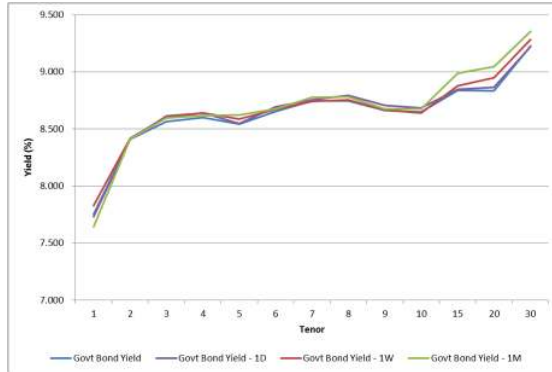


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 24 November 2015 mengalami penurunan didorong oleh hasil positif dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Perubahan harga yang terjadi berkisar antara 1 - 5 bps dimana penurunan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor pendek dan menengah. Adapun dari perubahan harga, pada perdagangan kemarin ditutup dengan kenaikan harga yang berkisar antara 2 - 25 bps dimana kenaikan harga terjadi pada hampir keseluruhan tenor Surat Utang Negara. Kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 4,2 bps pada level 8,48%; seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 3,6 bps pada level 8,61%; seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 1,4 bps pada level 8,77% dan imbal hasil seri acuan bertenor 20 tahun mengalami penurunan sebesar 1 bps pada level 8,84%. Pada awal perdagangan, harga Surat Utang Negara di pasar sekunder cenderung bergerak terbatas dikarenakan investor yang masih mencermati pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah. Setelah lelang, harga Surat Utang Negara di pasar sekunder menunjukkan kenaikan, didorong oleh hasil positif dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Tingginya jumlah penawaran yang masuk pada lelang kemarin, yaitu mencapai Rp17,85 triliun menjadi katalis pendorong kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Jumlah penawaran yang masuk pada lelang kemarin mengalami peningkatan dibandingkan dengan penawaran lelang sebelumnya yang sebesar Rp13,67 triliun. Selain dari tingginya jumlah penawaran yang masuk, tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor cukup kompetitif, sehingga mendorong pemerintah untuk memenangkan lelang sesuai dengan target maksimum penerbitan yaitu senilai Rp9 triliun. Volume perdagangan di pasar sekunder pada perdagangan kemarin menunjukkan adanya peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, mengindikasikan bahwa investor cukup aktif melakukan transaksi setelah pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp13,30 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dimana volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan senilai Rp2 triliun. Surat Utang Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar sekaligus yang paling aktif diperdagangkan,

senilai Rp3,28 triliun dari 58 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 98,11% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,64%. Adapun volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp809,85 miliar dari 29 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Jasa Marga XIII Seri R Tahun 2007 (JMPD13R) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, yaitu senilai Rp180 miliar dari enam kali transaksi. Obligasi berperingkat "idAA" dan akan jatuh tempo pada 21 Juni 2017 tersebut diperdagangkan dengan harga rata - rata pada level 100,73% dengan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,73%. Sementara itu Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank II Tahap V Tahun 2015 Seri B (BEXI02BCN5) menjadi obligasi yang paling sering ditransaksikan yaitu sebanyak 10 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp45 miliar. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup pada level 13718,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan terbatas sebesar 4 pts (0,03%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah cenderung bergerak berfluktuasi dengan kecenderungan mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dan diperdagangkan pada kisaran 13665 hingga 13740 per dollar Amerika. Meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah turut menjadi katalis yang mendorong terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin. Sementara itu di pasar valas regional, hampir semua mata uang regional mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika, dengan pelemahan terbesar didapati pada mata uang Ringgit Malaysia dan diikuti oleh mata uang Won Korea Selatan.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak terbatas di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Hasil positif dari lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah kemarin masih akan berpotensi untuk mendorong kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Hanya saja ketegangan geopolitik di kawasan Timur Tengah setelah pesawat Rusia ditembak jatuh oleh pemerintah Turki di dekat perbatasan Suriah dan Turki akan menjadi perhatian investor global. Kepanikan investor global terhadap retaknya hubungan kedua negara akan mendorong investor untuk menempatkan dananya pada instrumen investasi yang lebih aman (*safe haven asset*). Kondisi tersebut tentunya akan membatasi potensi kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih berada pada area konsolidasi, sehingga harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak mendatar (*sideways*) 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 melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar yang masih cenderung bergerak berfluktuasi. Kami melihat beberapa seri Surat Utang Negara seperti FR0064, FR0065, FR058 dan FR0045 masih menawarkan tingkat imbal hasil yang menarik dibandingkan dengan seri lainnya yang memiliki tenor yang sama sehingga dapat dijadikan pilihan investasi untuk penempatan dana di instrumen Surat Utang Negara.

Berita Pasar

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

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp17,85 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah penawaran terbesar didapati pada seri FR0056 dengan jumlah penawaran senilai Rp8,92 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,55% hingga 9,05%. Sementara itu penawaran yang masuk untuk FR0053 senilai Rp4,52 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,51% - 8,95% dan untuk seri FR0073 senilai Rp2,88 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,78% - 9,02%. Adapun untuk Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12160805, jumlah penawaran yang masuk senilai Rp1,52 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,05% - 7,40%.

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12160805	FR0053	FR0056	FR0073
Jumlah penawaran yang masuk	Rp1,525 triliun	Rp4,5239 triliun	Rp8,9235 triliun	Rp2,886 triliun
Yield tertinggi yang masuk	7,40000%	8,95000%	9,05000%	9,02000%
Yield terendah yang masuk	7,05000%	8,51000%	8,55000%	8,78000%

Dari penawaran tersebut, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp9 triliun dari keempat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Obligasi Negara Seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan jumlah dimenangkan terbesar yaitu senilai Rp4,75 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 8,60499%. Dengan hasil lelang tersebut maka pada kuartal IV 2015 pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp45,53 triliun melebihi target awal penerbitan yang senilai Rp37,09 triliun. Melebarnya defisit APBN 2015 seiring dengan penerimaan pajak yang di bawah target, maka pemerintah menambah jumlah penerbitan Surat Berharga Negara guna menutup defisit APBN 2015.

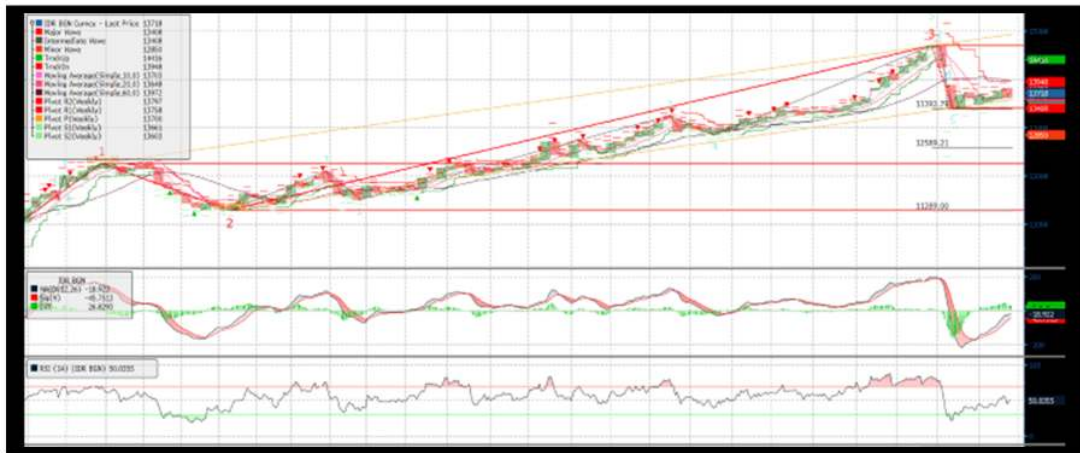
Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12160805	FR0053	FR0056	FR0073
Yield rata-rata tertimbang yang dimenangkan	7,11350%	8,52983%	8,60499%	8,86981%
Yield tertinggi dimenangkan	7,16000%	8,54000%	8,68000%	8,90000%
Tingkat Kupon	-	8,25000%	8,37500%	8,75000%
Tanggal jatuh tempo	05 Agust 2016	15 Juli 2021	15 Sept 2026	15 Mei 2031
Jumlah nominal dimenangkan:	Rp1,000 triliun	Rp1,350 triliun	Rp4,750 triliun	Rp1,900 triliun
Bid-to-cover-ratio	1,53	3,35	1,88	1,52

❖ **Rencana penerbitan Obligasi Subordinasi oleh PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Tengah.**

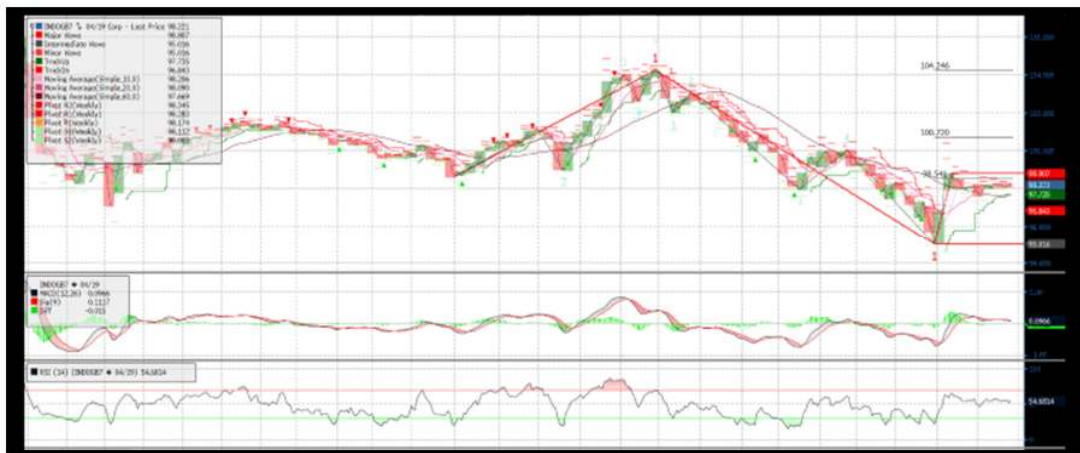
PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Tengah berencana untuk menerbitkan obligasi, yaitu Obligasi Subordinasi I Tahun 2015 dengan jumlah penerbitan senilai Rp 500 miliar. Obligasi yang akan diterbitkan bertenor tujuh tahun dengan tingkat kupon yang ditawarkan kepada investor berkisar antara 11,75% - 12,40%. Dana hasil obligasi subordinasi ini akan digunakan perseroan sebagai modal kerja dalam rangka pengembangan usaha, terutama dalam pemberian kredit dan memperkuat struktur permodalan. PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkat “idA-“ terhadap obligasi tersebut, adapun peringkat perseroan ditetapkan pada peringkat “idA+”. Masa penawaran awal (*bookbuilding*) dilakukan mulai tanggal 23 November hingga 4 Desember 2015.

Analisis Teknikal

❖ IDR USD



❖ FR0069



❖ FR0070



❖ FR0071



❖ FR0068



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 24-Nov-15

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.47	101.56	101.589	↓ (2.90)	7.334%	7.272%	↑ (4.16)	0.475	0.458
FR55	7.375	15-Sep-16	0.81	99.75	99.718	↑ 3.20	7.679%	7.720%	↓ (4.73)	0.790	0.761
FR60	6.250	15-Apr-17	1.39	97.586	97.526	↑ 6.00	8.112%	8.160%	↓ (4.72)	1.345	1.293
FR28	10.000	15-Jul-17	1.64	102.61	102.614	↓ (0.50)	8.254%	8.251%	↑ (1.10)	1.505	1.446
FR66	5.250	15-May-18	2.47	93.064	92.965	↑ 9.90	8.411%	8.458%	↓ (1.28)	2.345	2.251
FR32	15.000	15-Jul-18	2.64	115.32	115.296	↑ 2.80	8.397%	8.408%	↓ (0.93)	2.205	2.116
FR38	11.600	15-Aug-18	2.72	107.52	107.489	↑ 3.20	8.441%	8.454%	↓ (2.60)	2.360	2.264
FR48	9.000	15-Sep-18	2.81	101.25	101.229	↑ 2.30	8.481%	8.490%	↓ (2.57)	2.505	2.403
FR69	7.875	15-Apr-19	3.39	98.221	98.098	↑ 12.30	8.485%	8.528%	↓ (2.29)	3.013	2.890
FR36	11.500	15-Sep-19	3.81	109.4	109.375	↑ 2.60	8.547%	8.554%	↓ (3.58)	3.160	3.030
FR31	11.000	15-Nov-20	4.98	109.7	109.655	↑ 4.00	8.565%	8.574%	↓ (2.60)	4.004	3.840
FR34	12.800	15-Jun-21	5.56	118.27	118.14	↑ 12.60	8.594%	8.620%	↓ (2.66)	4.074	3.906
FR53	8.250	15-Jul-21	5.64	99.006	98.976	↑ 3.00	8.471%	8.478%	↓ (2.59)	4.485	4.303
FR61	7.000	15-May-22	6.47	92.029	91.909	↑ 12.00	8.632%	8.658%	↓ (3.47)	5.248	5.031
FR35	12.900	15-Jun-22	6.56	120.88	120.69	↑ 19.30	8.657%	8.692%	↓ (1.00)	4.593	4.402
FR43	10.250	15-Jul-22	6.64	107.8	107.752	↑ 5.20	8.675%	8.685%	↓ (4.52)	4.882	4.679
FR63	5.625	15-May-23	7.47	83.511	83.292	↑ 21.90	8.667%	8.713%	↓ (2.66)	6.050	5.799
FR46	9.500	15-Jul-23	7.64	104.16	104.005	↑ 15.00	8.739%	8.766%	↓ (2.57)	5.472	5.243
FR39	11.750	15-Aug-23	7.72	116.56	116.402	↑ 15.70	8.751%	8.776%	↓ (3.64)	5.334	5.110
FR70	8.375	15-Mar-24	8.31	98.578	98.367	↑ 21.10	8.615%	8.651%	↓ (1.54)	6.036	5.786
FR44	10.000	15-Sep-24	8.81	107.45	107.356	↑ 9.80	8.764%	8.779%	↓ (3.58)	6.057	5.803
FR40	11.000	15-Sep-25	9.81	114.4	114.148	↑ 25.40	8.776%	8.811%	↓ (2.29)	6.369	6.101
FR56	8.375	15-Sep-26	10.81	98.336	98.179	↑ 15.70	8.612%	8.635%	↓ (2.07)	7.169	6.873
FR37	12.000	15-Sep-26	10.81	122.15	121.984	↑ 16.40	8.781%	8.802%	↓ (2.52)	6.643	6.363
FR59	7.000	15-May-27	11.47	87.318	87.154	↑ 16.40	8.775%	8.800%	↓ (1.17)	7.789	7.461
FR42	10.250	15-Jul-27	11.64	110.19	110.1	↑ 9.00	8.828%	8.840%	↓ (1.14)	7.048	6.750
FR47	10.000	15-Feb-28	12.23	108.48	108.388	↑ 8.90	8.848%	8.859%	↓ (1.56)	7.338	7.027
FR64	6.125	15-May-28	12.47	79.545	79.445	↑ 10.00	8.868%	8.883%	↓ (1.44)	8.390	8.033
FR71	9.000	15-Mar-29	13.31	101.69	101.581	↑ 11.30	8.779%	8.793%	↓ (1.44)	7.929	7.596
FR52	10.500	15-Aug-30	14.72	112.98	112.956	↑ 2.20	8.898%	8.901%	↓ (0.25)	8.006	7.665
FR73	8.750	15-May-31	15.47	99.643	99.53	↑ 11.30	8.792%	8.806%	↓ (0.49)	8.729	8.361
FR54	9.500	15-Jul-31	15.64	104.71	104.666	↑ 4.20	8.933%	8.938%	↑ 0.28	8.339	7.983
FR58	8.250	15-Jun-32	16.56	93.995	94.018	↓ (2.30)	8.951%	8.948%	↑ 0.27	8.745	8.370
FR65	6.625	15-May-33	17.47	80.03	80.05	↓ (2.00)	8.898%	8.895%	↑ 0.27	9.734	9.320
FR68	8.375	15-Mar-34	18.31	95.748	95.709	↑ 3.90	8.846%	8.850%	↓ (2.35)	9.334	8.939
FR72	8.250	15-May-36	20.47	94.891	94.679	↑ 21.20	8.792%	8.815%	↓ (1.68)	9.933	9.515
FR45	9.750	15-May-37	21.47	106.17	106.009	↑ 16.50	9.091%	9.107%	↓ (1.87)	9.657	9.237
FR50	10.500	15-Jul-38	22.64	113.1	112.902	↑ 19.60	9.120%	9.139%	↓ (1.46)	9.408	8.998
FR57	9.500	15-May-41	25.47	103.45	103.3	↑ 14.70	9.148%	9.163%	↓ (0.99)	10.180	9.735
FR62	6.375	15-Apr-42	26.39	72.45	72.375	↑ 7.50	9.159%	9.169%	↑ 0.65	10.876	10.400
FR67	8.750	15-Feb-44	28.23	95.685	95.748	↓ (6.30)	9.178%	9.171%	↑ 0.65	10.306	9.854

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2014 - 2015

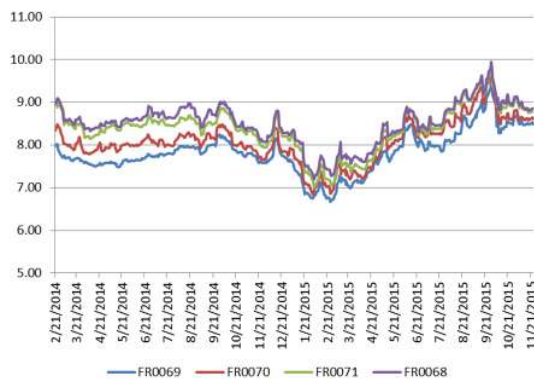
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Jun'15	Jul'15	Agust'15	Sep'15	Okt'15	6-Nov-15	9-Nov-15	10-Nov-15	11-Nov-15	12-Nov-15	13-Nov-15
BANK	335,43	375,55	369,11	391,09	419,33	400,67	412,02	409,83	408,57	408,50	405,29	412,29	398,64
Government Institution	44,44	41,63	80,58	73,13	71,08	86,46	74,98	71,86	73,09	73,90	77,29	78,82	87,79
Bank Indonesia *	44,44	41,63	80,58	73,13	71,08	86,46	74,98	71,86	73,09	73,90	77,29	78,82	87,79
NON-BANK	615,38	792,78	906,74	905,51	902,04	905,27	938,20	942,51	942,54	941,80	941,62	942,09	946,78
Mutual Fund	42,50	45,79	56,28	58,35	59,08	61,63	62,18	62,01	61,93	61,93	61,95	62,09	61,98
Insurance	129,55	150,60	161,81	162,39	162,78	165,71	169,26	169,53	169,59	169,63	169,73	170,60	170,61
Foreign	323,83	461,35	537,53	533,63	525,68	523,38	528,76	533,20	533,27	532,47	532,20	531,39	536,24
- Foreign Government(s) & Central Bank(s)	78,39	103,42	102,34	102,17	102,24	110,88	112,70	110,40	110,29	110,18	110,18	109,95	110,11
Pension Fund	39,47	43,30	46,32	46,74	47,25	47,90	48,33	48,54	48,51	48,53	48,55	48,73	48,71
Securities	0,88	0,81	0,74	0,80	0,67	0,19	0,22	0,19	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Individual	32,48	30,41	32,23	32,02	31,97	28,63	52,32	52,37	52,38	52,38	52,39	52,40	52,39
Others	46,68	60,51	71,82	71,57	74,61	77,83	77,12	76,67	76,66	76,66	76,60	76,69	76,65
TOTAL	995,25	1.209,96	1.356,43	1.369,73	1.392,45	1.392,41	1.425,20	1.424,20	1.424,20	1.424,20	1.424,20	1.433,20	1.433,20
Foreign Net Buy (Sell)	53,31	137,52	23,04	(3,90)	(7,96)	(2,30)	1,08	2,17	0,08	(0,81)	(0,27)	(0,81)	4,85

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



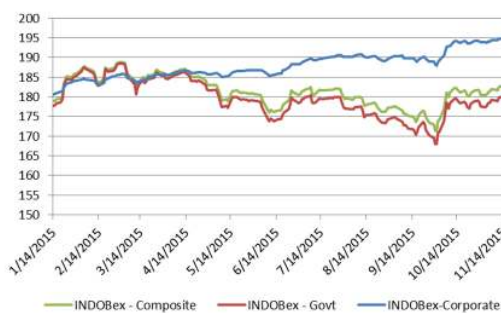
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	98.75	97.50	98.68	3288.42	58
FR0053	99.25	98.40	98.71	1554.96	28
FR0070	100.10	97.30	98.75	1227.93	22
FR0073	102.10	98.50	99.63	781.84	53
FR0063	83.75	83.10	83.49	590.60	10
SPN12160805	95.34	95.28	95.31	575.00	5
FR0069	98.35	97.75	98.00	425.41	12
FR0065	98.67	78.50	79.35	395.30	12
SPN12160107	99.41	99.37	99.40	390.40	7
FR0061	91.90	91.60	91.75	338.85	10

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
JMPD13R	idAA	101.65	100.10	101.60	180.00	6
BBK01SBCN1	idA	98.60	95.66	98.55	156.00	6
BNII01SBCN1	idAA+	98.73	98.41	98.70	90.00	6
BTPN01BCN2	AA(idn)	98.83	98.45	98.80	84.00	6
PPGD11A	idAA+	101.97	101.23	101.92	60.00	6
BEXIO2BCN5	idAAA	99.70	99.10	99.45	45.00	10
ADMFO1CCN1	idAAA	99.65	99.61	99.65	40.00	2
PPGD02CCN3	idAA+	100.30	100.20	100.20	40.00	4
AMRT01CN1	AA-(idn)	99.70	98.00	99.06	35.00	10
SIISAT01ECN2	idAAA(sy)	99.90	99.90	99.90	16.00	2

Sumber : CTP – 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	%	YTD	Change	%
USA	2.226	2.239	↓ (0.012)	-0.55%	2.267	↓ (0.040)	-1.78%	2.088	↑ 0.139	6.65%	2.172	↑ 0.054	2.49%
UK	1.854	1.876	↓ (0.022)	-1.18%	1.975	↓ (0.121)	-6.13%	1.860	↓ (0.006)	-0.33%	1.755	↑ 0.099	5.67%
Germany	0.499	0.529	↓ (0.030)	-5.63%	0.523	↓ (0.024)	-4.60%	0.511	↓ (0.012)	-2.28%	0.538	↓ (0.039)	-7.32%
Japan	0.314	0.319	↓ (0.005)	-1.57%	0.294	↑ 0.020	6.80%	0.298	↑ 0.016	5.37%	0.322	↓ (0.008)	-2.33%
Philippines	3.305	3.319	↓ (0.015)	-0.44%	3.323	↓ (0.018)	-0.55%	3.103	↑ 0.202	6.52%	3.585	↓ (0.280)	-7.80%
Hong Kong	1.582	1.588	↓ (0.006)	-0.38%	1.630	↓ (0.048)	-2.93%	1.443	↑ 0.139	9.66%	1.854	↓ (0.272)	-14.67%
South Korea	2.296	2.288	↑ 0.008	0.36%	2.322	↓ (0.026)	-1.12%	2.117	↑ 0.179	8.46%	2.628	↓ (0.331)	-12.61%
Singapore	2.534	2.585	↓ (0.051)	-1.98%	2.605	↓ (0.072)	-2.75%	2.397	↑ 0.137	5.70%	2.270	↑ 0.264	11.63%
Thailand	2.789	2.834	↓ (0.045)	-1.57%	2.695	↑ 0.094	3.49%	2.589	↑ 0.200	7.72%	2.693	↑ 0.096	3.57%
India	7.702	7.718	↓ (0.016)	-0.20%	7.668	↑ 0.033	0.44%	7.582	↑ 0.120	1.58%	7.855	↓ (0.154)	-1.95%
Indonesia	8.612	8.635	↓ (0.023)	-0.27%	8.594	↑ 0.018	0.20%	8.621	↓ (0.010)	-0.11%	7.753	↑ 0.859	11.08%
Malaysia	4.240	4.279	↓ (0.039)	-0.91%	4.326	↓ (0.086)	-2.00%	4.127	↑ 0.113	2.74%	4.119	↑ 0.121	2.94%
China	3.105	3.129	↓ (0.024)	-0.77%	3.132	↓ (0.027)	-0.88%	3.061	↑ 0.044	1.42%	3.631	↓ (0.527)	-14.50%

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