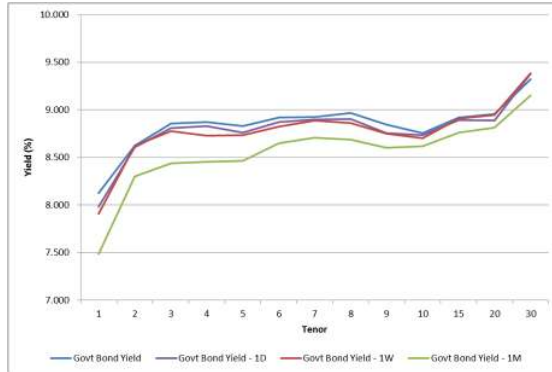


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 28 Desember 2015 cenderung mengalami kenaikan di tengah pendeknya hari perdagangan menjelang libur panjang di akhir pekan. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 8 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 5 - 10 tahun terlihat mengalami kenaikan yang cukup besar dibandingkan dengan tenor lainnya, serta beberapa seri Surat Utang Negara dengan tenor di atas 15 tahun yang terlihat mengalami penurunan imbal hasil. Adapun dari tingkat perubahan harga, harga Surat Utang Negara juga bergerak bervariasi dengan kisaran perubahan harga sebesar 2 - 60 bps. Kami melihat bahwa penurunan harga yang terjadi pada beberapa seri Surat Utang Negara didorong oleh adanya rencana lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, 5 Januari 2016, dimana pemerintah berencana menerbitkan Surat Utang Negara senilai Rp12 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Tingginya target penerbitan tersebut dikhawatirkan akan mendorong naiknya tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor pada saat pelaksanaan lelang. Hal tersebut mendorong investor melakukan antisipasi dengan melakukan penjualan Surat Utang Negara di pasar sekunder sehingga mendorong terjadinya penurunan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 5 bps pada level 8,73%; seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 8 bps pada level 8,78%; seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 1,3 bps pada level 8,88% dan seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 4 bps pada level 9,02%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing juga menunjukkan adanya pergerakan harga yang cukup bervariasi. Harga INDON19 mengalami penurunan sebesar 9 bps sehingga mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil sebesar 2,47 bps pada level 3,069% dan harga INDON25 mengalami penurunan sebesar 5 bps yang menyebabkan kenaikan imbal hasil sebesar 0,71 bps pada level 4,728%. Adapun harga INDON45 ditutup dengan kenaikan harga terbatas sebesar 8 bps sehingga mendorong terjadinya penurunan imbal hasil sebesar 0,58 bps pada level 5,791%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, yaitu senilai Rp5,74 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume

perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,57 triliun. Obligasi Negara seri FR0070 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp893,30 miliar dari 20 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 97,65% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,78%. Adapun Obligasi Negara Ritel seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling sering diperdagangkan yaitu sebanyak 117 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp206,91 miliar. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp123,1 miliar dari 15 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Sarana Multigriya Finansial Tahap III Tahun 2015 (SMFP03CN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar senilai Rp50 miliar dengan 1 kali transaksi di harga 100,005 dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,25%. Adapun Obligasi Berkelanjutan I BII Finance Tahap I Tahun 2015 Seri A (BIIF01ACN1) menjadi obligasi korporasi yang paling sering ditransaksikan, sebanyak 4 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp4 miliar. Sementara itu nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami pelemahan sebesar 15,30 pts (0,11%) pada level 13646,80 per dollar Amerika. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah bergerak cukup berfluktuasi dengan diperdagangkan pada kisaran 13600,00 hingga 13679,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak terbatas menjelang libur panjang di akhir pekan. Peluang penurunan harga Surat Utang Negara masih akan terjadi menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada awal pekan depan, terutama pada Surat Utang Negara yang akan dilelang yaitu seri FR0053, FR0056 dan seri FR0072. Namun demikian, dengan minimnya katalis dari dalam dan luar negeri, penurunan harga yang terjadi kami perkirakan masih akan terbatas dengan volume perdagangan yang tidak begitu besar. Adapun dari pasar surat utang global, imbal hasil dari Surat Utang Amerika (US Treasury) pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami penurunan imbal hasil setelah palaku pasar melakukan pembelian US Treasury di tengah penurunan yang terjadi di pasar saham didorong oleh penurunan harga komoditas minyak. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,224% setelah pada perdagangan sebelumnya ditutup pada level 2,243%.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren penurunan, sehingga dalam jangka pendek masih terbuka peluang terjadinya koreksi harga. Namun demikian, dengan terbatasnya hari perdagangan kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak pada rentang perubahan harga yang terbatas. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang dapat memanfaatkan momentum penurunan harga untuk melakukan pembelian secara bertahap Surat Utang Negara guna memenuhi kebutuhan penempatan dana investasi menjelang berakhirnya tahun 2015. Beberapa seri Surat Utang Negara yang cukup menarik adalah FR0058, FR0065, FR0068 dan FR0057. Adapun Surat Utang Negara dengan tenor pendek yang masih cukup menarik adalah Obligasi Negara Ritel seri ORI012.

Berita Pasar

❖ **Rencana Lelang Surat Utang Negara SPN12160401 (reopening), SPN12170106 (new issuance), FR0053 (reopening), FR0056 (reopening) dan FR0072 (reopening).**

Lelang Surat Utang Negara dalam mata uang Rupiah akan dilakukan oleh Pemerintah pada hari Selasa, 5 Januari 2016. Jumlah indikatif yang dilelang sebesar Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dengan jumlah target maksimal yang dimenangkan sebesar Rp18.000.000.000.000,00 (delapan belas triliun rupiah) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Surat Utang Negara yang akan dilelang adalah seri-seri sebagai berikut:

- a. Seri SPN12160401 (reopening) dengan pembayaran bunga secara diskonto dan jatuh tempo 1 April 2016;
- b. Seri SPN12170106 (new issuance) dengan pembayaran bunga secara diskonto dan jatuh tempo 6 Januari 2017;
- c. Seri FR0053 (reopening) dengan tingkat bunga tetap (fixed rate) sebesar 8,250% (delapan koma dua lima per seratus) dan jatuh tempo pada tanggal 15 Juli 2021;
- d. Seri FR0056 (reopening) dengan tingkat bunga tetap (fixed rate) sebesar 8,375% (delapan koma tiga tujuh lima per seratus) dan jatuh tempo pada tanggal 15 September 2026; dan
- e. Seri FR0072 (reopening) dengan tingkat bunga tetap (fixed rate) sebesar 8,250% (delapan koma dua lima per seratus) dan jatuh tempo pada tanggal 15 Mei 2036.

Lelang akan dibuka pada hari Selasa, 5 Januari 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB, sedangkan hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada hari Kamis, 7 Januari 2016.

❖ **Pencatatan Obligasi Berkelanjutan III Sarana Multigriya Finansial Tahap III Tahun 2015.**

Pada hari Senin, 28 Desember 2015, Obligasi Berkelanjutan III Sarana Multigriya Finansial Tahap III Tahun 2015 yang diterbitkan oleh PT Sarana Multigriya Finansial (Persero) mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia. Obligasi yang dicatatkan senilai Rp600.000.000.000,- berjangka waktu 370 hari. Hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia untuk Obligasi tersebut adalah "idAA+". Dengan pencatatan tersebut maka total emisi obligasi dan sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2015 adalah 54 emisi dari 38 emiten senilai Rp62,47 triliun. Adapun dengan pencatatan ini maka total emisi obligasi dan sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 282 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp250,65 triliun dan USD100 juta, diterbitkan oleh 103 emiten.

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia mempertahankan peringkat PT Bank Capital Indonesia Tbk pada peringkat "idBBB+" dengan prospek stabil.**

Selain itu Pefindo juga mempertahankan peringkat "idBBB-" terhadap peringkat Obligasi Subordinasi I Tahun 2014 yang diterbitkan oleh perseroan. Pada saat yang sama, Pefindo menetapkan peringkat "idBBB" terhadap rencana penerbitan Obligasi Subordinasi II Tahun 2015 dengan jumlah maksimum penerbitan senilai Rp250 miliar. Peringkat tersebut mencerminkan struktur permodalan dan kualitas aset perseroan yang baik. Hanya saja peringkat tersebut dibatasi oleh posisi pasar perseroan yang di bawah rata - rata serta tingkat profitabilitas yang rendah serta profil pembiayaan yang terkonsentrasi pada beberapa pihak. Berdiri sejak tahun 1989, perseroan merupakan bank komersial yang fokus terhadap pembiayaan ritel.

Analisa Teknikal

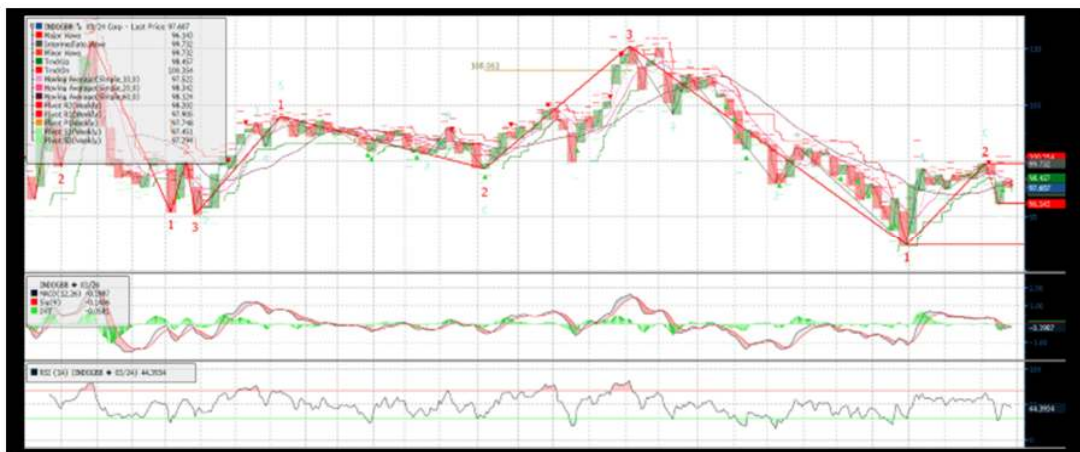
❖ **IDR USD**



❖ **FR0069**



❖ **FR0070**



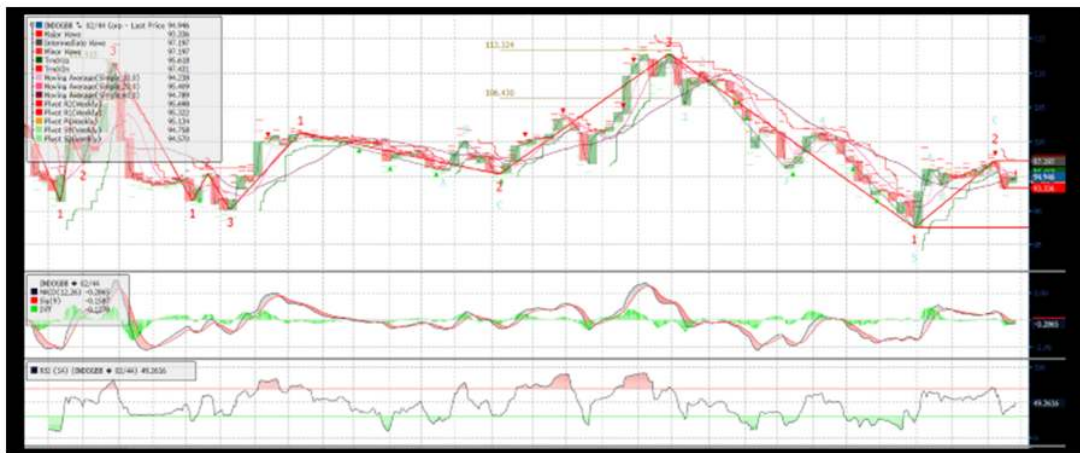
❖ FR0071



❖ FR0068



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

28-Dec-15

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.38	101.14	101.185	↓ (5.00)	7.595%	7.464%	↑ 13.15	0.382	0.368
FR55	7.375	15-Sep-16	0.72	99.613	99.587	↑ 2.60	7.917%	7.955%	↓ (3.82)	0.696	0.670
FR60	6.250	15-Apr-17	1.30	97.395	97.435	↓ (4.00)	8.398%	8.364%	↑ 3.37	1.252	1.202
FR28	10.000	15-Jul-17	1.55	102.27	102.254	↑ 2.00	8.397%	8.411%	↓ (1.38)	1.413	1.356
FR66	5.250	15-May-18	2.38	92.726	92.862	↓ (13.60)	8.692%	8.624%	↑ 6.75	2.251	2.158
FR32	15.000	15-Jul-18	2.55	114.2	114.22	↓ (2.10)	8.666%	8.657%	↑ 0.86	2.111	2.023
FR38	11.600	15-Aug-18	2.63	106.77	106.746	↑ 2.00	8.661%	8.669%	↓ (0.83)	2.267	2.172
FR48	9.000	15-Sep-18	2.72	100.72	100.715	↑ 0.80	8.685%	8.689%	↓ (0.34)	2.411	2.310
FR69	7.875	15-Apr-19	3.30	97.554	97.691	↓ (13.70)	8.737%	8.688%	↑ 4.94	2.919	2.796
FR36	11.500	15-Sep-19	3.72	108.3	108.404	↓ (10.10)	8.820%	8.789%	↑ 3.08	3.063	2.934
FR31	11.000	15-Nov-20	4.88	108.49	108.635	↓ (15.00)	8.818%	8.782%	↑ 3.65	3.905	3.740
FR34	12.800	15-Jun-21	5.46	116.89	117.026	↓ (13.40)	8.834%	8.806%	↑ 2.84	4.192	4.015
FR53	8.250	15-Jul-21	5.55	97.84	98.081	↓ (24.10)	8.748%	8.691%	↑ 5.64	4.384	4.200
FR61	7.000	15-May-22	6.38	91.157	91.315	↓ (15.80)	8.840%	8.805%	↑ 3.48	5.147	4.929
FR35	12.900	15-Jun-22	6.46	119.27	119.701	↓ (42.70)	8.912%	8.833%	↑ 7.86	4.731	4.529
FR43	10.250	15-Jul-22	6.55	106.85	106.925	↓ (7.70)	8.848%	8.833%	↑ 1.51	4.781	4.578
FR63	5.625	15-May-23	7.38	82.671	82.86	↓ (18.90)	8.872%	8.833%	↑ 3.98	5.947	5.694
FR46	9.500	15-Jul-23	7.55	103.32	103.529	↓ (20.80)	8.885%	8.848%	↑ 3.75	5.370	5.141
FR39	11.750	15-Aug-23	7.63	115.62	115.759	↓ (14.00)	8.884%	8.861%	↑ 2.33	5.232	5.010
FR70	8.375	15-Mar-24	8.21	97.607	98.074	↓ (46.70)	8.786%	8.704%	↑ 8.20	5.929	5.680
FR44	10.000	15-Sep-24	8.72	106.53	106.579	↓ (4.90)	8.903%	8.895%	↑ 0.79	5.951	5.698
FR40	11.000	15-Sep-25	9.72	113.25	113.331	↓ (7.70)	8.927%	8.916%	↑ 1.10	6.258	5.991
FR56	8.375	15-Sep-26	10.72	97.695	97.855	↓ (16.00)	8.707%	8.683%	↑ 2.36	7.063	6.768
FR37	12.000	15-Sep-26	10.72	120.87	120.894	↓ (2.00)	8.929%	8.926%	↑ 0.26	6.528	6.249
FR59	7.000	15-May-27	11.38	86.364	86.264	↑ 10.00	8.931%	8.946%	↓ (1.56)	7.671	7.343
FR42	10.250	15-Jul-27	11.55	109.21	109.195	↑ 1.50	8.953%	8.955%	↓ (0.20)	6.935	6.638
FR47	10.000	15-Feb-28	12.13	107.42	107.719	↓ (30.30)	8.981%	8.942%	↑ 3.94	7.221	6.910
FR64	6.125	15-May-28	12.38	78.779	78.823	↓ (4.40)	9.001%	8.994%	↑ 0.70	8.271	7.915
FR71	9.000	15-Mar-29	13.21	100.86	100.961	↓ (10.10)	8.885%	8.872%	↑ 1.30	7.813	7.480
FR52	10.500	15-Aug-30	14.63	111.73	111.679	↑ 5.00	9.037%	9.042%	↓ (0.57)	7.877	7.537
FR73	8.750	15-May-31	15.38	98.993	99.209	↓ (21.60)	8.869%	8.843%	↑ 2.61	8.613	8.248
FR54	9.500	15-Jul-31	15.55	103.72	103.642	↑ 7.80	9.049%	9.058%	↓ (0.92)	8.212	7.857
FR58	8.250	15-Jun-32	16.46	93.202	93.008	↑ 19.40	9.051%	9.075%	↓ (2.41)	9.001	8.611
FR65	6.625	15-May-33	17.38	79.006	78.816	↑ 19.00	9.042%	9.068%	↓ (2.60)	9.587	9.173
FR68	8.375	15-Mar-34	18.21	94.221	94.554	↓ (33.30)	9.025%	8.985%	↑ 3.92	9.170	8.774
FR72	8.250	15-May-36	20.38	93.788	94.346	↓ (55.80)	8.915%	8.852%	↑ 6.26	9.782	9.364
FR45	9.750	15-May-37	21.38	105.28	105.578	↓ (29.80)	9.180%	9.149%	↑ 3.07	9.520	9.103
FR50	10.500	15-Jul-38	22.55	112.29	112.59	↓ (30.00)	9.197%	9.168%	↑ 2.88	9.276	8.868
FR57	9.500	15-May-41	25.38	102.19	102.17	↑ 1.90	9.272%	9.274%	↓ (0.19)	10.011	9.568
FR62	6.375	15-Apr-42	26.30	72.217	72.425	↓ (20.80)	9.192%	9.165%	↑ 2.74	10.759	10.287
FR67	8.750	15-Feb-44	28.13	94.946	94.369	↑ 57.70	9.256%	9.317%	↓ (6.09)	10.158	9.709

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2014 - 2015

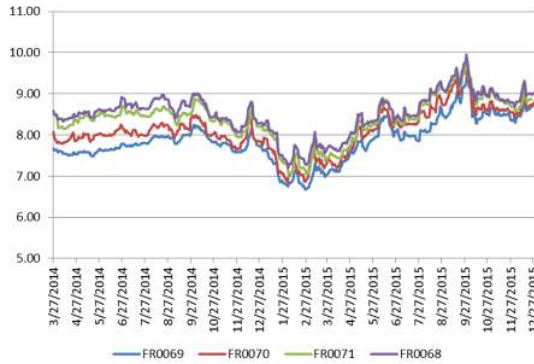
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Okt'15	Nop'15	15-Dec-15	16-Dec-15	17-Dec-15	18-Dec-15	21-Dec-15
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	412,02	413,99	429,39	441,52	430,80	419,43	408,33
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	61,90	51,17	63,44	76,51	87,66
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	61,90	51,17	63,44	76,51	87,66
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	938,20	956,85	955,15	953,74	952,19	950,50	950,44
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	62,18	59,47	59,95	60,04	60,27	60,34	60,40
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	169,26	170,86	171,56	171,72	171,81	171,89	171,94
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	528,76	548,52	548,22	547,60	547,28	547,18	547,65
- Pemerintah dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	112,70	109,49	109,82	110,07	110,24	110,27	110,30
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,33	48,69	48,95	49,09	49,32	49,37	49,45
Sekuritas	0,88	0,81	0,63	0,74	0,19	0,22	0,15	0,43	0,25	0,20	0,11	0,07
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,32	52,40	49,22	47,63	46,11	44,35	43,62
Lain-lain	46,68	60,51	68,03	71,82	77,83	77,12	76,76	76,82	77,40	77,20	77,26	77,32
TOTAL	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.425,20	1.437,93	1.446,43	1.446,43	1.446,43	1.446,43	1.446,43
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	5,39	19,75	(0,30)	(0,62)	(0,32)	(0,10)	0,47

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



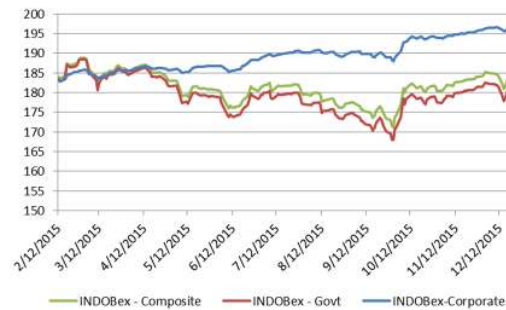
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Trade	Freq
FR0070	100.02	97.19	97.96	893.30	20
FR0071	101.40	99.50	100.75	766.69	17
FR0069	100.02	97.30	97.30	656.90	12
FR0056	100.02	97.60	97.92	508.00	22
FR0059	86.50	86.50	86.50	400.00	2
FR0073	102.00	97.92	99.25	279.10	26
FR0068	102.52	93.25	94.95	259.17	19
FR0031	108.35	108.35	108.35	250.00	1
SPN12160401	97.96	97.71	97.71	250.00	2
ORI012	101.75	99.00	100.20	206.92	117

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



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

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Trade	Freq
SMFP03CN3	idAA+	100.00	100.00	100.00	50.00	1
PPGD02BCN3	idAA+	97.82	97.80	97.82	20.00	2
PNBN04SB	idAA-	96.00	96.00	96.00	17.00	2
BBMISMSB1CN2	idA(sy)	80.91	80.89	80.91	16.00	2
BBRI01CCN1	idAAA	100.30	100.30	100.30	6.00	1
BNLI01BCN1	idAAA	101.33	101.33	101.33	5.00	1
BIIF01ACN1	AA+(idn)	100.00	99.75	100.00	4.00	4
TAFS01BCN1	AAA(idn)	101.20	101.20	101.20	1.20	1
APLN01B	idA	101.50	101.50	101.50	1.00	1
BMTR01B	idA+	101.29	101.29	101.29	1.00	1

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik Resiko



Sumber : Bloomberg

Imbal Hasil Surat Utang Global

	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%
USA	2.245	2.242	↑ 0.004	0.16%	2.193	↑ 0.053	2.41%	2.221	↑ 0.024	1.10%	2.172	↑ 0.073	3.38%
UK	1.918	1.937	↓ (0.019)	-0.98%	1.849	↑ 0.068	3.70%	1.815	↑ 0.102	5.64%	1.755	↑ 0.163	9.29%
Germany	0.605	0.635	↓ (0.030)	-4.74%	0.549	↑ 0.056	10.14%	0.459	↑ 0.146	31.84%	0.538	↑ 0.067	12.39%
Japan	0.261	0.274	↓ (0.013)	-4.74%	0.275	↓ (0.014)	-5.09%	0.300	↓ (0.039)	-13.00%	0.322	↓ (0.061)	-18.32%
Philippines	3.338	3.382	↓ (0.043)	-1.28%	3.373	↓ (0.034)	-1.02%	3.339	↓ (0.000)	-0.01%	3.585	↓ (0.246)	-6.87%
South Korea	2.100	2.109	↓ (0.009)	-0.42%	2.101	↓ (0.001)	-0.04%	2.267	↓ (0.167)	-7.39%	2.628	↓ (0.528)	-20.09%
Singapore	2.402	2.425	↓ (0.023)	-0.95%	2.462	↓ (0.060)	-2.42%	2.454	↓ (0.051)	-2.09%	2.270	↑ 0.132	5.84%
Thailand	2.516	2.522	↓ (0.006)	-0.22%	2.568	↓ (0.052)	-2.01%	2.697	↓ (0.181)	-6.71%	2.693	↓ (0.177)	-6.57%
India	7.779	7.745	↑ 0.034	0.43%	7.769	↑ 0.009	0.12%	7.766	↑ 0.013	0.16%	7.855	↓ (0.077)	-0.98%
Indonesia	8.707	8.684	↑ 0.024	0.27%	8.657	↑ 0.051	0.58%	8.576	↑ 0.131	1.53%	7.753	↑ 0.954	12.31%
Malaysia	4.227	4.228	↓ (0.001)	-0.02%	4.221	↑ 0.006	0.13%	4.216	↑ 0.011	0.26%	4.119	↑ 0.108	2.62%
China	2.799	2.801	↓ (0.002)	-0.06%	2.891	↓ (0.092)	-3.20%	3.059	↓ (0.260)	-8.50%	3.631	↓ (0.833)	-22.93%

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 Surya	Jl. Surya 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