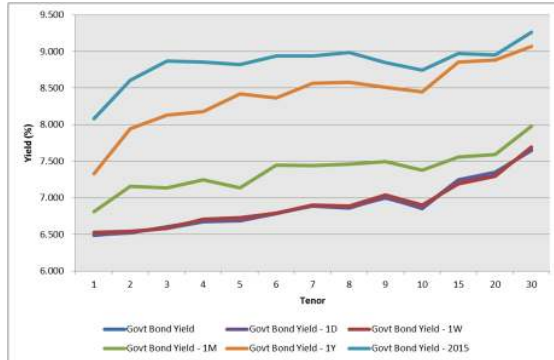


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 8 Agustus 2016 bergerak terbatas dengan arah perubahan yang cukup bervariasi sebagai respon atas data ekonomi yang disampaikan pada akhir pekan kemarin. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 3 bps dengan kecenderungan mengalami penurunan pada tenor pendek dan kenaikan pada tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) cenderung mengalami penurunan berkisar antara 2 - 3 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 2 - 6 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan terbatas di bawah 1 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang cenderung mengalami kenaikan imbal hasil berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 3 - 40 bps. Pergerakan harga yang cukup bervariasi pada perdagangan kemarin sebagai respon atas data ekonomi yang dirilis pada akhir pekan, dimana data pertumbuhan ekonomi di kuartal II 2016 yang lebih baik dari perkiraan serta meningkatnya cadangan devisa menjadi katalis positif bagi pasar Surat Utang Negara. Sementara itu data sektor tenaga kerja Amerika di bulan Juli 2016 yang lebih baik dari perkiraan meningkatkan spekulasi terhadap rencana kenaikan suku bunga acuan (Fed Fund Rate/FFR) oleh Bank Sentral Amerika. Berdasarkan survei, kemungkinan kenaikan Fed Fund Rate meningkat menjadi 26% setelah diumumkan data tenaga kerja Amerika dibandingkan dengan pekan sebelumnya yang sebesar 18,0%. Hal tersebut menyebabkan cukup tertahannya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dan bahkan untuk beberapa seri mengalami koreksi harga yang menyebabkan kenaikan imbal hasilnya. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 20 tahun sebesar 2 bps di level 7,31% serta adanya kenaikan imbal hasil seri acuan lainnya yang relatif terbatas di bawah 1 bps masing - masing di level 6,64% untuk tenor 5 tahun, 6,83% untuk tenor 10 tahun dan 7,21% untuk tenor 15 tahun. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi dollar Amerika, pergerakan imbal hasil yang terjadi juga bervariasi dimana untuk tenor pendek terlihat mengalami kenaikan sementara itu pada tenor panjang masih melanjutkan penurunan. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup dengan kenaikan terbatas di bawah 1 bps pada level 2,338%. Adapun imbal

hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing - masing mengalami penurunan sebesar 1 bps pada level 3,267% dan 4,395%.

Volume perdagangan yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih terbatas, senilai Rp5,32 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana untuk seri acuan volume perdagangannya senilai Rp1,96 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 masih menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,12 triliun dari 33 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 111,02% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 6,84%. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp506,90 miliar dari 9 kali transaksi di harga rata - rata 101,54%. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp702,95 miliar dari 26 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Volume perdagangan didominasi oleh transaksi Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap IV Tahun 2016 Seri A (ADMFO3ACN4), yaitu senilai Rp496 miliar dari 16 kali transaksi yang sekaligus menjadikannya obligasi korporasi yang paling sering ditransaksikan. Obligasi dengan peringkat "idAAA" dan akan jatuh tempo pada 6 Agustus 2017 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 99,96% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,94%. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup melemah terbatas sebesar 7,00 pts (0,05%) pada level 13124,00 per dollar Amerika. Bergerak dengan kecenderungan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika, rupiah bergerak pada kisaran 13078,00 hingga 13169,00 per dollar Amerika. Nilai tukar mata uang regional terlihat cenderung mengalami pelemahan di awal perdagangan terimbas oleh data sektor tenaga kerja Amerika yang lebih baik dari perkiraan. Namun demikian, pada akhir sesi perdagangan, nilai tukar terlihat bergerak bervariasi pada perdagangan kemarin, dimana penguatan terhadap dollar Amerika didapati pada Won Korea Selatan (KRW), Dollar Taiwan (TWD) dan Peso Philippina (PHP). Sedangkan pelemahan terhadap dollar Amerika selain terhadap nilai tukar rupiah diantaranya juga didapati pada Yen Jepang (JPY), Baht Thailand (THB) dan Ringgit Malaysia (MYR).

Pada perdagangan hari ini kami perkiraan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak dalam rentang perubahan harga yang terbatas setelah data sektor tenaga kerja Amerika yang lebih baik dari perkiraan meningkatkan spekulasi terhadap kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika. Hal tersebut dalam jangka pendek akan menahan kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder, mengingat investor akan menantikan data ekonomi lainnya yang mendukung terhadap kebijakan Bank Sentral tersebut. Sementara itu dari dalam negeri, katalis terhadap pasar Surat Utang Negara akan didorong oleh keberhasilan kebijakan pengampunan pajak (Tax Amnesty) yang dikeluarkan oleh pemerintah. Ekspektasi terhadap tingginya dana repatriasi dari luar negeri yang masuk ke dalam negeri akan mendorong kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder, mengingat salah satu aset investasi yang dapat digunakan untuk menampung dana tersebut adalah Surat Berharga Negara. Adapun dari pasar surat utang global, imbal hasilnya cenderung mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,592% naik dari posisi penutupan di akhir pekan yang berada pada posisi 1,589%. Sementara itu surat utang Jerman (Bund) dengan tenor yang sama, tingkat imbal hasilnya juga ditutup naik pada level

-0,058% dari posisi -0,068 di akhir pekan dan imbal hasil surat utang Jepang yang juga ditutup naik pada level -0,054%.

Rekomendasi

Selain kedua faktor tersebut, secara teknikal harga Surat Utang Negara juga masih berpotensi bergerak terbatas seiring dengan posisi harga Surat Utang Negara yang berada pada area konsolidasi. Dengan demikian, kami menyarankan kepada investor untuk mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Kami masih merekomendasikan beli untuk seri FR0071, FR0052, FR0073, FR0054, FR0058, FR0065, FR0068 dan FR0072 bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang. Bagi investor yang ingin menempatkan dananya di Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dapat mengikuti lelang yang diadakan pada hari ini, dimana pemerintah berencana untuk menerbitkan SBSN senilai Rp4 triliun dari lima seri SBSN yang ditawarkan kepada investor.

Berita Pasar

❖ **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 27012017 (reopening), PBS009 (reopening), PBS006 (reopening), PBS011 (reopening), dan PBS012 (reopening) pada hari Selasa, tanggal 9 Agustus 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 9 Agustus 2016. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S dan SBSN PBS berbasis proyek (Project Based Sukuk) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target penerbitan adalah senilai Rp4.000.000.000.000,00 dengan perincian seri yang akan ditawarkan adalah sebagai berikut :

<i>Terms & Conditions</i>	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S27012017	PBS009	PBS006	PBS011	PBS012
Jatuh Tempo	27 Jan 2017	25 Jan 2018	15 Sep 2020	15 Agt 2023	15 Nov 2031
Imbalan	Diskonto	7,75000%	8,25000%	8,75000%	8,87500%
Underlying Asset	BMN berupa tanah dan bangunan		Proyek/Kegiatan dalam APBN tahun 2016 dan BMN		

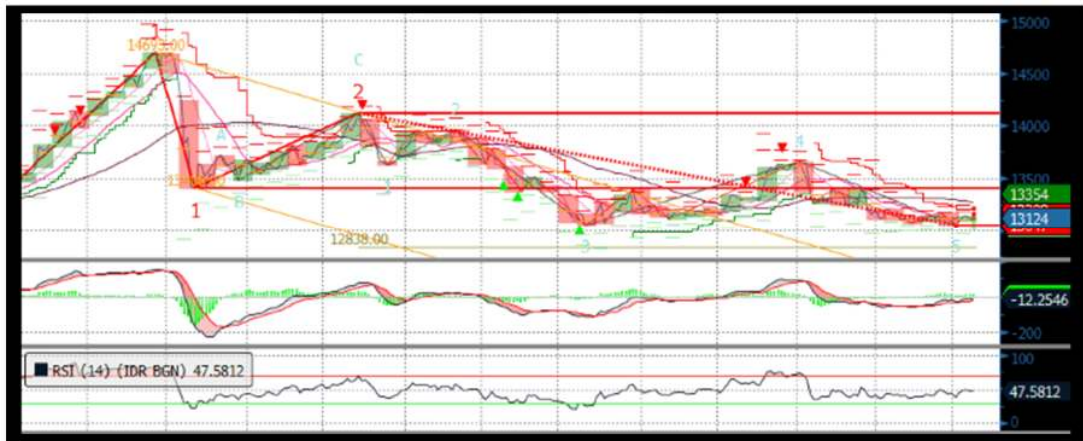
Berdasarkan kondisi pasar Surat Berharga Syariah Negara menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp15-20 triliun dengan jumlah penawaran terbesar akan didapati pada PBS006 dan PBS009. Adapun tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara Seri SPN-S 27012017 berkisar antara 6,06250 - 6,15625;
- Project Based Sukuk seri PBS009 berkisar antara 6,34375 - 6,43750;
- Project Based Sukuk seri PBS006 berkisar antara 6,84375 - 6,93750;
- Project Based Sukuk seri PBS011 berkisar antara 7,28125 - 7,37500; dan
- Project Based Sukuk seri PBS012 berkisar antara 7,50000 - 7,59375.

Lelang dibuka hari Selasa tanggal 9 Agustus 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 11 Agustus 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

Analisa Teknikal

❖ **IDR USD**



❖ **FR0053**



❖ **FR0056**



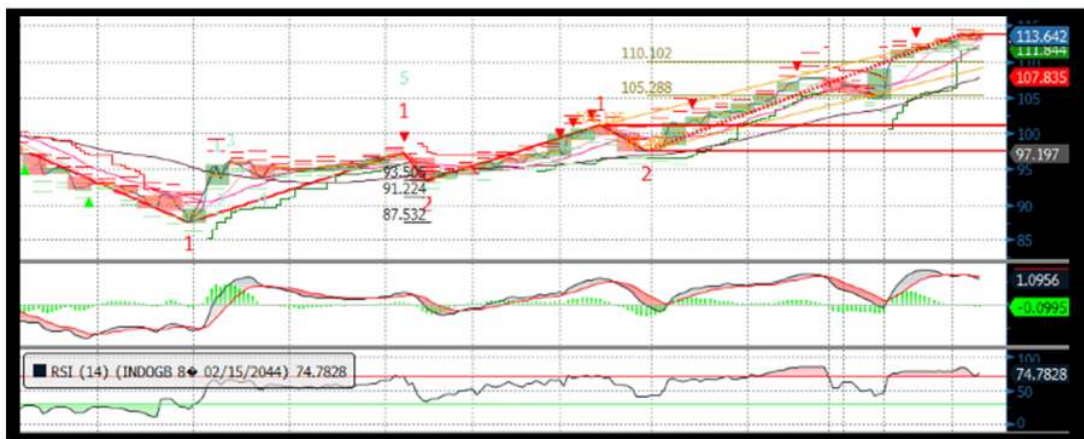
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 8-Aug-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR55	7.375	15-Sep-16	0.10	100.45	100.35	↑	9.50	2.966%	3.859%	↓	(89.35)	0.103	0.102
FR60	6.250	15-Apr-17	0.68	100.05	100.06	↓	(0.90)	6.161%	6.147%	↑	1.36	0.671	0.651
FR28	10.000	15-Jul-17	0.93	103.36	103.34	↑	1.80	6.239%	6.258%	↓	(1.96)	0.911	0.884
FR66	5.250	15-May-18	1.77	98.13	98.08	↑	5.00	6.377%	6.407%	↓	(3.07)	1.693	1.640
FR32	15.000	15-Jul-18	1.93	115.37	115.36	↑	0.20	6.420%	6.421%	↓	(0.10)	1.751	1.696
FR38	11.600	15-Aug-18	2.02	109.58	109.70	↓	(12.30)	6.463%	6.401%	↑	6.21	1.775	1.720
FR48	9.000	15-Sep-18	2.10	104.95	104.90	↑	5.00	6.440%	6.465%	↓	(2.50)	1.904	1.844
FR69	7.875	15-Apr-19	2.68	103.41	103.46	↓	(5.10)	6.465%	6.444%	↑	2.05	2.421	2.346
FR36	11.500	15-Sep-19	3.10	113.62	113.60	↑	1.80	6.572%	6.578%	↓	(0.60)	2.622	2.538
FR31	11.000	15-Nov-20	4.27	115.87	115.80	↑	6.40	6.662%	6.678%	↓	(1.59)	3.506	3.393
FR34	12.800	15-Jun-21	4.85	124.89	124.91	↓	(2.20)	6.702%	6.697%	↑	0.47	3.833	3.709
FR53	8.250	15-Jul-21	4.93	106.65	106.66	↓	(1.20)	6.646%	6.643%	↑	0.28	4.161	4.028
FR61	7.000	15-May-22	5.77	101.22	101.20	↑	1.30	6.739%	6.742%	↓	(0.27)	4.777	4.622
FR35	12.900	15-Jun-22	5.85	129.09	129.05	↑	3.70	6.789%	6.796%	↓	(0.66)	4.427	4.282
FR43	10.250	15-Jul-22	5.93	116.56	116.52	↑	4.30	6.810%	6.818%	↓	(0.81)	4.676	4.522
FR63	5.625	15-May-23	6.77	93.51	93.53	↓	(1.90)	6.836%	6.833%	↑	0.37	5.604	5.419
FR46	9.500	15-Jul-23	6.93	114.18	114.20	↓	(2.30)	6.892%	6.888%	↑	0.39	5.329	5.152
FR39	11.750	15-Aug-23	7.02	126.76	126.65	↑	10.80	6.879%	6.895%	↓	(1.69)	4.997	4.831
FR70	8.375	15-Mar-24	7.60	109.00	109.11	↓	(10.90)	6.835%	6.818%	↑	1.76	5.690	5.502
FR44	10.000	15-Sep-24	8.10	118.68	118.67	↑	1.80	6.944%	6.947%	↓	(0.26)	5.763	5.569
FR40	11.000	15-Sep-25	9.10	126.99	126.99	↑	0.00	6.948%	6.948%	↑	-	6.142	5.936
FR56	8.375	15-Sep-26	10.10	111.08	111.14	↓	(6.30)	6.837%	6.829%	↑	0.82	6.979	6.748
FR37	12.000	15-Sep-26	10.10	135.84	135.97	↓	(13.40)	6.992%	6.977%	↑	1.52	6.476	6.258
FR59	7.000	15-May-27	10.77	99.91	99.74	↑	16.80	7.010%	7.033%	↓	(2.25)	7.617	7.359
FR42	10.250	15-Jul-27	10.93	123.82	123.76	↑	6.40	7.082%	7.090%	↓	(0.74)	7.222	6.975
FR47	10.000	15-Feb-28	11.52	122.33	122.19	↑	13.90	7.125%	7.141%	↓	(1.56)	7.250	7.001
FR64	6.125	15-May-28	11.77	91.98	92.00	↓	(1.70)	7.142%	7.140%	↑	0.23	8.273	7.988
FR71	9.000	15-Mar-29	12.60	114.54	114.55	↓	(1.40)	7.222%	7.220%	↑	0.16	7.874	7.600
FR52	10.500	15-Aug-30	14.02	128.23	128.27	↓	(3.80)	7.257%	7.253%	↑	0.37	8.065	7.783
FR73	8.750	15-May-31	14.77	113.80	113.83	↓	(2.60)	7.214%	7.211%	↑	0.26	8.809	8.502
FR54	9.500	15-Jul-31	14.93	119.69	119.88	↓	(18.90)	7.311%	7.292%	↑	1.85	8.803	8.492
FR58	8.250	15-Jun-32	15.85	108.84	108.92	↓	(7.60)	7.298%	7.290%	↑	0.77	9.304	8.976
FR65	6.625	15-May-33	16.77	93.34	93.53	↓	(18.40)	7.319%	7.299%	↑	2.01	9.969	9.617
FR68	8.375	15-Mar-34	17.60	109.87	110.07	↓	(19.90)	7.365%	7.346%	↑	1.90	9.589	9.248
FR72	8.250	15-May-36	19.77	109.64	109.86	↓	(22.00)	7.318%	7.299%	↑	1.98	10.316	9.951
FR45	9.750	15-May-37	20.77	123.81	124.09	↓	(27.50)	7.473%	7.451%	↑	2.23	10.145	9.780
FR50	10.500	15-Jul-38	21.93	131.49	131.56	↓	(6.70)	7.541%	7.536%	↑	0.51	10.355	9.979
FR57	9.500	15-May-41	24.77	122.00	122.40	↓	(40.00)	7.526%	7.495%	↑	3.05	10.928	10.532
FR62	6.375	15-Apr-42	25.68	87.25	87.80	↓	(55.00)	7.500%	7.446%	↑	5.37	11.840	11.412
FR67	8.750	15-Feb-44	27.52	113.64	112.95	↑	69.10	7.564%	7.619%	↓	(5.44)	11.248	10.838

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

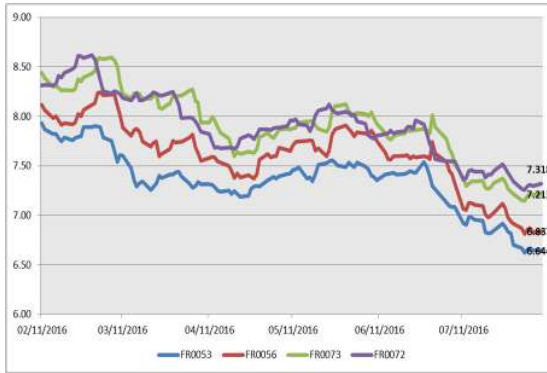
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Jun'16	Jul'16	4-Aug-16	5-Aug-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	361.54	470.58	486.73	480.34
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	150.13	42.87	37.83	39.40
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	150.13	42.87	37.83	39.40
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	1,135.18	1,159.80	1,166.68	1,169.00
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	76.44	77.92	78.05	78.12
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	214.47	213.43	214.00	213.98
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	643.99	659.03	664.21	666.54
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	118.53	118.79	117.47	117.47
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	64.67	65.67	66.12	66.29
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	48.90	47.96	47.89	47.88
Lain - lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	86.72	95.78	96.39	96.20
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,646.85	1,673.24	1,691.24	1,688.74
Asing Beli (jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	85.467	15.044	5.183	2.322

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



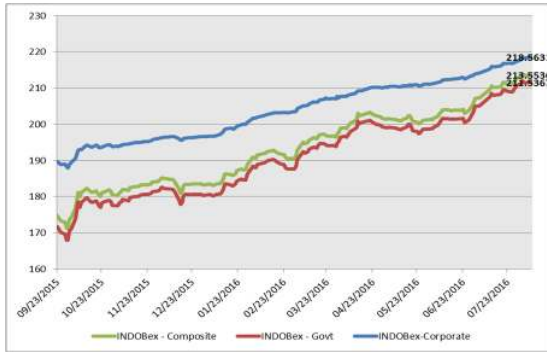
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	112.25	110.25	111.00	1124.06	33
FR0070	109.05	108.80	109.00	602.42	23
SR006	101.55	100.80	100.80	506.91	9
SR007	105.00	100.50	101.70	422.62	8
ORI012	106.50	102.00	104.65	405.55	33
FR0072	113.00	108.00	110.00	382.79	51
FR0073	115.75	103.90	113.90	342.06	33
FR0071	114.90	113.00	114.65	214.26	8
ORI011	103.00	100.00	103.00	174.84	12
FR0068	112.50	108.25	109.78	153.09	36

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



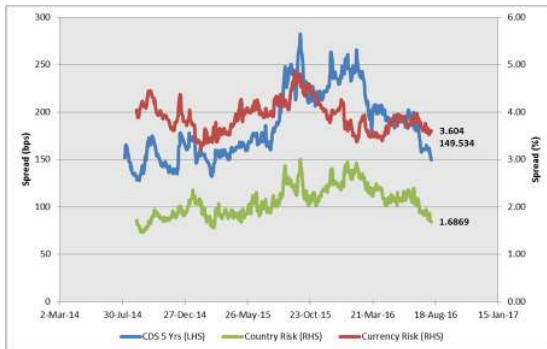
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ADMF03ACN4	idAAA	100.00	99.80	100.00	496.00	16
PIGN01B	idAA	100.02	100.00	100.02	38.00	2
BEXI03BCN1	idAAA	100.50	100.50	100.50	20.00	1
SMADMFO2ACN2	idAAA(sy)	100.00	99.95	100.00	19.00	3
BSDE01CN2	idAA-	95.02	95.00	95.00	16.00	2
IMFIO2BCN3	idA	104.02	104.00	104.02	16.00	2
FIFA02BCN3	idAAA	101.85	101.85	101.85	15.00	1
PIGN01C	idAA	100.02	100.00	100.02	14.00	2
BBRI01BCN3	idAAA	100.53	100.53	100.53	10.00	1
SIEXCL01ACN1	AAA(idn)	100.47	100.45	100.47	8.00	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik Resiko



Sumber : Bloomberg

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%
USA	1.579	1.589	↓ (0.010)	-0.65%	1.522	↑ (0.057)	3.72%	1.359	↑ (0.220)	16.21%	2.270	↓ (0.691)	-30.45%
UK	0.643	0.670	↓ (0.028)	-4.12%	0.729	↓ (0.086)	-11.83%	0.734	↓ (0.091)	-12.30%	1.959	↓ (1.316)	-67.18%
Germany	(0.064)	(0.068)	↑ 0.004	-6.08%	(0.100)	↑ 0.036	-35.69%	(0.189)	↑ 0.125	-65.99%	0.628	↓ (0.692)	-110.25%
Japan	(0.054)	(0.098)	↑ 0.044	-44.88%	(0.140)	↑ 0.086	-61.41%	(0.287)	↑ 0.233	-81.13%	0.260	↓ (0.314)	-120.78%
Philippines	2.241	2.241	↑ 0.000	0.01%	2.211	↑ 0.030	1.35%	2.305	↓ (0.064)	-2.79%	3.330	↓ (1.090)	-32.74%
South Korea	1.433	1.392	↑ 0.041	2.95%	1.367	↑ 0.066	4.85%	1.387	↑ 0.047	3.38%	2.077	↓ (0.643)	-30.98%
Singapore	1.823	1.798	↑ 0.025	1.40%	1.758	↑ 0.065	3.70%	1.700	↑ 0.124	7.27%	2.585	↓ (0.762)	-29.47%
Thailand	2.040	1.992	↑ 0.048	2.42%	1.999	↑ 0.041	2.04%	1.892	↑ 0.149	7.86%	2.493	↓ (0.452)	-18.15%
India	7.166	7.167	↓ (0.001)	-0.02%	7.137	↑ 0.029	0.41%	7.384	↓ (0.219)	-2.96%	7.760	↓ (0.594)	-7.65%
Indonesia	6.837	6.829	↑ 0.008	0.11%	6.868	↓ (0.032)	-0.46%	7.319	↓ (0.483)	-6.59%	8.690	↓ (1.854)	-21.33%
Malaysia	3.636	3.628	↑ 0.008	0.22%	3.573	↑ 0.063	1.76%	3.685	↓ (0.049)	-1.33%	4.189	↓ (0.553)	-13.20%
China	2.740	2.751	↓ (0.011)	-0.39%	2.784	↓ (0.044)	-1.59%	2.803	↓ (0.063)	-2.24%	2.830	↓ (0.090)	-3.19%

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 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