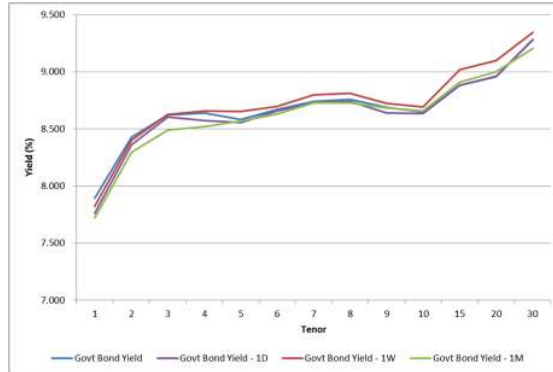


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 16 November 2015 cenderung mengalami kenaikan menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 7 bps dimana sebagian besar seri Surat Utang Negara mengalami kenaikan imbal hasil. Di saat imbal hasil mengalami kenaikan, harga Surat Utang Negara mengalami penurunan, dimana pada perdagangan kemarin, penurunan harga Surat Utang Negara yang terjadi berkisar antara 2 - 40 bps dengan penurunan harga yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor panjang. Penurunan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin didorong oleh pelaku pasar yang merealisasikan keuntungan (profit taking) dengan melakukan penjualan Surat Utang Negara menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan diadakan pada hari ini serta rilis data inflasi Amerika yang akan dirilis pada hari ini waktu setempat. Selain itu, penurunan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin juga didorong oleh faktor kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika setelah dirilisnya data Neraca Pembayaran Indonesia kuartal III 2015 yang mengalami defisit. Pelaku pasar mengkhawatirkan defisit tersebut akan semakin menggerus posisi cadangan devisa yang akan berdampak pada kemampuan Bank Indonesia untuk melakukan intervensi di pasar valas apabila rupiah kembali mengalami pelemahan. Sementara itu koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 4 bps pada level 8,62%, dan imbal hasil seri acuan bertenor 20 tahun mengalami kenaikan sebesar 3,2 bps pada level 8,86%. Adapun disampaikan data Neraca perdagangan (trade balance) bulan Oktober 2015 yang kembali mengalami surplus tidak cukup mampu untuk menahan koreksi harga yang terjadi di pasar Surat Utang Negara. Badan Pusat Statistik menyampaikan bahwa pada bulan Oktober 2015 terjadi surplus neraca perdagangan sebesar USD1,019 miliar yang diperoleh dari nilai ekspor yang mencapai USD12,084 miliar sementara itu nilai impor sebesar USD11,065 miliar.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan di akhir pekan, senilai Rp8,30 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang dilaporkan dimana volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan senilai Rp3,99 triliun.

Obligasi Negara seri FR0069 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,65 triliun dari 6 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 97,97% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,56%. Adapun volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp613,85 miliar dari 25 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi II Modernland Realty Tahun 2012 Seri A (MDLN02A) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar yaitu senilai Rp196 miliar dengan 3 kali transaksi. Obligasi berperingkat "idA" dan akan jatuh tempo pada 27 Desember 2015 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 99,67% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 13,69%. Sementara itu nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup pada level 13748,50 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 63,50 pts (0,47%) dibandingkan dengan posisi penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan rupiah cenderung mengalami pelemahan dan bergerak pada kisaran 13698 hingga 13770 per dollar Amerika. Data Neraca Pembayaran Indonesia kuartal III 2015 yang mengalami defisit menjadi faktor yang menyebabkan nilai tukar rupiah mengalami pelemahan dalam dua hari perdagangan terakhir. Adapun dari pasar valas regional, nilai tukar rupiah beserta Won Korea Selatan (-0,86%) menjadi mata uang regional yang mengalami pelemahan yang cukup besar terhadap dollar Amerika, sementara itu Dollar Singapura (0,21%) dan Rupee India (0,17%) menjadi mata uang regional yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak dalam rentang harga yang terbatas, dimana pelaku pasar akan fokus pada pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Analisis memperkirakan bahwa Bank Indonesia masih akan mempertahankan tingkat suku bunga acuan pada level 7,50% meskipun data inflasi hingga bulan Oktober 2015 menunjukkan bahwa laju inflasi masih terkendali. Bank Indonesia diperkirakan masih akan mengantisipasi potensi kenaikan tingkat suku bunga Bank Sentral Amerika (Fed Fund Rate/FFR) sehingga keputusan untuk menurunkan tingkat suku bunga acuan (BI Rate) masih akan dipengaruhi oleh keputusan dari Bank Sentral Amerika. Selain itu pelaku pasar masih akan mencermati data inflasi Amerika yang akan disampaikan pada hari ini waktu setempat. Konsensus analisis menyebutkan bahwa laju inflasi Amerika di bulan Oktober 2015 sebesar 0,2% mengindikasikan belum adanya tekanan yang cukup kuat. Hal tersebut akan berdampak pada kebijakan moneter yang akan diambil oleh Bank Sentral Amerika pada pertemuan di bulan Desember mendatang.

Rekomendasi

secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi, sehingga dalam jangka pendek harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak mendatar dengan perubahan harga yang tidak begitu besar. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum fluktuasi harga Surat Utang Negara. Adapun bagi investor yang berencana untuk menempatkan dananya pada Surat Berharga Syariah Negara (SBSN), dapat mengikuti lelang yang diadakan oleh pemerintah pada hari ini, dimana pemerintah berencana untuk menerbitkan SBSN senilai Rp2 triliun dari empat seri SBSN yang dilelang.

Berita Pasar

❖ **Pada bulan Oktober 2015 terjadi surplus neraca perdagangan senilai USD1,019 miliar.**

Berdasarkan data yang disampaikan oleh Badan Pusat Statistik, pada bulan Oktober 2015 terjadi surplus neraca perdagangan senilai USD1,019 miliar yang didapatkan dari nilai ekspor sebesar USD12,084 miliar sementara itu nilai impor sebesar USD11,065 miliar. Nilai ekspor Indonesia Oktober 2015 mencapai tersebut mengalami penurunan sebesar 4,00% dibandingkan dengan nilai ekspor September 2015 dan jika dibandingkan dengan Oktober 2014 mengalami penurunan sebesar 20,98%. Secara kumulatif nilai ekspor Indonesia dari Januari hingga Oktober 2015 mencapai USD127,22 miliar mengalami penurunan sebesar 14,04% dibanding periode yang sama tahun 2014, demikian juga ekspor nonmigas yang sebesar USD111,46 miliar mengalami penurunan sebesar 8,77%. Adapun nilai impor di bulan Oktober 2015 mengalami penurunan sebesar 4,27% apabila dibandingkan September 2015 dan jika dibandingkan Oktober 2014 mengalami penurunan sebesar 27,81%. Secara kumulatif nilai impor Januari hingga Oktober 2015 mencapai USD119,05 miliar, turun sebesar 20,47% dibanding periode yang sama tahun 2014. Adapun kumulatif nilai impor terdiri dari impor migas USD21,17 miliar (turun 42,16%) dan nonmigas USD97,89 miliar (turun 13,46%). Dengan adanya surplus neraca perdagangan di bulan Oktober 2015, maka sepanjang tahun 2015 telah terjadi surplus neraca perdagangan sebesar USD8,16 miliar. Adapun pada periode yang sama tahun 2014, neraca perdagangan mengalami defisit sebesar USD1,70 miliar.

❖ **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara.**

Pemerintah Indonesia akan melakukan lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari ini, 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.

Adapun pokok – pokok ketentuan dari SBSN yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Ketentuan	Seri Surat Berharga Syariah Negara			
	SPN-S 04052016	PBS006	PBS009	PBS011
Tanggal Jatuh Tempo	4 Mei 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023
Imbalan	Diskonto	8,25000%	7,75000%	Fixed rate
Underlying Asset	BMN berupa tanah dan bangunan	Proyek/Kegiatan dalam APBN-P tahun 2015		

Kami melihat penawaran yang masuk pada lelang hari ini akan cukup tinggi berkisar antara Rp3 – 5 triliun, di tengah terbatasnya pasokan SBSN di pasar perdana seiring dengan telah tercapainya target penerbitan Surat Berharga Negara di tahun 2015. Adapun tingkat imbal hasil yang akan dimennagkan oleh pemerintah pada lelang hari ini kami perkirakan sebagai berikut :

- SPN-S 04052016 berkisar antara 7,25000 – 7,34375;
- PBS006 berkisar antara 8,53125 – 8,62500;
- PBS009 berkisar antara 8,40625 – 8,50000;
- PBS011 berkisar antara 8,65625 – 8,75000.

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-S04052016 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 16-Nov-15

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.49	101.61	101.628	↓ (1.50)	7.385%	7.354%	↑ 3.08	0.497	0.480
FR55	7.375	15-Sep-16	0.83	99.636	99.691	↓ (5.50)	7.817%	7.747%	↑ 6.97	0.812	0.781
FR60	6.250	15-Apr-17	1.41	97.481	97.497	↓ (1.60)	8.167%	8.155%	↑ 1.24	1.367	1.313
FR28	10.000	15-Jul-17	1.66	102.66	102.7	↓ (4.50)	8.244%	8.215%	↑ 2.89	1.527	1.467
FR66	5.250	15-May-18	2.49	92.911	92.919	↓ (0.80)	8.458%	8.455%	↑ 0.38	2.367	2.271
FR32	15.000	15-Jul-18	2.66	115.45	115.467	↓ (1.80)	8.392%	8.385%	↑ 0.70	2.226	2.137
FR38	11.600	15-Aug-18	2.75	107.55	107.559	↓ (1.40)	8.453%	8.447%	↑ 0.55	2.382	2.285
FR48	9.000	15-Sep-18	2.83	101.24	101.285	↓ (4.40)	8.489%	8.471%	↑ 1.77	2.527	2.424
FR69	7.875	15-Apr-19	3.41	98.16	98.277	↓ (11.70)	8.503%	8.463%	↑ 4.06	3.035	2.911
FR36	11.500	15-Sep-19	3.83	109.47	109.488	↓ (1.70)	8.540%	8.535%	↑ 0.50	3.182	3.051
FR31	11.000	15-Nov-20	5.00	109.65	109.707	↓ (5.60)	8.584%	8.571%	↑ 1.32	4.026	3.860
FR34	12.800	15-Jun-21	5.58	118.3	118.324	↓ (2.70)	8.598%	8.593%	↑ 0.56	4.096	3.927
FR53	8.250	15-Jul-21	5.66	98.844	98.935	↓ (9.10)	8.507%	8.486%	↑ 2.07	4.506	4.322
FR61	7.000	15-May-22	6.49	91.967	92.015	↓ (4.80)	8.642%	8.631%	↑ 1.03	5.270	5.051
FR35	12.900	15-Jun-22	6.58	120.85	120.966	↓ (11.50)	8.671%	8.651%	↑ 2.06	4.614	4.422
FR43	10.250	15-Jul-22	6.66	107.82	107.921	↓ (9.70)	8.674%	8.656%	↑ 1.85	4.904	4.700
FR63	5.625	15-May-23	7.49	83.438	83.516	↓ (7.80)	8.676%	8.660%	↑ 1.61	6.072	5.819
FR46	9.500	15-Jul-23	7.66	104.36	104.289	↑ 6.70	8.705%	8.717%	↓ (1.18)	5.496	5.267
FR39	11.750	15-Aug-23	7.75	116.79	116.732	↑ 5.70	8.718%	8.728%	↓ (0.93)	5.358	5.134
FR70	8.375	15-Mar-24	8.33	98.498	98.733	↓ (23.50)	8.628%	8.588%	↑ 4.04	6.057	5.806
FR44	10.000	15-Sep-24	8.83	107.62	107.664	↓ (4.20)	8.740%	8.733%	↑ 0.66	6.081	5.827
FR40	11.000	15-Sep-25	9.83	114.47	114.542	↓ (7.40)	8.769%	8.759%	↑ 1.04	6.392	6.123
FR56	8.375	15-Sep-26	10.83	98.383	98.495	↓ (11.20)	8.605%	8.588%	↑ 1.63	7.192	6.896
FR37	12.000	15-Sep-26	10.83	122.1	122.416	↓ (31.50)	8.790%	8.751%	↑ 3.97	6.663	6.383
FR59	7.000	15-May-27	11.49	87.28	87.349	↓ (6.90)	8.779%	8.769%	↑ 1.06	7.810	7.482
FR42	10.250	15-Jul-27	11.66	110.04	110.221	↓ (18.10)	8.849%	8.826%	↑ 2.35	7.067	6.767
FR47	10.000	15-Feb-28	12.25	108.26	108.355	↓ (9.80)	8.877%	8.864%	↑ 1.26	7.354	7.042
FR64	6.125	15-May-28	12.49	79.047	79.198	↓ (15.10)	8.943%	8.919%	↑ 2.37	8.398	8.038
FR71	9.000	15-Mar-29	13.33	101.38	101.358	↑ 2.20	8.819%	8.822%	↓ (0.28)	7.942	7.607
FR52	10.500	15-Aug-30	14.75	112.7	112.829	↓ (13.20)	8.931%	8.916%	↑ 1.49	8.019	7.676
FR73	8.750	15-May-31	15.49	99.201	99.251	↓ (5.00)	8.846%	8.840%	↑ 0.60	8.735	8.366
FR54	9.500	15-Jul-31	15.66	104.52	104.595	↓ (7.30)	8.955%	8.946%	↑ 0.85	8.355	7.997
FR58	8.250	15-Jun-32	16.58	94.211	93.993	↑ 21.80	8.924%	8.951%	↓ (2.66)	8.776	8.401
FR65	6.625	15-May-33	17.49	79.615	79.733	↓ (11.80)	8.953%	8.937%	↑ 1.59	9.736	9.319
FR68	8.375	15-Mar-34	18.33	95.56	95.838	↓ (27.80)	8.867%	8.835%	↑ 3.20	9.347	8.951
FR72	8.250	15-May-36	20.49	93.822	93.834	↓ (1.20)	8.911%	8.910%	↑ 0.13	9.899	9.477
FR45	9.750	15-May-37	21.49	105.93	105.814	↑ 11.40	9.116%	9.128%	↓ (1.16)	9.666	9.245
FR50	10.500	15-Jul-38	22.66	112.71	112.637	↑ 6.80	9.158%	9.164%	↓ (0.65)	9.410	8.998
FR57	9.500	15-May-41	25.49	102.92	102.986	↓ (6.90)	9.201%	9.195%	↑ 0.69	10.170	9.723
FR62	6.375	15-Apr-42	26.41	72.061	72.201	↓ (14.00)	9.210%	9.192%	↑ 1.85	10.862	10.383
FR67	8.750	15-Feb-44	28.25	95.173	95.582	↓ (40.90)	9.231%	9.188%	↑ 4.25	10.290	9.836

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

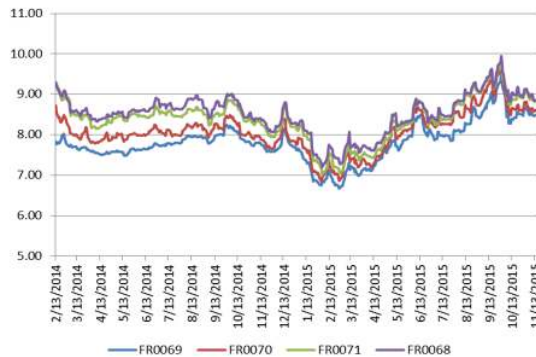
 Seri Acuan 2014 - 2015
 Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Jun'15	Jul'15	Agust'15	Sep'15	Okt'15	4-Nov-15	5-Nov-15	6-Nov-15	9-Nov-15	10-Nov-15	11-Nov-15
BANK	335,43	375,55	369,11	391,09	419,33	400,67	412,02	416,03	410,14	409,83	408,57	408,50	405,29
Government Institution	44,44	41,63	80,58	73,13	71,08	86,46	74,98	71,27	74,64	71,86	73,09	73,90	77,29
Bank Indonesia*	44,44	41,63	80,58	73,13	71,08	86,46	74,98	71,27	74,64	71,86	73,09	73,90	77,29
NON-BANK	615,38	792,78	906,74	905,51	902,04	905,27	938,20	938,80	940,19	942,51	942,54	941,80	941,62
Mutual Fund	42,50	45,79	56,28	58,35	59,08	61,63	62,18	62,05	62,04	62,01	61,93	61,93	61,95
Insurance	129,55	150,60	161,81	162,39	162,78	165,71	169,26	169,48	169,53	169,53	169,59	169,63	169,73
Foreign	323,83	461,35	537,53	533,63	525,68	523,38	528,76	529,05	531,03	533,20	533,27	532,47	532,20
- Foreign Government(s) & Central Bank(s)	78,39	103,42	102,34	102,17	102,24	110,88	112,70	110,76	110,54	110,40	110,29	110,18	110,18
Pension Fund	39,47	43,30	46,32	46,74	47,25	47,90	48,33	48,48	48,50	48,54	48,51	48,53	48,55
Securities	0,88	0,81	0,74	0,80	0,67	0,19	0,22	0,19	0,19	0,19	0,20	0,20	0,20
Individual	32,48	30,41	32,23	32,02	31,97	28,63	52,32	52,36	52,36	52,37	52,38	52,38	52,39
Others	46,68	60,51	71,82	71,57	74,61	77,83	77,12	77,18	76,54	76,67	76,66	76,66	76,60
TOTAL	995,25	1.209,96	1.356,43	1.369,73	1.392,45	1.392,41	1.425,20	1.426,10	1.424,98	1.424,20	1.424,20	1.424,20	1.424,20
Foreign Net Buy (Sell)	53,31	137,52	23,04	(3,90)	(7,96)	(2,30)	1,08	(0,15)	1,98	2,17	0,08	(0,81)	(0,27)

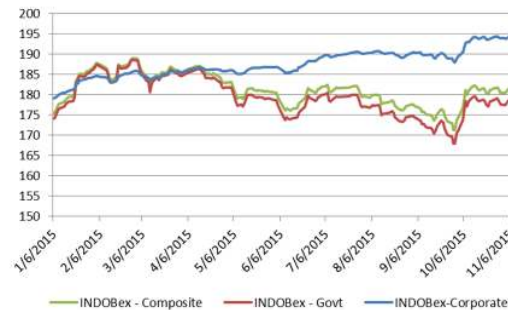
Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

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 YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%
USA	2.261	2.267	↓ (0.005)	-0.23%	2.344	↓ (0.083)	-3.54%	2.034	↑ 0.227	11.17%
UK	1.972	1.979	↓ (0.008)	-0.38%	2.035	↓ (0.063)	-3.10%	1.801	↑ 0.171	9.49%
Germany	0.561	0.558	↑ 0.004	0.67%	0.661	↓ (0.099)	-15.00%	0.547	↑ 0.014	2.61%
Japan	0.297	0.300	↓ (0.003)	-1.00%	0.328	↓ (0.031)	-9.45%	0.315	↓ (0.018)	-5.71%
Philippines	3.291	3.316	↓ (0.026)	-0.77%	3.298	↓ (0.008)	-0.23%	3.102	↑ 0.189	6.08%
Hong Kong	1.615	1.687	↓ (0.072)	-4.22%	1.722	↓ (0.107)	-6.22%	1.435	↑ 0.180	12.56%
South Korea	2.303	2.356	↓ (0.053)	-2.26%	2.314	↓ (0.012)	-0.51%	2.080	↑ 0.223	10.72%
Singapore	2.586	2.608	↓ (0.022)	-0.83%	2.693	↓ (0.107)	-3.99%	2.365	↑ 0.220	9.32%
Thailand	2.692	2.695	↓ (0.002)	-0.09%	2.690	↑ 0.003	0.10%	2.492	↑ 0.201	8.05%
India	7.648	7.648	↑ 0.000	0.00%	7.726	↓ (0.078)	-1.01%	7.565	↑ 0.083	1.10%
Indonesia (USD)	4.480	4.469	↑ 0.010	0.23%	4.484	↓ (0.004)	-0.09%	4.147	↑ 0.333	8.03%
Indonesia	8.605	8.589	↑ 0.016	0.19%	8.653	↓ (0.048)	-0.54%	8.613	↓ (0.009)	-0.10%
Malaysia	4.342	4.333	↑ 0.009	0.21%	4.218	↑ 0.124	2.95%	4.119	↑ 0.223	5.43%
China	3.137	3.135	↑ 0.002	0.07%	3.207	↓ (0.069)	-2.16%	3.123	↑ 0.014	0.46%

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0069	98,06	97,80	97,80	1652,90	6
FR0070	98,75	98,32	98,75	1452,52	15
SPN12160512	96,95	96,73	96,73	810,00	5
FR0068	108,50	92,75	95,80	637,17	38
SR006	100,75	98,75	100,10	607,15	12
FR0063	83,50	83,20	83,20	576,00	2
FR0056	98,65	96,80	96,80	458,10	13
GBRB0031NvBV	97,50	97,50	97,50	345,00	1
FR0073	101,85	98,00	99,00	257,30	5
FR0071	102,90	101,00	101,20	256,06	18

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
MDLN02A	idA	99,82	99,52	99,82	196,00	3
TAFS01BCN2	AAA(idn)	100,10	100,00	100,10	150,00	3
WOMF01ACN3	AA(idn)	100,10	100,00	100,00	75,00	7
TAFS01ACN3	AAA(idn)	100,05	100,05	100,05	50,00	1
AKRA01B	idAA-	102,05	92,30	93,50	35,10	7
BEXI05D	idAAA	101,00	100,90	101,00	26,00	2
BNLI01SBCN2	idAA+	96,90	96,00	96,90	20,00	5
NISP01ACN2	idAAA	100,15	100,15	100,15	10,00	1
ADMF01CCN1	idAAA	99,60	99,60	99,60	9,30	1
NISP03SB	AA(idn)	100,50	100,48	100,50	6,00	2

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 discussed 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