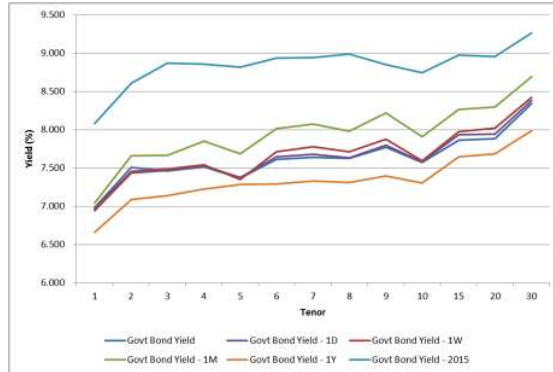


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 8 April 2016 cenderung mengalami penurunan didukung oleh meningkatnya jumlah cadangan devisa 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 masih menunjukkan kecenderungan mengalami kenaikan sementara itu imbal hasil tenor menengah dan panjang yang mengalami penurunan imbal hasil. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps, dengan kecenderungan mengalami penurunan harga berkisar antara 1 - 8 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang yang terlihat mengalami penurunan berkisar antara 1 - 10 bps dengan mengalami kenaikan harga yang berkisar antara 2 - 85 bps. Koreksi harga yang terjadi pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek sehingga mendorong terjadinya kenaikan imbal hasilnya dikarenakan spekulasi pelaku pasar bahwa Bank Indonesia akan mempertahankan tingkat suku bunga acuan (BI Rate) pada level 6,75% setelah dalam tiga bulan berturut-turut telah menurunkan tingkat bunga suku masing-masing sebesar 25 bps. Bank Indonesia akan berhati-hati dalam melakukan kebijakannya mengingat kedepannya tekanan inflasi akan meningkat menjelang masuk bulan puasa dan Lebaran. Namun demikian, kenaikan harga masih terjadi pada tenor menengah dan panjang didorong oleh aksi beli oleh investor di tengah tingkat imbal hasilnya yang masih cukup menarik seiring dengan menurunnya tingkat suku bunga deposito perbankan. Meningkatnya jumlah cadangan devisa di bulan Maret 2016 yang berada pada angka US\$107,54 miliar juga menjadi katalis positif di pasar Surat Utang Negara dimana kenaikan cadangan devisa akan menambah kemampuan Bank Indonesia guna menjaga stabilitas nilai tukar rupiah. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun masing-masing sebesar 1 bps, 6 bps dan 7 bps pada level 7,53%; 7,83% dan 7,84%. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 5 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan pada level 7,31%. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing bergerak cukup bervariasi dengan perubahan tingkat imbal hasil yang relatif terbatas. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup pada level 2,81% dengan tidak banyak mengalami perubahan dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya.

Sedangkan imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing-masing mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 4,09% dan 5,22%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan cukup besar dengan masih didominasi oleh perdagangan Sukuk Negara Ritel seri SR008. Volume perdagangan Surat Utang Negara senilai Rp11,64 triliun dari 35 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan mencapai Rp1,54 triliun. Adapun volume perdagangan Sukuk Negara Ritel seri SR008 senilai Rp3,51 triliun dari 720 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 100,58%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp297,77 miliar dari 25 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Medco Energi International Tahap II Tahun 2013 (MEDC01CN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp75,1 miliar dari 6 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 96,28% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 11,01%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat terbatas pada level 13143,50 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 19,00 pts (0,14%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sempat mengalami pelemahan di awal perdagangan, nilai tukar rupiah sepanjang sesi perdagangan cenderung mengalami penguatan dengan diperdagangkan pada kisaran 13108,50 hingga 132015,00 per dollar Amerika. Bersama dengan Ringgit Malaysia (MYR) dan Baht Thailand (THB), rupiah menjadi mata uang regional yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika pada perdagangan di akhir pekan.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Pada hari Selasa, 12 April 2016, pemerintah berencana untuk mengadakan lelang penjualan Surat Utang Negara dengan target indikatif penerbitan senilai Rp12 triliun dan jumlah penerbitan maksimum senilai Rp18 triliun. Menjelang lelang, harga Surat Utang Negara cenderung mengalami penurunan dikarenakan investor berharap untuk mendapatkan tingkat imbal hasil yang menarik melalui lelang. Sementara itu, dari pasar surat utang global pada perdagangan di akhir pekan menunjukkan bahwa imbal hasil surat utang global cenderung mengalami kenaikan akibat adanya koreksi harga di pasar sekunder. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 1,725% dari 1,69% pada penutupan sebelumnya. Adapun imbal hasil surat utang Jerman (Bund) juga ditutup dengan kenaikan pada level 0,093% dan imbal hasil Surat Utang Jepang yang ditutup pada level -0,087% dari level -0,061% pada perdagangan sebelumnya.

### Rekomendasi

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang terlihat mengalami kenaikan dalam beberapa hari terakhir, menyebabkan harga Surat Utang Negara tersebut masih berada pada area kenuh beli (*overbought*). Dengan memanfaatkan momentum pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan harga Surat Utang Negara dengan tenor panjang akan berpeluang untuk mengalami koreksi harga. Dengan kombinasi faktor internal dan eksternal tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum

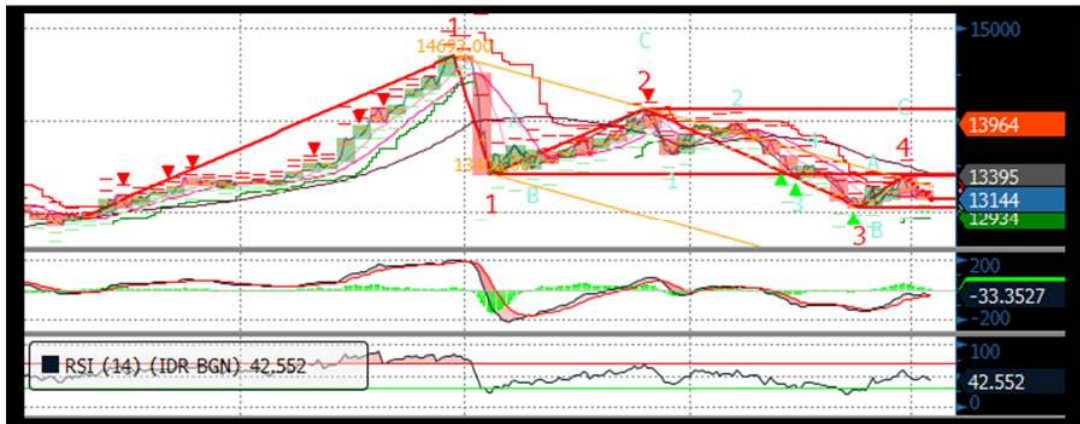
tren kenaikan harga. Kami masih merekomendasikan jual untuk seri FR0031, FR0034, FR0053, FR0070 dan FR0056. Adapun untuk seri FR0073, FR0068 dan FR0072 kami merekomendasikan jual di saat harga Surat Utang Negara tersebut mengalami kenaikan (SELL on Strength).

### **Berita Pasar**

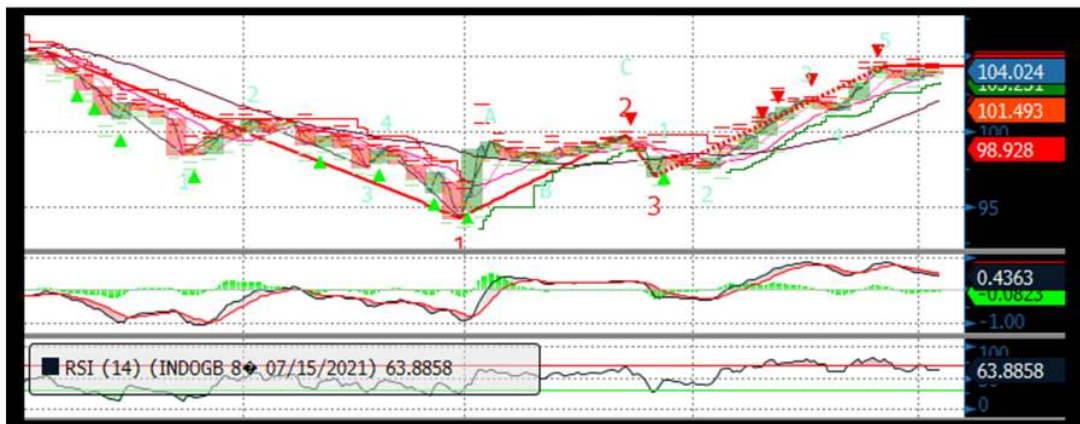
- ❖ **Dalam sepekan kedepan terdapat satu surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp140 miliar.**  
Surat utang tersebut adalah Obligasi Berkelanjutan I WOM Finance Tahap III Tahun 2015 seri A (WOMF01ACN3) yang akan jatuh tempo pada hari Selasa, 12 April 2016. Dengan demikian, per tanggal jatuh temponya, surat utang tersebut dinyatakan lunas dan tidak lagi tercatat di Bursa Efek Indonesia.
  
- ❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkat PT Modernland Realty Tbk pada peringkat "idA" dengan merevisi prospek perseroan dari stabil menjadi negatif.**  
Revisi terhadap prospek perseroan sebagai antisipasi atas melemahnya proteksi arus kas sebagai dampak atas penyelesaian proyek yang lebih lambat dari perkiraan di tengah tingginya tingkat utang perseroan. Sebagai tambahan, penjualan di taun 2015 secara substansial lebih rendah dari perkiraan yang berdampak terhadap angka EBITDA yang dihasilkan perseroan dalam jangka pendek dan menengah. Peringkat yang sama juga diberikan terhadap Obligasi II Tahun 2012 dan Obligasi Berkelanjutan I Tahun 2015 yang diterbitkan oleh perseroan. Peringkat tersebut mencerminkan posisi cadangan lahan (*land bank*) perseroan yang cukup besar untuk pengembangan proyek di masa mendatang, kualitas aset yang baik serta tingkat margin keuntungan yang cukup baik. Hanya saja peringkat tersebut dibatasi oleh melemahnya proteksi arus kas, proyek yang terlalu terkonsentrasi serta terbatasnya pendapatan berulang (*recurring income*) dan resiko yang timbul sebagai dampak dari pengembangan proyek baru di area yang baru.
  
- ❖ **Peringkat PT Bank Pembangunan Daerah Nusa Tenggara Timur dinaikkan menjadi "idA".**  
Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. PT Pemeringkat Efek Indonesia juga menaikkan peringkat Obligasi I Tahun 2011 yang diterbitkan perseroan dari peringkat "idA-" menjadi "idA". Kenaikan peringkat tersebut mencerminkan struktur permodalan dan tingkat profitabilitas yang terus mengalami perbaikan di tengah posisi pasar yang kuat di wilayah Nusa Tenggara Timur. Peringkat saat ini mencerminkan posisi pasar yang kuat di pasar kaptif, struktur permodalan yang kuat serta tingkat keuntungan yang baik. Hanya saja peringkat tersebut dibatasi oleh terbatasnya kapasitas perseroan guna mendapatkan dana pihak ketiga, tekanan terhadap kualitas aset serta ketatnya persaingan di segmen produktif. Sementara itu Pefindo melihat bahwa perseroan memiliki kemampuan guna melunasi Obligasi I Tahun 2011 seri C senilai Rp230 miliar pada tanggal 8 Juli 2016, menggunakan dana kas dan setara kas yang dimiliki, yang nilainya per akhir Desember 2015 mencapai Rp1,5 triliun dan pendapatan piutang per bulan yang mencapai Rp102,7 miliar.

Analisa Teknikal

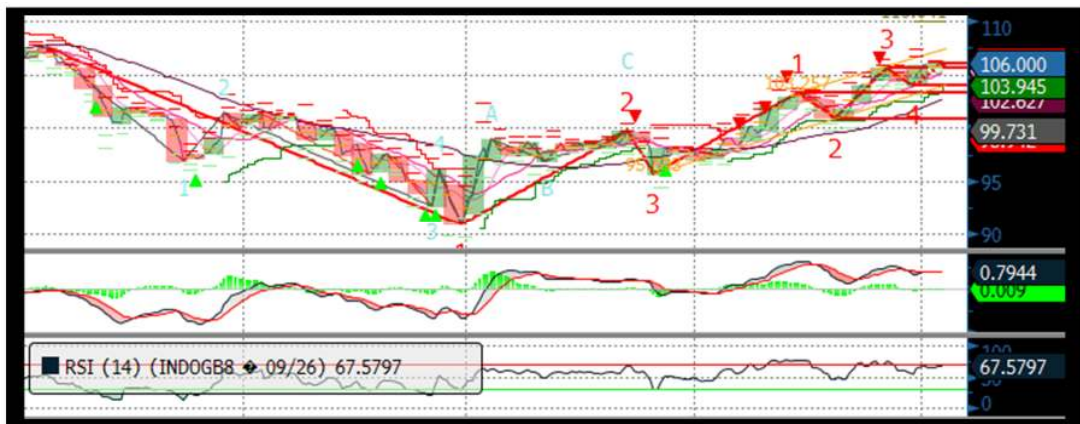
❖ IDR USD



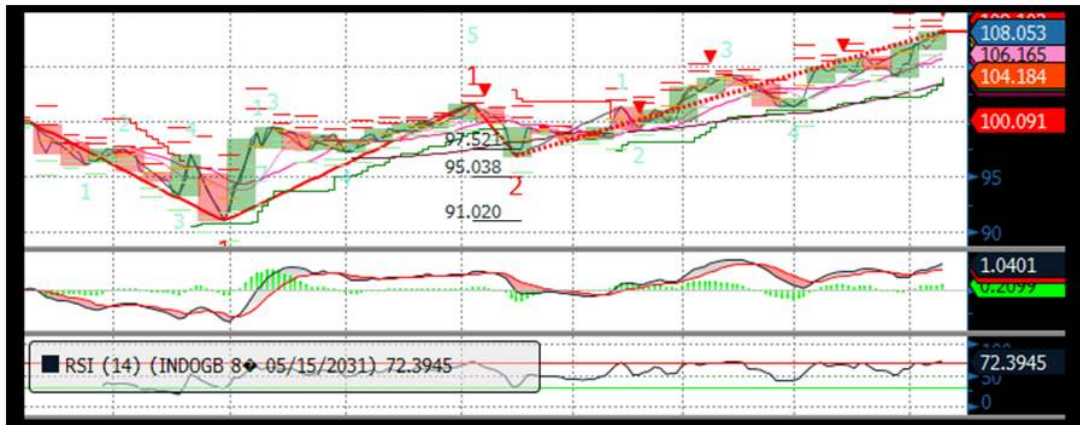
❖ FR0053



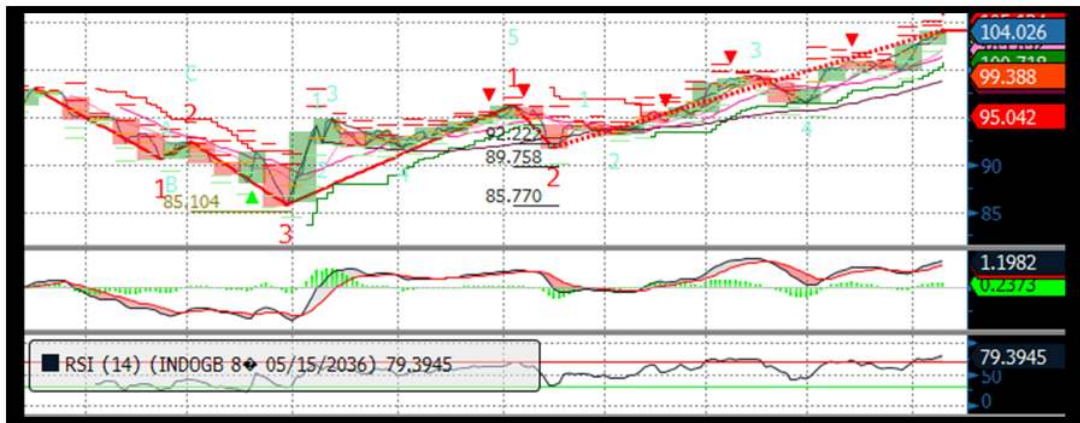
❖ FR0056



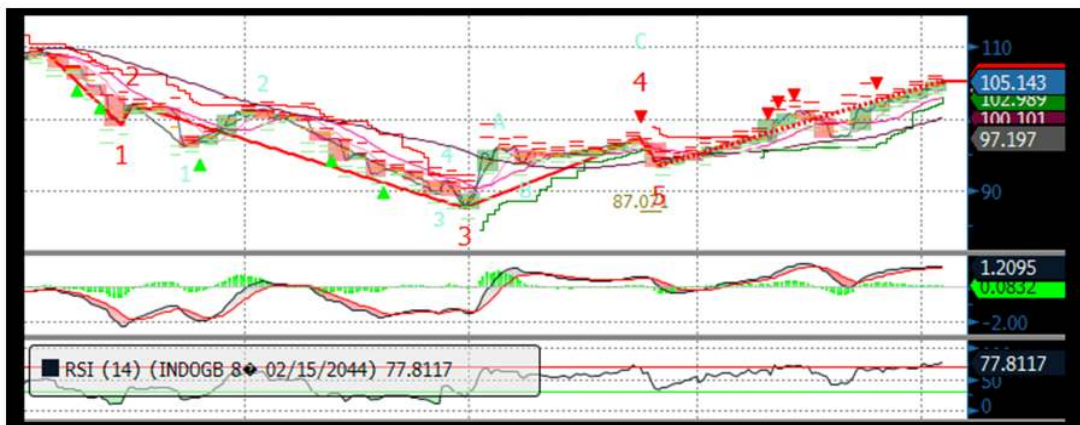
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 8-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	100.605	↑ 0.20	4.556%	4.575%	↓ (1.88)	0.102	0.099
FR55	7.375	15-Sep-16	0.44	100.6	100.596	↓ (0.10)	5.943%	5.940%	↑ 0.23	0.435	0.422
FR60	6.250	15-Apr-17	1.02	99.521	99.542	↓ (2.10)	6.742%	6.721%	↑ 2.17	0.974	0.942
FR28	10.000	15-Jul-17	1.27	103.95	103.976	↓ (3.10)	6.689%	6.664%	↑ 2.51	1.201	1.162
FR66	5.250	15-May-18	2.10	96.068	96.144	↓ (7.60)	7.298%	7.257%	↑ 4.06	1.973	1.904
FR32	15.000	15-Jul-18	2.27	115.85	115.774	↑ 7.10	7.282%	7.314%	↓ (3.13)	1.972	1.902
FR38	11.600	15-Aug-18	2.35	109.02	109.018	↑ 0.20	7.348%	7.349%	↓ (0.09)	2.108	2.033
FR48	9.000	15-Sep-18	2.44	103.54	103.536	↑ 0.30	7.381%	7.383%	↓ (0.13)	2.233	2.153
FR69	7.875	15-Apr-19	3.02	101.37	101.351	↑ 2.30	7.358%	7.367%	↓ (0.86)	2.649	2.555
FR36	11.500	15-Sep-19	3.44	112.11	112.085	↑ 2.00	7.438%	7.444%	↓ (0.62)	2.946	2.841
FR31	11.000	15-Nov-20	4.60	113.66	113.622	↑ 3.40	7.437%	7.445%	↓ (0.82)	3.655	3.523
FR34	12.800	15-Jun-21	5.18	122.65	122.531	↑ 11.50	7.449%	7.473%	↓ (2.38)	3.953	3.811
FR53	8.250	15-Jul-21	5.27	104.02	104.007	↑ 1.70	7.312%	7.316%	↓ (0.38)	4.323	4.170
FR61	7.000	15-May-22	6.10	97.371	97.214	↑ 15.70	7.543%	7.576%	↓ (3.31)	4.914	4.735
FR35	12.900	15-Jun-22	6.18	125.76	125.679	↑ 7.60	7.599%	7.612%	↓ (1.35)	4.509	4.344
FR43	10.250	15-Jul-22	6.27	112.99	112.871	↑ 11.70	7.602%	7.624%	↓ (2.20)	4.779	4.604
FR63	5.625	15-May-23	7.10	89.417	89.229	↑ 18.80	7.578%	7.615%	↓ (3.72)	5.730	5.521
FR46	9.500	15-Jul-23	7.27	110.12	109.995	↑ 12.90	7.654%	7.676%	↓ (2.21)	5.405	5.206
FR39	11.750	15-Aug-23	7.35	122.56	122.358	↑ 20.10	7.675%	7.707%	↓ (3.18)	5.285	5.090
FR70	8.375	15-Mar-24	7.93	104.7	104.605	↑ 9.30	7.575%	7.590%	↓ (1.54)	5.974	5.756
FR44	10.000	15-Sep-24	8.44	114.14	113.936	↑ 20.60	7.689%	7.720%	↓ (3.09)	6.036	5.813
FR40	11.000	15-Sep-25	9.44	121.66	121.347	↑ 31.60	7.723%	7.765%	↓ (4.20)	6.396	6.158
FR56	8.375	15-Sep-26	10.44	106	105.931	↑ 6.90	7.533%	7.543%	↓ (0.93)	7.224	6.962
FR37	12.000	15-Sep-26	10.44	130.02	129.917	↑ 10.70	7.750%	7.762%	↓ (1.27)	6.712	6.462
FR59	7.000	15-May-27	11.10	94.405	94.315	↑ 9.00	7.760%	7.772%	↓ (1.27)	7.571	7.288
FR42	10.250	15-Jul-27	11.27	118.02	117.725	↑ 29.40	7.813%	7.848%	↓ (3.55)	7.155	6.886
FR47	10.000	15-Feb-28	11.85	116.45	116.069	↑ 38.00	7.841%	7.886%	↓ (4.50)	7.465	7.183
FR64	6.125	15-May-28	12.10	86.426	86.023	↑ 40.30	7.885%	7.942%	↓ (5.77)	8.197	7.886
FR71	9.000	15-Mar-29	12.93	109.19	108.872	↑ 32.10	7.854%	7.892%	↓ (3.77)	8.079	7.774
FR52	10.500	15-Aug-30	14.35	121.91	121.242	↑ 67.10	7.916%	7.985%	↓ (6.89)	8.238	7.924
FR73	8.750	15-May-31	15.10	108.05	107.476	↑ 57.70	7.830%	7.892%	↓ (6.25)	8.631	8.306
FR54	9.500	15-Jul-31	15.27	113.44	113.318	↑ 12.10	7.961%	7.974%	↓ (1.26)	8.614	8.284
FR58	8.250	15-Jun-32	16.18	103.27	102.743	↑ 52.90	7.887%	7.944%	↓ (5.73)	9.100	8.755
FR65	6.625	15-May-33	17.10	88.007	87.136	↑ 87.10	7.916%	8.019%	↓ (10.34)	9.728	9.358
FR68	8.375	15-Mar-34	17.93	105.23	104.384	↑ 84.70	7.826%	7.912%	↓ (8.59)	9.743	9.376
FR72	8.250	15-May-36	20.10	104.09	103.377	↑ 71.70	7.841%	7.910%	↓ (6.97)	10.013	9.635
FR45	9.750	15-May-37	21.10	116.36	116.492	↓ (13.60)	8.116%	8.104%	↑ 1.20	9.761	9.381
FR50	10.500	15-Jul-38	22.27	123.91	123.614	↑ 29.70	8.152%	8.177%	↓ (2.46)	9.965	9.575
FR57	9.500	15-May-41	25.10	114.37	114.131	↑ 23.80	8.146%	8.166%	↓ (2.01)	10.437	10.029
FR62	6.375	15-Apr-42	26.02	81.153	81.066	↑ 8.70	8.127%	8.137%	↓ (0.96)	11.264	10.824
FR67	8.750	15-Feb-44	27.85	104.92	104.492	↑ 42.70	8.293%	8.331%	↓ (3.81)	11.032	10.593

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	Jan'16	Mar'16	4-Apr-16	5-Apr-16	6-Apr-16	7-Apr-16
<b>BANK</b>	<b>335.43</b>	<b>375.55</b>	<b>349.26</b>	<b>369.11</b>	<b>400.67</b>	<b>413.99</b>	<b>350.07</b>	<b>442.76</b>	<b>451.00</b>	<b>466.30</b>	<b>464.09</b>	<b>468.45</b>	<b>468.66</b>
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	29.51	30.38	25.17	24.15
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	29.51	30.38	25.17	24.15
<b>NON-BANK</b>	<b>615.38</b>	<b>792.78</b>	<b>870.83</b>	<b>906.74</b>	<b>905.27</b>	<b>956.85</b>	<b>962.86</b>	<b>985.99</b>	<b>1,071.42</b>	<b>1,074.40</b>	<b>1,075.75</b>	<b>1,076.60</b>	<b>1,081.29</b>
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	67.81	67.65	68.48	69.57
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	191.53	191.55	191.54	193.83
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	610.22	611.94	611.95	613.42
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	111.72	111.44	111.14	111.33
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	56.21	56.03	56.15	56.19
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	65.85	65.74	65.65	65.60
Lain - lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	82.78	82.83	82.83	82.68
<b>TOTAL</b>	<b>995.25</b>	<b>1,209.96</b>	<b>1,305.49</b>	<b>1,356.43</b>	<b>1,392.41</b>	<b>1,437.93</b>	<b>1,461.85</b>	<b>1,485.16</b>	<b>1,575.12</b>	<b>1,570.22</b>	<b>1,570.22</b>	<b>1,570.22</b>	<b>1,574.10</b>
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	27.763	4.137	1.721	0.008	1.474

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	102.00	99.90	100.20	3519.53	720
FR0070	104.95	103.15	104.70	1507.38	29
FR0068	106.55	100.00	103.50	979.64	110
SR006	102.16	101.00	101.00	678.72	11
VR0031	100.02	100.02	100.02	641.00	1
FR0072	105.75	100.50	101.50	533.03	78
FR0071	112.75	100.55	110.50	531.09	30
FR0042	118.00	118.00	118.00	450.00	1
FR0056	106.25	105.99	105.99	424.00	17
FR0073	110.25	106.00	108.50	365.32	21

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



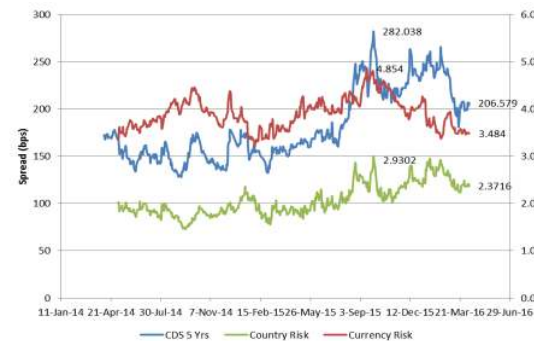
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
MEDC01CN2	idA+	95.98	93.50	93.50	75.10	6
BNLI01SBCN2	idAA+	102.50	100.00	102.40	74.00	17
BSDE01CN2	idAA-	97.02	97.00	97.02	40.00	5
AMRT01BCN2	AA-(idn)	100.30	100.30	100.30	20.00	1
BEXI02CCN7	idAAA	102.55	102.00	102.00	20.00	6
ISAT01DCN1	idAAA	104.50	103.50	103.50	15.00	3
PNBN04SB	idAA-	100.04	100.02	100.04	10.00	3
BBIA01B	AAA(idn)	101.60	101.60	101.60	9.00	1
ISAT08A	idAAA	97.65	97.65	97.65	7.00	1
MFIN02ACN1	idA	100.23	100.23	100.23	7.00	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	1.719	1.690	↑ 0.030	1.75%	1.771	↓ (0.052)	-2.94%	1.830	↓ (0.110)	-6.03%	2.270	↓ (0.551)	-24.27%
UK	1.359	1.327	↑ 0.031	2.36%	1.408	↓ (0.049)	-3.49%	1.384	↓ (0.025)	-1.81%	1.959	↓ (0.600)	-30.64%
Germany	0.099	0.089	↑ 0.010	11.44%	0.133	↓ (0.035)	-25.05%	0.181	↓ (0.083)	-45.59%	0.628	↓ (0.529)	-84.28%
Japan	(0.087)	(0.061)	↓ (0.026)	42.62%	(0.067)	↓ (0.020)	29.85%	(0.108)	↑ 0.021	-19.14%	0.260	↓ (0.347)	-133.46%
Philippines	2.353	2.414	↓ (0.061)	-2.53%	2.603	↓ (0.250)	-9.60%	2.858	↓ (0.505)	-17.67%	3.330	↓ (0.977)	-29.34%
South Korea	1.796	1.794	↑ 0.001	0.08%	1.795	↑ 0.001	0.05%	1.854	↓ (0.059)	-3.16%	2.077	↓ (0.281)	-13.53%
Singapore	1.885	1.885	↑ 0.000	0.01%	1.839	↑ 0.046	2.52%	2.105	↓ (0.220)	-10.46%	2.585	↓ (0.700)	-27.07%
Thailand	1.628	1.573	↑ 0.055	3.49%	1.592	↓ 0.037	2.32%	1.858	↓ (0.230)	-12.36%	2.493	↓ (0.864)	-34.67%
India	7.446	7.445	↑ 0.001	0.02%	7.464	↓ (0.018)	-0.24%	7.639	↓ (0.193)	-2.53%	7.760	↓ (0.314)	-4.04%
Indonesia	7.533	7.542	↓ (0.010)	-0.13%	7.549	↓ (0.016)	-0.22%	7.860	↓ (0.328)	-4.17%	8.690	↓ (1.158)	-13.32%
Malaysia	3.821	3.810	↑ 0.011	0.28%	3.766	↑ 0.055	1.47%	3.905	↓ (0.084)	-2.15%	4.189	↓ (0.368)	-8.78%
China	2.892	2.902	↓ (0.010)	-0.34%	2.843	↑ 0.050	1.75%	2.926	↓ (0.033)	-1.14%	2.830	↑ 0.062	2.20%

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