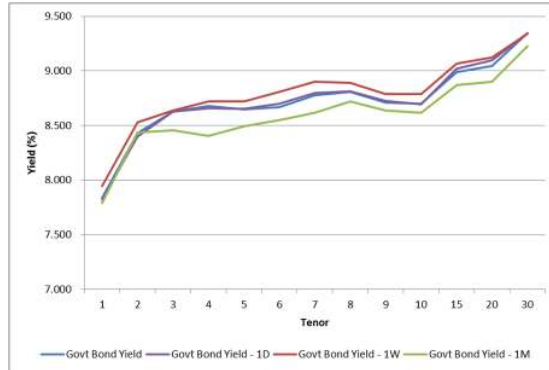


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 10 November 2015 cenderung mengalami penurunan didorong hasil positif dari lelang penjualan Surat Utang Negara. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps di mana beberapa Surat Utang Negara bertenor pendek terlihat mengalami kenaikan sementara itu pada Surat Utang Negara bertenor panjang cenderung mengalami penurunan. Adapun dari perubahan harga, harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin mengalami pergerakan berkisar antara 2 - 40 bps dengan harga Surat Utang Negara bertenor panjang yang cenderung mengalami kenaikan. Pada awal perdagangan, harga Surat Utang Negara cenderung bergerak terbatas, bahkan beberapa seri mengalami penurunan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang dilakukan oleh pemerintah. Harga Surat Utang Negara terlihat mengalami kenaikan setelah berakhirnya pelaksanaan lelang, dimana pada lelang kemarin total penawaran yang masuk senilai Rp13,67 triliun, mengalami kenaikan dibandingkan dengan pelaksanaan lelang sebelumnya, dimana penawaran yang cukup besar didapati pada seri FR0056 senilai Rp8,10 triliun. Tingginya penawaran yang masuk mendorong investor melakukan pembelian di pasar sekunder sehingga menyebabkan terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Kami melihat tingginya jumlah penawaran yang masuk mengingat terbatasnya pasokan Surat Utang Negara hingga akhir tahun 2015, mendorong investor untuk melakukan pembelian di pasar perdana. Dari target senilai Rp37,09 triliun, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara senilai Rp24,36 triliun, sehingga hanya menyisakan target lelang senilai Rp12,73 triliun. Secara keseluruhan, kenaikan harga yang terjadi pasca pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 1,4 bps (10 tahun) pada level 8,65%; 3,1 bps (15 tahun) pada level 8,90%; dan 1,7 bps (20 tahun) pada level 8,99%. Adapun untuk tenor 5 tahun relatif tidak mengalami perubahan pada level 8,54%.

Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp7,83 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara, mengalami peningkatan dibandingkan volume perdagangan sebelumnya. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,73 triliun dari 115 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 97,76% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,69%. Sementara

itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp510,50 miliar dari 22 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi II Modernland Realty Tahun 2012 Seri A (MDLN02A) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar senilai Rp196 miliar dari dua kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,52% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 6,58%. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup pada level 13619,25 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 25 pts (0,18%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah cenderung mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dan diperdagangkan pada kisaran 13575 hingga 13667 per dollar Amerika. Penguatan yang terjadi terhadap nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin turut menjadi katalis bagi kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Sementara itu, penguatan yang terjadi terhadap nilai tukar rupiah menjadikan rupiah menjadi mata uang dengan kinerja harian terbaik di kawasan regional, diikuti dengan Dollar Singapura (0,09%) dan Baht Thailand (0,06%).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak bervariasi di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri dengan potensi mengalami kenaikan terbatas didorong oleh hasil lelang penjualan Surat Utang Negara. Investor masih akan mencermati data Neraca Pembayaran Indonesia Triwulan III tahun 2015 yang akan disampaikan oleh Bank Indonesia pada hari Jum'at, 13 November 2015. Sementara itu minimnya katalis dari faktor eksternal akan menyebabkan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan cenderung bergerak pada rentang harga yang terbatas.

Rekomendasi

Secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi, sehingga dalam jangka pendek harga Surat Utang Negara akan bergerak dalam rentang harga yang terbatas dengan arah pergerakan yang cenderung mendatar (sideways). 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 fluktuasi harga yang terjadi di pasar sekunder. Bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang dapat melakukan strategi pembelian secara bertahap di saat harga Surat Utang Negara mengalami penurunan (BUY on Weakness) dengan pilihan pada Surat Utang Negara bertenor panjang seperti FR0056, FR0067, FRFR0068, FR0070, FR0071, FR0072 dan FR0073.

Berita Pasar

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

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp13,67 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0056, yaitu senilai Rp8,10 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,56% - 9,05% diikuti oleh Obligasi Negara seri FR0072 senilai Rp2,59 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 9,00% - 10,12%. Adapun penawaran yang masuk untuk Surat Perbendaharaan Negara seri SPN03160211 senilai Rp1,22 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 6,10% - 7,25% dan seri SPN12161111 senilai Rp1,75 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,00% - 8,00%

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN03160211	SPN12161111	FR0056	FR0072
Jumlah penawaran yang masuk	Rp1,221 triliun	Rp1,750 triliun	Rp8,108 triliun	Rp2,598 triliun
Yield tertinggi yang masuk	7,25000%	8,00000%	9,05000%	10,12000%
Yield terendah yang masuk	6,10000%	7,00000%	8,56000%	9,00000%

Dari penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp9 triliun dari keseluruhan seri yang dilelang. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan jumlah dimenangkan terbesar, senilai Rp5,1 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 8,65374%.

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN03160211	SPN12161111	FR0056	FR0072
Yield rata-rata tertimbang	6,34219%	7,22368%	8,65374%	9,06714%
Yield tertinggi dimenangkan	6,49000%	7,40000%	8,75000%	9,13000%
Tingkat Kupon	-	-	8,37500%	8,25000%
Tanggal jatuh tempo	11 Feb 2016	11 Nov 2016	15 Sep 2026	15 Mei 2036
Jumlah nominal dimenangkan:	Rp0,800 triliun	Rp0,950 triliun	Rp5,100 triliun	Rp2,150 triliun
Bid-to-cover-ratio	1,53	1,84	1,59	1,21

Dengan hasil lelang tersebut, maka di kuartal IV 2015, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp33,36 triliun, atau setara dengan 89,92% dari target penerbitan di kuartal IV 2015 yang sebesar Rp37,09 triliun. Sementara itu hingga akhir tahun 2015, pemerintah masih menyisakan satu kali lelang Surat Berharga Syariah Negara dan dua kali lelang Surat Utang Negara dengan sisa target penerbitan senilai Rp3,73 triliun.

❖ Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara.

Pemerintah Indonesia akan melakukan lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 17 November 2015. Seri-seri SBSN yang akan dilelang adalah SBSN berbasis proyek (Project Based Sukuk) yaitu seri PBS006 (reopening), PBS009 (reopening) dan PBS011 (new issuance). Selain itu juga akan dilelang Sukuk Negara dengan seri SPN-S 04052016 (reopening) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2015. Lelang dibuka pada tanggal 17 November 2015 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB, sedangkan hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen SBSN seri PBS006, PBS009, PBS011, dan SPN-S 04052016 akan dilaksanakan pada tanggal 19 November 2015 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

Teknikal Analisis

❖ **IDR USD**



❖ **FR0069**



❖ **FR0070**



❖ FR0071



❖ FR0068



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 10-Nov-15

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.51	101.65	101.649	↑ 0.00	7.413%	7.413%	↑ -	0.488	0.471
FR55	7.375	15-Sep-16	0.85	99.586	99.624	↓ (3.80)	7.871%	7.824%	↑ 4.73	0.828	0.797
FR60	6.250	15-Apr-17	1.43	97.402	97.418	↓ (1.60)	8.208%	8.196%	↑ 1.23	1.383	1.329
FR28	10.000	15-Jul-17	1.68	102.67	102.712	↓ (4.20)	8.250%	8.223%	↑ 2.68	1.543	1.482
FR66	5.250	15-May-18	2.51	92.866	92.804	↑ 6.20	8.459%	8.489%	↓ (2.92)	2.318	2.224
FR32	15.000	15-Jul-18	2.68	115.45	115.395	↑ 5.20	8.424%	8.445%	↓ (2.01)	2.243	2.152
FR38	11.600	15-Aug-18	2.76	107.59	107.52	↑ 6.60	8.452%	8.478%	↓ (2.60)	2.398	2.301
FR48	9.000	15-Sep-18	2.85	101.31	101.191	↑ 11.90	8.464%	8.512%	↓ (4.75)	2.544	2.440
FR69	7.875	15-Apr-19	3.43	98.042	98.042	↑ 0.00	8.542%	8.542%	↑ -	3.051	2.926
FR36	11.500	15-Sep-19	3.85	109.5	109.306	↑ 19.20	8.543%	8.599%	↓ (5.63)	3.198	3.067
FR31	11.000	15-Nov-20	5.01	109.66	109.511	↑ 14.40	8.589%	8.623%	↓ (3.40)	3.850	3.691
FR34	12.800	15-Jun-21	5.60	118.32	118.188	↑ 13.50	8.601%	8.629%	↓ (2.77)	4.112	3.943
FR53	8.250	15-Jul-21	5.68	98.561	98.531	↑ 3.00	8.571%	8.578%	↓ (0.68)	4.520	4.334
FR61	7.000	15-May-22	6.51	91.787	91.761	↑ 2.60	8.677%	8.682%	↓ (0.56)	5.091	4.880
FR35	12.900	15-Jun-22	6.60	120.73	120.679	↑ 5.10	8.699%	8.708%	↓ (0.91)	4.629	4.436
FR43	10.250	15-Jul-22	6.68	107.62	107.616	↑ 0.80	8.715%	8.717%	↓ (0.15)	4.918	4.713
FR63	5.625	15-May-23	7.51	83.186	83.167	↑ 1.90	8.722%	8.726%	↓ (0.39)	5.887	5.641
FR46	9.500	15-Jul-23	7.68	104.02	103.962	↑ 6.00	8.765%	8.776%	↓ (1.06)	5.508	5.277
FR39	11.750	15-Aug-23	7.76	116.48	116.431	↑ 5.20	8.772%	8.781%	↓ (0.85)	5.370	5.145
FR70	8.375	15-Mar-24	8.34	98.36	98.277	↑ 8.30	8.652%	8.666%	↓ (1.43)	6.071	5.820
FR44	10.000	15-Sep-24	8.85	107.3	107.251	↑ 4.80	8.792%	8.800%	↓ (0.76)	6.093	5.836
FR40	11.000	15-Sep-25	9.85	114.18	113.984	↑ 19.30	8.813%	8.840%	↓ (2.72)	6.403	6.133
FR56	8.375	15-Sep-26	10.85	98.036	98.054	↓ (1.80)	8.655%	8.652%	↑ 0.26	7.202	6.903
FR37	12.000	15-Sep-26	10.85	121.85	121.506	↑ 34.20	8.825%	8.868%	↓ (4.33)	6.675	6.393
FR59	7.000	15-May-27	11.51	87.033	86.827	↑ 20.60	8.815%	8.847%	↓ (3.17)	7.519	7.202
FR42	10.250	15-Jul-27	11.68	109.73	109.433	↑ 29.60	8.891%	8.929%	↓ (3.87)	7.076	6.775
FR47	10.000	15-Feb-28	12.26	107.78	107.488	↑ 28.80	8.940%	8.977%	↓ (3.72)	7.359	7.044
FR64	6.125	15-May-28	12.51	78.592	78.544	↑ 4.80	9.012%	9.020%	↓ (0.76)	8.086	7.738
FR71	9.000	15-Mar-29	13.34	100.73	100.499	↑ 23.30	8.902%	8.933%	↓ (3.01)	7.941	7.602
FR52	10.500	15-Aug-30	14.76	111.94	111.874	↑ 6.60	9.018%	9.025%	↓ (0.75)	8.013	7.667
FR73	8.750	15-May-31	15.51	98.564	98.231	↑ 33.30	8.922%	8.963%	↓ (4.06)	8.359	8.002
FR54	9.500	15-Jul-31	15.68	103.83	103.682	↑ 14.50	9.036%	9.053%	↓ (1.70)	8.347	7.986
FR58	8.250	15-Jun-32	16.60	93.203	93.259	↓ (5.60)	9.047%	9.040%	↑ 0.69	8.750	8.372
FR65	6.625	15-May-33	17.51	78.964	78.887	↑ 7.70	9.040%	9.050%	↓ (1.05)	9.329	8.925
FR68	8.375	15-Mar-34	18.34	94.497	94.352	↑ 14.50	8.991%	9.008%	↓ (1.70)	9.315	8.914
FR72	8.250	15-May-36	20.51	93.052	92.64	↑ 41.20	8.998%	9.045%	↓ (4.71)	9.456	9.049
FR45	9.750	15-May-37	21.51	105.13	105.057	↑ 7.00	9.198%	9.206%	↓ (0.72)	9.216	8.811
FR50	10.500	15-Jul-38	22.68	112.05	112.034	↑ 1.70	9.221%	9.222%	↓ (0.16)	9.394	8.980
FR57	9.500	15-May-41	25.51	102.38	102.389	↓ (1.10)	9.255%	9.254%	↑ 0.11	9.704	9.275
FR62	6.375	15-Apr-42	26.43	71.902	71.898	↑ 0.40	9.231%	9.231%	↓ (0.05)	10.863	10.384
FR67	8.750	15-Feb-44	28.26	94.672	94.691	↓ (1.90)	9.283%	9.281%	↑ 0.20	10.269	9.814

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

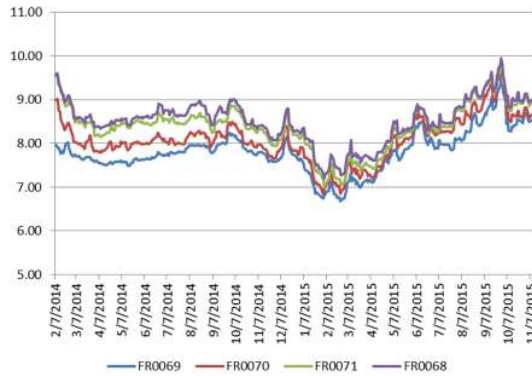
 Seri Acuan 2014 - 2015
 Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Jun'15	Jul'15	Aug'15	Sep'15	29-Oct-15	30-Oct-15	2-Nov-15	3-Nov-15	4-Nov-15	5-Nov-15	6-Nov-15
BANK	335.43	375.55	369.11	391.09	419.33	400.67	411.10	412.02	420.22	416.41	416.03	410.14	409.83
Government Institution	44.44	41.63	80.58	73.13	71.08	86.46	77.30	74.98	67.63	70.97	71.27	74.64	71.86
Bank Indonesia *	44.44	41.63	80.58	73.13	71.08	86.46	77.30	74.98	67.63	70.97	71.27	74.64	71.86
NON-BANK	615.38	792.78	906.74	905.51	902.04	905.27	936.80	938.20	937.35	938.72	938.80	940.19	942.51
Mutual Fund	42.50	45.79	56.28	58.35	59.08	61.63	62.07	62.18	62.13	62.06	62.05	62.04	62.01
Insurance	129.55	150.60	161.81	162.39	162.78	165.71	169.13	169.26	169.23	169.36	169.48	169.53	169.53
Foreign	323.83	461.35	537.53	533.63	525.68	523.38	527.68	528.76	528.00	529.20	529.05	531.03	533.20
- Foreign Government(s) & Central Bank(s)	78.39	103.42	102.34	102.17	102.24	110.88	112.70	112.70	112.70	112.70	110.76	110.54	110.40
Pension Fund	39.47	43.30	46.32	46.74	47.25	47.90	48.31	48.33	48.33	48.41	48.48	48.50	48.54
Securities	0.88	0.81	0.74	0.80	0.67	0.19	0.22	0.22	0.20	0.19	0.19	0.19	0.19
Individual	32.48	30.41	32.23	32.02	31.97	28.63	52.29	52.32	52.32	52.35	52.36	52.36	52.37
Others	46.68	60.51	71.82	71.57	74.61	77.83	77.10	77.12	77.13	77.15	77.18	76.54	76.67
TOTAL	995.25	1,209.96	1,356.43	1,369.73	1,392.45	1,392.41	1,425.20	1,425.20	1,425.20	1,426.10	1,426.10	1,424.98	1,424.20
Foreign Net Buy (Sell)	53.31	137.52	23.04	(8.90)	(7.96)	(2.30)	1.04	1.08	(0.77)	1.20	(0.15)	1.98	2.17

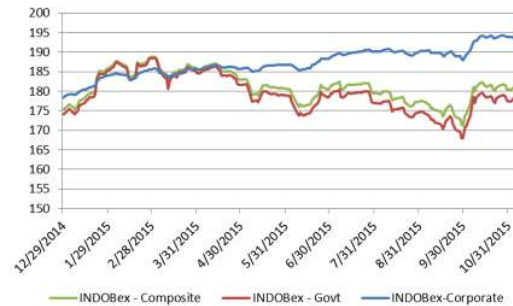
Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



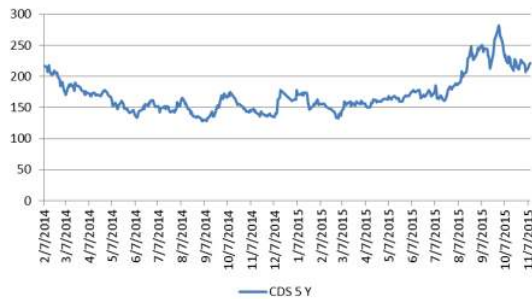
Sumber : Bloomberg

Grafik IndoBEX



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

CDS 5-Yrs Spread



Sumber : Bloomberg

Imbal Hasil Surat Utang Global

10 Years Bond	Last YTM	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%
USA	2.323	2.344	↓ (0.022)	-0.93%	2.211	↑ 0.111	5.03%	2.089	↑ 0.234	11.19%
UK	2.026	2.035	↓ (0.009)	-0.43%	1.978	↑ 0.048	2.43%	1.862	↑ 0.164	8.83%
Germany	0.633	0.661	↓ (0.027)	-4.11%	0.573	↑ 0.061	10.58%	0.615	↑ 0.019	3.05%
Japan	0.311	0.328	↓ (0.017)	-5.18%	0.310	↑ 0.001	0.32%	0.315	↓ (0.004)	-1.27%
Philippines	3.281	3.298	↓ (0.017)	-0.53%	3.221	↑ 0.060	1.87%	3.179	↑ 0.102	3.22%
Hong Kong	1.711	1.722	↓ (0.011)	-0.62%	1.544	↑ 0.167	10.80%	1.555	↑ 0.156	10.01%
South Korea	2.303	2.314	↓ (0.011)	-0.47%	2.171	↑ 0.132	6.08%	2.108	↑ 0.195	9.25%
Singapore	2.693	2.610	↑ 0.084	3.12%	2.494	↑ 0.200	8.02%	2.497	↑ 0.197	7.88%
Thailand	2.703	2.690	↑ 0.014	0.51%	2.582	↑ 0.121	4.70%	2.608	↑ 0.095	3.66%
India	7.706	7.726	↓ (0.020)	-0.26%	7.647	↑ 0.059	0.78%	7.544	↑ 0.162	2.15%
Indonesia (USD)	4.468	4.484	↓ (0.016)	-0.35%	4.413	↑ 0.055	1.25%	4.269	↑ 0.200	4.68%
Indonesia	8.655	8.653	↑ 0.003	0.03%	8.740	↓ (0.085)	-0.97%	8.532	↑ 0.123	1.44%
Malaysia	4.224	4.126	↑ 0.098	2.38%	4.136	↑ 0.088	2.12%	4.115	↑ 0.109	2.64%
China	3.170	3.207	↓ (0.037)	-1.15%	3.071	↑ 0.099	3.22%	3.218	↓ (0.048)	-1.49%

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol (miliar rp)	Freq
FR0056	98.25	97.39	97.70	2731.938	115
FR0072	96.50	91.50	92.16	1260.35	101
SR006	100.77	98.20	98.20	810.2	11
FR0071	102.30	99.00	100.75	474.508	29
FR0068	98.50	92.00	93.00	406.13	33
FR0054	103.85	101.75	101.75	350.94	6
FR0070	98.90	98.00	98.50	266.853	6
FR0052	111.50	111.45	111.50	234.6	5
PBS008	99.76	99.76	99.76	210	2
SPN12160401	97.49	97.39	97.49	175	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol (miliar rp)	Freq
MDLN02A	idA	100.55	100.50	100.55	196	2
BNGA01BCN1	idAAA	97.30	92.00	97.00	56.5	5
TAXI01	idA	98.00	92.00	98.00	54.45	11
ASDF02ACN5	AAA(idn)	100.10	99.90	100.07	48.88	4
FIFA02ACN1	idAAA	100.14	100.12	100.14	40	2
ANTM01BCN1	idA	94.25	93.65	93.95	28	7
BBA01SB	AA(idn)	101.95	101.40	101.90	20	4
BEXI01BCN3	idAAA	98.94	98.92	98.94	20	2
BBA01A	AAA(idn)	100.84	100.84	100.84	11	2
ASDF02BCN3	AAA(idn)	101.55	101.00	101.55	9.7	5

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

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 - 6127768 📠 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