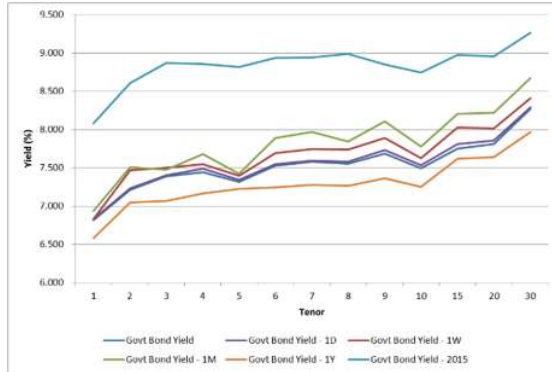


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 13 April 2016 mengalami kenaikan didorong oleh hasil positif dari lelang penjualan Surat Utang Negara. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang mengalami penurunan yang lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan imbal hasil berkisar antara 2 - 8 bps, tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan sebesar 2 - 6 bps, dan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami penurunan imbal hasil sebesar 1 - 20 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang cukup signifikan. Kenaikan harga pada perdagangan kemarin masih didorong oleh faktor hasil positif dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, dimana pada lelang tersebut pemerintah mendapatkan penawaran lelang dari investor senilai Rp32,03 triliun. Investor yang tidak mendapatkan alokasi pada lelang tersebut, melakukan pembelian di pasar sekunder, mendorong terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Katalis tersebut menjadi faktor pendorong kenaikan harga Surat Utang Negara di tengah nilai tukar rupiah yang ditutup melemah terhadap dollar Amerika. Secara keseluruhan, kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 8 bps untuk tenor 5 tahun, 11 bps untuk tenor 10 tahun, 16 bps untuk tenor 15 tahun dan 14 bps untuk tenor 20 tahun. Kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin juga mendorong tingkat imbal hasil Surat Utang Negara secara keseluruhan berada di bawah 8%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih cukup besar dengan didominasi oleh perdagangan Sukuk Negara Ritel seri SR008 yang mencapai Rp3,6 triliun dari 1187 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,47%. Sementara itu Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara seri acuan dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,6 triliun dari 107 kali transaksi. Obligasi seri acuan dengan tenor 10 tahun tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata sebesar 106,95% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,40%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan terbesar didapati pada Obligasi Berkelanjutan II Bank BTPN Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap I Tahun 2013 Seri A

(BTPN02ACN1), yaitu senilai Rp100 miliar dari 2 kali transaksi. Obligasi korporasi dengan peringkat "AAA(idn)" dan akan jatuh tempo pada 4 Juli 2016 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 99,93% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,06%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup melemah sebesar 43,00 pts (0,33%) pada level 13157,50 per dollar Amerika. Setelah mengalami pergerakan yang relatif terbatas dengan kecenderungan mengalami penguatan, pada perdagangan kemarin nilai tukar rupiah ditutup melemah terhadap dollar Amerika. Sempat mengalami penguatan di awal perdagangan, rupiah terlihat mengalami pelemahan sejak pertengahan hingga berakhirnya sesi perdagangan dengan ditransaksikan pada kisaran 13077,00 hingga 13165,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan berpotensi untuk mengalami kenaikan melanjutkan tren kenaikan pada perdagangan kemarin meskipun akan dibatasi oleh pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Harga Surat Utang Negara kami perkirakan masih akan berpeluang mengalami kenaikan didukung oleh faktor derasnya aliran dana asing yang masuk di pasar Surat Utang Negara serta cukup stabilnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Per 12 April 2016, investor asing telah melakukan akumulasi kepemilikan di Surat Berharga Negara senilai Rp57,52 triliun dengan total kepemilikan di Surat Berharga Negara senilai Rp616,04 triliun. Jumlah tersebut setara dengan 39,14% dari total outstanding Surat Berharga Negara yang nilainya sebesar Rp1574,10 triliun. Di bulan April 2016, investor asing mencatatkan pembelian bersih di Surat Berharga Negara senilai Rp9,96 triliun. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global ditutup dengan mengalami penurunan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun terbatas pada level 1,76% dari 1,78% pada penutupan sebelumnya di tengah cukup bervariasi data ekonomi Amerika. Data penjualan ritel menunjukkan bahwa pada bulan Maret 2016, penjualan ritel di Amerika mengalami penurunan sebesar 0,3% dibandingkan dengan periode Februari 2016 didorong oleh penurunan penjualan di sektor otomotif. Sementara itu Bank Sentral Amerika dalam laporannya menyebutkan bahwa ekonomi Amerika terus menunjukkan perbaikan dari akhir Februari hingga awal April 2016 didukung oleh rendahnya tingkat pengangguran serta ekspektasi terhadap kenaikan tingkat upah. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup pada level 0,128% dibandingkan dengan 0,17% pada perdagangan sebelumnya.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan. Hanya saja kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin semakin mendorong harga Surat Utang Negara berada pada area jenuh beli (overbought) sehingga akan membatasi kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. 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 di pasar sekunder.

Berita Pasar

- ❖ **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara Atau Sukuk Negara Seri SPN-S 06102016 (Reopening), PBS006 (Reopening), PBS009 (Reopening), PBS011 (Reopening), Dan PBS012 (Reopening) Pada Hari Selasa, Tanggal 19 April 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 19 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 Rp4.000.000.000.000,- (empat triliun rupiah) dengan seri – seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S06102016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Tanggal 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%

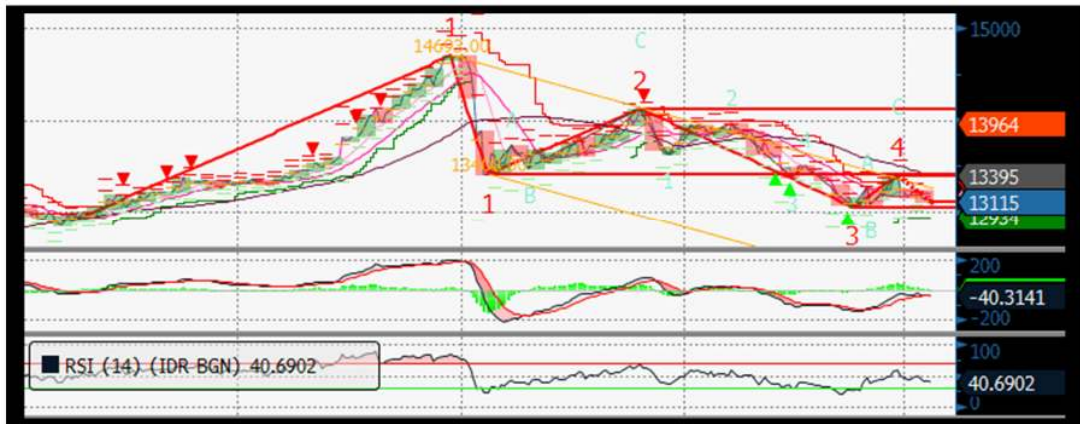
Lelang dibuka hari Selasa tanggal 19 April 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 21 April 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

- ❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia menurunkan peringkat PT Adhi Karya (Persero) Tbk dengan merevisi prospek perseroan dari negatif menjadi stabil.**

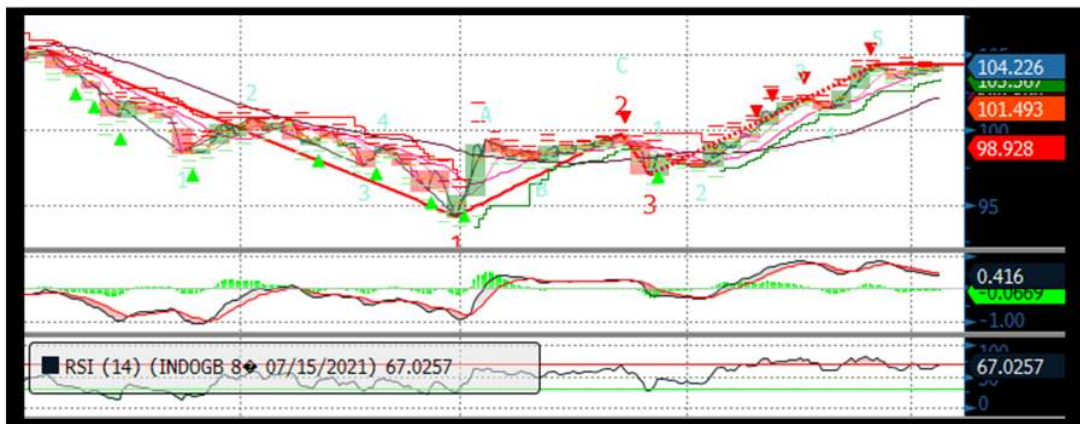
Penurunan peringkat tersebut didorong oleh melemahnya struktur permodalan serta proteski arus kas perseroan sebagai dampak dari masih adanya tekanan terhadap tingkat profitabilitas di tengah tantangan yang ada di bisnis EPC. Hal tersebut juga berdampak terhadap rasio utang terhadap EBITDA yang melebihi 3,5x serta rasio utang terhadap pendapatan operasional (FFO) yang secara berkelanjutan dalam enam kuartal berturut - turut berada di bawah 15,0%, dimana hal tersebut dapat menjadi faktor penurunan peringkat. Sementara itu perubahan prospek dari negatif menjadi stabil didorong oleh faktor penurunan peringkat telah mencerminkan ekpektasi Pefindo bahwa indikator struktur permodalan serta proteksi arus kas perseroan dalam jangka menengah masih belum mengalami perubahan yang signifikan dibandingkan dengan posisi saat ini. Penurunan peringkat dari "idA" menjadi "idA-" juga diberikan terhadap Obligasi Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2012 dan Tahap II Tahun 2013, sedangkan penurunan peringkat dari "idA(sy)" menjadi "idA-(sy)" diberikan terhadap Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2012 dan Tahap II Tahun 2013. Peringkat saat ini mencerminkan posisi pasar perseroan yang kuat di bisnis konstruksi domestik, manfaat yang didapatkan sebagai BUMN konstruksi serta perbaikan tingkat margin dalam jangka menengah. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh struktur permodalan yang agresif serta melemahnya proteksi arus kas, resiko yang timbul dari bisnis baru dan bisnis EPC serta relatif berfluktuasinya bisnis konstruksi dan properti yang sensitif terhadap perubahan kondisi makroekonomi.

Analisa Teknikal

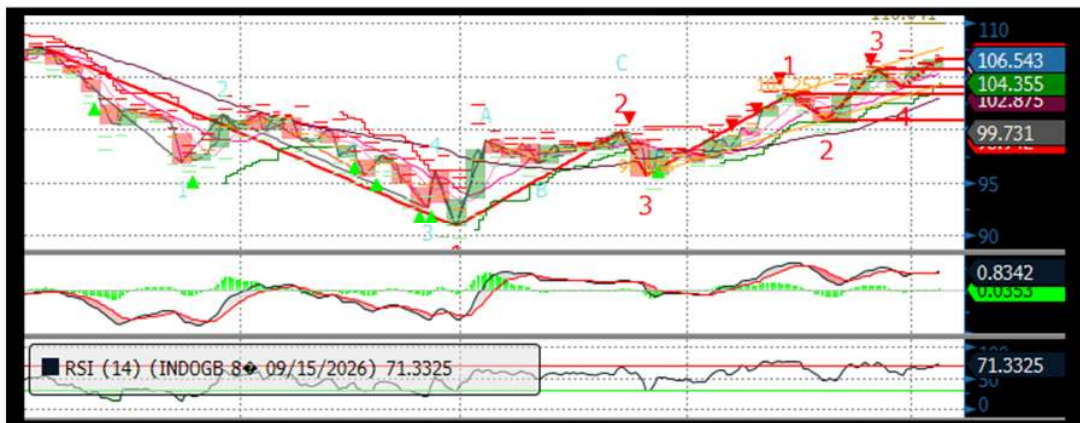
❖ IDR USD



❖ FR0053



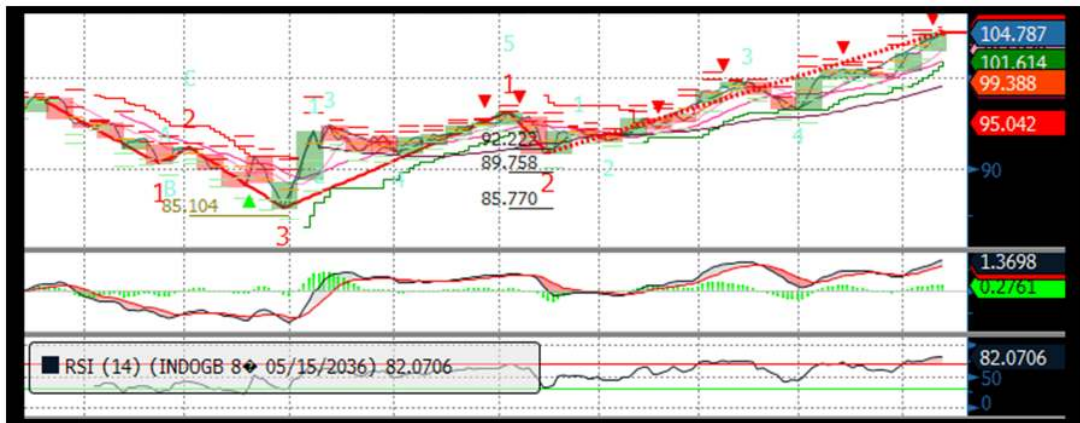
❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

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	7-Apr-16	8-Apr-16	11-Apr-16	12-Apr-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	451.00	468.66	471.34	471.74	465.57
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	24.15	20.31	25.43	29.97
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	24.15	20.31	25.43	29.97
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,071.42	1,081.29	1,082.45	1,076.92	1,078.56
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	69.57	70.23	70.06	69.93
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	193.83	193.93	193.99	194.11
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	613.42	613.89	613.39	616.04
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	111.33	111.56	111.56	111.70
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	56.19	56.15	56.21	56.15
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	65.60	65.55	59.84	58.60
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	82.68	82.70	83.44	83.73
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	1,574.10	1,574.10	1,574.10	1,574.10
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	27.763	7.340	0.467	(0.503)	2.652

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



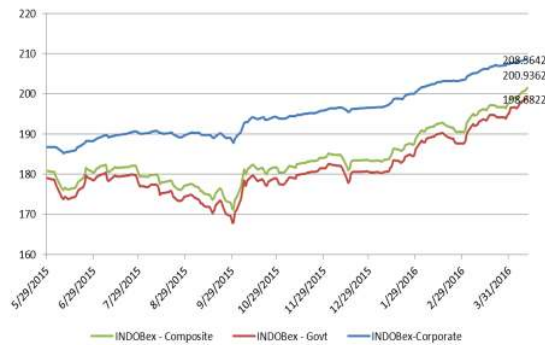
Sumber : Bloomberg

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



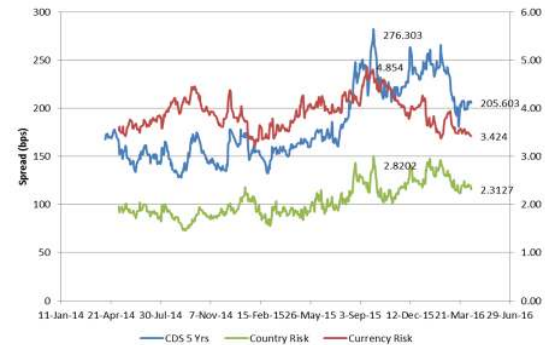
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

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