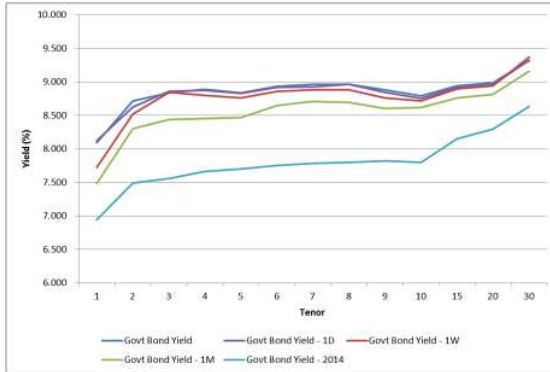


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 29 Desember 2015 bergerak bervariasi dengan kecenderungan masih menunjukkan kenaikan di tengah kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 8 bps dimana tingkat imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor di bawah 20 tahun terlihat mengalami kenaikan imbal hasil sementara itu pada beberapa Surat Utang Negara dengan tenor di atas 20 tahun terlihat mengalami penurunan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil pada sebagian besar Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin didorong oleh adanya penurunan harga Surat Utang Negara yang berkisar antara 2 - 35 bps, dimana penurunan harga yang cukup besar didapati pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang. Koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin dipengaruhi oleh kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika sertaantisipasi pelaku pasar terhadap rencana lelang penjualan Surat Utang Negara oleh pemerintah dimana target penerbitan mencapai Rp12 triliun. Lelang tersebut merupakan lelang perdana di tahun 2016, dimana pada kuartal I tahun 2016 pemerintah menargetkan penerbitan senilai Rp97,32 triliun. Target penerbitan tersebut mengalami peningkatan yang cukup besar dibandingkan dengan target penerbitan di kuartal I tahun 2015 yang sebesar Rp78,5 triliun. Tingginya target penerbitan dikhawatirkan akan mendorong pemerintah untuk lebih mengejar volume penerbitan dibandingkan dengan tingkat imbal hasil yang dimenangkan sehingga akan berpotensi mendorong kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara di pasar sekunder. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 2,6 bps pada level 8,76%; seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 3 bps pada level 8,81%; seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 3,8 bps pada level 8,92% dan seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 1 bps pada level 9,03%. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing justru beregrak dengan kecenderungan mengalami penurunan yang terbatas didorong oleh adanya kenaikan harga yang juga terlihat sangat terbatas. Harga INDON19 dan INDON25 masing - masing mengalami kenaikan sebesar 5 bps yang menyebabkan adanya penurunan imbal hasil sebesar 1,46 bps pada level 3,047% dan sebesar 0,76 bps pada level 4,72%. Sementara itu harga INDON45 mengalami kenaikan harga

sebesar 4 bps yang menyebabkan turunnya tingkat imbal hasil sebesar 0,3 bps pada level 5,786%.

Sementara itu volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami peningkatan yang cukup besar dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, yaitu senilai Rp11,59 triliun dari 29 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp5,27 triliun. Obligasi Negara seri FR0070 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,84 triliun dari 14 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 97,44% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,81%. Sementara itu Obligasi Negara Ritel seri ORIO12 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling sering diperdagangkan, sebanyak 132 kali dengan volume perdagangan senilai Rp523,86 miliar. Adapun volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp354 miliar dari 12 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I WOM Finance Tahap IV Tahun 2015 Seri B (WOMF01BCN4) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp100 miliar dari empat kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 98,87% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 11,25%. Sementara itu Obligasi Berkelanjutan I PLN Tahap II Tahun 2013 Seri A (PPLN01ACN2) menjadi obligasi korporasi yang paling sering diperdagangkan, sebanyak 6 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp30 miliar. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup pada level 13698,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 51,20 pts (0,38%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah bergerak cukup berfluktuasi dengan kecenderungan mengalami pelemahan dan diperdagangkan pada kisaran 13641,00 hingga 13748,50 per dollar Amerika. Rupiah mengalami pelemahan setelah mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dalam beberapa hari perdagangan sebelumnya.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara berpotensi mengalami kenaikan didorong oleh aksi pelaku pasar yang melakukan window dressing guna memperbaiki kinerja portofolio mereka di tahun 2015. Perdagangan hari ini yang merupakan perdagangan terakhir di tahun 2015 akan dimanfaatkan pelaku pasar untuk melakukan pembelian secara selektif guna memperbaiki kinerja portofolio di tahun 2015. Di akhir tahun 2015, harga Surat Utang Negara terlihat mengalami penurunan dibandingkan dengan posisi penutupan di akhir tahun 2014.

Rekomendasi

Namun demikian, kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan dibatasi oleh faktor teknikal, dimana harga Surat Utang Negara masih berada pada area tren penurunan harga. Sehingga andaipun pada perdagangan hari ini mengalami kenaikan, kenaikan harga yang terjadi akan relatif terbatas. Sementara itu dari pasar surat utang Amerika, imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup dengan mengalami kenaikan didorong oleh faktor rendahnya tingkat penawaran yang masuk pada lelang penjualan US Treasury bertenor 5 tahun serta naiknya harga saham di Amerika dan harga komoditas minyak di pasar global. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,30% setelah pada perdagangan sebelumnya ditutup pada level 2,23%. Dengan kombinasi dari faktor tersebut

maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang kami masih menyarankan untuk melakukan pembelian secara bertahap apabila harga Surat Utang Negara kembali mengalami penurunan. Obligasi Negara seri FR0070, FR0059, FR0064, FR0058 dapat dipertimbangkan sebagai pilihan.

Berita Pasar

❖ **Penerbitan Surat Utang Negara Seri FR0046 dengan Cara Private Placement.**

Pada hari Selasa, 29 Desember 2015, Kementerian Keuangan telah melakukan penerbitan Surat Utang Negara (SUN) dengan cara *Private Placement* dalam rangka pembiayaan defisit APBN 2016 (*pre-funding*) dengan jumlah total sebesar Rp7.000.000.000.000,00 (tujuh triliun rupiah) yang transaksinya telah dilakukan pada tanggal 18 Desember 2015. SUN yang diterbitkan merupakan jenis *Fixed Rate* (FR) seri FR0046 dengan status dapat diperdagangkan (*tradable*). Adapun pokok-pokok ketentuan dan persyaratan seri Obligasi Negara tersebut adalah:

Ketentuan & Persyaratan	Obligasi Negara Seri FR0046
Total Nilai Nominal	Rp7.000.000.000.000,00 (tujuh triliun rupiah)
Jenis SUN	<i>Fixed Rate</i> (FR)
Status SUN	Dapat diperdagangkan
Kupon	9,50000%
<i>Yield</i>	8,68000%
Tanggal Jatuh Tempo	15 Juli 2023
Tanggal Setelmen	29 Desember 2015

❖ **Peringkat PT Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat (Bank Nagari) dipertahankan pada peringkat "idA" dengan prospek stabil.**

PT Pemeringkat Efek Indonesia juga mempertahankan peringkat Obligasi VI Tahun 2010 pada peringkat "idA". Adapun peringkat Sukuk Mudharabah I Tahun 2010 dipertahankan pada peringkat "idA(sy)" dan peringkat Obligasi Subordinasi I Tahun 2010 dipertahankan pada peringkat "idA-". Pada saat yang sama Pefindo juga memberikan peringkat "idA" terhadap rencana penerbitan Obligasi II Tahun 2015 dengan jumlah penerbitan maksimum senilai Rp500 miliar dan peringkat "idA(sy)" terhadap rencana penerbitan Sukuk Mudharabah II Tahun 2015 dengan jumlah maksimum senilai Rp100 miliar. Peringkat tersebut mencerminkan pasar kaptif yang dimiliki perseroan di wilayah Propinsi Sumatera Barat serta tingkat marjin yang cukup tinggi yang diperoleh perseroan dari bisnis pembiayaan konsumen. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh biaya operasional yang tinggi serta tingginya tingkat Non Performing Loan (NPL) dari segmen pembiayaan produktif. Berdiri sejak tahun 1962, perseroan merupakan Bank Pembangunan Daerah yang fokus pada wilayah Sumatera Barat.

Analisa Teknikal

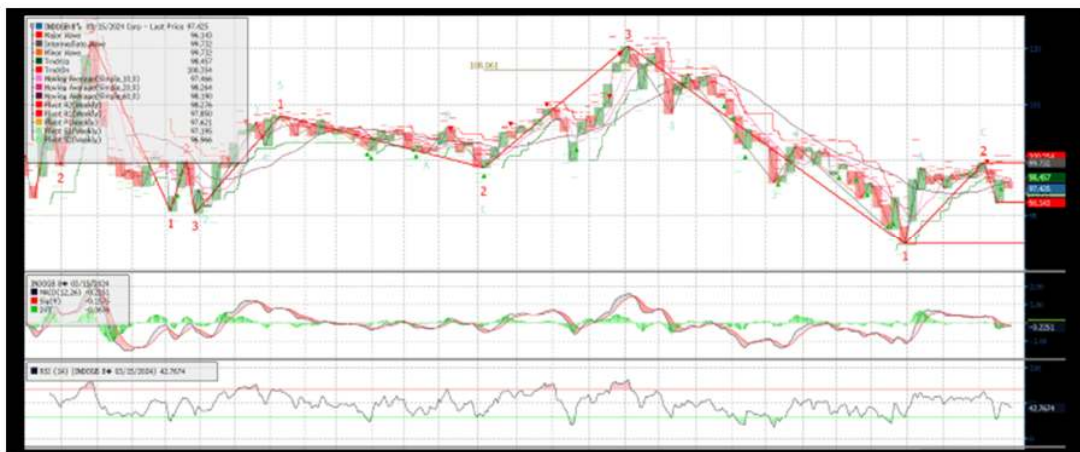
❖ **IDR USD**



❖ **FR0069**



❖ **FR0070**



❖ FR0071



❖ FR0068



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 29-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	101.13	101.135	↓ (0.70)	7.590%	7.572%	↑ 1.85	0.379	0.365
FR55	7.375	15-Sep-16	0.71	99.563	99.614	↓ (5.10)	7.993%	7.918%	↑ 7.52	0.694	0.667
FR60	6.250	15-Apr-17	1.29	97.542	97.396	↑ 14.60	8.278%	8.401%	↓ (12.33)	1.249	1.200
FR28	10.000	15-Jul-17	1.54	102.16	102.274	↓ (11.60)	8.475%	8.395%	↑ 8.03	1.410	1.353
FR66	5.250	15-May-18	2.38	92.77	92.726	↑ 4.40	8.674%	8.696%	↓ (2.19)	2.249	2.155
FR32	15.000	15-Jul-18	2.54	114.16	114.199	↓ (3.50)	8.675%	8.661%	↑ 1.43	2.108	2.020
FR38	11.600	15-Aug-18	2.63	106.72	106.767	↓ (4.60)	8.677%	8.658%	↑ 1.91	2.264	2.170
FR48	9.000	15-Sep-18	2.71	100.7	100.723	↓ (2.20)	8.694%	8.685%	↑ 0.92	2.408	2.308
FR69	7.875	15-Apr-19	3.29	97.483	97.554	↓ (7.10)	8.764%	8.738%	↑ 2.56	2.916	2.793
FR36	11.500	15-Sep-19	3.71	108.3	108.303	↓ (0.60)	8.820%	8.819%	↑ 0.18	3.060	2.931
FR31	11.000	15-Nov-20	4.88	108.48	108.485	↓ (0.30)	8.818%	8.817%	↑ 0.07	3.903	3.738
FR34	12.800	15-Jun-21	5.46	116.87	116.892	↓ (2.10)	8.837%	8.833%	↑ 0.45	4.189	4.012
FR53	8.250	15-Jul-21	5.54	97.812	97.84	↓ (2.80)	8.755%	8.748%	↑ 0.66	4.381	4.198
FR61	7.000	15-May-22	6.38	91.108	91.157	↓ (4.90)	8.851%	8.840%	↑ 1.08	5.144	4.926
FR35	12.900	15-Jun-22	6.46	119.21	119.274	↓ (6.30)	8.922%	8.910%	↑ 1.16	4.728	4.526
FR43	10.250	15-Jul-22	6.54	106.74	106.848	↓ (10.80)	8.869%	8.848%	↑ 2.12	4.777	4.574
FR63	5.625	15-May-23	7.38	82.663	82.671	↓ (0.80)	8.875%	8.873%	↑ 0.17	5.944	5.691
FR46	9.500	15-Jul-23	7.54	103.26	103.321	↓ (6.30)	8.896%	8.885%	↑ 1.14	5.366	5.138
FR39	11.750	15-Aug-23	7.63	115.59	115.619	↓ (2.90)	8.888%	8.884%	↑ 0.48	5.229	5.007
FR70	8.375	15-Mar-24	8.21	97.438	97.607	↓ (16.90)	8.816%	8.786%	↑ 2.98	5.924	5.674
FR44	10.000	15-Sep-24	8.71	106.5	106.53	↓ (3.10)	8.907%	8.902%	↑ 0.50	5.948	5.694
FR40	11.000	15-Sep-25	9.71	113.14	113.254	↓ (11.20)	8.942%	8.926%	↑ 1.61	6.254	5.986
FR56	8.375	15-Sep-26	10.71	97.504	97.695	↓ (19.10)	8.735%	8.707%	↑ 2.82	7.056	6.761
FR37	12.000	15-Sep-26	10.71	120.59	120.874	↓ (28.10)	8.965%	8.928%	↑ 3.62	6.521	6.241
FR59	7.000	15-May-27	11.38	86.301	86.364	↓ (6.30)	8.941%	8.931%	↑ 0.98	7.667	7.339
FR42	10.250	15-Jul-27	11.54	109.01	109.21	↓ (20.30)	8.980%	8.953%	↑ 2.69	6.928	6.630
FR47	10.000	15-Feb-28	12.13	107.35	107.416	↓ (6.70)	8.990%	8.981%	↑ 0.87	7.216	6.906
FR64	6.125	15-May-28	12.38	78.826	78.779	↑ 4.70	8.994%	9.001%	↓ (0.75)	8.270	7.914
FR71	9.000	15-Mar-29	13.21	100.57	100.86	↓ (29.40)	8.923%	8.885%	↑ 3.81	7.802	7.468
FR52	10.500	15-Aug-30	14.63	111.63	111.729	↓ (9.60)	9.047%	9.036%	↑ 1.10	7.872	7.531
FR73	8.750	15-May-31	15.38	98.797	98.993	↓ (19.60)	8.893%	8.869%	↑ 2.38	8.604	8.238
FR54	9.500	15-Jul-31	15.54	103.6	103.72	↓ (12.40)	9.063%	9.049%	↑ 1.46	8.205	7.850
FR58	8.250	15-Jun-32	16.46	92.846	93.202	↓ (35.60)	9.096%	9.051%	↑ 4.43	8.984	8.593
FR65	6.625	15-May-33	17.38	78.92	79.006	↓ (8.60)	9.053%	9.042%	↑ 1.18	9.580	9.165
FR68	8.375	15-Mar-34	18.21	94.158	94.221	↓ (6.30)	9.032%	9.025%	↑ 0.74	9.164	8.768
FR72	8.250	15-May-36	20.38	93.578	93.788	↓ (21.00)	8.938%	8.915%	↑ 2.37	9.768	9.350
FR45	9.750	15-May-37	21.38	105.66	105.28	↑ 37.50	9.141%	9.180%	↓ (3.86)	9.536	9.119
FR50	10.500	15-Jul-38	22.54	112.79	112.29	↑ 50.40	9.149%	9.197%	↓ (4.84)	9.298	8.892
FR57	9.500	15-May-41	25.38	102.86	102.189	↑ 66.60	9.205%	9.272%	↓ (6.70)	10.049	9.607
FR62	6.375	15-Apr-42	26.29	72.216	72.217	↓ (0.10)	9.193%	9.193%	↑ 0.01	10.757	10.284
FR67	8.750	15-Feb-44	28.13	94.95	94.946	↑ 0.40	9.255%	9.256%	↓ (0.04)	10.156	9.707

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2014 - 2015

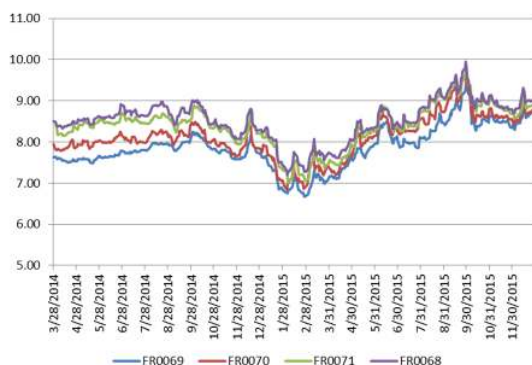
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Okt'15	Nop'15	17-Dec-15	18-Dec-15	21-Dec-15	22-Dec-15	23-Dec-15
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	412,02	413,99	430,80	419,43	408,33	401,85	393,37
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	63,44	76,51	87,66	95,35	105,30
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	63,44	76,51	87,66	95,35	105,30
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	938,20	956,85	952,19	950,50	950,44	949,23	954,76
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	62,18	59,47	60,27	60,34	60,40	60,68	60,67
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	169,26	170,86	171,81	171,89	171,94	171,79	171,75
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	528,76	548,52	547,28	547,18	547,65	546,78	552,33
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	112,70	109,49	110,24	110,27	110,30	110,32	110,32
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,33	48,69	49,32	49,37	49,45	49,45	49,52
Sekuritas	0,88	0,81	0,63	0,74	0,19	0,22	0,15	0,20	0,11	0,07	0,05	0,04
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,32	52,40	46,11	44,35	43,62	43,32	43,17
Lain-lain	46,68	60,51	68,03	71,82	77,83	77,12	76,76	77,20	77,26	77,32	77,16	77,27
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	1.453,43
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	5,39	19,75	(1,24)	(0,10)	0,47	(0,86)	5,55

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



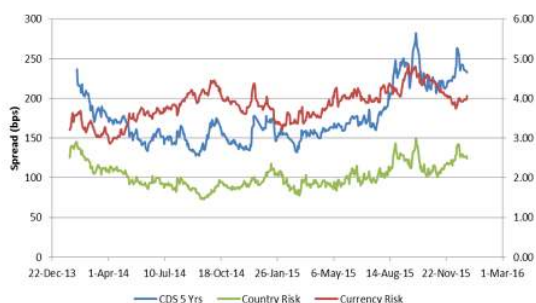
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Trade
FR0070	97.55	97.25	97.55	1840.00	14
FR0069	98.20	97.02	97.60	1732.50	20
FR0053	98.17	97.00	97.80	1107.50	10
FR0068	104.00	93.28	96.50	1096.72	30
FR0073	100.30	98.60	99.00	750.05	8
FR0028	102.15	101.95	102.05	740.00	11
FR0071	112.43	100.10	103.75	604.00	13
ORI012	101.70	99.00	101.70	523.87	132
FR0036	108.50	108.00	108.50	440.00	5
SR006	100.50	99.00	99.00	360.26	8

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



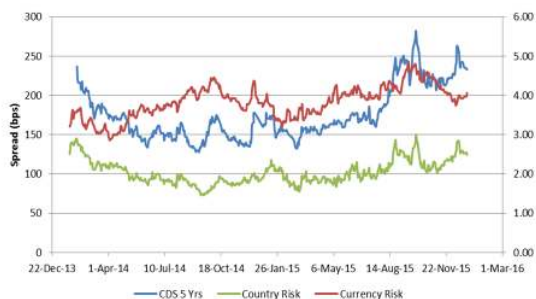
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Trade
WOMF01BCN4	AA(idn)	98.87	98.28	98.87	100.00	4
ISAT01ACN2	idAAA	100.02	100.00	100.02	44.00	2
BNLI01SBCN1	idAA+	96.02	96.00	96.02	40.00	2
FIFA02ACN1	idAAA	100.08	100.06	100.08	40.00	3
PPLN01ACN2	idAAA	106.05	98.65	99.00	30.00	6
BBRI01CCN1	idAAA	106.55	100.20	100.25	24.00	4
ASDF02CCN1	idAAA	99.29	99.27	99.29	22.00	2
ASDF02ACN5	AAA(idn)	100.02	100.00	100.02	18.00	2
NISP01ACN2	idAAA	100.15	100.13	100.15	16.00	2
ADMF01CCN1	idAAA	99.76	99.76	99.76	10.00	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	2.237	2.231	↑ 0.005	0.24%	2.237	↓ (0.000)	0.00%	2.221	↑ 0.016	0.70%	2.172	↑ 0.064	2.97%
UK	1.904	1.918	↓ (0.014)	-0.72%	1.874	↑ 0.029	1.57%	1.815	↑ 0.089	4.88%	1.755	↑ 0.149	8.50%
Germany	0.589	0.562	↑ 0.027	4.82%	0.601	↓ (0.011)	-1.87%	0.459	↑ 0.130	28.38%	0.538	↑ 0.051	9.45%
Japan	0.262	0.262	↑ 0.000	0.00%	0.270	↓ (0.008)	-2.95%	0.300	↓ (0.038)	-12.67%	0.322	↓ (0.060)	-18.51%
Philippines	3.337	3.371	↓ (0.035)	-1.03%	3.373	↓ (0.036)	-1.08%	3.339	↓ (0.002)	-0.06%	3.585	↓ (0.248)	-6.92%
South Korea	2.082	2.100	↓ (0.017)	-0.83%	2.114	↓ (0.032)	-1.52%	2.267	↓ (0.185)	-8.15%	2.628	↓ (0.545)	-20.75%
Singapore	2.436	2.402	↑ 0.034	1.42%	2.444	↓ (0.008)	-0.32%	2.454	↓ (0.017)	-0.71%	2.270	↑ 0.166	7.33%
Thailand	2.495	2.508	↓ (0.013)	-0.50%	2.538	↓ (0.043)	-1.68%	2.697	↓ (0.202)	-7.49%	2.693	↓ (0.198)	-7.34%
India	7.756	7.757	↓ (0.001)	-0.02%	7.759	↓ (0.003)	-0.04%	7.766	↓ (0.010)	-0.13%	7.855	↓ (0.100)	-1.27%
Indonesia	8.735	8.707	↑ 0.028	0.32%	8.665	↑ 0.071	0.82%	8.576	↑ 0.160	1.86%	7.753	↑ 0.983	12.67%
Malaysia	4.216	4.228	↓ (0.012)	-0.30%	4.228	↓ (0.012)	-0.28%	4.216	↓ (0.000)	0.00%	4.119	↑ 0.097	2.35%
China	2.805	2.797	↑ 0.008	0.29%	2.860	↓ (0.055)	-1.91%	3.059	↓ (0.254)	-8.30%	3.631	↓ (0.826)	-22.76%

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