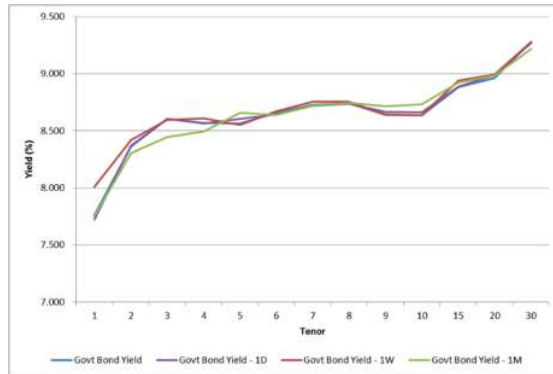


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 13 November 2015 cenderung mengalami penurunan didorong oleh katalis positif dari data ekonomi di dalam Negeri. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 8 bps dimana hampir sebagian besar Surat Utang Negara mengalami penurunan imbal hasil. Penurunan imbal hasil didorong oleh kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder sebagai respon atas membaiknya indikator ekonomi domestik. Kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 2 - 30 bps, dimana kenaikan harga yang cukup tinggi lebih banyak didapati pada Surat Utang Negara bertenor panjang. Kenaikan harga tersebut mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 3,1 bps pada level 8,58% dan penurunan imbal hasil seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 3,3 bps pada level 8,83%. Kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan kemarin didorong oleh katalis positif dari dalam negeri, berupa data transaksi berjalan kuartal III 2015 yang mengalami perbaikan. Defisit transaksi berjalan dalam Neraca Pembayaran Indonesia (NPI) triwulan III-2015 tercatat sebesar USD4,0 miliar (1,86% PDB), membaik dibandingkan dengan defisit di triwulan III-2014 sebesar USD7,0 miliar (3,02% PDB) maupun defisit di triwulan II-2015 sebesar USD4,2 miliar (1,95% PDB). Namun demikian secara keseluruhan, Neraca Pembayaran Indonesia triwulan III 2015 mengalami defisit sebesar USD4,56 miliar, mengalami peningkatan dibandingkan dengan posisi Neraca Pembayaran Indonesia triwulan II 2015 yang mengalami defisit sebesar USD2,95 miliar dan surplus sebesar USD6,47 miliar di Neraca Pembayaran Indonesia triwulan III 2014.

Sementara itu volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan kemarin mengalami kenaikan yang cukup besar dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, mencapai Rp12,38 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dimana volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan senilai Rp4,76 triliun. Obligasi Negara seri FR0071 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,35 triliun dari 34 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,49% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,80%. Adapun volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp332 miliar dari 19 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank II

Tahap VI Tahun 2015 Seri B (BEXI02BCN6) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp191,37 miliar dari 3 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,30% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,07%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup pada level 13685,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 88,00 pts (0,65%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah cenderung diperdagangkan dengan kecenderungan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada kisaran 13622,00 hingga 13704,00 per dollar Amerika. Data Neraca Pembayaran Indonesia pada kuartal III 2015 yang disampaikan oleh Bank Indonesia pada akhir pekan kemarin turut mempengaruhi pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Meskipun mengalami perbaikan pada defisit neraca berjalan, namun secara keseluruhan Neraca Pembayaran Indonesia pada kuartal III 2015 mengalami defisit yang cenderung meningkat, dan diperkirakan sepanjang tahun 2015 akan mengalami defisit neraca pembayaran.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih cenderung bergerak terbatas dengan arah pergerakan harga mendatar (sideways). Pelaku pasar kami perkirakan masih akan cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi menjelang beberapa agenda yang akan dilaksanakan pada pekan ini. Dari agenda domestik, pelaku pasar akan mencermati pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan dilaksanakan pada hari Selasa, 17 November 2015. Adanya peluang penurunan tingkat suku bunga acuan pada pertemuan tersebut seiring dengan laju inflasi yang terkendali serta membaiknya defisit neraca berjalan menyebabkan investor masih akan fokus pada pelaksanaan RDG Bank Indonesia. Sementara itu data eksternal yang akan dinantikan oleh pelaku pasar adalah data inflasi Amerika untuk bulan Oktober 2015. Adanya tekanan inflasi yang cukup kuat akan menjadi dasar pertimbangan bagi Bank Sentral Amerika untuk menaikkan tingkat suku bunga acuan (Fed Fund Rate/FFR) pada pertemuan di bulan Desember mendatang. Namun demikian, data penjualan ritel Amerika pada bulan Oktober yang dirilis pada akhir pekan kemarin menunjukkan bahwa penjualan ritel Amerika di bulan oktober tumbuh sebesar 0,1% di bawah estimasi analisis mengindikasikan bahwa meskipun nantinya terjadi kenaikan tingkat suku bunga di bulan Desember, kenaikannya tidak begitu besar. Hal tersebut mendorong tingkat imbal hasil dari US Treasury bertenor 10 tahun turun pada level 2,27% dibandingkan dengan posisi penutupan sebelumnya di level 2,32%.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi, sehingga dalam jangka pendek arah pergerakan harga akan cenderung mendatar dengan perubahan harga yang tidak begitu besar. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan menerapkan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara. Namun demikian, pelaku pasar perlu mewaspadai potensi pelemahan nilai tukar rupiah seiring dengan data neraca pembayaran Indonesia yang kemungkinan hingga akhir tahun 2015 akan mengalami defisit, dimana pada tahun 2014 masih mengalami surplus sebesar USD15,24 miliar yang didorong oleh aliran dana yang masuk di pasar keuangan.

Berita Pasar

❖ Kinerja transaksi berjalan menunjukkan perbaikan.

Berdasarkan data yang disampaikan oleh Bank Indonesia pada hari Jum'at, 13 November 2015, bahwa perbaikan kinerja transaksi berjalan terus berlangsung terutama ditopang oleh neraca perdagangan nonmigas. Defisit transaksi berjalan dalam Neraca Pembayaran Indonesia (NPI) triwulan III-2015 tercatat sebesar USD4,0 miliar (1,86% PDB), membaik dibandingkan dengan defisit di triwulan III-2014 sebesar USD7,0 miliar (3,02% PDB) maupun defisit di triwulan II-2015 sebesar USD4,2 miliar (1,95% PDB). Perbaikan kinerja transaksi berjalan tersebut terutama ditopang oleh perbaikan neraca perdagangan nonmigas akibat penurunan impor yang relatif tajam (18,2% yoy) seiring masih terbatasnya permintaan domestik. Di sisi lain, ekspor nonmigas mengalami penurunan yang lebih kecil (11,0% yoy) terutama karena menurunnya harga komoditas, meskipun secara riil mencatat peningkatan sebesar 4,5% (yoy). Sementara itu, neraca perdagangan migas mencatat defisit yang relatif sama dengan triwulan sebelumnya karena penurunan surplus yang terjadi pada neraca perdagangan gas terkompensasi oleh penurunan defisit pada neraca perdagangan minyak. Perbaikan kinerja transaksi berjalan juga didukung oleh penurunan defisit neraca jasa karena menurunnya impor jasa pengangkutan (freight) seiring penurunan impor barang dan meningkatnya surplus jasa perjalanan (travel) seiring naiknya jumlah wisatawan mancanegara yang berkunjung ke Indonesia.

❖ Pada sepekan kedepan terdapat dua surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp985 miliar.

Surat utang tersebut adalah Obligasi I BW Plantation Tahun 2010 (BWPT01) senilai Rp700 miliar yang akan jatuh tempo pada tanggal 16 November 2015 dan Obligasi Berkelanjutan I Bank CIMB Niaga Tahap II Tahun 2013 Seri A (BNGA01ACN2) senilai Rp285 miliar yang akan jatuh tempo pada tanggal 20 November 2015. Dengan demikian, per tanggal jatuh temponya, kedua surat utang tersebut dinyatakan lunas dan tidak lagi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

❖ Pencatatan Obligasi Berkelanjutan I BII Finance Tahap I Tahun.

.Pada hari Jum'at, 13 November 2015, Obligasi Berkelanjutan I BII Finance Tahap I Tahun 2015 yang diterbitkan oleh PT BII Finance Center mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Obligasi yang dicatatkan senilai Rp500.000.000.000,- terdiri dari atas dua seri yaitu Seri A (BIIF01ACN1) senilai Rp300.000.000.000,- berjangka waktu 3 tahun dengan tingkat kupon sebesar 10,35% dan Seri B (BIIF01BCN1) senilai Rp200.000.000.000,- berjangka waktu 5 tahun dengan tingkat kupon sebesar 10,90%. Obligasi tersebut mendapatkan peringkat dari PT Fitch Ratings Indonesia (Fitch) pada peringkat "AA+(idn)". Dengan pencatatan tersebut maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2015 adalah 44 emisi dari 35 emiten senilai Rp56,75 triliun.

Teknikal Analisis

❖ IDR USD



❖ FR0069



❖ FR0070



❖ FR0071



❖ FR0068



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 13-Nov-15

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.50	101.63	101.643	↓ (1.50)	7.407%	7.377%	↑ 3.03	0.480	0.463
FR55	7.375	15-Sep-16	0.84	99.691	99.63	↑ 6.10	7.744%	7.820%	↓ (7.66)	0.820	0.790
FR60	6.250	15-Apr-17	1.42	97.497	97.47	↑ 2.70	8.145%	8.166%	↓ (2.09)	1.375	1.321
FR28	10.000	15-Jul-17	1.67	102.7	102.67	↑ 3.00	8.223%	8.242%	↓ (1.92)	1.535	1.475
FR66	5.250	15-May-18	2.50	92.919	92.878	↑ 4.10	8.445%	8.464%	↓ (1.94)	2.310	2.217
FR32	15.000	15-Jul-18	2.67	115.47	115.458	↑ 0.90	8.401%	8.404%	↓ (0.35)	2.235	2.144
FR38	11.600	15-Aug-18	2.75	107.56	107.563	↓ (0.40)	8.455%	8.453%	↑ 0.16	2.390	2.293
FR48	9.000	15-Sep-18	2.84	101.29	101.277	↑ 0.80	8.473%	8.476%	↓ (0.32)	2.535	2.432
FR69	7.875	15-Apr-19	3.42	98.277	98.252	↑ 2.50	8.462%	8.471%	↓ (0.87)	3.043	2.920
FR36	11.500	15-Sep-19	3.84	109.49	109.529	↓ (4.10)	8.540%	8.528%	↑ 1.20	3.190	3.059
FR31	11.000	15-Nov-20	5.01	109.71	109.711	↓ (0.40)	8.574%	8.573%	↑ 0.09	3.842	3.684
FR34	12.800	15-Jun-21	5.59	118.32	118.379	↓ (5.50)	8.597%	8.586%	↑ 1.13	4.104	3.935
FR53	8.250	15-Jul-21	5.67	98.935	98.685	↑ 25.00	8.486%	8.543%	↓ (5.69)	4.515	4.331
FR61	7.000	15-May-22	6.50	92.015	91.953	↑ 6.20	8.630%	8.643%	↓ (1.33)	5.085	4.875
FR35	12.900	15-Jun-22	6.59	120.97	120.935	↑ 3.00	8.654%	8.659%	↓ (0.54)	4.623	4.431
FR43	10.250	15-Jul-22	6.67	107.92	107.938	↓ (1.70)	8.657%	8.654%	↑ 0.32	4.913	4.709
FR63	5.625	15-May-23	7.50	83.515	83.48	↑ 3.50	8.657%	8.664%	↓ (0.72)	5.883	5.639
FR46	9.500	15-Jul-23	7.67	104.29	104.159	↑ 12.90	8.718%	8.740%	↓ (2.28)	5.503	5.273
FR39	11.750	15-Aug-23	7.75	116.73	116.628	↑ 10.30	8.730%	8.747%	↓ (1.68)	5.365	5.141
FR70	8.375	15-Mar-24	8.34	98.733	98.552	↑ 18.10	8.588%	8.619%	↓ (3.11)	6.068	5.818
FR44	10.000	15-Sep-24	8.84	107.66	107.571	↑ 9.30	8.734%	8.748%	↓ (1.46)	6.090	5.835
FR40	11.000	15-Sep-25	9.84	114.54	114.495	↑ 4.70	8.760%	8.767%	↓ (0.66)	6.401	6.132
FR56	8.375	15-Sep-26	10.84	98.494	98.265	↑ 22.90	8.589%	8.622%	↓ (3.33)	7.203	6.906
FR37	12.000	15-Sep-26	10.84	122.42	122.394	↑ 2.20	8.752%	8.755%	↓ (0.28)	6.677	6.397
FR59	7.000	15-May-27	11.50	87.349	87.345	↑ 0.40	8.768%	8.768%	↓ (0.06)	7.519	7.203
FR42	10.250	15-Jul-27	11.67	110.22	109.976	↑ 24.40	8.826%	8.858%	↓ (3.17)	7.079	6.779
FR47	10.000	15-Feb-28	12.26	108.35	108.168	↑ 18.60	8.865%	8.889%	↓ (2.38)	7.365	7.052
FR64	6.125	15-May-28	12.50	79.197	79.165	↑ 3.20	8.918%	8.923%	↓ (0.50)	8.097	7.752
FR71	9.000	15-Mar-29	13.34	101.36	101.028	↑ 33.00	8.822%	8.864%	↓ (4.22)	7.950	7.614
FR52	10.500	15-Aug-30	14.75	112.83	112.752	↑ 7.70	8.916%	8.925%	↓ (0.87)	8.031	7.688
FR73	8.750	15-May-31	15.50	99.251	99.193	↑ 5.80	8.840%	8.847%	↓ (0.70)	8.376	8.022
FR54	9.500	15-Jul-31	15.67	104.6	104.662	↓ (6.70)	8.946%	8.939%	↑ 0.78	8.365	8.007
FR58	8.250	15-Jun-32	16.59	93.993	94.028	↓ (3.50)	8.950%	8.946%	↑ 0.43	8.775	8.399
FR65	6.625	15-May-33	17.50	79.733	79.766	↓ (3.30)	8.936%	8.932%	↑ 0.44	9.361	8.961
FR68	8.375	15-Mar-34	18.34	95.837	95.552	↑ 28.50	8.835%	8.868%	↓ (3.28)	9.368	8.972
FR72	8.250	15-May-36	20.50	93.834	93.51	↑ 32.40	8.910%	8.946%	↓ (3.65)	9.491	9.086
FR45	9.750	15-May-37	21.50	105.81	105.68	↑ 13.30	9.128%	9.142%	↓ (1.36)	9.243	8.840
FR50	10.500	15-Jul-38	22.67	112.64	112.457	↑ 18.00	9.164%	9.182%	↓ (1.72)	9.415	9.003
FR57	9.500	15-May-41	25.50	102.99	102.734	↑ 25.30	9.194%	9.220%	↓ (2.53)	9.734	9.306
FR62	6.375	15-Apr-42	26.42	72.201	72	↑ 20.10	9.191%	9.218%	↓ (2.66)	10.883	10.405
FR67	8.750	15-Feb-44	28.26	95.581	95.259	↑ 32.20	9.188%	9.222%	↓ (3.35)	10.328	9.875

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

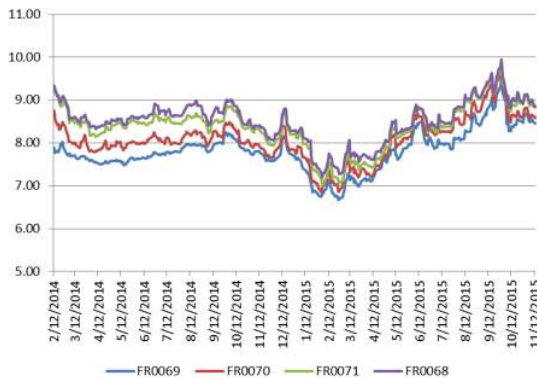
Seri Acuan 2014 - 2015
 Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Jun'15	Jul'15	Agust'15	Sep'15	30-Oct-15	2-Nov-15	3-Nov-15	4-Nov-15	5-Nov-15	6-Nov-15	9-Nov-15
BANK	335,43	375,55	369,11	391,09	419,33	400,67	412,02	420,22	416,41	416,03	410,14	409,83	408,57
Government Institution	44,44	41,63	80,58	73,13	71,08	86,46	74,98	67,63	70,97	71,27	74,64	71,86	73,09
Bank Indonesia*	44,44	41,63	80,58	73,13	71,08	86,46	74,98	67,63	70,97	71,27	74,64	71,86	73,09
NON-BANK	615,38	792,78	906,74	905,51	902,04	905,27	938,20	937,35	938,72	938,80	940,19	942,51	942,54
Mutual Fund	42,50	45,79	56,28	58,35	59,08	61,63	62,18	62,13	62,06	62,05	62,04	62,01	61,93
Insurance	129,55	150,60	161,81	162,39	162,78	165,71	169,26	169,23	169,36	169,48	169,53	169,53	169,59
Foreign	323,83	461,35	537,53	533,63	525,68	523,38	528,76	528,00	529,20	529,05	531,03	533,20	533,27
- Foreign Government(s) & Central Bank(s)	78,39	103,42	102,34	102,17	102,24	110,88	112,70	112,70	112,70	110,76	110,54	110,40	110,29
Pension Fund	39,47	43,30	46,32	46,74	47,25	47,90	48,33	48,33	48,41	48,48	48,50	48,54	48,51
Securities	0,88	0,81	0,74	0,80	0,67	0,19	0,22	0,20	0,19	0,19	0,19	0,19	0,20
Individual	32,48	30,41	32,23	32,02	31,97	28,63	52,32	52,32	52,35	52,36	52,36	52,37	52,38
Others	46,68	60,51	71,82	71,57	74,61	77,83	77,12	77,13	77,15	77,18	76,54	76,67	76,66
TOTAL	995,25	1.209,96	1.356,43	1.369,73	1.392,45	1.392,41	1.425,20	1.425,20	1.426,10	1.426,10	1.424,98	1.424,20	1.424,20
Foreign Net Buy (Sell)	53,31	137,52	23,04	(3,90)	(7,96)	(2,30)	1,08	(0,77)	1,20	(0,15)	1,98	2,17	0,08

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



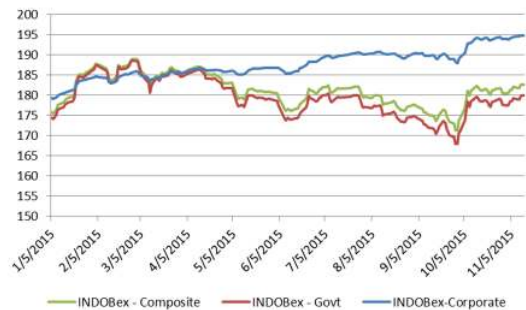
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0071	104.00	100.70	101.50	1359.95	34
FR0070	100.40	98.35	98.61	1353.73	30
FR0053	99.65	98.50	99.65	1312.01	25
FR0069	98.40	98.05	98.40	1079.80	12
FR0068	98.25	93.75	95.80	971.03	33
FR0056	100.10	97.70	98.45	967.27	46
FR0073	102.50	99.00	99.90	888.16	17
FR0064	79.00	78.75	79.00	864.54	2
SR006	101.75	98.50	100.75	741.78	15
FR0058	95.90	93.50	93.75	668.50	5

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



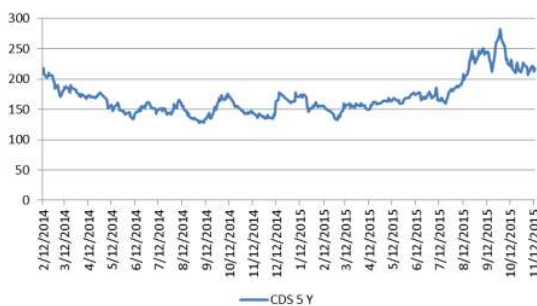
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BEXI02BCN6	idAAA	100.40	100.10	100.40	191.37	3
PNBN04SB	idAA-	100.00	97.85	97.85	43.95	10
ASDF02BCN5	AAA(idn)	100.03	100.01	100.03	20.00	2
TAFS01BCN2	AAA(idn)	100.11	100.11	100.11	20.00	2
ADMF03CCN2	idAAA	100.20	100.20	100.20	10.34	2
IMFI01BCN2	idA	99.27	99.27	99.27	10.00	1
IMFI01CCN2	idA	97.79	97.77	97.79	10.00	2
ADMF01CCN1	idAAA	99.58	99.58	99.58	9.30	1
AKRA01B	idAA-	94.50	92.45	92.45	5.30	2
ASDF01CCN1	idAAA	98.98	98.98	98.98	4.00	1

Sumber : CTP – 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	2.320	2.333	↓ (0.013)	-0.56%	2.233	↑ 0.086	3.87%	2.089	↑ 0.231	11.03%
UK	2.043	2.051	↓ (0.008)	-0.39%	1.967	↑ 0.076	3.87%	1.818	↑ 0.225	12.39%
Germany	0.604	0.610	↓ (0.006)	-0.99%	0.606	↓ (0.003)	-0.46%	0.577	↑ 0.027	4.61%
Japan	0.295	0.311	↓ (0.016)	-5.4%	0.314	↓ (0.019)	-6.05%	0.315	↓ (0.020)	-6.35%
Philippines	3.276	3.318	↓ (0.042)	-1.26%	3.233	↑ 0.043	1.33%	3.163	↑ 0.113	3.58%
Hong Kong	1.700	1.695	↑ 0.005	0.29%	1.576	↑ 0.124	7.89%	1.558	↑ 0.143	9.17%
South Korea	2.353	2.332	↑ 0.021	0.9%	2.181	↑ 0.173	7.91%	2.164	↑ 0.189	8.75%
Singapore	2.624	2.648	↓ (0.025)	-0.93%	2.587	↑ 0.036	1.41%	2.472	↑ 0.152	6.15%
Thailand	2.680	2.705	↓ (0.025)	-0.92%	2.623	↑ 0.057	2.18%	2.604	↑ 0.076	2.90%
India	7.681	7.684	↓ (0.003)	-0.04%	7.680	↑ 0.002	0.02%	7.576	↑ 0.106	1.39%
Indonesia (USD)	4.395	4.485	↓ (0.090)	-2.01%	4.366	↑ 0.028	0.65%	4.246	↑ 0.149	3.50%
Indonesia	8.624	8.604	↑ 0.019	0.22%	8.620	↑ 0.004	0.04%	8.533	↑ 0.090	1.06%
Malaysia	4.334	4.242	↑ 0.092	2.17%	4.141	↑ 0.193	4.65%	4.115	↑ 0.219	5.31%
China	3.130	3.175	↓ (0.045)	-1.43%	3.115	↑ 0.015	0.50%	3.161	↓ (0.031)	-0.99%

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