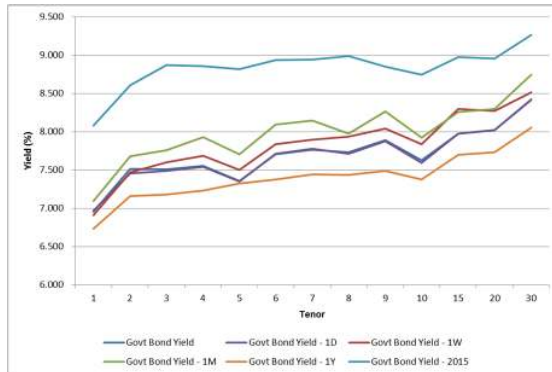


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 4 April 2016 bergerak bervariasi di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek yang cenderung mengalami kenaikan. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 9 bps didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 17 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) relatif bergerak terbatas pada kisaran 1 - 3 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 14 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang bergerak cukup bervariasi dengan perubahan imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 4 - 95 bps. Perubahan harga yang bergerak cukup bervariasi pada perdagangan di hari Senin, terjadi di tengah melemahnya katalis dari dalam dan luar negeri. Investor memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara yang telah mengalami kenaikan harga yang cukup tinggi dalam beberapa hari terakhir guna melakukan realisasi keuntungan sehingga hal tersebut mendorong terjadinya koreksi harga untuk beberapa seri Surat Utang Negara. Sementara itu untuk beberapa seri Surat Utang Negara masih mengalami kenaikan, meskipun kenaikan harga yang terjadi relatif terbatas dan beberapa seri Surat Utang Negara lainnya yang relatif tidak banyak mengalami perubahan harga. Investor tidak terlalu agresif untuk melakukan transaksi pada perdagangan kemarin yang tercermin pada volume perdagangan yang tidak begitu besar. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 1,56 bps pada level 7,29% dan kenaikan imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 3,2 bps pada level 7,58%. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun dan 20 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan, masing - masing berada pada level 7,93% dan 7,98%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, terlihat pergerakan imbal hasil yang cukup bervariasi dimana pada tenor pendek yang cenderung mengalami kenaikan imbal hasil sementara itu pada tenor panjang yang cenderung mengalami penurunan imbal hasil meskipun terbatas. Imbal hasil dari INDO-20 mengalami kenaikan terbatas pada level 2,81%. Sementara itu imbal hasil dari INDO-26

mengalami penurunan sebesar 1 bps pada level 4,10% dan imbal hasil dari INDO-46 yang mengalami penurunan terbatas pada level 5,21%. Minimnya katalis juga mempengaruhi perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing yang juga terlihat bergerak pada rentang perubahan harga yang tidak begitu besar.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan di akhir pekan, dengan volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp4,90 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp913,70 miliar. Obligasi Negara seri FR0068 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp686,79 miliar dari 74 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 103,30% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,02%. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp553,45 miliar dari 6 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 102,24% dengan tingkat imbal hasil sebesar 6,23%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp307,28 miliar dari 19 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Bank BRI Tahap II Tahun 2016 Seri C (BBRI01CCN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp60 miliar dari 2 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,955% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,09%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup pada level 13190,00 mengalami pelemahan sebesar 23,00 pts dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika bergerak berfluktuasi dimana sempat mengawali penguatan di awal perdagangan, namun akhirnya ditutup dengan pelemahan terhadap dollar Amerika. Rupiah diperdagangkan pada kisaran 13126,00 hingga 13193,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan rentang perubahan harga yang terbatas. Dengan masih minimnya katalis dari dalam dan luar negeri yang akan disampaikan pada hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas. Pada hari ini pemerintah berencana untuk mengadakan lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan target penerbitan senilai Rp4 triliun. Lelang hari ini merupakan lelang perdana di kuartal II tahun 2016 dimana pada kuartal II 2016 pemerintah menargetkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp106 triliun. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin bergerak cukup berfluktuasi di tengah kondisi investor yang cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi di tengah minimnya katalis yang ada. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,747% dari level 1,79% pada penutupan sebelumnya. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup pada level 0,129% mengalami penurunan terbatas dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara mulai kembali memunculkan sinyal tren kenaikan didukung oleh kenaikan harga dalam beberapa hari perdagangan sebelumnya. Hal tersebut kami perkirakan akan membuka peluang terjadinya kenaikan harga dalam jangka pendek. Hanya saja harga Surat Utang Negara yang rata-rata masih berada pada area jenuh beli (*overbought*), akan membatasi kenaikan harga Surat Utang Negara yang akan terjadi. Di tengah kondisi pasar Surat Utang Negara yang minim akan katalis, kondisi tersebut justru akan membuka peluang terjadinya koreksi harga. Hanya saja koreksi harga yang terjadi kami perkirakan akan terbatas dan hal tersebut justru akan menjadi peluang bagi investor yang ingin masuk pada Surat Utang Negara di harga yang lebih rendah. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi harga Surat Utang Negara yang bergerak berfluktuasi. Kami masih merekomendasikan jual untuk seri-seri berikut ini, yaitu FR0036, FR0031, FR0053, FR0070 dan FR0056

Berita Pasar

❖ Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 06102016 (New Issuance), PBS006 (Reopening), PBS009 (Reopening), PBS011 (Reopening), dan PBS012 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 5 April 2016.

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 5 April 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 triliun dengan seri-seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S06102016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Jatuh Tempo	6 Okt 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023	15 Nov 2031
Imbalan	Diskonto	8,25000%	7,75000%	8,75000%	8,87500%
Underlying Asset	BMN berupa tanah dan bangunan	Proyek/Kegiatan dalam APBN tahun 2016			

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan cukup tinggi berkisar antara Rp10 – 15 triliun dengan jumlah penawaran terbesar akan didapati pada seri SPN-S06102016 dan seri. Adapun berdasarkan pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S06102016 berkisar antara 6,03125 - 6,12500;
- PBS006 berkisar antara 7,71875 - 7,81250;
- PBS009 berkisar antara 7,59375 - 7,68750;
- PBS011 berkisar antara 7,93750 - 8,03125; dan
- PBS012 berkisar antara 8,40625 - 8,50000.

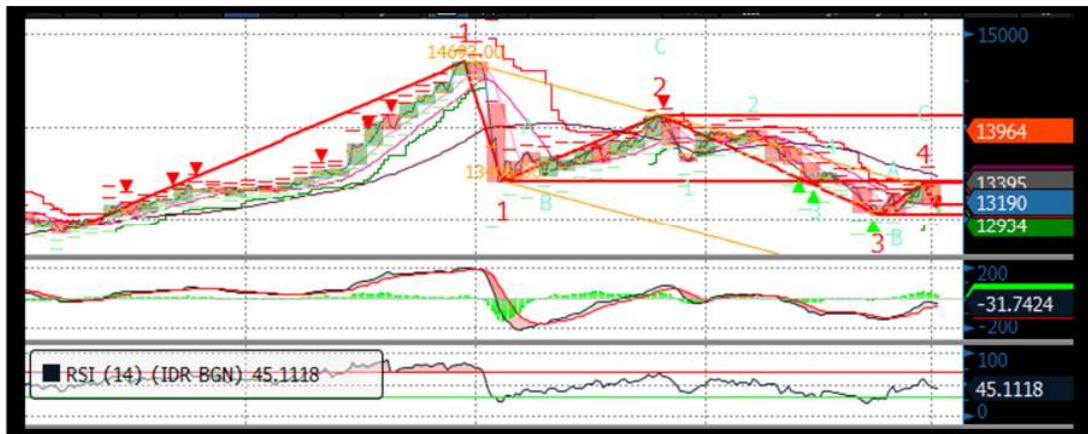
Lelang dibuka hari Selasa tanggal 5 April 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 7 April 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

❖ Pemerintah mentargetkan penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang di kuartal II 2016 senilai Rp106 triliun.

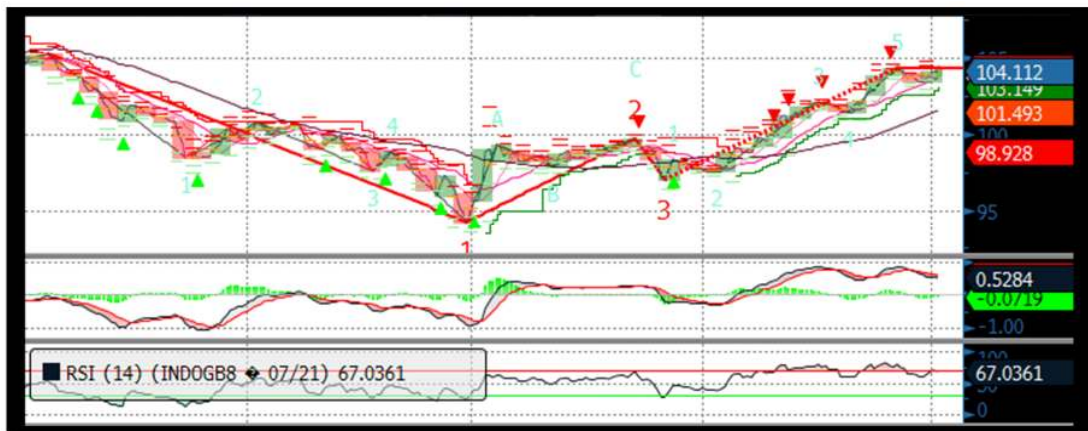
Lelang yang akan diadakan sebanyak 13 kali lelang dari 6 kali lelang Surat Utang Negara dan 7 kali lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN). Dengan jadwal lelang tersebut, maka target penerbitan Surat Utang Negara setiap pelaksanaan lelang adalah senilai Rp13 triliun dan penerbitan Surat Berharga Syariah Negara senilai Rp4 triliun. Adapun pada kuartal I 2016, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara senilai Rp128,61 triliun yang terdiri atas Surat Utang Negara senilai Rp99,1 triliun dan Surat Berharga Syariah Negara senilai Rp29,51 triliun.

Analisa Teknikal

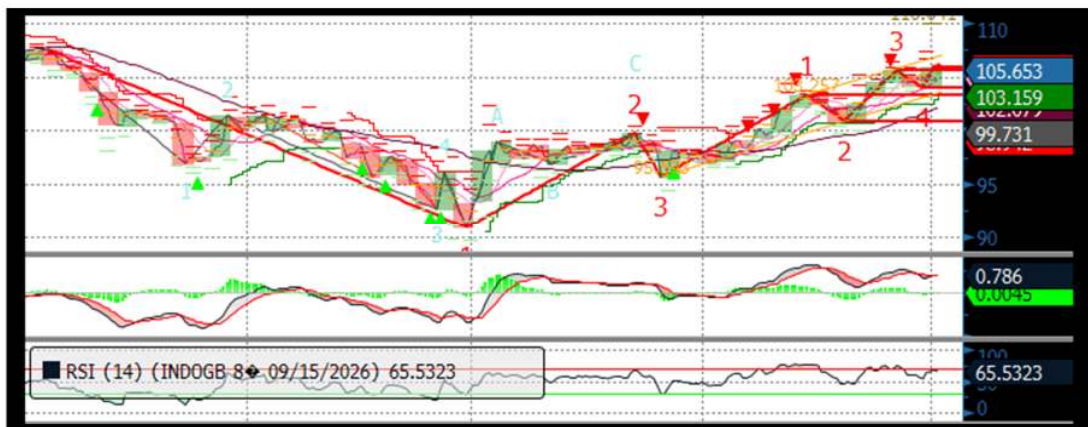
❖ IDR USD



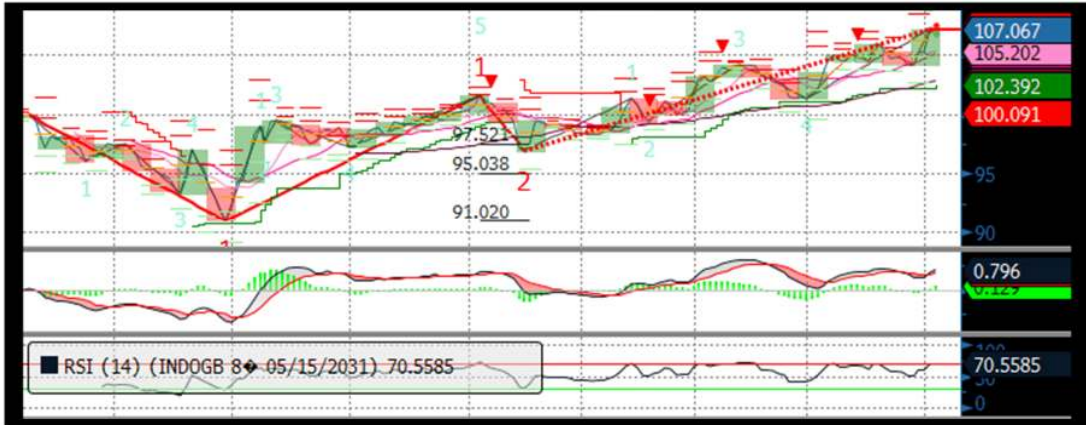
❖ FR0053



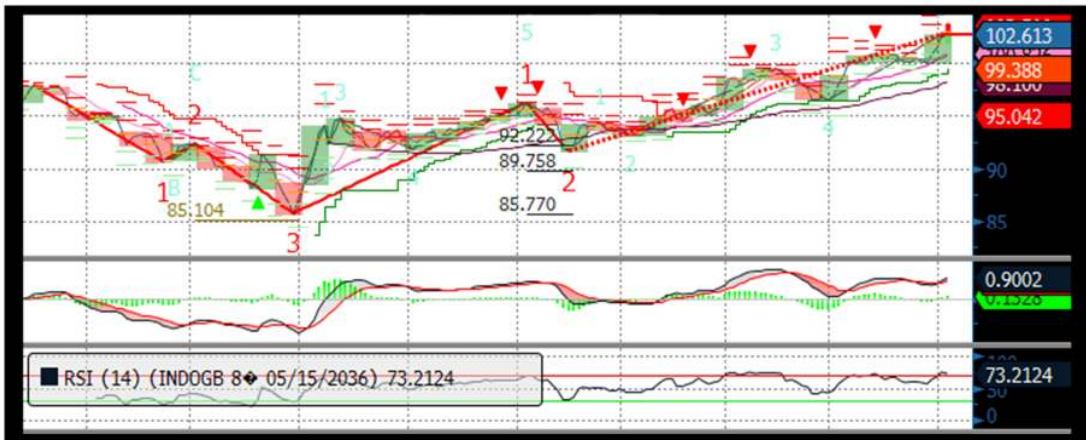
❖ FR0056



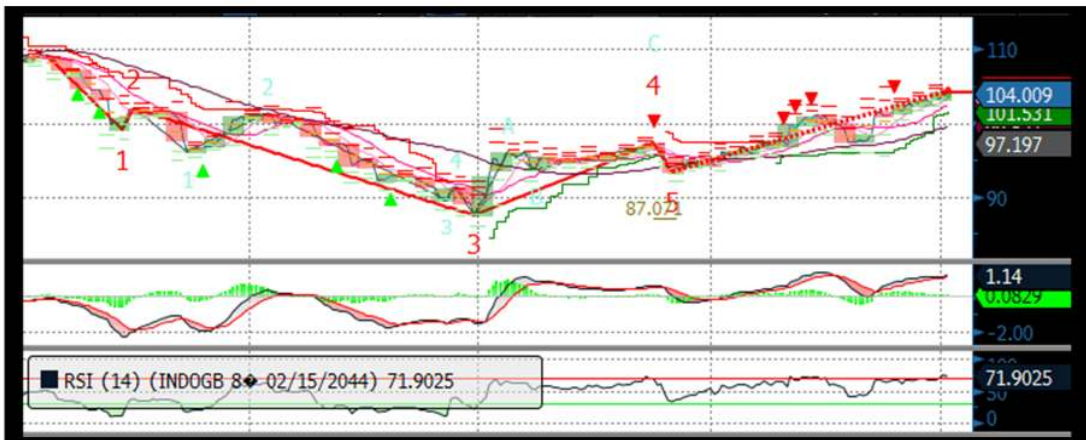
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 4-Apr-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.11	100.64	100.676	↓ (3.30)	4.810%	4.529%	↑ 28.10	0.113	0.110
FR55	7.375	15-Sep-16	0.45	100.59	100.615	↓ (2.70)	5.996%	5.935%	↑ 6.16	0.446	0.433
FR60	6.250	15-Apr-17	1.03	99.554	99.531	↑ 2.30	6.702%	6.726%	↓ (2.36)	0.985	0.953
FR28	10.000	15-Jul-17	1.28	104.02	104.066	↓ (4.70)	6.656%	6.619%	↑ 3.77	1.212	1.173
FR66	5.250	15-May-18	2.11	95.925	96.09	↓ (16.50)	7.364%	7.276%	↑ 8.79	1.984	1.914
FR32	15.000	15-Jul-18	2.28	115.85	115.875	↓ (2.40)	7.311%	7.300%	↑ 1.05	1.982	1.913
FR38	11.600	15-Aug-18	2.36	109.03	109.072	↓ (4.60)	7.363%	7.343%	↑ 2.03	2.119	2.044
FR48	9.000	15-Sep-18	2.45	103.55	103.568	↓ (1.70)	7.383%	7.375%	↑ 0.76	2.244	2.164
FR69	7.875	15-Apr-19	3.03	101.25	101.315	↓ (6.10)	7.404%	7.381%	↑ 2.27	2.660	2.565
FR36	11.500	15-Sep-19	3.45	112.08	112.131	↓ (5.10)	7.456%	7.441%	↑ 1.59	2.957	2.851
FR31	11.000	15-Nov-20	4.61	113.57	113.525	↑ 4.40	7.464%	7.475%	↓ (1.06)	3.665	3.533
FR34	12.800	15-Jun-21	5.20	122.27	122.408	↓ (14.10)	7.536%	7.506%	↑ 2.93	3.961	3.817
FR53	8.250	15-Jul-21	5.28	104.11	104.181	↓ (6.90)	7.294%	7.278%	↑ 1.56	4.334	4.181
FR61	7.000	15-May-22	6.11	96.931	96.88	↑ 5.10	7.635%	7.646%	↓ (1.08)	4.922	4.741
FR35	12.900	15-Jun-22	6.20	125.44	125.404	↑ 3.40	7.661%	7.667%	↓ (0.60)	4.517	4.351
FR43	10.250	15-Jul-22	6.28	112.73	112.716	↑ 1.50	7.654%	7.657%	↓ (0.28)	4.788	4.612
FR63	5.625	15-May-23	7.11	88.797	88.743	↑ 5.40	7.698%	7.709%	↓ (1.08)	5.735	5.523
FR46	9.500	15-Jul-23	7.28	109.52	109.544	↓ (2.40)	7.760%	7.756%	↑ 0.41	5.410	5.208
FR39	11.750	15-Aug-23	7.36	122.16	122.14	↑ 1.90	7.742%	7.745%	↓ (0.30)	5.292	5.095
FR70	8.375	15-Mar-24	7.94	104.12	104.195	↓ (7.90)	7.672%	7.659%	↑ 1.31	5.979	5.758
FR44	10.000	15-Sep-24	8.45	113.35	113.628	↓ (28.20)	7.811%	7.768%	↑ 4.25	6.038	5.811
FR40	11.000	15-Sep-25	9.45	120.79	120.946	↓ (15.40)	7.841%	7.821%	↑ 2.06	6.394	6.153
FR56	8.375	15-Sep-26	10.45	105.65	105.89	↓ (23.70)	7.581%	7.549%	↑ 3.20	7.229	6.965
FR37	12.000	15-Sep-26	10.45	129.33	129.82	↓ (49.00)	7.835%	7.777%	↑ 5.82	6.713	6.460
FR59	7.000	15-May-27	11.11	93.871	93.852	↑ 1.90	7.835%	7.837%	↓ (0.27)	7.570	7.285
FR42	10.250	15-Jul-27	11.28	117.46	117.387	↑ 7.30	7.882%	7.891%	↓ (0.89)	7.155	6.884
FR47	10.000	15-Feb-28	11.86	115.09	115.051	↑ 3.40	8.005%	8.009%	↓ (0.41)	7.448	7.162
FR64	6.125	15-May-28	12.11	85.447	84.949	↑ 49.80	8.024%	8.097%	↓ (7.24)	8.182	7.867
FR71	9.000	15-Mar-29	12.94	108.2	108.061	↑ 13.60	7.972%	7.988%	↓ (1.61)	8.066	7.757
FR52	10.500	15-Aug-30	14.36	120.16	119.592	↑ 56.50	8.098%	8.157%	↓ (5.91)	8.204	7.885
FR73	8.750	15-May-31	15.11	107.07	107.076	↓ (0.90)	7.937%	7.936%	↑ 0.10	8.611	8.282
FR54	9.500	15-Jul-31	15.28	112.11	111.153	↑ 95.30	8.102%	8.204%	↓ (10.18)	8.585	8.251
FR58	8.250	15-Jun-32	16.20	101.42	101.423	↑ 0.00	8.089%	8.089%	↑ -	9.045	8.694
FR65	6.625	15-May-33	17.11	86.297	85.983	↑ 31.40	8.119%	8.158%	↓ (3.82)	9.663	9.286
FR68	8.375	15-Mar-34	17.94	103.26	103.155	↑ 10.70	8.028%	8.039%	↓ (1.11)	9.677	9.304
FR72	8.250	15-May-36	20.11	102.61	102.655	↓ (4.20)	7.985%	7.981%	↑ 0.41	9.954	9.572
FR45	9.750	15-May-37	21.11	115.53	114.754	↑ 77.10	8.191%	8.260%	↓ (6.95)	9.735	9.352
FR50	10.500	15-Jul-38	22.28	122.35	122.515	↓ (16.30)	8.283%	8.269%	↑ 1.37	9.908	9.514
FR57	9.500	15-May-41	25.11	112.05	112.379	↓ (33.20)	8.345%	8.316%	↑ 2.89	10.320	9.907
FR62	6.375	15-Apr-42	26.03	79.34	79.654	↓ (31.40)	8.329%	8.293%	↑ 3.56	11.123	10.678
FR67	8.750	15-Feb-44	27.86	104.01	104.116	↓ (10.70)	8.375%	8.365%	↑ 0.96	10.983	10.541

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

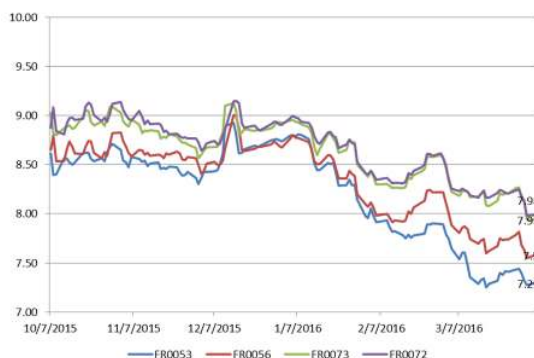
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Jan'16	Feb'16	29-Mar-16	30-Mar-16	31-Mar-16	1-Apr-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	442,76	460,39	435,65	440,84	451,00	458,89
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	56,41	47,04	63,02	58,25	52,70	39,55
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	56,41	47,04	63,02	58,25	52,70	39,55
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	985,99	1.000,37	1.066,45	1.066,03	1.071,42	1.071,78
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	61,48	62,71	67,14	67,13	67,57	67,62
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	173,26	179,03	189,02	189,31	192,29	191,98
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	578,32	587,78	605,39	604,66	606,08	607,27
-Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	110,98	112,31	111,93	112,02	112,31	111,41
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	52,24	54,47	55,71	55,76	56,15	56,18
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	41,42	35,33	65,92	65,87	65,85	65,88
Lain -lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	79,27	81,05	83,27	83,30	83,47	82,85
TOTAL	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.437,93	1.461,85	1.485,16	1.507,81	1.565,12	1.565,12	1.575,12	1.570,22
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	19,75	10,00	19,795	9,460	17,611	(0,728)	1,421	1,194

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
FR0068	105,50	100,00	101,00	686,79	74
SR006	102,25	101,35	102,25	553,45	6
FR0070	104,51	101,50	104,25	400,75	18
FR0072	105,50	100,00	102,85	358,01	85
FR0059	94,25	91,75	94,00	328,00	6
SPN12170106	95,33	95,33	95,33	300,00	1
SR008	100,45	100,45	100,45	298,26	1
FR0060	99,75	99,68	99,68	240,19	3
FR0056	106,05	104,00	105,50	225,48	15
FR0073	107,50	105,50	106,90	185,97	17

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



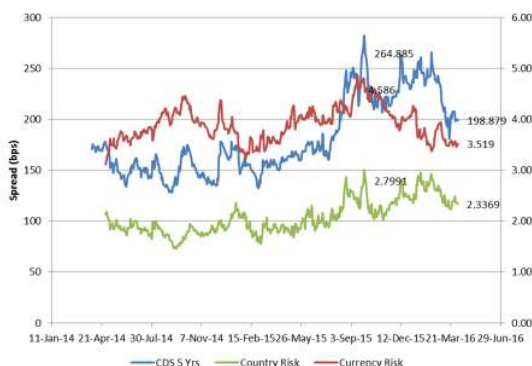
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BBRI01CCN2	idAAA	101,96	101,95	101,96	60,00	2
BIIF02A	AA+(idn)	99,91	99,88	99,91	50,00	4
BEXI02CCN7	idAAA	102,00	101,99	102,00	40,00	2
SMFP03ACN4	idAA+	100,54	100,36	100,50	30,00	3
BSLT05	A(idn)	105,55	105,40	105,50	20,00	4
ASDF02BCN3	AAA(idn)	102,30	102,30	102,30	17,00	1
BEXI02ACN6	idAAA	100,38	100,34	100,34	15,00	3
SSMM01B	idA	99,33	99,33	99,33	15,00	2
BEXI02CCN3	idAAA	102,24	102,24	102,24	14,00	1
ADMFO2CCN4	idAAA	101,90	101,80	101,90	12,00	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	1.768	1.771	(0.003)	-0.20%	1.887	(0.119)	-6.30%	1.875	(0.107)	-5.71%	2.270	(0.502)	-22.13%
UK	1.434	1.408	0.027	1.90%	1.451	(0.017)	-1.18%	1.483	(0.049)	-3.28%	1.959	(0.524)	-26.76%
Germany	0.142	0.133	0.008	6.12%	0.179	(0.037)	-20.84%	0.237	(0.096)	-40.29%	0.628	(0.486)	-77.45%
Japan	(0.087)	(0.067)	(0.020)	29.85%	(0.089)	0.002	-2.25%	(0.050)	(0.037)	74.00%	0.260	(0.347)	-133.46%
Philippines	2.544	2.603	(0.059)	-2.27%	2.714	(0.170)	-6.27%	2.866	(0.323)	-11.25%	3.330	(0.787)	-23.62%
South Korea	1.777	1.795	(0.018)	-1.00%	1.837	(0.060)	-3.27%	1.877	(0.100)	-5.34%	2.077	(0.300)	-14.43%
Singapore	1.839	1.839	(0.000)	-0.01%	1.982	(0.143)	-7.21%	2.166	(0.327)	-15.11%	2.585	(0.746)	-28.86%
Thailand	1.513	1.592	(0.079)	-4.94%	1.792	(0.279)	-15.58%	1.899	(0.386)	-20.35%	2.493	(0.980)	-39.30%
India	7.437	7.464	(0.027)	-0.36%	7.497	(0.060)	-0.80%	7.639	(0.202)	-2.64%	7.760	(0.323)	-4.16%
Indonesia	7.581	7.549	0.032	0.42%	7.788	(0.208)	-2.67%	7.884	(0.303)	-3.84%	8.690	(1.110)	-12.77%
Malaysia	3.783	3.766	0.017	0.46%	3.862	(0.079)	-2.05%	3.907	(0.124)	-3.16%	4.189	(0.406)	-9.69%
China	2.832	2.843	(0.011)	-0.37%	2.832	0.001	0.02%	2.896	(0.064)	-2.20%	2.830	0.002	0.08%

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