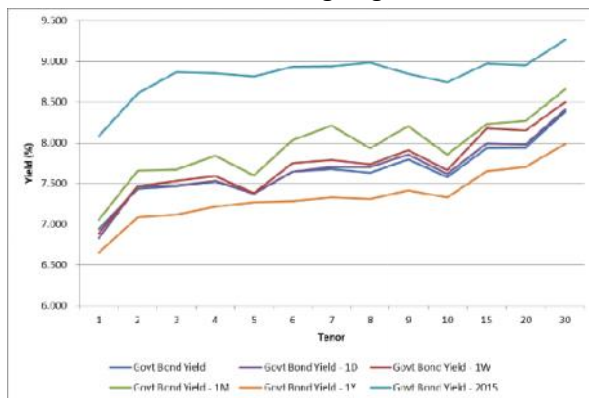


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 7 April 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan pada tenor menengah dan panjang. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 15 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek yang terlihat mengalami kenaikan sementara itu pada tenor menengah dan panjang yang terlihat mengalami penurunan. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 15 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 15 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5 - 7 tahun) yang terlihat mengalami penurunan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 2 - 27 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami penurunan sebesar 2 - 11 bps dengan adanya kenaikan harga yang berkisar antara 4 - 124 bps. Kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh faktor penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika menjelang pengumuman data cadangan devisa di bulan Maret 2016 serta notulen Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Minutes) yang menunjukkan bahwa anggota Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika sepakat terhadap kenaikan yang bertahap atas suku bunga acuan (Fed Fund Rate/FFR), meskipun masih terdapat perdebatan mengenai kapan akan dinaikannya kembali suku bunga acuan tersebut. Kondisi tersebut menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder, dimana investor terlihat melanjutkan aksi beli, terutama pada Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang. Sementara itu posisi cadangan devisa di bulan Maret 2016 yang disampaikan oleh Bank Indonesia setelah berakhirnya sesi perdagangan menunjukkan bahwa angka cadangan devisa mengalami peningkatan sebesar US\$2,99 miliar pada level US\$107,54 miliar. Peningkatan tersebut dipengaruhi penerimaan cadangan devisa, terutama berasal dari hasil penerbitan sukuk global pemerintah dan lelang Surat Berharga Bank Indonesia (SBBi) valas, yang jauh melampaui kebutuhan devisa antara lain untuk pembayaran utang luar negeri pemerintah. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun masing - masing sebesar 4 bps, 6 bps dan 4 bps pada level 7,54%; 7,89% dan 7,91%. Adapun imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 5 tahun tidak banyak mengalami

perubahan pada level 7,31%. Sedangkan dari pasar Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, imbal hasil Surat Utang Negara menunjukkan kecenderungan mengalami kenaikan yang terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup naik sebesar 1 bps pada level 2,81%. Adapun imbal hasil dari INDO-26 ditutup naik sebesar 1,7 bps pada level 4,08% dan imbal hasil dari INDO-46 ditutup naik sebesar 1,5 bps pada level 5,21%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin menunjukkan adanya peningkatan dengan masih didominasi oleh perdagangan dari Sukuk Negara Ritel seri SR008. Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan senilai Rp17,99 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dimana volume perdagangan seri acuan senilai Rp4,66 triliun. Sukuk Negara Ritel yang mendominasi perdagangan, volume perdagangannya mencapai Rp6,77 triliun dari 3941 kali transaksi dengan harga yang bervariasi dari 99,30% hingga 101,8%. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp374,95 miliar dari 27 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Bank Permata Tahap II Tahun 2012 (BNLI01SBCN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp85 miliar dari 18 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,71% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,17%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 75,50 pts (0,57%) pada level 13162,50 per dollar Amerika. Sepanjang sesi perdagangan nilai tukar rupiah menunjukkan penguatan terhadap dollar Amerika dengan diperdagangkan pada kisaran 13136,00 hingga 13210,50 per dollar Amerika. Rupiah menjadi mata uang regional yang mengalami penguatan cukup besar terhadap dollar Amerika di bawah Yen Jepang (JPY) yang mengalami penguatan harian terbesar, mencapai 1,32% pada level 108,36 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan serta pelaku pasar global yang akan mencermati pidato beberapa anggota Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika yang akan disampaikan pada hari ini waktu setempat dalam ajang yang berbeda. Pelaku pasar akan menggali lebih jauh terhadap pandangan masing - masing anggota dewan gubernur tersebut berkaitan dengan kebijakan moneter yang akan diambil oleh Bank Sentral Amerika. Adapun imbal hasil dari surat utang global pada perdagangan kemarin cenderung mengalami penurunan ditengah koreksi yang terjadi di pasar saham dan komoditas mendorong investor untuk kembali mengakumulasi aset yang lebih aman (safe haven asset). Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 1,69%, sedangkan imbal hasil dari dari Surat Utang Jerman (BUND) dengan tenor 10 tahun juga turun pada level 0,087%.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara yang berada pada area jenuh beli (overbought) akan membatasi kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder bahkan kami perkirakan membuka peluang terjadinya koreksi harga. Dengan kondisi tersebut kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga di pasar sekunder dengan

menerapkan strategi trading jangka pendek di memanfaatkan tren kenaikan harga. Kami masih merekomendasikan jual untuk Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang telah memasuki area jenuh beli, diantaranya adalah FR0070 dan FR0056 serta beberapa tenor menengah seperti FR0031, FR0034 dan FR0053.

Berita Pasar

- ❖ **Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN03160713 (New Issuance), SPN12170413 (New Issuance), FR0053 (reopening), FR0056 (reopening) dan FR0073 (reopening) pada hari Selasa, tanggal 12 April 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016 dengan target indikatif penerbitan senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dan jumlah target maksimal senilai Rp18.000.000.000.000,00 (delapan belas triliun rupiah). Surat Utang Negara yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN		ON		
Seri	SPN03160713 <i>(New Issuance)</i>	SPN12170413 <i>(New Issuance)</i>	FR0053 <i>(Reopening)</i>	FR0056 <i>(Reopening)</i>	FR0073 <i>(Reopening)</i>
Jatuh Tempo	13 Juli 2016	13 April 2017	15 Juli 2021	15 Sep 2026	15 Mei 2031
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	8,25000%	8,37500%	8,75000%

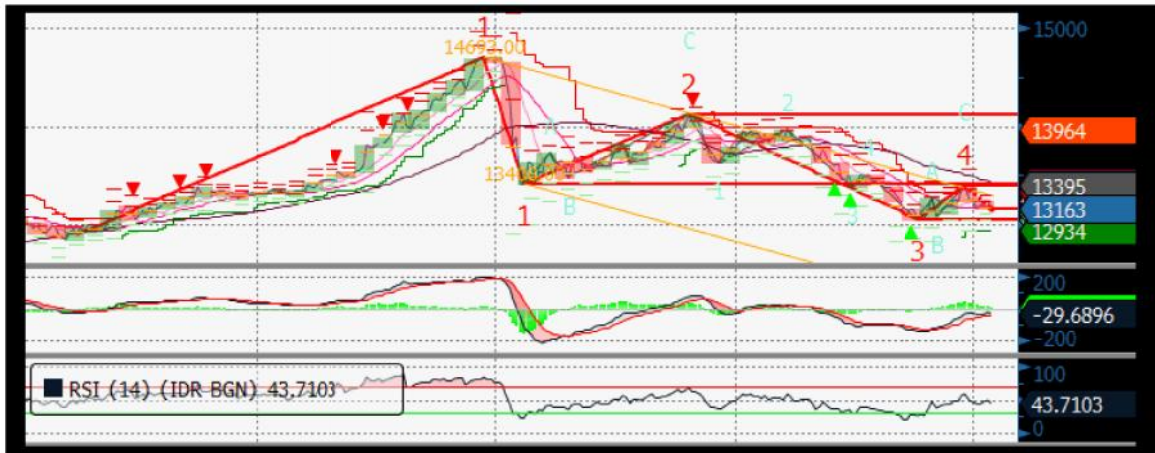
Lelang akan diadakan pada hari Selasa 12 April 2016, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB.

- ❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia mempertahankan peringkat PT Bank Victoria International Tbk pada peringkat "idA-" dengan merevisi prospeknya menjadi negatif.**

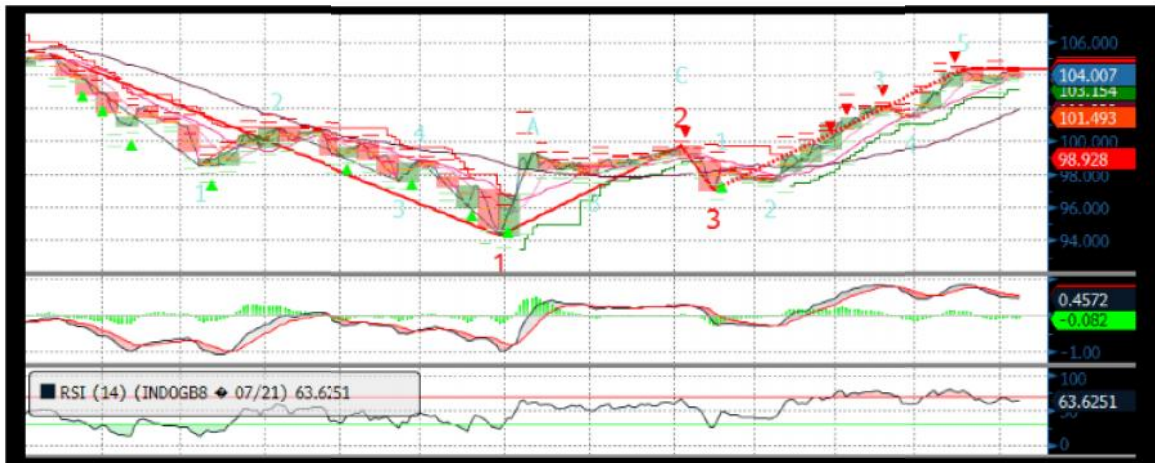
Perubahan prospek dari stabil menjadi negatif tersebut terutama disebabkan oleh melemahnya profil kualitas aset perseroan yang tercermin pada meningkatnya angka Non Performing Loan (NPL) serta pinjaman dengan perhatian khusus (special mention loans). Aktivitas penyaluran kredit yang cukup agresif pada periode sebelumnya serta kondisi makroekonomi yang kurang baik turut berkontribusi terhadap kualitas aset perseroan. Adapun terhadap peringkat Obligasi III Tahun 2012 dan Obligasi IV Tahun 2013, Pefindo masih mempertahankannya pada peringkat "idA-" dan terhadap Obligasi Subordinasi II Tahun 2012 dan Obligasi Subordinasi III Tahun 2013, peringkat dipertahankan pada peringkat "idBBB+". Peringkat saat ini mencerminkan struktur permodalan yang kuat serta kuatnya likuiditas perseroan. Hanya saja peringkat tersebut dibatasi oleh kualitas aset yang lemah serta tingkat profitabilitas yang dibawah rata - rata.

Analisa Teknikal

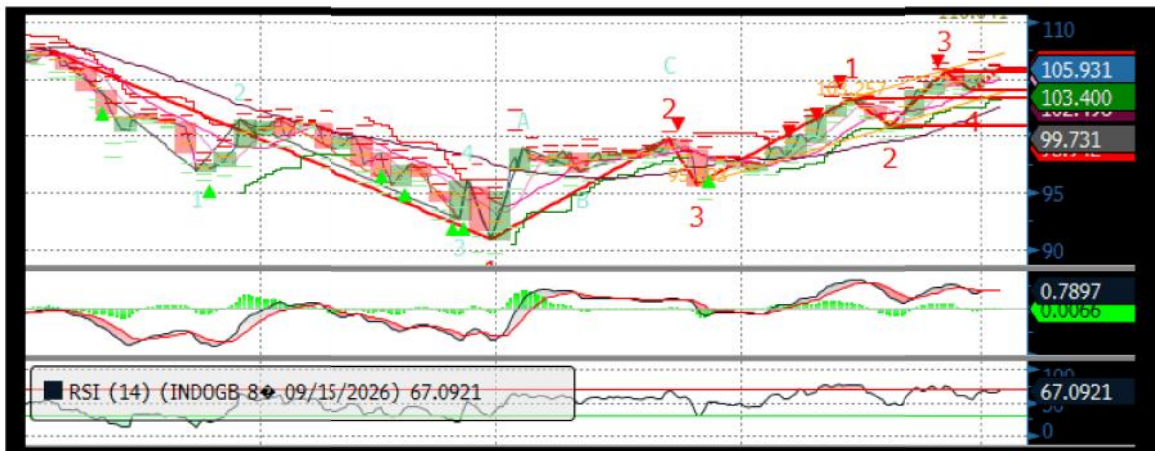
❖ IDR USD



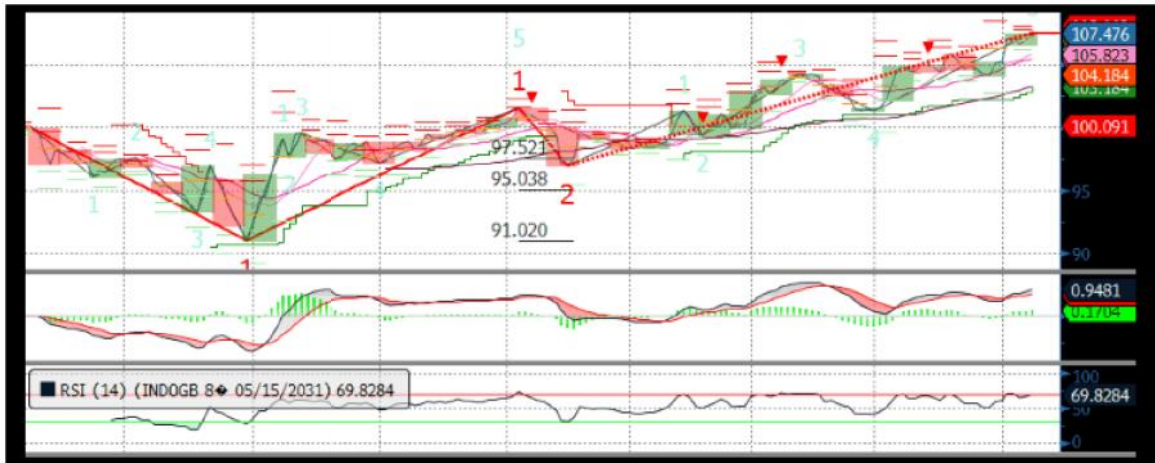
❖ FR0053



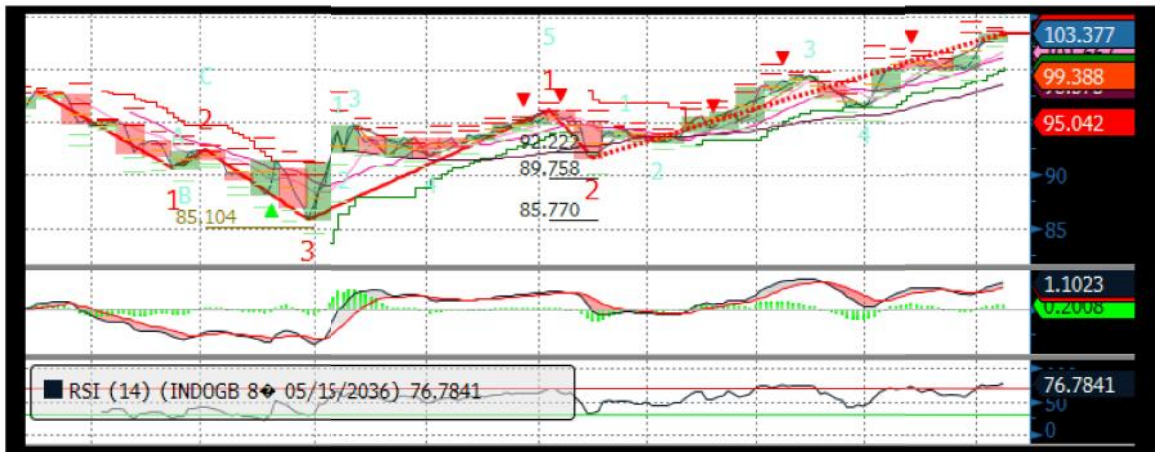
❖ FR0056



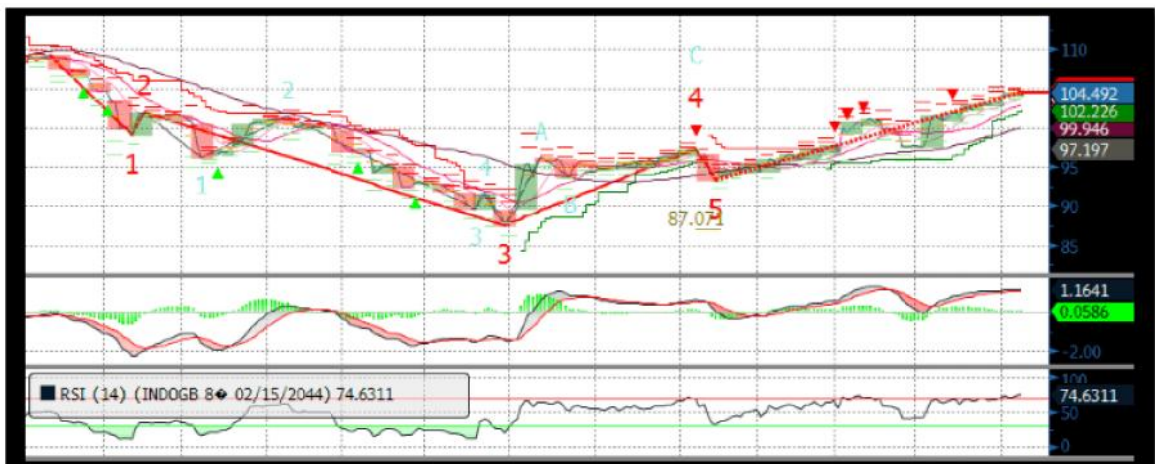
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 7-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	0.10	100.61	100.606	↓ (0.10)	4.725%	4.716%	↑ 0.92	0.104	0.102
FR55	7.375	15-Sep-16	0.44	100.6	100.61	↓ (1.40)	5.950%	5.917%	↑ 3.25	0.438	0.425
FR60	6.250	15-Apr-17	1.02	99.542	99.689	↓ (14.70)	6.719%	6.567%	↑ 15.16	0.977	0.945
FR28	10.000	15-Jul-17	1.27	103.98	104.012	↓ (3.60)	6.671%	6.642%	↑ 2.91	1.203	1.165
FR66	5.250	15-May-18	2.10	96.143	96.065	↑ 7.80	7.255%	7.297%	↓ (4.17)	1.976	1.907
FR32	15.000	15-Jul-18	2.27	115.77	115.801	↓ (2.70)	7.321%	7.310%	↑ 1.19	1.974	1.904
FR38	11.600	15-Aug-18	2.35	109.02	109.023	↓ (0.50)	7.353%	7.351%	↑ 0.22	2.111	2.036
FR48	9.000	15-Sep-18	2.44	103.54	103.541	↓ (0.60)	7.385%	7.382%	↑ 0.27	2.235	2.156
FR69	7.875	15-Apr-19	3.02	101.35	101.331	↑ 2.00	7.367%	7.374%	↓ (0.74)	2.652	2.557
FR36	11.500	15-Sep-19	3.44	112.09	112.084	↑ 0.10	7.447%	7.447%	↓ (0.03)	2.949	2.843
FR31	11.000	15-Nov-20	4.61	113.62	113.607	↑ 1.60	7.447%	7.450%	↓ (0.38)	3.657	3.526
FR34	12.800	15-Jun-21	5.19	122.53	122.398	↑ 13.30	7.475%	7.503%	↓ (2.76)	3.955	3.812
FR53	8.250	15-Jul-21	5.27	104.01	104.012	↓ (0.50)	7.316%	7.315%	↑ 0.11	4.325	4.173
FR61	7.000	15-May-22	6.10	97.214	97.207	↑ 0.70	7.576%	7.578%	↓ (0.15)	4.916	4.736
FR35	12.900	15-Jun-22	6.19	125.68	125.488	↑ 19.20	7.613%	7.648%	↓ (3.41)	4.511	4.346
FR43	10.250	15-Jul-22	6.27	112.87	112.798	↑ 7.30	7.625%	7.639%	↓ (1.38)	4.781	4.606
FR63	5.625	15-May-23	7.10	89.229	89.07	↑ 15.90	7.614%	7.646%	↓ (3.15)	5.731	5.521
FR46	9.500	15-Jul-23	7.27	110	109.726	↑ 27.00	7.677%	7.723%	↓ (4.63)	5.407	5.207
FR39	11.750	15-Aug-23	7.35	122.36	122.206	↑ 15.20	7.708%	7.732%	↓ (2.41)	5.286	5.090
FR70	8.375	15-Mar-24	7.94	104.63	104.194	↑ 43.40	7.587%	7.659%	↓ (7.19)	5.976	5.758
FR44	10.000	15-Sep-24	8.44	113.94	113.605	↑ 33.10	7.720%	7.770%	↓ (4.98)	6.037	5.812
FR40	11.000	15-Sep-25	9.44	121.35	120.973	↑ 37.50	7.765%	7.815%	↓ (5.00)	6.394	6.155
FR56	8.375	15-Sep-26	10.44	105.93	105.639	↑ 29.20	7.543%	7.582%	↓ (3.95)	7.226	6.963
FR37	12.000	15-Sep-26	10.44	129.92	129.453	↑ 46.40	7.763%	7.818%	↓ (5.51)	6.714	6.463
FR59	7.000	15-May-27	11.10	94.315	93.894	↑ 42.10	7.772%	7.832%	↓ (5.97)	7.571	7.288
FR42	10.250	15-Jul-27	11.27	117.73	117.367	↑ 35.80	7.849%	7.892%	↓ (4.34)	7.152	6.882
FR47	10.000	15-Feb-28	11.86	116.07	115.407	↑ 66.20	7.886%	7.965%	↓ (7.88)	7.460	7.177
FR64	6.125	15-May-28	12.10	86.023	85.719	↑ 30.40	7.942%	7.986%	↓ (4.37)	8.189	7.876
FR71	9.000	15-Mar-29	12.94	108.87	108.114	↑ 75.80	7.892%	7.982%	↓ (8.96)	8.074	7.768
FR52	10.500	15-Aug-30	14.35	121.24	120.834	↑ 40.80	7.985%	8.027%	↓ (4.21)	8.224	7.908
FR73	8.750	15-May-31	15.10	107.48	106.878	↑ 59.80	7.892%	7.958%	↓ (6.53)	8.616	8.288
FR54	9.500	15-Jul-31	15.27	113.32	112.84	↑ 47.80	7.974%	8.024%	↓ (5.01)	8.613	8.283
FR58	8.250	15-Jun-32	16.19	102.74	102.29	↑ 45.30	7.944%	7.993%	↓ (4.94)	9.084	8.737
FR65	6.625	15-May-33	17.10	87.136	87.082	↑ 5.40	8.019%	8.025%	↓ (0.65)	9.692	9.319
FR68	8.375	15-Mar-34	17.94	104.39	103.68	↑ 70.50	7.912%	7.985%	↓ (7.23)	9.713	9.344
FR72	8.250	15-May-36	20.10	103.38	102.974	↑ 40.30	7.910%	7.950%	↓ (3.95)	9.982	9.602
FR45	9.750	15-May-37	21.10	116.49	115.909	↑ 58.30	8.104%	8.156%	↓ (5.18)	9.770	9.390
FR50	10.500	15-Jul-38	22.27	123.61	122.69	↑ 92.30	8.177%	8.254%	↓ (7.70)	9.955	9.564
FR57	9.500	15-May-41	25.10	114.13	112.887	↑ 124.30	8.166%	8.272%	↓ (10.62)	10.427	10.018
FR62	6.375	15-Apr-42	26.02	81.066	81.027	↑ 3.90	8.136%	8.141%	↓ (0.43)	11.260	10.820
FR67	8.750	15-Feb-44	27.86	104.49	104.327	↑ 16.50	8.331%	8.346%	↓ (1.48)	11.006	10.566

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

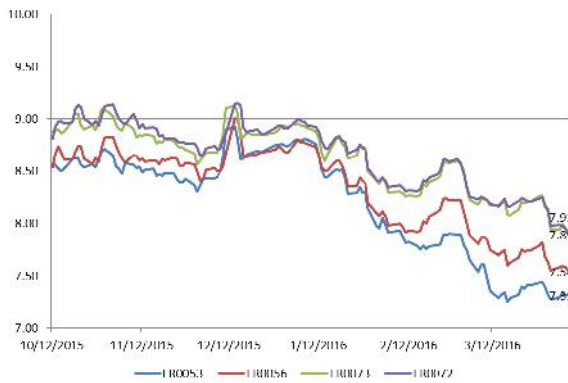
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Jan'16	Mar'16	1-Apr-16	4-Apr-16	5-Apr-16	6-Apr-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	442,76	451,00	458,89	466,30	464,09	468,45
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	56,41	52,70	39,55	29,51	30,38	25,17
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	56,41	52,70	39,55	29,51	30,38	25,17
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	985,99	1.071,42	1.071,78	1.074,40	1.075,75	1.076,60
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	61,48	67,57	67,62	67,81	67,65	68,48
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	173,26	192,29	191,98	191,53	191,55	191,54
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	578,32	606,08	607,27	610,22	611,94	611,95
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	110,98	112,31	111,41	111,72	111,44	111,14
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	52,24	56,15	56,18	56,21	56,03	56,15
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	41,42	65,85	65,88	65,85	65,74	65,65
Lain-lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	79,27	83,47	82,85	82,78	82,83	82,83
TOTAL	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.437,93	1.461,85	1.485,16	1.575,12	1.570,22	1.570,22	1.570,22	1.570,22
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	19,75	10,00	19,795	27,763	1,194	2,943	1,721	0,008

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
SR008	101.80	99.31	101.80	6779.00	3941
FR0053	104.10	103.75	104.10	1840.69	17
FR0056	106.20	105.88	106.10	1696.26	92
FR0068	106.10	100.00	104.85	1540.66	124
FR0070	104.80	103.75	104.80	1413.30	35
VR0030	100.02	100.02	100.02	997.00	2
FR0072	106.50	100.00	103.75	861.19	117
ORI012	104.60	101.40	103.00	539.78	43
FR0071	110.70	106.25	106.50	500.64	40
FR0066	96.35	95.90	96.25	430.81	28

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



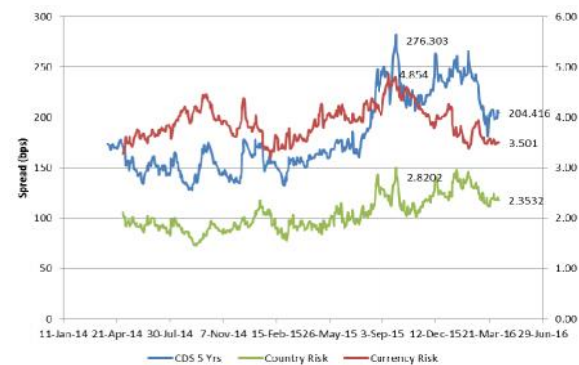
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BNLI01SBCN2	idAA+	102.50	94.95	102.40	85.00	18
WOMF01BCN1	AA(idn)	103.20	103.10	103.10	50.00	5
APLN01B	idA-	101.00	100.14	101.00	40.00	4
FIFA02BCN3	idAAA	100.40	100.15	100.40	40.00	2
MEDC01CN2	idA+	96.50	95.00	95.00	25.60	3
BNII01SBCN2	idAA+	99.75	98.75	99.75	24.00	4
SMRA01CN1	idA+	102.57	102.50	102.55	16.00	4
ASDF02BCN2	idAAA	101.01	101.01	101.01	10.00	1
BNLI01SBCN1	idAA+	93.59	93.57	93.57	10.00	2
IMFI02BCN1	idA	100.30	100.30	100.30	10.00	1

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	1.730	1.756	↓ (0.026)	-1.49%	1.770	↓ (0.040)	-2.25%	1.907	↓ (0.177)	-9.28%	2.270	↓ (0.541)	-23.81%
UK	1.374	1.380	↓ (0.006)	-0.43%	1.414	↓ (0.040)	-2.83%	1.479	↓ (0.105)	-7.18%	1.959	↓ (0.585)	-29.86%
Germany	0.100	0.118	↓ (0.018)	-14.91%	0.152	↓ (0.052)	-33.95%	0.224	↓ (0.123)	-55.18%	0.628	↓ (0.527)	-84.03%
Japan	(0.060)	(0.064)	↑ (0.004)	-6.25%	(0.035)	↓ (0.025)	-71.43%	(0.055)	↓ (0.005)	9.09%	0.260	↓ (0.320)	-123.08%
Philippines	2.382	2.441	↓ (0.059)	-2.41%	2.639	↓ (0.256)	-9.72%	2.862	↓ (0.480)	-16.77%	3.330	↓ (0.948)	-28.46%
South Korea	1.794	1.784	↑ (0.010)	0.59%	1.809	↓ (0.015)	-0.80%	1.867	↓ (0.073)	-3.92%	2.077	↓ (0.283)	-13.61%
Singapore	1.885	1.867	↑ (0.017)	0.93%	1.828	↑ (0.057)	3.13%	2.139	↓ (0.254)	-11.87%	2.585	↓ (0.700)	-27.07%
Thailand	1.563	1.521	↑ (0.042)	2.74%	1.687	↓ (0.124)	-7.35%	1.868	↓ (0.306)	-16.36%	2.493	↓ (0.930)	-37.31%
India	7.438	7.460	↓ (0.023)	-0.30%	7.464	↓ (0.026)	-0.35%	7.639	↓ (0.201)	-2.63%	7.760	↓ (0.322)	-4.15%
Indonesia	7.542	7.582	↓ (0.040)	-0.53%	7.629	↓ (0.087)	-1.14%	7.803	↓ (0.261)	-3.35%	8.690	↓ (1.148)	-13.21%
Malaysia	3.805	3.802	↑ (0.003)	0.09%	3.787	↑ (0.018)	0.48%	3.898	↓ (0.093)	-2.37%	4.189	↓ (0.384)	-9.17%
China	2.915	2.875	↑ (0.040)	1.38%	2.843	↑ (0.072)	2.53%	2.926	↓ (0.011)	-0.38%	2.830	↑ (0.085)	3.00%

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

yonioetoro@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 Katamsa 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