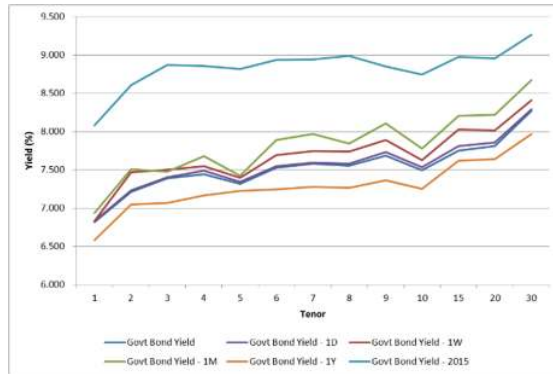


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 12 April 2016 melanjutkan tren penurunan didorong oleh hasil lelang Surat Utang Negara. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 7 bps dengan rata - rata mengalami penurunan imbal hasil sebesar 3,8 bps. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) terlihat mengalami penurunan imbal hasil berkisar antara 1 - 7 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 2 - 15 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) yang cenderung mengalami penurunan berkisar antara 1 - 2 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 11 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami penurunan imbal hasil berkisar antara 2 - 7 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang cukup besar berkisar antara 8 - 70 bps. Kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin didorong oleh hasil positif dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara, dimana pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp18 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp32,03 triliun. Tingginya jumlah penawaran yang masuk serta cukup kompetitifnya tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor mendorong pemerintah untuk memenangkan lelang di batas maksimum penerbitan, yaitu senilai Rp18 triliun. Investor terlihat masih berminat untuk menempatkan dana pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang tercermin pada tingginya jumlah penawaran yang masuk pada seri FR0056, yang mencapai Rp6,65 triliun dan seri FR0073 yang sebesar Rp6,05 triliun. Hasil dari lelang tersebut menjadi katalis kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder yang terlihat mengalami kenaikan setelah disampaikannya hasil dari pelaksanaan lelang. Secara keseluruhan, kenaikan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 2 bps, 3 bps, 5 bps dan 4 bps untuk masing - masing seri acuan pada level 7,26% untuk acuan tenor 5 tahun, level 7,46% untuk acuan 10 tahun, level 7,72% untuk acuan 15 tahun dan 7,77% untuk acuan tenor 20 tahun. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, pergerakan imbal hasil yang terjadi masih terbatas dengan mulai terlihat kecenderungan mengalami penurunan. Imbal hasil dari INDO-26 ditutup turun sebesar 1 bps pada level 4,07%. Adapun imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-46 relatif tidak banyak mengalami perubahan pada level 2,81% dan 5,23%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih cukup besar, senilai Rp11,66 triliun dari 26 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp6,59 triliun. Obligasi Negara seri FR0073 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,98 triliun dari 76 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 108,52% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,77%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR008 masih menjadi Surat Berharga Syariah Negara yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 1041 kali transaksi dengan volume perdagangan mencapai Rp2,22 triliun. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp563,53 miliar dari 37 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Indosat Tahap I Tahun 2014 Seri D (ISAT01DCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp100 miliar dari 5 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 105,22% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,79%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin kembali ditutup menguat, pada level 13114,50 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 19,00 pts (0,14%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak dalam rentang pergerakan yang terbatas, rupiah pada perdagangan kemarin bergerak pada kisaran 13107,50 hingga 13144,00 per dollar Amerika. Bersama dengan mata uang Peso Philippina (PHP) dan Ringgit Malaysia (MYR), mata uang rupiah menjadi mata uang yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika di kawasan regional.

Pada perdagangan hari ini kami perkiraan harga Surat Utang Negara masih berpeluang untuk mengalami kenaikan didorong oleh hasil positif dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah. Kenaikan harga masih berpeluang terjadi didorong oleh aksi beli investor yang tidak mendapatkan alokasi dari hasil pelaksanaan lelang. Adapun dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global cenderung mengalami kenaikan ditengah indeks saham global dan harga minyak dunia yang mengalami kenaikan mendorong investor untuk melakukan penjualan instrumen yang aman (safe haven asset). Koreksi harga yang terjadi di pasar surat utang global, mendorong imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 1,77% dari 1,72% pada penutupan sebelumnya. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup naik pada level 0,17% dari 0,11% pada penutupan di hari Senin. Adapun imbal hasil dari surat utang Jepang masih berada pada teritori negatif, yaitu -0,104%.

**Rekomendasi**

Sementara itu secara teknikal, kenaikan harga Surat Utang Negara yang terjadi dalam beberapa hari terakhir menyebabkan harga Surat Utang Negara berada pada area jenuh beli (overbought), terutama pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang. Meskipun secara teknikal masih menunjukkan tren kenaikan harga, potensi kenaikan harga dibatasi oleh harga Surat Utang Negara yang berada pada area jenuh beli. Dengan kondisi tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara. Namun demikian, mulai terbatasnya tren penurunan imbal hasil Surat Utang Negara, akan membatasi kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan hari ini.

### Berita Pasar

- ❖ Pemerintah meraup dana senilai Rp18 triliun dari lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN03160713 (New Issuance), SPN12170413 (New Issuance), FR0053 (reopening), FR0056 (reopening) dan FR0073 (reopening) yang diadakan pada hari Selasa, tanggal 12 April 2016.

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp32,03triliun dari kelima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah penawaran terbesar didapati pada seri FR0056, yaitu senilai Rp11,09 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,49% hingga 7,64%. Sementara itu jumlah penawaran terendah didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170413, yaitu senilai Rp3,04 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,49% hingga 7,64%.

Keterangan	Surat Utang Negara				
	SPN03160713	SPN12170413	FR0053	FR0056	FR0073
Jumlah penawaran	Rp4,755 triliun	Rp3,040 triliun	Rp3,0557 triliun	Rp11,096 triliun	Rp10,084 triliun
Yield tertinggi	6,20000%	6,69000%	7,48000%	7,64000%	7,97000%
Yield terendah	5,39000%	6,30000%	7,28000%	7,49000%	7,72000%

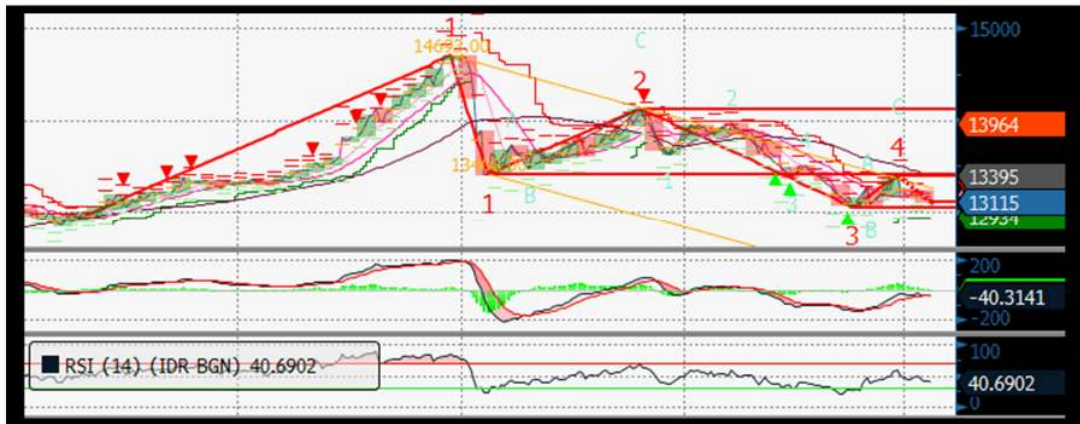
Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp18 triliun dari keseluruhan seri yang ditawarkan. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0056, senilai Rp6,65 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 7,52318% pada harga 106,06%. Adapun untuk seri FR0053 dimenangkan senilai Rp1,3 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 7,32987% pada harga 103,93% dan untuk FR0073 senilai Rp6,05 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 7,79986% pada harga 108,32%. Hasil dari lelang tersebut akan didistribusikan pada hari Kamis, 14 April 2016.

Keterangan	Surat Utang Negara				
	SPN03160713	SPN12170413	FR0053	FR0056	FR0073
Yield rata-rata	5,47600%	6,35500%	7,32987%	7,52318%	7,79986%
Yield tertinggi	5,55000%	6,45000%	7,35000%	7,54000%	7,82000%
Tingkat kupon	Diskonto	Diskonto	8,25000%	8,37500%	8,75000%
Jatuh tempo	13 Juli 2016	13 April 2017	15 Juli 2021	15 Sep 2026	15 Mei 2031
Dimenangkan	Rp2,000 triliun	Rp2,000 triliun	Rp1,300 triliun	Rp6,650 triliun	Rp6,050 triliun
Bid-to-cover-ratio	2,38	1,52	2,35	1,67	1,67

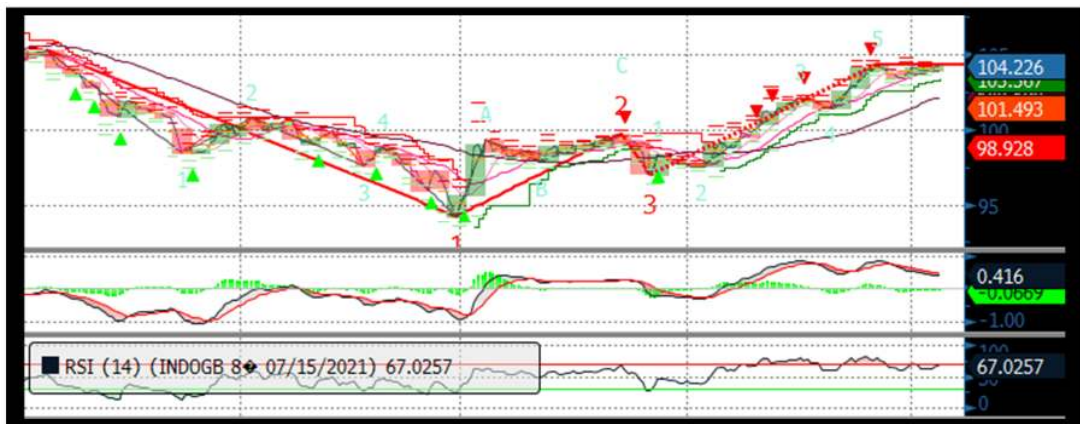
Dengan hasil lelang tersebut, maka pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang di kuartal bulan April senilai Rp23,78 triliun dari target penerbitan Surat Berharga Negara di kuartal II 2016 yang sebesar Rp106 triliun.

Analisa Teknikal

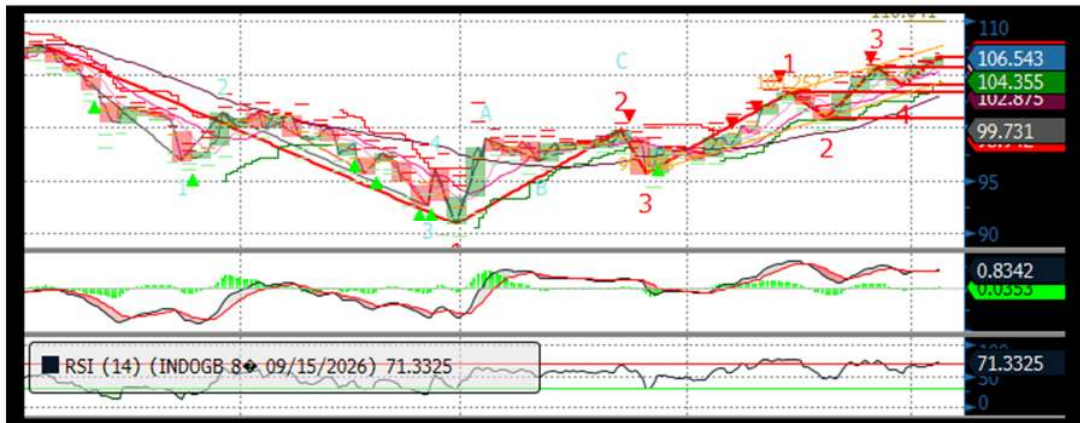
❖ IDR USD



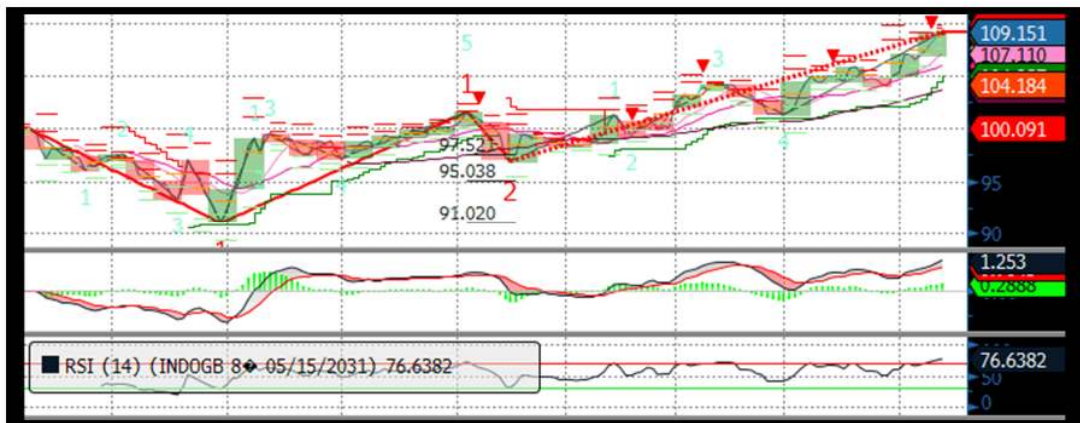
❖ FR0053



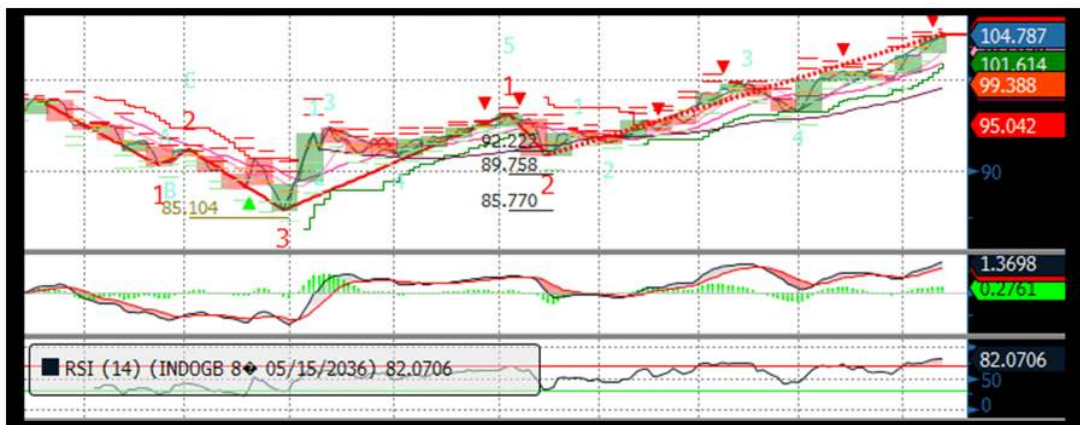
❖ FR0056



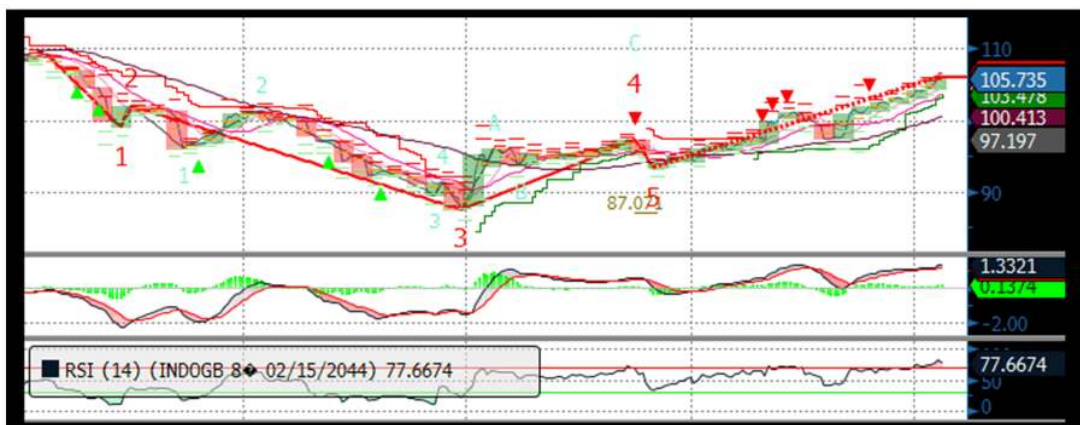
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 12-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	0.09	100.55	100.553	↑ 0.10	4.420%	4.431%	↓ (1.06)	0.091	0.089
FR55	7.375	15-Sep-16	0.43	100.64	100.596	↑ 4.70	5.788%	5.901%	↓ (11.23)	0.424	0.412
FR60	6.250	15-Apr-17	1.01	99.648	99.645	↑ 0.30	6.616%	6.619%	↓ (0.31)	0.963	0.932
FR28	10.000	15-Jul-17	1.26	104.1	104.037	↑ 5.80	6.540%	6.587%	↓ (4.73)	1.190	1.152
FR66	5.250	15-May-18	2.09	96.424	96.438	↓ (1.40)	7.118%	7.110%	↑ 0.75	1.963	1.895
FR32	15.000	15-Jul-18	2.26	116.13	115.982	↑ 15.10	7.124%	7.190%	↓ (6.66)	1.961	1.894
FR38	11.600	15-Aug-18	2.34	109.23	109.201	↑ 2.40	7.239%	7.250%	↓ (1.07)	2.097	2.024
FR48	9.000	15-Sep-18	2.43	103.74	103.696	↑ 3.90	7.286%	7.304%	↓ (1.74)	2.222	2.144
FR69	7.875	15-Apr-19	3.01	101.5	101.501	↑ 0.30	7.309%	7.310%	↓ (0.11)	2.638	2.545
FR36	11.500	15-Sep-19	3.43	112.3	112.211	↑ 8.60	7.367%	7.393%	↓ (2.68)	2.936	2.832
FR31	11.000	15-Nov-20	4.59	113.9	113.875	↑ 2.90	7.371%	7.378%	↓ (0.70)	3.645	3.515
FR34	12.800	15-Jun-21	5.17	122.88	122.845	↑ 3.40	7.393%	7.400%	↓ (0.70)	3.943	3.803
FR53	8.250	15-Jul-21	5.26	104.23	104.126	↑ 10.00	7.264%	7.287%	↓ (2.26)	4.313	4.162
FR61	7.000	15-May-22	6.09	97.698	97.608	↑ 9.00	7.475%	7.494%	↓ (1.89)	4.905	4.729
FR35	12.900	15-Jun-22	6.17	126.08	126.119	↓ (3.60)	7.534%	7.528%	↑ 0.64	4.501	4.338
FR43	10.250	15-Jul-22	6.26	113.44	113.459	↓ (1.50)	7.513%	7.510%	↑ 0.28	4.772	4.599
FR63	5.625	15-May-23	7.09	89.679	89.659	↑ 2.00	7.529%	7.533%	↓ (0.39)	5.722	5.514
FR46	9.500	15-Jul-23	7.26	110.46	110.399	↑ 6.40	7.594%	7.605%	↓ (1.09)	5.398	5.200
FR39	11.750	15-Aug-23	7.34	122.93	122.821	↑ 11.30	7.611%	7.629%	↓ (1.78)	5.278	5.084
FR70	8.375	15-Mar-24	7.92	105.11	104.941	↑ 16.70	7.506%	7.534%	↓ (2.75)	5.968	5.752
FR44	10.000	15-Sep-24	8.43	114.47	114.194	↑ 27.30	7.638%	7.679%	↓ (4.09)	6.030	5.808
FR40	11.000	15-Sep-25	9.43	122.23	121.888	↑ 34.50	7.645%	7.690%	↓ (4.56)	6.393	6.157
FR56	8.375	15-Sep-26	10.43	106.48	106.244	↑ 23.60	7.468%	7.500%	↓ (3.17)	7.221	6.961
FR37	12.000	15-Sep-26	10.43	130.64	130.279	↑ 36.10	7.675%	7.717%	↓ (4.25)	6.711	6.463
FR59	7.000	15-May-27	11.09	95.132	94.851	↑ 28.10	7.658%	7.697%	↓ (3.94)	7.575	7.296
FR42	10.250	15-Jul-27	11.26	119.02	118.66	↑ 35.80	7.691%	7.734%	↓ (4.28)	7.162	6.897
FR47	10.000	15-Feb-28	11.84	117.43	117.118	↑ 30.80	7.725%	7.761%	↓ (3.60)	7.474	7.196
FR64	6.125	15-May-28	12.09	87.283	86.1	↑ 118.30	7.764%	7.933%	↓ (16.82)	8.208	7.901
FR71	9.000	15-Mar-29	12.92	109.87	109.57	↑ 30.40	7.774%	7.809%	↓ (3.54)	8.084	7.782
FR52	10.500	15-Aug-30	14.34	121.98	121.668	↑ 31.50	7.908%	7.940%	↓ (3.22)	8.229	7.916
FR73	8.750	15-May-31	15.09	109.06	108.549	↑ 50.70	7.722%	7.776%	↓ (5.42)	8.651	8.329
FR54	9.500	15-Jul-31	15.26	114.39	113.787	↑ 59.90	7.862%	7.924%	↓ (6.20)	8.631	8.305
FR58	8.250	15-Jun-32	16.17	104.63	103.939	↑ 68.60	7.742%	7.815%	↓ (7.30)	9.137	8.796
FR65	6.625	15-May-33	17.09	89.016	88.643	↑ 37.30	7.798%	7.842%	↓ (4.34)	9.761	9.395
FR68	8.375	15-Mar-34	17.92	106.3	105.729	↑ 57.00	7.719%	7.776%	↓ (5.69)	9.773	9.410
FR72	8.250	15-May-36	20.09	104.79	104.281	↑ 50.50	7.774%	7.823%	↓ (4.85)	10.034	9.659
FR45	9.750	15-May-37	21.09	116.34	116.373	↓ (3.80)	8.118%	8.115%	↑ 0.34	9.750	9.369
FR50	10.500	15-Jul-38	22.26	124.19	123.965	↑ 22.50	8.129%	8.148%	↓ (1.86)	9.966	9.577
FR57	9.500	15-May-41	25.09	114.26	114.168	↑ 8.80	8.155%	8.163%	↓ (0.74)	10.420	10.012
FR62	6.375	15-Apr-42	26.01	82.373	82.373	↑ 0.00	7.995%	7.995%	-	11.353	10.917
FR67	8.750	15-Feb-44	27.84	105.74	105.962	↓ (22.70)	8.221%	8.201%	↑ 1.99	11.074	10.637

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	6-Apr-16	7-Apr-16	8-Apr-16	11-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>468.45</b>	<b>468.66</b>	<b>471.34</b>	<b>471.74</b>
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	25.17	24.15	20.31	25.43
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	25.17	24.15	20.31	25.43
<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>1,076.60</b>	<b>1,081.29</b>	<b>1,082.45</b>	<b>1,076.92</b>
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	68.48	69.57	70.23	70.06
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	191.54	193.83	193.93	193.99
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	611.95	613.42	613.89	613.39
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	111.14	111.33	111.56	111.56
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	56.15	56.19	56.15	56.21
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	65.65	65.60	65.55	59.84
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	82.83	82.68	82.70	83.44
<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>1,574.10</b>	<b>1,574.10</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	5.866	1.474	0.467	(0.503)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

**Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan**



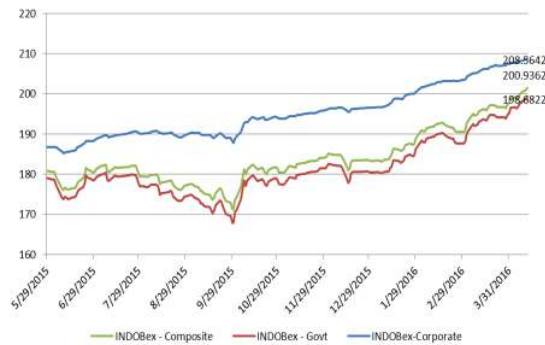
Sumber : Bloomberg

**Perdagangan Surat Berharga Negara**

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0073	110.25	105.00	109.45	2980.47	76
FR0056	106.49	105.30	106.07	2349.30	60
SR008	103.85	99.98	100.90	2228.23	1041
FR0068	107.75	102.00	102.00	961.53	102
FR0053	104.25	103.89	104.25	948.00	23
SR006	103.20	101.40	101.40	421.41	6
FR0070	105.50	103.60	105.25	371.55	27
FR0072	106.75	101.00	103.00	320.21	71
FR0040	123.06	122.00	123.01	305.00	8
SR007	102.10	100.00	101.60	285.77	21

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



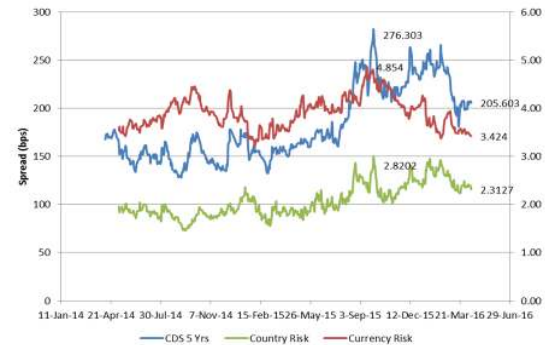
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ISAT01DCN1	idAAA	105.40	105.00	105.35	100.00	5
BMTR01B	idA+	100.20	99.65	100.20	70.00	7
FAST01	idAA	100.20	99.99	100.20	54.00	6
FIFA02ACN3	idAAA	100.30	100.00	100.30	49.00	8
BNLI01SBCN2	idAA+	100.50	100.20	100.50	41.25	12
WSKT01CN1	idA	101.25	100.95	101.25	40.00	6
APLN01CN1	idA-	100.02	100.00	100.02	30.00	4
SISMRA01CN2	idA+(sy)	104.19	104.17	104.19	30.00	2
TUFI02ACN1	idAA	101.75	101.75	101.75	25.00	1
BBKP01SBCN1	idA	102.20	99.70	102.20	20.00	4

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	1.761	1.726	↑ 0.035	2.02%	1.721	↑ 0.040	2.34%	1.985	↓ (0.224)	-11.26%	2.270	↓ (0.509)	-22.42%
UK	1.445	1.393	↑ 0.053	3.77%	1.374	↑ 0.071	5.16%	1.574	↓ (0.129)	-8.19%	1.959	↓ (0.513)	-26.22%
Germany	0.146	0.110	↑ 0.036	33.03%	0.098	↑ 0.048	49.13%	0.270	↓ (0.124)	-45.93%	0.628	↓ (0.482)	-76.73%
Japan	(0.107)	(0.091)	↓ (0.016)	17.58%	(0.058)	↓ (0.049)	84.48%	(0.013)	↓ (0.094)	723.08%	0.260	↓ (0.367)	-141.15%
Philippines	2.383	2.368	↑ 0.014	0.60%	2.520	↓ (0.138)	-5.47%	2.750	↓ (0.367)	-13.36%	3.330	↓ (0.948)	-28.46%
South Korea	1.790	1.795	↓ (0.006)	-0.32%	1.781	↑ 0.008	0.48%	1.908	↓ (0.118)	-6.18%	2.077	↓ (0.287)	-13.82%
Singapore	1.878	1.867	↑ 0.012	0.62%	1.844	↑ 0.034	1.85%	2.087	↓ (0.209)	-10.01%	2.585	↓ (0.706)	-27.33%
Thailand	1.714	1.730	↓ (0.016)	-0.94%	1.516	↑ 0.197	13.02%	1.945	↓ (0.231)	-11.89%	2.493	↓ (0.779)	-31.24%
India	7.420	7.417	↑ 0.002	0.03%	7.460	↓ (0.040)	-0.54%	7.627	↓ (0.207)	-2.72%	7.760	↓ (0.340)	-4.38%
Indonesia	7.459	7.499	↓ (0.040)	-0.54%	7.591	↓ (0.132)	-1.74%	7.745	↓ (0.286)	-3.69%	8.690	↓ (1.231)	-14.16%
Malaysia	3.745	3.787	↓ (0.042)	-1.11%	3.796	↓ (0.051)	-1.34%	3.888	↓ (0.143)	-3.67%	4.189	↓ (0.444)	-10.60%
China	2.901	2.902	↓ (0.001)	-0.03%	2.859	↑ 0.043	1.49%	2.852	↑ 0.050	1.74%	2.830	↑ 0.071	2.51%

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