong oleh adanya perubahan harga yang mencapai 53 bps dimana Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami perubahan hingga sebesar 4 bps ditengah adanya perubahan harga rata-rata sebesar 3 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara bertenor menengah bergerak bervariasi yaitu rata-rata bekisar 1 bps dengan adanya perubahan harga hingga 12 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang mengalami perubahan dengan rata-rata sebesar 2 bps dengan adanya perubahan harga hingga sebesar 52 bps. Adapun Surat Utang Negara seri acuan, kenaikan imbal hasil didapatkan pada keseluruhan seri dimana kenaikan imbal hasil yang cukup besar didapatkan pada tenor 15 tahun.

Bervariasinya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin didorong oleh faktor pelemahan nilai tukar rupiah dan respon pelaku pasar terhadap dirilisnya data neraca perdagangan bulan Desember 2018. Para investor khawatir terhadap defisitnya neraca perdagangan Indonesia akan menyebabkan pergerakan nilai tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika akan mengalami koreksi yang lebih dalam sehingga menyebabkan pelaku pasar melakukan aksi wait and see.

Seiring dengan pergerakan imbal hasil US Treasury yang menunjukkan penurunan, imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika juga menunjukkan penurunan yang terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara. Imbal hasil dari INDO24 mengalami penurunan sebesar 3 bps di level 4,064% didorong oleh adanya kenaikan harga hingga 13 bps. Adapun imbal hasil dari INDO29 dan INDO44 pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami penurunan masing - masing sebesar 5 bps di level 4,363% dan 3 bps sebesar 5,074%.

Volume perdagangan Surat Berharga Negara yang dilaporkan pada perdagangan hari Rabu, 16 Januari 2019 mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, senilai Rp 18,06 triliun dari 47 seri Surat Berharga Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan terbesar tercatat pada seri FR0070 yaitu sebesar Rp2,808 triliun dari 50 kali transaksi dan diikuti oleh Surat Berharga Negara seri FR0073 dengan volume perdagangan sebesar Rp2,557 triliun dari 23 kali transaksi. Adapun untuk perdagangan Sukuk Negara, Project Based Sukuk dengan seri PBS013 menduduki volume perdagangan Sukuk Negara tertinggi dengan volume Rp279,67 miliar dari 9 kali transaksi dan diikuti oleh Sukuk Negara Ritel dengan seri SR008 yang mencapai volume sebesar Rp268,74 miliar dari 15 kali transaksi.

### Kurva Imbal Hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Perdagangan Surat Utang Negara

Seri	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0070	101,60	101,25	101,40	2808,19	50
FR0073	102,35	101,77	101,95	2557,58	23
FR0077	101,88	100,54	100,70	2283,17	72
FR0078	104,50	98,90	101,50	1244,87	56
FR0063	92,00	91,70	91,80	1192,00	24
FR0069	100,52	100,25	100,30	1188,66	17
FR0075	96,25	89,50	93,50	1078,51	61
SPN12190214	99,58	99,53	99,57	1075,00	7
FR0079	103,75	98,70	102,50	911,43	80
FR0044	108,65	108,00	108,00	465,00	4

Sumber : IDX

### Perdagangan Sukuk Negara

Seri	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	99,853	99,7	99,7	279,664	9
SR008	101,7	99,7	100	268,735	15
SR009	99,55	98,25	99,55	53,14	16
PBS017	88,095	88,08	88,095	42	4
SR010	96,76	95,25	96,1	27,62	12
PBS011	102,315	102,3	102,315	27	2
PBS005	77,715	77,7	77,715	17	2
PBS015	86,115	86,1	86,115	14	2
PBS016	98,75	98,7	98,75	9,08	2
PBS004	75,61	75,51	75,525	9,033	3

Sumber : IDX

Adapun volume perdagangan surat utang korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp511,05 miliar dari 36 seri surat utang korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap I Tahun 2016 Seri B (BEXI03BCN1) menjadi surat utang korporasi dengan volume perdagangan terbesar senilai Rp105,00 miliar dari 5 kali transaksi yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan IV Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri (ADMF04CCN3) senilai Rp100,00 miliar dari 2 kali transaksi. Adapun untuk volume perdagangan terbesar urutan ketiga dan keempat berada pada Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap IV Tahun 2017 Seri D (BEXI03DCN4) dan Obligasi I AKR Corporindo Tahun 2012 Seri B (AKRA01B) yang mempunyai volume perdagangan masing-masing sebesar Rp50,00 miliar dengan 10 kali transaksi dan Rp34,60 dengan 2 kali transaksi.

Sementara itu nilai tukar Rupiah ditutup dengan mengalami pelemahan sebesar 37,50 pts (0,27%) di level 14127,50 per Dollar Amerika. Bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan yaitu berada di kisaran 14107,5 hingga 14156,50 per Dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar Rupiah pada perdagangan kemarin terjadi di tengah bervariasi arah perubahan nilai tukar mata uang regional. Mata uang Baht Thailand (THB) memimpin penguatan mata uang regional sebesar 0,64% terhadap Dollar Amerika dan diikuti oleh mata uang Dollar Singapura (SGD) menguat sebesar 0,13% terhadap mata uang Dollar Amerika. Adapun mata uang Rupiah Indonesia (IDR) memimpin pelemahan mata uang regional sebesar 0,27% yang diiringi dengan mata uang Peso Filipina (PHP) sebesar 0,19% dan mata uang Rupee India (INR) yang melemah sebesar 0,15%.

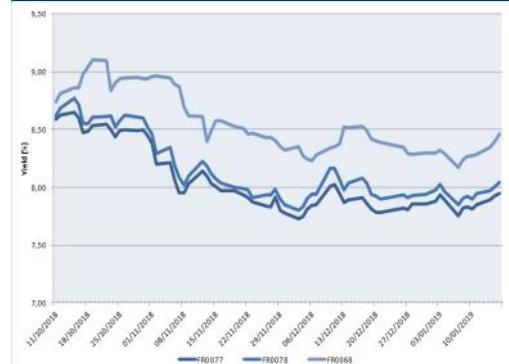
Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup dengan kondisi melemah di level 2,724% serta pada tenor 30 tahun terkoreksi selama perdagangan kemarin di level 3,071%. Namun hal tersebut tidak terjadi pada kondisi pasar saham Amerika, dimana indeks saham utamanya mengalami peningkatan hingga sebesar 15 bps pada level 7034,69 (NASDAQ) dan indeks DJIA menguat sebesar 59 bps pada level 24207,16. Adapun imbal hasil surat utang Inggris dan Jerman juga terlihat mengalami penurunan, masing - masing di level 1,309% dan 0,222% sedangkan pasar saham di kawasan Eropa rata-rata mengalami penguatan.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih akan bergerak dengan arah perubahan yang beragam di tengah arah pergerakan nilai tukar rupiah dan respon terhadap data neraca perdagangan yang dirilis.

#### Rekomendasi

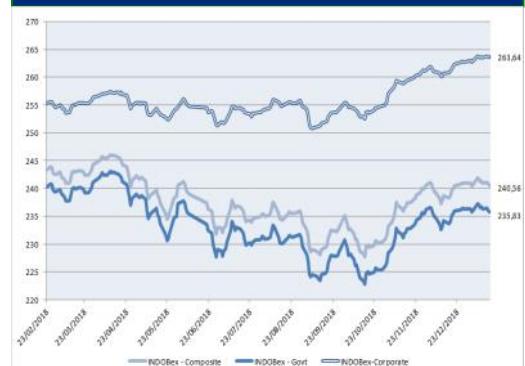
Dengan kondisi tersebut, kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dimana pergerakan nilai tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika masih menjadi salah satu faktor yang perlu dicermati. Adapun beberapa seri yang cukup menarik untuk dicermati diantaranya adalah sebagai berikut ini : FR0053, FR0061, FR0043, FR0063, FR0070 dan FR0056. Adapun Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang cukup menarik adalah FR0058, FR0068, FR0072 FR0075 dan FR0067.

#### Imbal Hasil SUN seri Acuan



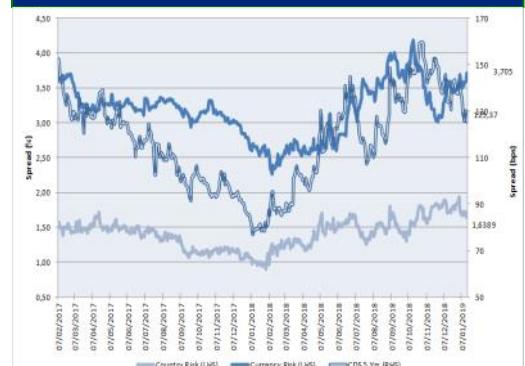
Sumber : Bloomberg

#### Indeks Obligasi (INDOBeX)



Sumber : IBPA, Bloomberg

#### Grafik Risiko



Sumber : Bloomberg

## Berita Pasar

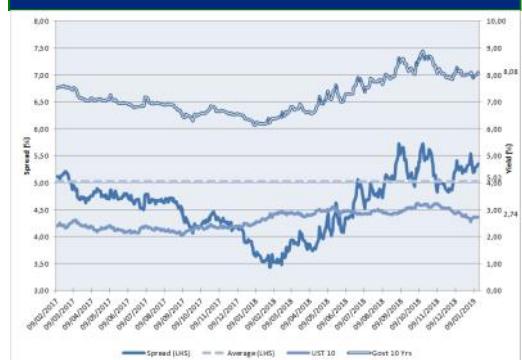
Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 22 Januari 2019. Seri SBSN yang akan dilelang merupakan seri SPN-S (Surat Perbendaharaan Negara - Syariah) dan PBS (Project Based Sukuk) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN tahun 2019.

Adapun pokok-pokok ketentuan dan persyaratan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 09072019 (reopening)	SPN-S 23012020 (new issuance)	PBS014 (reopening)	PBS019 (reopening)	PBS022 (new issuance)
Tanggal Jatuh Tempo	9 Juli 2019	23 Januari 2020	15 Mei 2021	15-Sep-23	15-Apr-34
Imbalan	Diskonto	Diskonto	6,50%	8,25%	Fixed rate
<i>Underlying Asset</i>	Proyek/Kegiatan dalam APBN tahun 2019 dan Barang Milik Negara				
Tanggal Lelang	22 Januari 2019				
Tanggal Setelmen	24 Januari 2019				
Alokasi Pembelian Non-kompetitif	50% dari jumlah yang dimenangkan	30% dari jumlah yang dimenangkan			
Target Indikatif	Rp8.000.000.000.000,00				

Lelang dibuka hari Selasa tanggal 22 Januari 2019 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 24 Januari 2019 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

## Spread US T 10 Yrs—SUN 10 Yrs



Sumber : Bloomberg

## Imbal Hasil Surat Utang Global

Negara	Last YTM	1D YTM	Δ	%
USA	2,737	2,713	↑ 0,024	0,89%
UK	1,316	1,256	↑ 0,060	4,77%
Germany	0,226	0,204	↑ 0,021	10,51%
Japan	0,004	0,006	↓ -0,002	-33,39%
Philippines	6,462	6,483	↓ -0,021	-0,33%
Hong Kong	1,973	1,945	↑ 0,028	1,46%
Singapore	2,177	2,165	↑ 0,012	0,55%
Thailand	2,459	2,462	↓ -0,003	-0,12%
India	7,276	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!
Indonesia (USD)	4,375	4,425	↓ -0,050	-1,11%
Indonesia	8,043	8,003	↑ 0,040	0,51%
Malaysia	4,058	4,057	↑ 0,002	0,04%
China	3,069	3,136	↓ -0,067	-2,11%

Sumber : Bloomberg

## Spread Obligasi Korporasi

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)	Corp Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB		
1	138,88	167,79	287,19	440,74	6,447	9,32
2	136,09	166,76	297,95	478,49	7,380	10,36
3	132,85	176,29	293,09	503,80	7,848	10,78
4	132,31	188,76	289,58	525,91	7,940	10,84
5	134,19	198,21	292,76	547,22	7,988	10,92
6	137,35	203,68	301,90	567,57	8,019	11,04
7	140,72	206,10	314,58	586,14	8,221	11,37
8	143,55	206,51	328,52	602,21	8,233	11,52
9	145,42	205,65	342,09	615,39	8,315	11,74
10	146,18	203,92	354,30	625,60	8,083	11,63

Sumber : IBPA, Bloomberg

## Perdagangan Surat Utang Korporasi

Seri	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BEXI03BCN1	idAAA	100,17	100,07	100,13	105,00	5
ADMF04CCN3	idAAA	100,52	100,40	100,52	100,00	2
BEXI03DCN4	idAAA	100,50	99,50	99,70	50,00	10
AKRA01B	idAA-	100,02	100,00	100,02	34,60	2
BNLI01SBCN1	idAA+	100,30	100,13	100,15	34,00	5
BBKP02SBCN1	idA-	100,10	99,50	100,00	29,00	10
TAFS02BCN1	AAA(idn)	100,22	100,19	100,22	29,00	3
TUFI03ACN2	idAA+	100,04	100,00	100,02	22,00	3
PNMP02ACN2	idA	94,00	94,00	94,00	12,00	2
SMRA01CN2	idA+	101,95	101,93	101,95	12,00	2

Sumber : IDX

**Harga Surat Utang Negara**

Data per 16-Jan-19

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR69	7,875	15-Apr-19	0,24	100,33	100,35	1,80	6,360%	6,287%	1,33	7,30	0,245
FR36	11,500	15-Sep-19	0,66	103,29	103,35	6,70	6,310%	6,208%	1,02	10,17	0,634
FR31	11,000	15-Nov-20	1,83	106,26	106,27	0,80	7,271%	7,267%	0,04	0,46	1,683
FR34	12,800	15-Jun-21	2,41	111,12	111,22	9,10	7,654%	7,615%	0,49	3,92	2,146
FR53	8,250	15-Jul-21	2,49	101,22	101,25	3,20	7,703%	7,689%	0,14	1,42	2,308
FR61	7,000	15-May-22	3,33	97,76	97,87	10,80	7,771%	7,734%	0,37	3,79	2,988
FR35	12,900	15-Jun-22	3,41	114,66	114,69	3,20	7,908%	7,898%	0,01	1,00	2,880
FR43	10,250	15-Jul-22	3,49	107,20	107,26	6,00	7,857%	7,838%	0,19	1,91	3,044
FR63	5,625	15-May-23	4,33	91,86	91,80	6,70	7,876%	7,896%	0,19	1,95	3,841
FR46	9,500	15-Jul-23	4,49	105,20	105,25	4,70	8,097%	8,085%	0,13	1,23	3,783
FR39	11,750	15-Aug-23	4,58	114,20	114,13	7,10	7,984%	8,002%	0,12	1,73	3,584
FR70	8,375	15-Mar-24	5,16	101,51	101,39	12,40	8,007%	8,037%	0,30	2,95	4,187
FR77	8,125	15-May-24	5,33	100,73	100,83	10,00	7,949%	7,926%	0,23	2,33	4,376
FR44	10,000	15-Sep-24	5,66	107,80	108,86	106,40	8,243%	8,016%	0,22	22,64	4,373
FR40	11,000	15-Sep-25	6,66	114,42	114,34	8,60	8,147%	8,162%	0,15	1,56	4,864
FR56	8,375	15-Sep-26	7,66	101,08	100,99	9,40	8,179%	8,196%	0,17	1,66	5,660
FR37	12,000	15-Sep-26	7,66	121,42	121,21	20,60	8,178%	8,211%	0,32	3,24	5,287
FR59	7,000	15-May-27	8,33	92,97	92,97	0,30	8,179%	8,178%	0,01	6,290	6,043
FR42	10,250	15-Jul-27	8,49	112,04	112,01	2,80	8,251%	8,255%	0,04	0,43	6,028
FR47	10,000	15-Feb-28	9,08	111,18	111,09	9,30	8,226%	8,240%	0,13	1,37	6,108
FR64	6,125	15-May-28	9,33	86,82	86,80	1,20	8,170%	8,172%	0,02	0,20	6,981
FR71	9,000	15-Mar-29	10,16	105,45	105,47	2,00	8,197%	8,194%	0,03	0,28	6,766
FR78	8,250	15-May-29	10,33	101,42	101,70	27,80	8,043%	8,003%	0,39	7,075	6,802
FR52	10,500	15-Aug-30	11,58	115,30	115,46	16,40	8,406%	8,385%	0,20	7,025	6,741
FR73	8,750	15-May-31	12,33	102,10	102,21	11,60	8,470%	8,455%	0,15	7,720	7,406
FR54	9,500	15-Jul-31	12,49	108,21	108,29	8,50	8,425%	8,415%	0,10	7,767	7,453
FR58	8,250	15-Jun-32	13,41	98,12	98,11	0,40	8,486%	8,487%	0,05	8,244	7,909
FR74	7,500	15-Aug-32	13,58	92,17	92,43	26,40	8,481%	8,446%	0,34	8,249	7,913
FR65	6,625	15-May-33	14,33	84,81	85,05	23,50	8,473%	8,441%	0,32	8,893	8,531
FR68	8,375	15-Mar-34	15,16	99,30	99,78	48,20	8,456%	8,399%	0,57	8,589	8,241
FR72	8,250	15-May-36	17,33	98,17	98,34	17,30	8,451%	8,432%	0,19	9,310	8,933
FR45	9,750	15-May-37	18,33	110,60	111,26	66,30	8,589%	8,522%	0,67	9,179	8,801
FR75	7,500	15-May-38	19,33	90,93	91,15	21,10	8,459%	8,435%	0,24	9,940	9,537
FR50	10,500	15-Jul-38	19,49	117,14	118,21	106,90	8,663%	8,563%	0,10	9,398	9,008
FR79	8,375	15-Apr-39	20,24	99,03	99,28	25,80	8,474%	8,447%	0,27	9,824	9,424
FR57	9,500	15-May-41	22,33	107,98	107,98	0,00	8,683%	8,683%	-	9,913	9,500
FR62	6,375	15-Apr-42	23,24	76,64	76,63	1,00	8,739%	8,740%	0,12	10,710	10,262
FR67	8,750	15-Feb-44	25,08	100,41	100,41	0,40	8,709%	8,708%	0,04	10,193	9,768
FR76	7,375	15-May-48	29,33	83,94	83,99	4,90	8,927%	8,922%	0,05	10,935	10,468

Sumber : Bloomberg, MNCS

Seri Acuan 2019

**Kepemilikan Surat Berharga Negara**

Investor	Dec'15	Dec'16	Dec'17	Jan'18	Feb'18	Mar'18	Apr'18	May'18	Jun'18	Jul'18	Aug'18	Sep'18	Oct'18	Nov'18	Dec'18	14-Jan-19	15-Jan-19
BANK	350,07	399,46	491,61	544,59	581,52	564,86	544,49	456,47	461,15	577,20	596,71	621,35	643,31	653,12	481,33	624,78	627,62
Institusi Pemerintah	148,91	134,25	141,83	58,16	50,12	93,96	136,68	207,09	210,04	102,39	108,63	111,39	94,36	84,67	253,47	121,70	121,70
Bank Indonesia *	148,91	134,25	141,83	58,16	50,12	93,96	136,68	207,09	210,04	102,39	108,63	111,39	94,36	84,67	253,47	121,70	121,70
NON-BANK	962,86	1.239,57	1.466,33	1.503,99	1.498,18	1.525,78	1.517,92	1.522,09	1.525,73	1.546,47	1.568,37	1.573,90	1.602,99	1.641,71	1.633,65	1.642,07	1.639,23
Reksadana	61,60	85,66	104,00	104,31	103,60	103,62	105,65	111,43	111,38	112,91	115,26	117,78	116,26	115,94	118,63	118,71	118,35
Asuransi	171,62	238,24	150,80	154,89	161,81	166,71	168,90	171,30	172,81	189,73	190,47	191,42	200,64	201,61	201,59	201,61	201,44
Asing	558,52	665,81	836,15	869,77	848,22	858,79	845,34	833,81	830,17	839,26	855,79	850,85	864,32	900,59	893,25	901,51	899,19
Bank Sentral	110,32	120,84	146,88	145,74	143,38	143,77	144,83	148,23	149,14	155,17	162,46	161,01	159,20	164,17	163,76	157,52	155,72
Dana Pensiun	49,83	87,28	198,06	202,81	205,76	208,73	211,63	216,61	219,41	209,07	210,16	215,71	211,98	212,42	212,88	212,96	213,01
Individual	42,53	57,75	59,84	56,42	56,84	63,15	60,88	61,65	61,94	63,28	63,81	64,32	77,17	76,69	73,07	73,04	73,00
Lain - lain	78,76	104,84	117,48	115,79	121,94	124,78	125,52	127,28	130,02	132,22	132,88	133,81	132,61	134,46	134,22	134,25	134,24
<b>TOTAL</b>	<b>1.461,85</b>	<b>1.773,28</b>	<b>2.099,77</b>	<b>2.106,74</b>	<b>2.129,82</b>	<b>2.184,59</b>	<b>2.199,08</b>	<b>2.185,65</b>	<b>2.196,92</b>	<b>2.226,06</b>	<b>2.273,71</b>	<b>2.306,64</b>	<b>2.340,66</b>	<b>2.379,50</b>	<b>2.368,45</b>	<b>2.388,56</b>	<b>2.388,56</b>
Asing Beli (Jual)	97,17	107,286	170,340	33,623	(21,547)	10,564	(13,449)	(11,530)	(3,644)	9,095	16,526	(4,935)	13,465	36,270	(7,337)	(1,004)	(2,317)

Sumber : DJPPR-Kemenkeu RI

**IDR – USD**

Sumber : Bloomberg

**Dollar INDEX**

Sumber : Bloomberg

**FR0077**

Sumber : Bloomberg

**FR0078**

Sumber : Bloomberg

**FR0068**

Sumber : Bloomberg

## 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

**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

**Yoni Bambang Oetoro**

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

**Lintang Astuti**

Fixed Income Sales  
 lintang.astuti@mncgroup.com  
 Telp : (+62 21) 2980 3227

**Nurtantina Lasianthera**

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

**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 discussed 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.