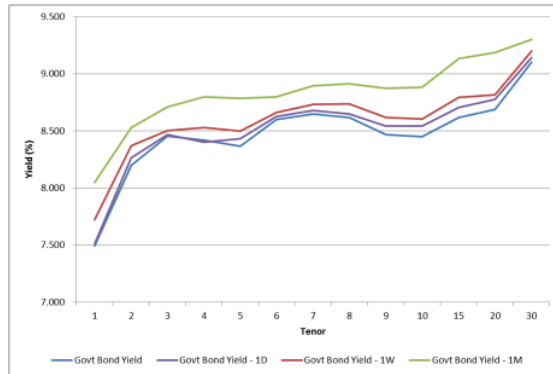


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 2 Desember 2015 melanjutkan penurunan didorong hasil positif dari lelang penjualan Surat Utang Negara di hari Selasa, 1 Desember 2015. Penurunan imbal hasil terjadi pada hampir keseluruhan tenor Surat Utang Negara dengan perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 10 bps dengan rata - rata penurunan imbal hasil sebesar 5,4 bps. Di saat imbal hasil Surat Utang Negara mengalami penurunan, harga Surat Utang Negara mengalami kenaikan dimana kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 5 - 85 bps dengan kenaikan harga yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor panjang, dimana rata - rata kenaikannya adalah sebesar 50 bps. Kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin berhasil mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 1,3 bps pada level 8,30%; seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 8,3 bps pada level 8,40%; seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 7,5 bps pada level 8,56% dan seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 7 bps pada level 8,67%. Kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin didorong oleh hasil positif dari lelang penjualan Surat Utang Negara yang dilakukan oleh pemerintah pada hari Selasa, 1 Desember 2015. Pada lelang terakhir di tahun 2015 tersebut, total penawaran yang masuk senilai Rp18,89 triliun dan pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang pada batas maksimum penerbitan yaitu senilai Rp9 triliun. Kami melihat tingginya minat investor pada lelang hari Selasa kemarin didorong oleh faktor terbatasnya pasokan Surat Utang Negara di pasar perdana hingga akhir tahun 2015, dimana lelang tersebut merupakan jadwal lelang penjualan Surat Utang Negara terakhir di tahun 2015. Akibatnya, investor yang tidak mendapatkan alokasi dari lelang melakukan pembelian di pasar sekunder sehingga mendorong terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Sementara itu pada hari Selasa, 1 Desember 2015 waktu New York, (atau Rabu, 2 Desember 2015 waktu Indonesia), pemerintah Indonesia menerbitkan Surat Utang Negara dalam valuta asing (Global Bond) senilai USD3,5 miliar yang terdiri atas dua seri, masing - masing dengan tenor 10 tahun dan 30 tahun. Kami melihat bahwa upaya pemerintah untuk menerbitkan Global Bond tersebut sebagai langkah antisipasi terhadap rencana Bank Sentral Amerika untuk menaikkan tingkat suku bunga acuan (Fed Fund Rate/FFR) yang dikhawatirkan akan mendorong kenaikan imbal hasil Surat Utang Global. Respon dari pelaku pasar cukup positif terhadap penerbitan tersebut yang

tercermin pada tingginya jumlah penawaran yang masuk, yaitu mencapai USD8,1 miliar.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp11,29 triliun, mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, dari 30 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar sekaligus menjadi Surat Utang Negara yang paling sering diperdagangkan yaitu senilai Rp5,19 triliun dengan 83 kali transaksi di harga rata - rata pada level 99,62% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,42%. Meningkatnya volume perdagangan pada perdagangan kemarin didorong oleh pelaku pasar yang cukup aktif melakukan pembelian Surat Utang Negara di pasar sekunder. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp530,31 miliar dari 29 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL Axiata Tahap I Tahun 2015 Seri C (SIEXCL01CCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, yaitu senilai Rp100 miliar dari 3 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 99,95% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 10,51%. Adapun Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Indosat Tahap II Tahun 2015 Seri E (SIISAT01ECN2) menjadi obligasi korporasi yang paling sering diperdagangkan, sebanyak 10 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp30,5 miliar. Sementara itu nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin bergerak cukup berfluktuasi pada teritori positif dan negatif meskipun akhirnya ditutup pada level 13780,20, mengalami penguatan terbatas sebesar 3,90 pts (0,03%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah diperdagangkan cukup berfluktuasi pada kisaran 13749 hingga 13818 per dollar Amerika.

Setelah mengalami kenaikan harga dalam beberapa hari terakhir, pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara berpeluang untuk mengalami koreksi di tengah pelaku pasar yang masih akan mencermati pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Eropa (ECB Meeting) pada hari ini waktu setempat serta rilis data ekonomi Amerika di akhir pekan ini. Namun demikian, koreksi harga yang terjadi masih akan terbatas mengingat pelaku pasar yang akan cenderung untuk menahan diri menjelang dilaksanakannya dua agenda penting pada pekan ini.

Rekomendasi

Koreksi harga yang terjadi dipengaruhi oleh faktor teknikal yang mengindikasikan bahwa harga Surat Utang Negara telah mendekati area jenuh beli (overbought) terutama pada Surat Utang Negara bertenor panjang. Koreksi harga yang terjadi akan dibatasi oleh pelaku pasar yang melakukan pembelian Surat Utang Negara di pasar sekunder guna memenuhi kebutuhan investasi mereka di tengah tidak adanya pasokan Surat Utang Negara di pasar perdana hingga akhir tahun 2015 seiring dengan berakhirnya jadwal lelang penjualan Surat Utang Negara. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan strategi trading jangka pendek memanfaatkan tren kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Di tengah tingkat imbal hasil dari Surat Utang Negara yang menunjukkan penurunan, beberapa seri Surat Utang Negara masih cukup menarik untuk diakumulasi, diantaranya adalah seri FR0064, FR0058 dan seri FR0065.

Berita Pasar

❖ **Penerbitan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing senilai US\$3,5 miliar.**

Pada tanggal 2 Desember 2015 (1 Desember 2015 waktu New York), Pemerintah Republik Indonesia telah melakukan transaksi penjualan Surat Utang Negara (SUN) dalam valuta asing berdenominasi Dolar Amerika Serikat seri RI0126 dan RI0146. Transaksi ini merupakan bagian dari Program *Global Medium Term Notes* (GMTN) Republik Indonesia sebesar US\$40 miliar. Penerbitan ini merupakan bagian dari kebijakan *pre-funding* sebagaimana tertuang dalam Undang-undang No. 14 tahun 2015 tentang APBN tahun 2016 yakni melakukan penerbitan SUN pada akhir tahun 2015 guna menjamin ketersediaan anggaran pada awal Tahun Anggaran 2016.

Total penawaran yang masuk senilai US\$8,1 miliar dan hasil dari transaksi penjualan SUN dalam valuta asing adalah sebagai berikut:

Seri	:	RI0126	RI0146
Tenor	:	10 tahun	30 tahun
Nominal yang diterbitkan	:	US\$2,250 miliar	US\$1,250 miliar
Tingkat Kupon	:	4,750%	5,950%
Yield	:	4,800%	6,000%
Price	:	99,599%	99,299%
Tanggal jatuh tempo	:	8 Januari 2026	8 Januari 2046
Tanggal setelmen/penerbitan	:	8 Desember 2015	8 Desember 2015

Untuk penerbitan Surat Utang tersebut, Republik Indonesia memperoleh peringkat “BBB-“ dengan prospek stabil dari Fitch, peringkat “BB+” dengan prospek positif dari S&P, dan peringkat “Baa3” dengan prospek stabil dari Moody’s.

❖ **Pencatatan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL Axiata Tahap I Tahun 2015.**

Pada hari ini Kamis 3 Desember 2015, Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL Axiata Tahap I Tahun 2015 yang diterbitkan oleh PT XL Axiata Tbk mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sukuk Ijarah yang akan dicatatkan senilai Rp1.500.000.000.000,- terdiri dari empat seri yaitu :

- Seri A (SIEXCL01ACN1) senilai Rp494.000.000.000,- jangka waktu 370 hari;
- Seri B (SIEXCL01BCN1) senilai Rp258.000.000.000,- jangka waktu 3 tahun;
- Seri C (SIEXCL01CCN1) senilai Rp323.000.000.000,- jangka waktu 5 tahun;
- Seri D (SIEXCL01DCN1) senilai Rp425.000.000.000,- jangka waktu 7 tahun.

Hasil pemeringkatan dari PT Fitch Ratings Indonesia untuk Sukuk ini adalah “AAA(idn)”. Dengan demikian total emisi obligasi dan sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2015 adalah 47 emisi dari 37 emiten senilai Rp58,90 triliun. Adapun dengan pencatatan tersebut maka total emisi obligasi dan sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 276 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp249,67 triliun dan USD100 juta, diterbitkan oleh 103 emiten.

Analisa Teknikal

❖ **IDR USD**



❖ **FR0069**



❖ **FR0070**



❖ FR0071



❖ FR0068



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 2-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	101.62	101.592	↑ 2.40	7.036%	7.089%	↓ (5.35)	0.453	0.438
FR55	7.375	15-Sep-16	0.79	99.817	99.661	↑ 15.60	7.597%	7.805%	↓ (20.82)	0.768	0.740
FR60	6.250	15-Apr-17	1.37	97.92	97.832	↑ 8.80	7.873%	7.943%	↓ (7.00)	1.323	1.273
FR28	10.000	15-Jul-17	1.62	102.85	102.735	↑ 11.70	8.074%	8.151%	↓ (7.70)	1.484	1.426
FR66	5.250	15-May-18	2.45	93.352	93.284	↑ 6.80	8.299%	8.331%	↓ (3.26)	2.323	2.231
FR32	15.000	15-Jul-18	2.62	115.41	115.417	↓ (0.80)	8.320%	8.317%	↑ 0.32	2.183	2.096
FR38	11.600	15-Aug-18	2.70	107.61	107.658	↓ (4.70)	8.384%	8.365%	↑ 1.89	2.339	2.245
FR48	9.000	15-Sep-18	2.79	101.45	101.445	↑ 0.90	8.395%	8.398%	↓ (0.37)	2.483	2.383
FR69	7.875	15-Apr-19	3.37	98.736	98.699	↑ 3.70	8.307%	8.320%	↓ (1.29)	2.992	2.873
FR36	11.500	15-Sep-19	3.79	109.6	109.59	↑ 1.40	8.472%	8.477%	↓ (0.41)	3.138	3.011
FR31	11.000	15-Nov-20	4.95	110.07	109.959	↑ 11.30	8.466%	8.493%	↓ (2.67)	3.984	3.823
FR34	12.800	15-Jun-21	5.54	118.54	118.388	↑ 14.80	8.528%	8.558%	↓ (3.06)	4.055	3.889
FR53	8.250	15-Jul-21	5.62	99.769	99.482	↑ 28.70	8.299%	8.364%	↓ (6.51)	4.469	4.291
FR61	7.000	15-May-22	6.45	92.482	92.329	↑ 15.30	8.538%	8.571%	↓ (3.29)	5.230	5.015
FR35	12.900	15-Jun-22	6.54	121.27	121.138	↑ 13.00	8.579%	8.603%	↓ (2.33)	4.575	4.387
FR43	10.250	15-Jul-22	6.62	108.33	108.136	↑ 19.20	8.571%	8.608%	↓ (3.67)	4.865	4.665
FR63	5.625	15-May-23	7.45	84.206	83.989	↑ 21.70	8.531%	8.576%	↓ (4.45)	6.035	5.788
FR46	9.500	15-Jul-23	7.62	104.91	104.73	↑ 17.50	8.606%	8.637%	↓ (3.08)	5.459	5.234
FR39	11.750	15-Aug-23	7.70	117.33	117.113	↑ 22.00	8.619%	8.655%	↓ (3.57)	5.321	5.102
FR70	8.375	15-Mar-24	8.28	99.777	99.295	↑ 48.20	8.409%	8.492%	↓ (8.23)	6.029	5.786
FR44	10.000	15-Sep-24	8.79	108.34	107.955	↑ 38.50	8.623%	8.683%	↓ (6.02)	6.048	5.798
FR40	11.000	15-Sep-25	9.79	115.31	114.861	↑ 45.20	8.645%	8.708%	↓ (6.32)	6.362	6.098
FR56	8.375	15-Sep-26	10.79	99.77	99.1	↑ 67.00	8.405%	8.501%	↓ (9.62)	7.177	6.887
FR37	12.000	15-Sep-26	10.79	123.35	122.751	↑ 59.40	8.627%	8.701%	↓ (7.43)	6.642	6.367
FR59	7.000	15-May-27	11.45	88.396	87.94	↑ 45.60	8.613%	8.682%	↓ (6.90)	7.792	7.470
FR42	10.250	15-Jul-27	11.62	111.44	110.94	↑ 50.10	8.666%	8.730%	↓ (6.44)	7.054	6.761
FR47	10.000	15-Feb-28	12.20	109.76	109.193	↑ 56.90	8.684%	8.755%	↓ (7.20)	7.346	7.041
FR64	6.125	15-May-28	12.45	80.647	80.436	↑ 21.10	8.700%	8.732%	↓ (3.24)	8.399	8.049
FR71	9.000	15-Mar-29	13.28	103.43	102.837	↑ 59.10	8.560%	8.634%	↓ (7.38)	7.955	7.628
FR52	10.500	15-Aug-30	14.70	114.65	114.078	↑ 57.00	8.711%	8.774%	↓ (6.31)	8.033	7.698
FR73	8.750	15-May-31	15.45	101.47	100.683	↑ 78.50	8.576%	8.668%	↓ (9.22)	8.769	8.408
FR54	9.500	15-Jul-31	15.62	106.41	105.768	↑ 63.90	8.738%	8.811%	↓ (7.27)	8.376	8.025
FR58	8.250	15-Jun-32	16.54	95.576	95.173	↑ 40.30	8.761%	8.809%	↓ (4.83)	8.788	8.419
FR65	6.625	15-May-33	17.45	81.229	80.596	↑ 63.30	8.740%	8.824%	↓ (8.34)	9.771	9.362
FR68	8.375	15-Mar-34	18.28	97.221	96.606	↑ 61.50	8.678%	8.748%	↓ (6.94)	9.378	8.988
FR72	8.250	15-May-36	20.45	96.281	95.434	↑ 84.70	8.640%	8.732%	↓ (9.22)	9.983	9.570
FR45	9.750	15-May-37	21.45	106.76	106.661	↑ 10.10	9.030%	9.041%	↓ (1.02)	9.664	9.246
FR50	10.500	15-Jul-38	22.62	114.28	113.814	↑ 46.20	9.009%	9.052%	↓ (4.34)	9.445	9.038
FR57	9.500	15-May-41	25.45	104.68	104.444	↑ 23.50	9.027%	9.050%	↓ (2.29)	10.233	9.791
FR62	6.375	15-Apr-42	26.37	73.047	73.055	↓ (0.80)	9.082%	9.081%	↑ 0.10	10.910	10.436
FR67	8.750	15-Feb-44	28.20	97.026	96.5	↑ 52.60	9.041%	9.094%	↓ (5.34)	10.382	9.933

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

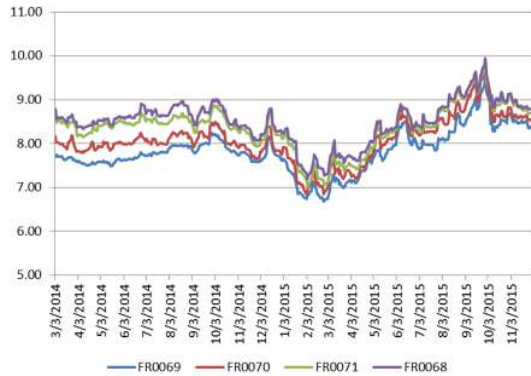
 Seri Acuan 2014 - 2015
 Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Okt'15	24-Nov-15	25-Nov-15	26-Nov-15	27-Nov-15	30-Nov-15
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	412,02	409,90	406,26	415,61	408,64	413,99
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	74,93	72,80	72,13	73,01	67,09
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	74,93	72,80	72,13	73,01	67,09
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	938,20	951,53	949,86	950,20	956,28	956,85
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	62,18	62,28	59,25	59,27	59,46	59,47
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	169,26	170,34	170,33	170,90	170,77	170,86
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	528,76	541,06	542,37	541,95	547,82	548,52
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	112,70	110,09	109,98	110,06	109,53	109,49
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,33	48,59	48,61	48,74	48,72	48,69
Sekuritas	0,88	0,81	0,63	0,74	0,19	0,22	0,19	0,14	0,18	0,17	0,15
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,32	52,36	52,38	54,53	52,52	52,40
Lain - lain	46,68	60,51	68,03	71,82	77,83	77,12	76,71	76,77	74,62	76,82	76,76
TOTAL	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.425,20	1.436,36	1.428,93	1.437,93	1.437,93	1.437,93
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	5,39	12,29	1,32	(0,43)	5,87	0,70

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	100.90	98.11	99.95	5192.37	83
FR0073	102.25	99.75	101.75	1685.06	64
FR0070	100.00	98.88	98.88	652.35	25
FR0053	99.90	99.07	99.75	617.70	14
FR0063	84.70	83.75	83.75	615.00	8
FR0058	95.55	93.50	95.55	575.02	18
FR0068	100.25	95.50	97.00	313.27	51
FR0069	99.00	98.60	98.65	286.79	6
SR006	101.75	99.75	100.25	232.00	9
FR0052	114.30	114.00	114.00	222.40	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



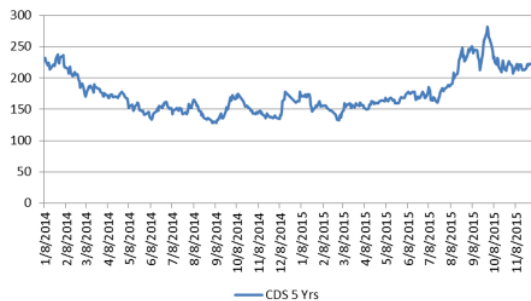
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
SIEXCL01CCN1	AAA(idn)	100.00	99.85	100.00	100.00	3
TAFS01BCN3	AAA(idn)	100.00	99.99	100.00	100.00	2
TLKM01DCN1	idAAA	106.73	103.00	104.00	56.00	8
AMRT01ACN2	AA-(idn)	100.10	100.10	100.10	50.00	1
SIISAT01ECN2	idAAA(sy)	101.85	100.10	101.85	30.50	10
SIEXCL01DCN1	AAA(idn)	99.85	99.85	99.85	30.00	5
WSKT02B	idA	105.55	99.50	100.25	26.00	6
SIEXCL01BCN1	AAA(idn)	100.00	100.00	100.00	22.00	3
SPSBTN01	idAAA	100.17	100.15	100.17	20.00	2
ISAT08A	idAAA	95.65	95.65	95.65	10.60	1

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	2.160	2.144	↑	0.016	0.73%	2.235	↓	(0.075)	-3.37%	2.172	↓	(0.012)	-0.56%	2.172	↓	(0.012)	-0.57%
UK	1.749	1.761	↓	(0.012)	-0.68%	1.883	↓	(0.135)	-7.14%	1.934	↓	(0.185)	-9.58%	1.755	↓	(0.006)	-0.33%
Germany	0.448	0.467	↓	(0.019)	-4.10%	0.470	↓	(0.022)	-4.64%	0.557	↓	(0.109)	-19.49%	0.538	↓	(0.090)	-16.73%
Japan	0.316	0.294	↑	0.022	7.48%	0.299	↑	0.017	5.69%	0.310	↑	0.006	1.94%	0.322	↓	(0.006)	-1.81%
Philippines	3.280	3.334	↓	(0.054)	-1.62%	3.346	↓	(0.066)	-1.96%	3.218	↑	0.063	1.95%	3.585	↓	(0.304)	-8.49%
Hong Kong	1.580	1.528	↑	0.052	3.40%	1.561	↑	0.019	1.22%	1.496	↑	0.083	5.57%	1.854	↓	(0.274)	-14.78%
South Korea	2.252	2.279	↓	(0.026)	-1.15%	2.269	↓	(0.016)	-0.72%	2.142	↑	0.111	5.16%	2.628	↓	(0.375)	-14.28%
Singapore	2.469	2.492	↓	(0.023)	-0.92%	2.492	↓	(0.023)	-0.91%	2.494	↓	(0.025)	-0.99%	2.270	↑	0.199	8.77%
Thailand	2.680	2.695	↓	(0.016)	-0.59%	2.747	↓	(0.068)	-2.47%	2.612	↑	0.068	2.60%	2.693	↓	(0.014)	-0.51%
India	7.721	7.719	↑	0.002	0.03%	7.702	↑	0.020	0.26%	7.628	↑	0.093	1.22%	7.855	↓	(0.134)	-1.71%
Indonesia	8.405	8.501	↓	(0.096)	-1.13%	8.555	↓	(0.150)	-1.75%	8.826	↓	(0.421)	-4.77%	7.753	↑	0.652	8.41%
Malaysia	4.193	4.197	↓	(0.004)	-0.10%	4.180	↑	0.013	0.32%	4.136	↑	0.057	1.37%	4.119	↑	0.074	1.80%
China	3.037	3.056	↓	(0.018)	-0.60%	3.093	↓	(0.055)	-1.78%	3.061	↓	(0.024)	-0.78%	3.631	↓	(0.594)	-16.36%

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