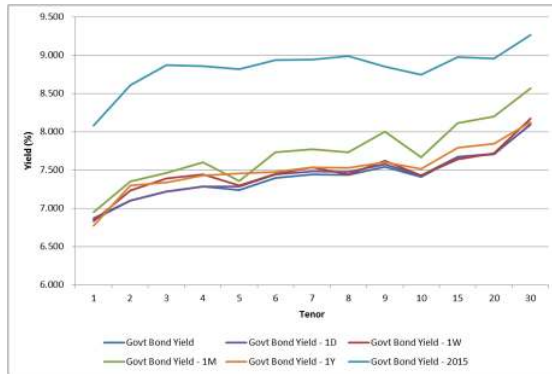


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 20 April 2016 bergerak terbatas dengan arah pergerakan yang bervariasi ditengah pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang yang masih menunjukkan penurunan imbal hasil. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak bervariasi dengan perubahan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 5 bps didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 15 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 2 - 4 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 9 - 16 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami penurunan imbal hasil berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 8 - 30 bps. Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang masih cenderung mengalami penurunan mengindikasikan masih tingginya minat investor untuk menempatkan dananya di Surat Berharga Negara di tengah rencana pemerintah dan Bank Indonesia untuk menurunkan tingkat suku bunga deposito guna menekan tingkat suku bunga kredit perbankan. Kebijakan guna mendorong turunnya tingkat suku bunga tersebut salah satunya adalah dengan menerapkan suku bunga BI 7-Day (Reverse) Repo guna menggantikan BI Rate sebagai acuan kebijakan moneter Bank Indonesia. Investor mengantisipasi penerapan kebijakan tersebut yang akan berlaku efektif pada 19 Agustus 2016 dengan mengakumulasi instrumen yang menawarkan tingkat imbal hasil yang cukup tinggi. Namun demikian, penurunan imbal hasil yang terjadi mulai terlihat terbatas, mengingat investor yang masih mencermati pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting) yang akan dilaksanakan pada pekan depan. Sementara itu dari pelaksanaan lelang pembelian kembali Obligasi Negara dengan cara penukaran (debt switch) yang dilakukan oleh Kementerian Keuangan, pemerintah berhasil melakukan penukaran Obligasi Negara senilai Rp472 miliar dengan total penawaran senilai Rp1,83 triliun dari sembilan seri Obligasi Negara yang akan ditukarkan oleh investor. Secara keseluruhan, pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 2,8 bps pada level 7,18%; imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun sebesar 1,7 bps pada level 7,37% dan imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun

sebesar 1 bps pada level 7,67%. Sementara itu imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 15 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan pada level 7,63%. Adapun dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, imbal hasilnya pada perdagangan kemarin bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari INDO-20 naik sebesar 1,85 bps pada level 2,71%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-26 dan INDON-46 masing - masing ditutup dengan kenaikan sebesar 4,1 bps pada level 3,85% dan naik sebesar 1,73 bps pada level 5,10%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih cukup tinggi, senilai Rp9,23 triliun dari 41 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp4,31 triliun. Obligasi Negara seri FRO053 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,74 triliun dari 15 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 104,52% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,19%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR008 masih menjadi Surat Berharga Syariah Negara yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 376 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp1,03 triliun dengan harga rata - rata pada level 101,79% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,60%. Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp739,95 miliar dari 26 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Federal Internasional Finance Tahap III Tahun 2016 Seri B (FIFA02BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp300 miliar dari 4 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "idAAA" dan akan jatuh tempo pada 5 April 2019 tersebut diperdagangkan dengan harga rata - rata pada level 100,08% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,11%. Sementara itu nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup melemah terbatas pada level 13144,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 8,50 pts (0,06%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Beregrak cukup berfluktuasi sepanjang sesi perdagangan dan sempat menguat saat awal perdagangan, nilai tukar rupiah akhirnya ditutup dengan mengalami pelamahan terbatas terhadap dollar Amerika dengan bergerak pada kisaran 13112,50 hingga 13171,50 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak terbatas dengan arah pergerakan yang bervariasi menjelang berakhirnya Rapat Dewan Gubernur (RDG) Bank Indonesia. Analisis memperkirakan bahwa RDG Bank Indonesia akan mempertahankan tingkat suku bunga acuan (BI Rate) pada level 6,75% setelah dalam tiga bulan berturut - turut menurunkan suku bunga acuan masing - masing sebesar 25 bps. Dipertahankannya tingkat suku bunga acuan tersebut turut dipengaruhi oleh tekanan inflasi yang mulai meningkat, tercermin pada angka inflasi tahunan yang sebesar 4,45% pada bulan Maret 2016 mendekati target batas atas inflasi yang sebesar 5,0% meskipun pada periode yang sama inflasi ini justru mengalami penurunan sebesar 3,5%. Ancaman tekanan inflasi yang meningkat dalam beberapa bulan kedepan menjelang bulan puasa dan lebaran turut menjadi pertimbangan tetap dipertahankannya tingkat suku bunga acuan pada level 6,75%. Sementara itu dari faktor eksternal, pelaku pasar masih akan mencermati pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika yang akan berlangsung dalam dua hari pertemuan pada pekan depan. Investor global akan memerhatikan langkah kebijakan moneter Bank Sentral Amerika setelah pada

pertemuan di bulan Maret 2016 lalu terjadi perdebatan mengenai kapan akan kembali dinaikannya tingkat suku bunga cuan (Fed Fund Rate) oleh Bank Sentral Amerika. Pelaku pasar kami perkirakan akan cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi menjelang pertemuan tersebut. Adapun imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin beregrak cukup berfluktuasi, dimana imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup dengan penurunan terbatas pada level 1,8345% setelah sempat menyentuh level terendahnya pada perdagangan kemarin di kisaran 1,75%. Kenaikan imbal hasil dari posisi perdagangan terendahnya tersebut dipengaruhi oleh kenaikan harga komoditas minyak, mendorong investor untuk melakukan penjualan terhadap US Treasury. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup pada level 0,165% mengalami kenaikan terbatas dari posisi penutupan sebelumnya pada level 0,16%.

### **Rekomendasi**

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara dengan tenor pendek masih menunjukkan sinyal penurunan, sementara itu pada tenor panjang masih berada pada tren kenaikan. Hanya saja harga Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang berada pada area jenuh beli (overbought), akan membatasi kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Dengan kondisi tersebut, kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara. Kami masih merekomendasikan jual untuk beberapa seri Surat Utang Negara, seperti FR0031, FR0034, FR0053, FR0061, FR0070 dan FR0056.

### **Berita Pasar**

❖ **Pemerintah melakukan penukaran Obligasi Negara senilai Rp472 miliar dari lelang pembelian kembali Obligasi Negara dengan cara penukaran (Debt Switch) pada hari Rabu, tanggal 20 April 2016.**

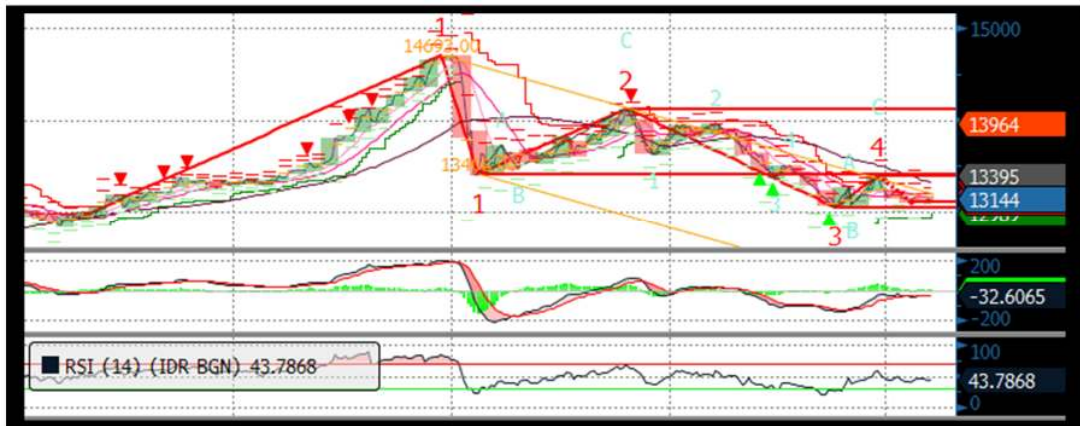
Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran lelang yang masuk senilai Rp1,833 triliun dari Sembilan seri Obligasi Negara yang ingin ditukarkan oleh investor. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0069 yaitu senilai Rp802 miliar. Adapun jumlah penawaran terendah adalah seri FR0028, senilai Rp1 miliar. Obligasi yang menjadi seri penukar pada lelang kemarin adalah FR0073 (8,75%; 15 Mei 2031) di harga 109,75% dan FR0072 (8,250%; 15 Mei 2036) di harga 105,65%.

Obligasi yang Ditawarkan Pelaku Pasar					Obligasi Penukar yang Diterbitkan Pemerintah		
Seri	Jatuh Tempo	Unit Penawaran	Unit Dimenangkan	Harga Rata-rata	Seri	Jatuh Tempo	Nominal Diterbitkan
FR0030	15-Mei-16	100.000	100.000	100,38%	FR0073	15-Mei-31	100.000
FR0055	15-Sep-16	320.000	240.000	100,71%	FR0072	15-Mei-36	95.000
					FR0073	15-Mei-31	145.000
FR0060	15-Apr-17	86.000	66.000	99,75%	FR0072	15-Mei-36	15.000
					FR0073	15-Mei-31	51.000
FR0028	15-Jul-17	1.000	-	-	-	-	-
FR0066	15-Mei-18	479.000	45.000	96,57%	FR0073	15-Mei-31	45.000
FR0038	15-Agust-18	14.000	-	-	-	-	-
FR0048	15-Sep-18	21.000	21.000	104,00%	FR0073	15-Mei-31	21.000
FR0069	15-Apr-19	802.000	-	-	-	-	-
FR0036	15-Sep-19	10.000	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>1.833.000</b>	<b>472.000</b>				<b>472.000</b>

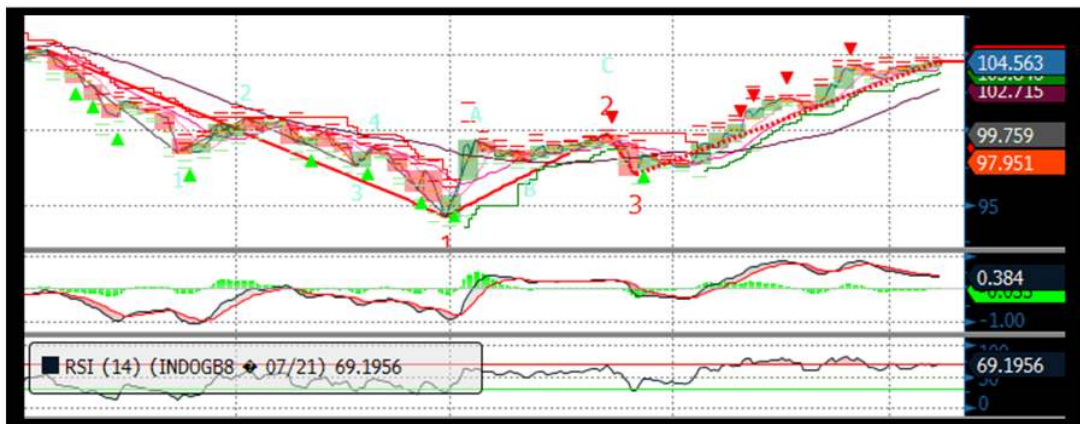
Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk melakukan pembelian kembali Obligasi Negara dengan cara penukaran senilai Rp472 miliar yang terdiri atas Obligasi Negara seri FR0073 senilai Rp362 miliar dan FR0072 senilai Rp110 miliar. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada FR0055, senilai Rp240 miliar dengan harga rata – rata tertimbang pada level 100,71% dan diikuti oleh FR0030 senilai Rp100 miliar dengan harga rata – rata tertimbang pada level 100,38%. Setelah hasil pelaksanaan lelang akan dilaksanakan pada tanggal 25 April 2016 sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Analisa Teknikal

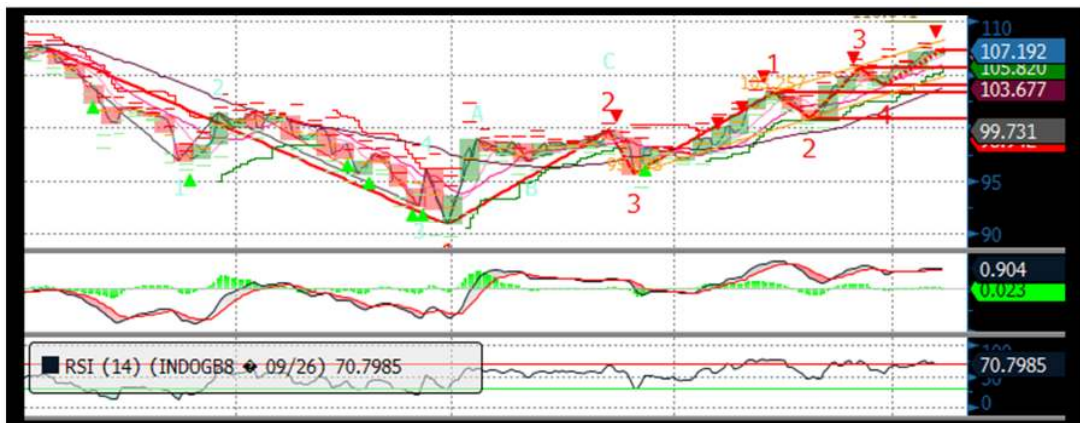
❖ IDR USD



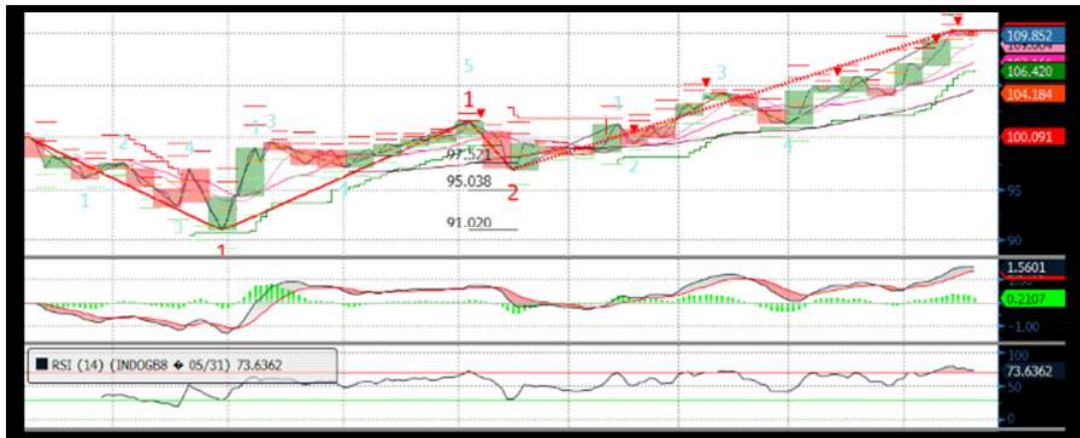
❖ FR0053



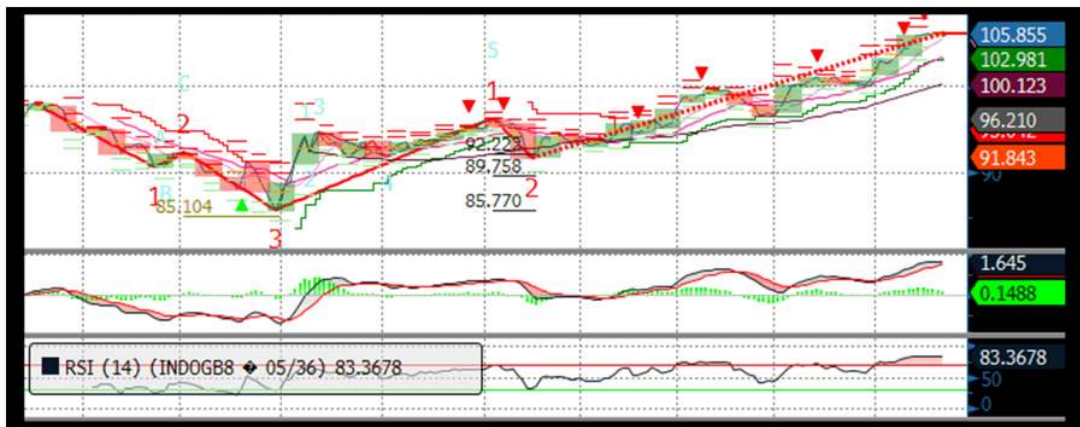
❖ FR0056



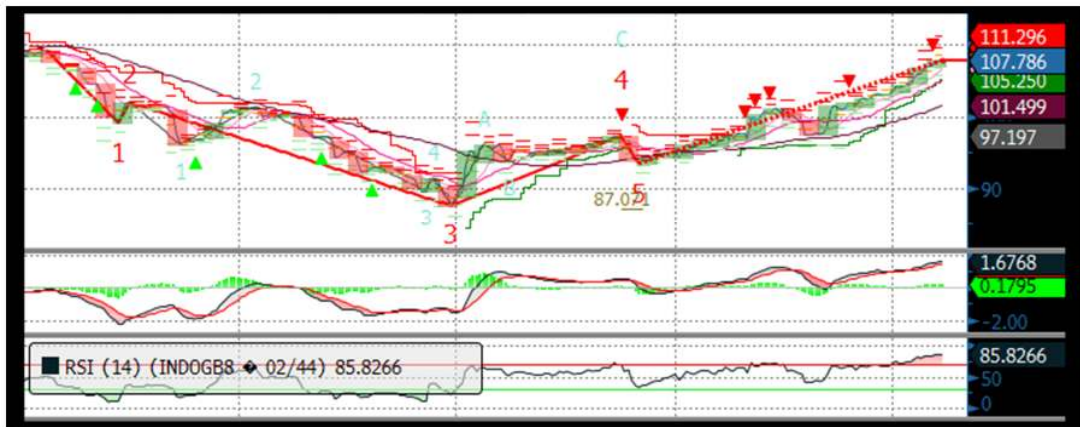
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 20-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	0.07	100.42	100.495	↓ (7.40)	4.398%	3.370%	↑ 102.79	0.069	0.067
FR55	7.375	15-Sep-16	0.40	100.6	100.533	↑ 6.50	5.811%	5.975%	↓ (16.33)	0.402	0.391
FR60	6.250	15-Apr-17	0.99	99.698	99.673	↑ 2.50	6.570%	6.596%	↓ (2.67)	0.971	0.940
FR28	10.000	15-Jul-17	1.23	103.56	103.614	↓ (5.80)	6.931%	6.882%	↑ 4.84	1.168	1.128
FR66	5.250	15-May-18	2.07	96.634	96.637	↓ (0.30)	7.024%	7.022%	↑ 0.16	1.941	1.875
FR32	15.000	15-Jul-18	2.23	115.98	116.066	↓ (9.10)	7.129%	7.089%	↑ 4.05	1.939	1.872
FR38	11.600	15-Aug-18	2.32	109.43	109.389	↑ 4.50	7.109%	7.129%	↓ (2.01)	2.076	2.004
FR48	9.000	15-Sep-18	2.40	104.05	104.062	↓ (1.60)	7.132%	7.125%	↑ 0.72	2.201	2.125
FR69	7.875	15-Apr-19	2.98	101.92	101.833	↑ 8.40	7.150%	7.181%	↓ (3.14)	2.719	2.625
FR36	11.500	15-Sep-19	3.40	112.67	112.668	↑ 0.00	7.228%	7.228%	↑ -	2.915	2.814
FR31	11.000	15-Nov-20	4.57	114.33	114.179	↑ 15.40	7.255%	7.292%	↓ (3.70)	3.625	3.498
FR34	12.800	15-Jun-21	5.15	123.29	123.167	↑ 12.60	7.291%	7.317%	↓ (2.61)	3.924	3.786
FR53	8.250	15-Jul-21	5.23	104.56	104.435	↑ 12.70	7.185%	7.214%	↓ (2.87)	4.293	4.144
FR61	7.000	15-May-22	6.07	98.368	98.194	↑ 17.40	7.336%	7.373%	↓ (3.64)	4.888	4.715
FR35	12.900	15-Jun-22	6.15	126.91	126.824	↑ 8.70	7.375%	7.391%	↓ (1.53)	4.486	4.326
FR43	10.250	15-Jul-22	6.23	114.13	114.038	↑ 9.60	7.377%	7.395%	↓ (1.79)	4.756	4.586
FR63	5.625	15-May-23	7.07	90.431	90.27	↑ 16.10	7.386%	7.417%	↓ (3.15)	5.706	5.503
FR46	9.500	15-Jul-23	7.23	111.41	111.265	↑ 14.50	7.429%	7.454%	↓ (2.45)	5.385	5.192
FR39	11.750	15-Aug-23	7.32	123.85	123.693	↑ 15.50	7.459%	7.484%	↓ (2.43)	5.265	5.076
FR70	8.375	15-Mar-24	7.90	105.84	105.637	↑ 20.70	7.384%	7.417%	↓ (3.38)	5.954	5.742
FR44	10.000	15-Sep-24	8.40	115.66	115.361	↑ 29.40	7.457%	7.500%	↓ (4.35)	6.022	5.805
FR40	11.000	15-Sep-25	9.40	123.3	123.087	↑ 21.70	7.499%	7.527%	↓ (2.84)	6.386	6.155
FR56	8.375	15-Sep-26	10.40	107.19	107.066	↑ 12.60	7.371%	7.388%	↓ (1.68)	7.212	6.955
FR37	12.000	15-Sep-26	10.40	132.01	131.856	↑ 15.40	7.509%	7.527%	↓ (1.79)	6.710	6.467
FR59	7.000	15-May-27	11.07	96.18	96.029	↑ 15.10	7.513%	7.534%	↓ (2.09)	7.575	7.301
FR42	10.250	15-Jul-27	11.23	120.09	119.923	↑ 16.90	7.561%	7.581%	↓ (2.00)	7.160	6.900
FR47	10.000	15-Feb-28	11.82	118.41	118.232	↑ 18.20	7.608%	7.629%	↓ (2.11)	7.471	7.198
FR64	6.125	15-May-28	12.07	88.251	88.236	↑ 1.50	7.631%	7.633%	↓ (0.21)	8.210	7.909
FR71	9.000	15-Mar-29	12.90	111.08	110.998	↑ 8.50	7.633%	7.643%	↓ (0.97)	8.091	7.794
FR52	10.500	15-Aug-30	14.32	124.15	123.982	↑ 16.80	7.687%	7.704%	↓ (1.68)	8.262	7.956
FR73	8.750	15-May-31	15.07	109.88	109.852	↑ 3.10	7.634%	7.637%	↓ (0.33)	8.654	8.336
FR54	9.500	15-Jul-31	15.23	116.08	116.117	↓ (3.40)	7.688%	7.684%	↑ 0.34	8.659	8.338
FR58	8.250	15-Jun-32	16.15	105.18	104.961	↑ 22.30	7.683%	7.706%	↓ (2.35)	9.134	8.796
FR65	6.625	15-May-33	17.07	90.05	89.802	↑ 24.80	7.680%	7.708%	↓ (2.84)	9.784	9.422
FR68	8.375	15-Mar-34	17.90	106.75	106.548	↑ 20.40	7.674%	7.694%	↓ (2.02)	9.769	9.408
FR72	8.250	15-May-36	20.07	105.86	105.767	↑ 8.80	7.673%	7.681%	↓ (0.83)	10.061	9.689

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Jan'16	Mar'16	14-Apr-16	15-Apr-16	18-Apr-16	19-Apr-16
<b>BANK</b>	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	451.00	486.17	484.57	479.39	475.39
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	23.32	22.32	29.88	33.97
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	23.32	22.32	29.88	33.97
<b>NON-BANK</b>	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,071.42	1,082.61	1,085.21	1,082.83	1,082.74
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	70.27	71.01	71.45	71.48
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	197.40	197.34	196.86	196.88
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	619.57	622.23	620.54	621.08
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	111.55	112.10	112.25	112.44
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	56.21	56.45	56.55	56.63
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	53.90	52.76	51.82	51.12
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	85.26	85.43	85.61	85.56
<b>TOTAL</b>	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	1,592.10	1,592.10	1,592.10	1,592.10
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	27.763	3.397	2.655	(1.689)	0.537

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
FR0053	104.65	104.40	104.65	1741.71	15
SR008	103.10	100.00	102.20	1032.27	376
FR0056	107.40	106.90	107.20	973.72	20
FR0073	111.70	106.25	110.40	893.01	18
SR007	101.80	100.60	101.00	750.45	15
FR0072	108.50	102.50	107.00	711.26	58
PBS009	100.55	100.50	100.50	564.46	9
FR0070	107.00	104.70	107.00	522.40	11
FR0060	99.85	99.65	99.77	475.36	12
FR0069	102.25	101.85	102.00	290.00	9

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

### Grafik IndoBEX



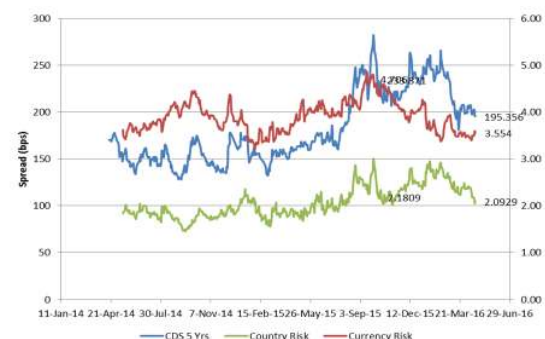
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

### Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
FIFA02BCN3	idAAA	100.13	100.05	100.05	300.00	4
BBRI01BCN2	idAAA	102.10	101.80	102.05	80.00	4
IMFIO2CCN1	idA	101.00	100.70	100.98	80.00	11
ADMF03BCN1	idAAA	102.65	102.00	102.65	60.00	6
MFIN02ACN1	idA	100.10	100.10	100.10	50.00	1
BTPN01BCN3	AAA(idn)	100.25	99.60	100.25	40.00	8
BEXI02CN2	idAAA	101.45	101.35	101.40	20.00	4
IMFIO2ACN3	idA	100.02	100.00	100.02	20.00	2
BBMISMSB1CN1	idA(sy)	89.30	86.00	89.30	18.00	10
PNBN01CN1	idAA	99.50	99.47	99.50	10.00	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

### Grafik Resiko



Sumber : Bloomberg

### Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%
USA	1.765	1.786	(0.021)	-1.18%	1.765	0.000	0.01%	1.874	(0.109)	-5.82%	2.270	(0.505)	-22.26%
UK	1.472	1.507	(0.035)	-2.33%	1.422	0.049	3.47%	1.447	0.024	1.67%	1.959	(0.487)	-24.87%
Germany	0.155	0.168	(0.013)	-7.70%	0.127	0.028	21.97%	0.211	(0.056)	-26.42%	0.628	(0.472)	-75.24%
Japan	(0.139)	(0.132)	(0.007)	-5.30%	(0.081)	(0.058)	71.60%	(0.098)	(0.041)	-41.84%	0.260	(0.399)	-153.46%
Philippines	2.360	2.391	(0.031)	-1.30%	2.432	(0.072)	-2.96%	2.715	(0.355)	-13.07%	3.330	(0.970)	-29.13%
South Korea	1.808	1.842	(0.034)	-1.85%	1.789	0.019	1.06%	1.849	(0.041)	-2.22%	2.077	(0.269)	-12.96%
Singapore	1.912	1.901	0.012	0.61%	1.913	(0.001)	-0.05%	2.011	(0.099)	-4.91%	2.585	(0.672)	-26.00%
Thailand	1.686	1.687	(0.001)	-0.07%	1.710	(0.024)	-1.42%	1.774	(0.088)	-4.97%	2.493	(0.806)	-32.36%
India	7.429	7.416	0.013	0.17%	7.437	(0.008)	-0.11%	7.520	(0.091)	-1.21%	7.760	(0.331)	-4.26%
Indonesia	7.371	7.388	(0.017)	-0.23%	7.380	(0.009)	-0.12%	7.620	(0.250)	-3.27%	8.690	(1.319)	-15.18%
Malaysia	3.796	3.802	(0.006)	-0.14%	3.740	0.056	1.51%	3.816	(0.020)	-0.52%	4.189	(0.393)	-9.38%
China	2.915	2.902	0.013	0.43%	2.915	0.000	0.01%	2.833	0.082	2.89%	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**

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