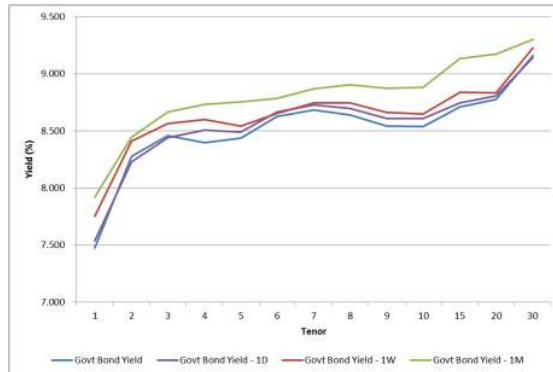


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 1 Desember 2015 cenderung mengalami penurunan didorong oleh hasil positif dari lelang penjualan Surat Utang Negara serta meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 7 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara bertenor pendek terlihat mengalami kenaikan imbal hasil, sementara itu pada Surat Utang Negara bertenor panjang mengalami penurunan imbal hasil. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 10 - 20 tahun pada perdagangan kemarin mengalami penurunan berkisar antara 2 - 6 bps. Adapun dari perubahan harga, harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin cenderung mengalami kenaikan, berkisar antara 2 - 45 bps dimana kenaikan harga yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara dengan tenor di atas 10 tahun. Kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 7 bps pada level 8,32%; imbal hasil seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 6 bps pada level 8,50%; imbal hasil seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 6 bps pada level 8,63% dan imbal hasil seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 2,7 bps pada level 8,75%. Faktor yang mendorong terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin adalah hasil positif yang didapat dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara serta meredanya tekanan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Pada awal perdagangan, harga Surat Utang Negara relatif bergerak dalam rentang yang terbatas dikarenakan pelaku pasar yang masih fokus pada pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Harga Surat Utang Negara menunjukkan kenaikan yang setelah dari pelaksanaan lelang menunjukkan hasil yang positif. Pada lelang tersebut total penawaran yang masuk mencapai Rp18,89 triliun, mengalami peningkatan dibandingkan dengan lelang sebelumnya yang sebesar Rp17,85 triliun yang diikuti dengan cukup kompetitifnya tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor. Pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp9 triliun yang merupakan target maksimum penerbitan dari kelima seri Surat Utang Negara yang dilelang. Selain data lelang, kenaikan harga Surat Utang Negara juga didorong oleh meredanya tekanan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika, dimana pada perdagangan kemarin rupiah ditutup dengan penguatan. Sementara itu dari data inflasi yang disampaikan oleh Badan Pusat Statistik, pada bulan November 2015 terjadi inflasi sebesar 0,21% dan laju inflasi tahunan sebesar 4,89%. Inflasi tersebut di atas rata - rata perkiraan analisis yang

memperkirakan terjadi inflasi sebesar 0,17% (MoM) dan sebesar 4,85% dibandingkan dengan data setahun sebelumnya (YoY). Namun secara keseluruhan, terkendalinya laju inflasi tersebut memberikan ekspektasi dari pelaku pasar bahwa Bank Indonesia berpeluang untuk menurunkan tingkat suku bunga acuan.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp8,87 triliun, mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, dari 34 seri Surat Utang Negara dengan didominasi oleh perdagangan Surat Utang Negara yang dilelang oleh pemerintah, yaitu seri FR0053, FR0056 dan FR0073. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp1,88 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar sekaligus yang paling sering ditransaksikan yaitu senilai Rp2,00 triliun dari 75 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 99,01% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,51%. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp709,72 miliar dari 37 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank II Tahap V Tahun 2015 Seri B (BEXI02CCN5) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, yaitu senilai Rp200 miliar dari 3 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "idAAA" dan akan jatuh tempo pada 13 Maret 2020 tersebut diperdagangkan pada level harga 98,66% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,88%. Adapun Obligasi I Utama Karya Tahun 2013 Seri C (PTHK01C) menjadi obligasi korporasi yang paling sering ditransaksikan, sebanyak 13 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp70 miliar. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup pada level 13784,12 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 62,87 pts (0,45%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika cenderung mengalami penguatan dan diperdagangkan pada kisaran 13777 hingga 13855 per dollar Amerika.

Harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini kami perkirakan masih berpotensi untuk mengalami kenaikan didorong oleh hasil positif dari lelang penjualan Surat Utang Negara. Lelang penjualan Surat Utang Negara yang merupakan lelang terakhir di tahun 2015 tersebut mendapatkan respon positif dari pelaku pasar. Dengan berakhirnya jadwal lelang, maka pasokan Surat Utang Negara di pasar perdana baru akan diadakan di tahun 2016, sehingga bagi investor yang ingin menempatkan dananya di Surat Berharga Negara harus melakukan pembelian Surat Utang Negara di pasar sekunder. Hal tersebut akan mendorong terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder, terlebih terlihat adanya peningkatan aliran modal dari investor asing yang masuk di instrumen Surat Berharga Negara. Hingga 25 November 2015, investor asing telah melakukan pembelian bersih (net buy) Surat Berharga Negara senilai Rp13,61 triliun di bulan November 2015 dan senilai Rp81,02 triliun di sepanjang tahun 2015. Sementara itu pasar Surat Utang Global, imbal hasil dari Surat Utang Amerika (US Treasury) ditutup turun di level 2,15% pada perdagangan kemarin di tengah pelaku pasar yang masih menantikan beberapa agenda penting sebelum pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika pada pertengahan Desember mendatang. Pada hari Kamis, 3 Desember 2015 Bank

Sentral Eropa (ECB) akan menyampaikan kebijakan moneternya dimana pelaku pasar memperkirakan bahwa ECB akan tetap mempertahankan kebijakan quantitative easing (QE) dan pada hari Jum'at, 4 Desember 2015 akan disampaikan data sektor tenaga kerja Amerika.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi sehingga harga Surat Utang Negara akan bergerak pada rentang perubahan harga yang terbatas. Namun demikian harga dari beberapa seri Surat Utang Negara telah menembus level resistannya, sehingga berpeluang untuk membentuk level harga yang lebih tinggi meskipun kenaikan harga yang terjadi akan bertahap. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara yang terjadi di pasar sekunder.

Berita Pasar

❖ **Pemerintah meraup dana senilai Rp9 triliun dari lelang penjualan Surat Utang Negara.**

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk mencapai Rp18,89 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan oleh pemerintah. Jumlah penawaran terbesar didapati pada seri FR0056 yaitu senilai Rp7,86 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,50% - 9,05%. Adapun jumlah penawaran terendah didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12161202, yaitu senilai Rp1,00 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,25% - 8,50%.

Keterangan	Surat Utang Negara				
	SPN12160304	SPN12161202	FR0053	FR0056	FR0073
Jumlah penawaran	Rp2,361 triliun	Rp1,001 triliun	Rp3,427 triliun	Rp7,867 triliun	Rp4,237 triliun
Yield tertinggi	7,50000%	8,50000%	8,95000%	9,05000%	8,99000%
Yield terendah	6,11000%	7,25000%	8,35000%	8,50000%	8,69000%

Dari penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp9 triliun dari kelima seri Surat Utang Negara yang dilelang. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan jumlah dimenangkan terbesar, senilai Rp3,85 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 8,52165%.

Keterangan	Surat Utang Negara				
	SPN12160304	SPN12161202	FR0053	FR0056	FR0073
Yield rata-rata	6,28265%	7,28778%	8,42731%	8,52165%	8,70966%
Yield tertinggi	6,39000%	7,35000%	8,49000%	8,55000%	8,72000%
Tingkat Kupon	—	—	8,25000%	8,37500%	8,75000%
Tanggal jatuh tempo	04 Mar 2016	02 Des 2016	15 Juli 2021	15 Sep 2026	15 Mei 2031
Nominal	Rp1,0 triliun	Rp0,9 triliun	Rp2,7 triliun	Rp3,85 triliun	Rp0,55 triliun
Bid-to-cover-ratio	2,36	1,11	1,27	2,04	7,70

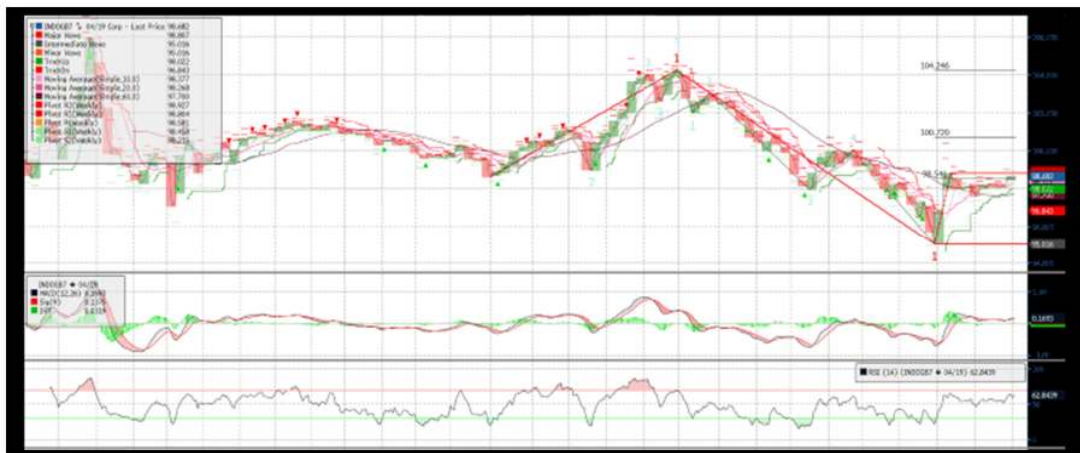
Dengan hasil lelang tersebut yang juga merupakan lelang terakhir yang dijadwalkan oleh pemerintah di tahun 2015, maka pada kuartal IV tahun 2015 pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp63,53 triliun dari target penerbitan di kuartal IV 2015 yang sebesar Rp37,09 triliun. Penerbitan yang di atas target tersebut sehubungan dengan melebarnya defisit APBN 2015 dari 2,23% menjadi 2,59% atas GDP seiring dengan tidak tercapainya target penerimaan pajak. Akibatnya pemerintah menambah target penerbitan Surat Berharga Negara dari Rp461,70 triliun menjadi Rp481,16 triliun.

Analisa Teknikal

❖ **IDR USD**



❖ **FR0069**



❖ **FR0070**



❖ FR0071



❖ FR0068



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 1-Dec-15

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.45	101.59	101.602	↓ (1.60)	7.126%	7.090%	↑ 3.55	0.456	0.440
FR55	7.375	15-Sep-16	0.79	99.663	99.798	↓ (13.50)	7.801%	7.621%	↑ 17.96	0.771	0.742
FR60	6.250	15-Apr-17	1.37	97.771	97.87	↓ (9.90)	7.989%	7.910%	↑ 7.87	1.326	1.275
FR28	10.000	15-Jul-17	1.62	102.73	102.773	↓ (4.80)	8.160%	8.129%	↑ 3.15	1.486	1.428
FR66	5.250	15-May-18	2.45	93.268	93.266	↑ 0.20	8.336%	8.337%	↓ (0.10)	2.326	2.233
FR32	15.000	15-Jul-18	2.62	115.44	115.392	↑ 5.10	8.312%	8.332%	↓ (2.01)	2.186	2.099
FR38	11.600	15-Aug-18	2.70	107.67	107.61	↑ 5.90	8.363%	8.387%	↓ (2.36)	2.341	2.247
FR48	9.000	15-Sep-18	2.79	101.44	101.376	↑ 6.60	8.400%	8.427%	↓ (2.68)	2.486	2.386
FR69	7.875	15-Apr-19	3.37	98.682	98.469	↑ 21.30	8.326%	8.400%	↓ (7.44)	2.995	2.875
FR36	11.500	15-Sep-19	3.79	109.54	109.485	↑ 5.40	8.493%	8.510%	↓ (1.60)	3.141	3.013
FR31	11.000	15-Nov-20	4.96	109.94	109.742	↑ 19.50	8.499%	8.545%	↓ (4.62)	3.986	3.824
FR34	12.800	15-Jun-21	5.54	118.34	118.191	↑ 15.10	8.569%	8.600%	↓ (3.13)	4.056	3.889
FR53	8.250	15-Jul-21	5.62	99.437	99.224	↑ 21.30	8.374%	8.423%	↓ (4.85)	4.469	4.290
FR61	7.000	15-May-22	6.45	92.283	92.151	↑ 13.20	8.580%	8.609%	↓ (2.84)	5.231	5.016
FR35	12.900	15-Jun-22	6.54	121.06	120.951	↑ 11.20	8.617%	8.637%	↓ (2.01)	4.576	4.387
FR43	10.250	15-Jul-22	6.62	108.08	107.931	↑ 14.90	8.619%	8.648%	↓ (2.86)	4.866	4.665
FR63	5.625	15-May-23	7.45	83.993	83.775	↑ 21.80	8.574%	8.619%	↓ (4.48)	6.036	5.788
FR46	9.500	15-Jul-23	7.62	104.67	104.563	↑ 10.90	8.647%	8.666%	↓ (1.93)	5.459	5.233
FR39	11.750	15-Aug-23	7.70	117.05	116.928	↑ 12.50	8.665%	8.686%	↓ (2.04)	5.321	5.100
FR70	8.375	15-Mar-24	8.29	99.268	98.927	↑ 34.10	8.496%	8.555%	↓ (5.85)	6.026	5.780
FR44	10.000	15-Sep-24	8.79	107.92	107.685	↑ 23.00	8.689%	8.725%	↓ (3.61)	6.045	5.793
FR40	11.000	15-Sep-25	9.79	114.7	114.524	↑ 17.30	8.732%	8.756%	↓ (2.43)	6.355	6.089
FR56	8.375	15-Sep-26	10.79	99.07	98.641	↑ 42.90	8.505%	8.567%	↓ (6.21)	7.165	6.873
FR37	12.000	15-Sep-26	10.79	122.64	122.411	↑ 22.40	8.716%	8.745%	↓ (2.82)	6.632	6.355
FR59	7.000	15-May-27	11.45	87.771	87.58	↑ 19.10	8.707%	8.737%	↓ (2.91)	7.780	7.455
FR42	10.250	15-Jul-27	11.62	110.81	110.693	↑ 11.50	8.747%	8.762%	↓ (1.49)	7.043	6.748
FR47	10.000	15-Feb-28	12.21	109.07	108.993	↑ 7.20	8.772%	8.781%	↓ (0.92)	7.333	7.025
FR64	6.125	15-May-28	12.45	80.244	80.075	↑ 16.90	8.762%	8.788%	↓ (2.62)	8.390	8.038
FR71	9.000	15-Mar-29	13.29	102.83	102.367	↑ 46.00	8.635%	8.693%	↓ (5.79)	7.941	7.612
FR52	10.500	15-Aug-30	14.70	113.86	113.653	↑ 20.70	8.799%	8.822%	↓ (2.31)	8.013	7.675
FR73	8.750	15-May-31	15.45	100.62	100.356	↑ 26.80	8.675%	8.707%	↓ (3.17)	8.743	8.380
FR54	9.500	15-Jul-31	15.62	105.7	105.559	↑ 14.40	8.818%	8.835%	↓ (1.65)	8.355	8.002
FR58	8.250	15-Jun-32	16.54	95.116	94.868	↑ 24.80	8.816%	8.846%	↓ (2.99)	8.772	8.402
FR65	6.625	15-May-33	17.45	80.542	80.379	↑ 16.30	8.831%	8.853%	↓ (2.16)	9.740	9.328
FR68	8.375	15-Mar-34	18.29	96.538	96.299	↑ 23.90	8.756%	8.783%	↓ (2.72)	9.351	8.958
FR72	8.250	15-May-36	20.45	95.379	95.099	↑ 28.00	8.738%	8.769%	↓ (3.08)	9.939	9.523
FR45	9.750	15-May-37	21.45	106.57	106.67	↓ (10.50)	9.050%	9.040%	↑ 1.06	9.657	9.239
FR50	10.500	15-Jul-38	22.62	113.75	113.796	↓ (4.40)	9.058%	9.054%	↑ 0.41	9.422	9.013
FR57	9.500	15-May-41	25.45	104.31	104.316	↓ (0.70)	9.063%	9.062%	↑ 0.07	10.214	9.771
FR62	6.375	15-Apr-42	26.37	73.054	73.212	↓ (15.80)	9.081%	9.060%	↑ 2.05	10.913	10.439
FR67	8.750	15-Feb-44	28.21	96.274	96.449	↓ (17.50)	9.117%	9.099%	↑ 1.79	10.330	9.880

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

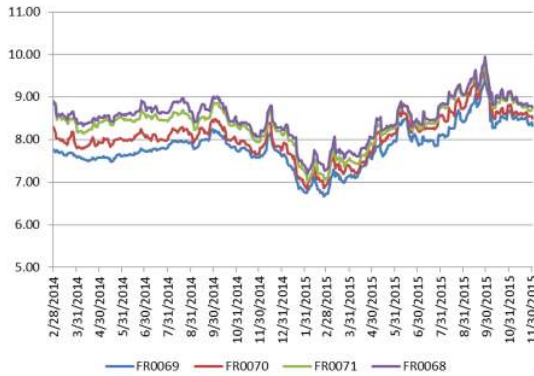
 Seri Acuan 2014 - 2015
 Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Okt'15	16-Nov-15	17-Nov-15	23-Nov-15	24-Nov-15	25-Nov-15
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	412,02	386,17	388,36	406,96	409,90	406,26
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	97,63	97,27	81,85	74,93	72,80
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	97,63	97,27	81,85	74,93	72,80
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	938,20	949,39	947,56	947,55	951,53	949,86
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	62,18	61,86	61,96	62,27	62,28	59,25
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	169,26	170,63	170,51	170,20	170,34	170,33
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	528,76	538,93	537,15	537,21	541,06	542,37
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	112,70	109,67	109,74	110,31	110,09	109,98
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,33	48,72	48,72	48,61	48,59	48,61
Sekuritas	0,88	0,81	0,63	0,74	0,19	0,22	0,21	0,20	0,19	0,19	0,14
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,32	52,37	52,38	52,37	52,36	52,38
Lain - lain	46,68	60,51	68,03	71,82	77,83	77,12	76,66	76,63	76,70	76,71	76,77
TOTAL	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.425,20	1.433,19	1.433,19	1.436,36	1.436,36	1.428,93
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	5,39	10,17	(1,78)	0,06	3,85	1,32

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	99.50	98.43	99.21	2004.39	75
FR0053	99.55	98.97	99.50	1848.50	40
FR0073	103.00	99.00	100.80	1358.18	63
FR0069	99.50	98.40	98.50	1042.58	21
SPN12160304	98.51	98.41	98.41	823.00	10
FR0068	99.00	94.50	96.23	360.75	34
FR0071	105.50	100.00	102.88	357.46	31
FR0063	84.30	83.27	84.30	350.00	8
FR0064	80.25	79.90	79.90	160.10	3
FR0072	105.00	95.00	95.80	127.00	28

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



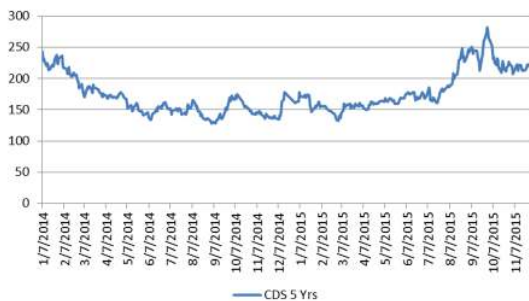
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BEXI02CCN5	idAAA	98.75	98.50	98.75	200.00	3
TAFS01BCN3	AAA(idn)	100.00	100.00	100.00	131.50	3
PTHK01C	idA-	96.00	93.25	95.75	70.00	13
WSKT02B	idA	100.50	100.05	100.20	60.00	11
WOMF01BCN3	AA(idn)	105.30	98.35	99.75	32.00	8
TAFS01BCN2	AAA(idn)	100.02	100.02	100.02	30.00	1
BEXI02BCN3	idAAA	99.37	99.37	99.37	27.00	1
MEDCO1CN2	idA+	93.75	93.75	93.75	25.00	1
ADMF02BCN4	idAAA	101.90	101.90	101.90	20.00	1
BBRK01	A(idn)	100.20	100.00	100.20	19.00	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

CDS 5-Yrs Spread



Sumber : Bloomberg

Imbal Hasil Surat Utang Global

	10 Years Bond	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%
USA		2.228	2.207	↑ 0.021	0.95%	2.239	↓ (0.011)	-0.47%	2.143	↑ 0.085	3.96%	2.172	↑ 0.056	2.57%
UK		1.848	1.824	↑ 0.024	1.34%	1.867	↓ (0.019)	-1.01%	1.921	↓ (0.073)	-3.81%	1.755	↑ 0.094	5.33%
Germany		0.493	0.472	↑ 0.020	4.33%	0.516	↓ (0.024)	-4.57%	0.517	↓ (0.024)	-4.65%	0.538	↓ (0.046)	-8.50%
Japan		0.293	0.302	↓ (0.009)	-2.98%	0.315	↓ (0.022)	-6.98%	0.304	↓ (0.011)	-3.62%	0.322	↓ (0.029)	-8.86%
Philippines		3.302	3.338	↓ (0.036)	-1.07%	3.340	↓ (0.038)	-1.11%	3.194	↑ 0.108	3.39%	3.585	↓ (0.282)	-7.88%
Hong Kong		1.604	1.529	↑ 0.076	4.96%	1.582	↑ 0.022	1.41%	1.505	↑ 0.099	6.59%	1.854	↓ (0.249)	-13.46%
South Korea		2.278	2.267	↑ 0.011	0.50%	2.296	↓ (0.018)	-0.77%	2.125	↑ 0.153	7.21%	2.628	↓ (0.349)	-13.29%
Singapore		2.492	2.498	↓ (0.006)	-0.24%	2.534	↓ (0.042)	-1.68%	2.443	↑ 0.049	2.02%	2.270	↑ 0.222	9.78%
Thailand		2.703	2.731	↓ (0.028)	-1.04%	2.789	↓ (0.087)	-3.11%	2.651	↑ 0.052	1.96%	2.693	↑ 0.010	0.36%
India		7.734	7.784	↓ (0.050)	-0.64%	7.702	↑ 0.033	0.42%	7.641	↑ 0.094	1.23%	7.855	↓ (0.121)	-1.54%
Indonesia		8.505	8.568	↓ (0.062)	-0.73%	8.612	↓ (0.106)	-1.21%	8.820	↓ (0.314)	-3.56%	7.753	↑ 0.752	9.71%
Malaysia		4.196	4.201	↓ (0.005)	-0.13%	4.246	↓ (0.050)	-1.17%	4.128	↑ 0.068	1.66%	4.119	↑ 0.077	1.87%
China		3.050	3.042	↑ 0.008	0.26%	3.115	↓ (0.065)	-2.09%	3.056	↓ (0.006)	-0.20%	3.631	↓ (0.581)	-16.01%

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

MNC Securities Research

I Made Adi Saputra | Fixed Income Analyst

imade.saputra@mncgroup.com

Ext : 52117

Fixed Income Division

021 – 2980 3299 (Hunting)

Andri Irvandi | Fixed Income Head Division

andri.irvandi@mncgroup.com

Ext : 52223

Arif Efendy | Head of Sales

arif.efendy@mncgroup.com

Ext : 52231

Johannes C Leuwol | Fixed Income Sales

teddy.leuwol@mncsecurities.com

Ext : 52226

Lintang Astuti | Fixed Income Sales

lintang.astuti@mncsecurities.com

Ext : 52227

Marlina Sabanita | Fixed Income Sales

marlina.sabanita@mncgroup.com

Ext : 52268

Ratna Nurhasanah | Fixed Income Sales

ratna.nurhasanah@mncgroup.com

Ext : 52228

Widyasari Rina Putri | Fixed Income Sales

widyasari.putri@mncgroup.com

Ext : 52269

Yoni Bambang Oetoro | Fixed Income Sales

yoni.oetoro@mncgroup.com

Ext : 52230

Disclaimer

This research report has been issued by PT MNC Securities It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Securities has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Securities 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 Securities 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.

PT MNC Securities

Kantor Pusat

MNC Financial Center Lt 14—16
 Jl. Kebon Sirih No.21—27 Jakarta 10340
 ☎ 021 - 29803111 📠 021 - 39836868

Cabang	Alamat	Telepon/Fax
Jakarta Mangga Dua	Arkade Belanja Mangga Dua Ruko No 2 Jl Arteri Mangga Dua Raya, Jakarta 10620	☎ 021 - 6127668 📠 021 - 6127701
Jakarta Suryo	Jl. Suryo No. 20 Senopati, Jakarta Selatan 12190	☎ 021 - 72799989 📠 021 - 72799977
Jakarta Indovision	Wisma Indovision Lantai Dasar Jl Raya Panjang Z / III, Jakarta 11520	☎ 021 - 5813378 📠 021- 5813380
Jakarta Gajah Mada	Mediterania Gajah Mada Residence Unit Ruko TUD 12 Jl. Gajah Mada 174, Jakarta Barat 11140	☎ 021- 63875567 📠 021- 63875568
Jakarta Taman Permata Buana	Ruko Taman Permata Buana Jalan Pulau Bira D1 No. 26, Jakarta Barat 11610	☎ 021 - 5803735 📠 021 - 58358063
Jakarta Kemayoran	Apartemen Mediterania Palace, Ruko C/OR/M Jl. Landasan Pacu Utara Selatan Blok A1 - Kav 2, Kemayoran, Jakarta Pusat 10630	☎ 021 - 30044599
Jakarta Kelapa Gading	Komplek Bukit Gading Mediterania Jl. Boulevard BGR Blok A/12 Kelapa Gading Barat, Jakarta Utara 14240	☎ 021 - 45842111 📠 021 - 45842110
Jakarta Gandaria	Arteri Pondok Indah Jl. Iskandar Muda No. 9 A, Jakarta Selatan 12240	☎ 021 - 7294243 📠 021 - 7294245
Jakarta Otisita	Jl. Otista Raya No.31A Jakarta Timur 13330	☎ 021 - 29360105 📠 021 - 29360106
Jakarta Gani Djemat	Plaza Gani Djemat, 5th Floor Jl. Imam Bonjol No. 76-78, Jakarta Pusat 10310	☎ 021 - 315 6178
Jakarta Gatot Subroto	Gedung Patra Jasa lantai 19 Suite 1988 Jl Jend Gatot Subroto Kav. 32-34, Jakarta Selatan 12950	☎ 021 - 52900008
Surabaya ICBC Center	Gedung ICBC Center Jl.Basuki Rahmat 16-18, Surabaya 60261	☎ 031 - 5317929 📠 0888 303 7338
Surabaya Sulawesi	Jl. Sulawesi No. 60 Surabaya 60281	☎ 031 - 5041690 📠 031 - 5041694
Medan	Jl. Karantina No 46 Kel. Durian, Kec Medan Timur, Medan 20235	☎ 061 - 6641905
Bandung	Jl. Gatot Subroto No. 2 Bandung - 40262	☎ 022 - 733 1916 📠 022 - 733 1915
Malang	Jl. Pahlawan TRIP No. 9 Malang 65112	☎ 0341 - 567555 📠 0341 - 586086
Solo	Gedung Graha Prioritas Lantai 1-2 Jl. Slamet Riyadi No.302 Solo 57141	☎ 0271 - 731779 📠 0271 - 637726
Denpasar	Gedung Bhakti Group Jl. Diponegoro No. 109, Denpasar - 80114	☎ 0361 - 264569 📠 0361 - 264563
Magelang	Komp. Kyai Langgeng Jl. Cempaka No. 8 B, Kel. Jurang Ombo, Magelang 56123	☎ 0293 - 313338 📠 0293 - 313438
Semarang Mutiara Marina	Rukan Mutiara Marina No. 36 Lt. 2 Kav 35 - 36 Semarang 50144	☎ 024 - 76631623 📠 024 - 76631627
Semarang Univ Dian Nuswantoro	Pojok BEI Universitas Dian Nuswantoro Jl. Nakula I No. 5-11, Semarang 50131	☎ 024 - 356 7010
Semarang Universitas STIKUBANK	Pojok BEI Universitas STIKUBANK Jl. Tri Lomba Juang, Semarang 50241	☎ 024 - 8414970
Bogor	Sentul City Jl. Ir. H. Djuanda No. 78, Sentul – Bogor 16810	☎ 021 - 87962291 📠 021 - 87962294
Makassar	Kompleks Rukan Ratulangi Blok. C12-C13 Jl. DR. Sam Ratulangi No. 7, Makassar - 90113	☎ 0411 - 858516 📠 0411 - 858526
Batam	Komplek Galaxy No.19 Jalan Imam Bonjol, Batam	☎ 0778 - 459997 📠 0778 - 456787
Tegal	Jl. Ahmad Yani No 237 Tegal - Jawa Tengah	☎ 0283 - 3357768 📠 0283 - 340520
Pati	Jalan HOS Cokroaminoto Gang 2 No. 1 Pati – Jawa Tengah	☎ 0295 - 382722 📠 0295 - 385093
Bandar Lampung	Jl. Brigjen Katamso No. 12 Tanjung Karang, Bandar Lampung 35111	☎ 0721 - 264569
Balikpapan	Jl. Jend Sudirman No.33 Balikpapan – Kalimantan Timur	☎ 0542 - 736259
Menado	Komp Mega Mas Blok 1 D No.19 Jl. Piere Tendean No 24 – 25, Menado 95111	☎ 0431 - 877888 📠 0431 - 876222
Jambi	Jl. GR. Djamin Datuk Bagindo No.7 Jambi 36142	☎ 0741 - 7554595