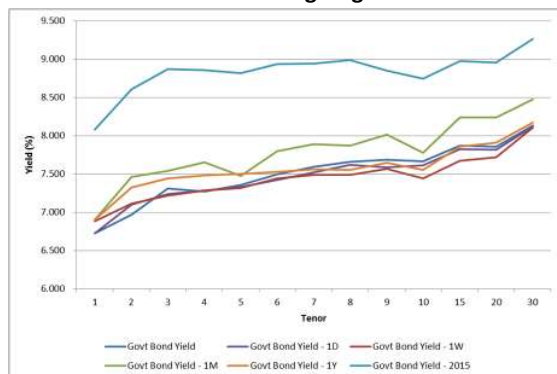


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 25 April 2016 masih bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan di tengah pelemahan nilai tukar rupiah menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 2 - 11 bps dimana kenaikan imbal hasil yang cukup tinggi masih didapati pada Surat Utang Negara dengan tenor menengah hingga panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 2 - 10 bps didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 3 - 35 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) terlihat mengalami kenaikan berkisar antara 2 - 9 bps dengan adanya koreksi harga yang berkisar antara 9 - 60 bps dan imbal hasil tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan imbal hasil berkisar antara 3 - 11 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 20 - 100 bps. Koreksi harga Surat Utang Negara yang menyebabkan kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin terlihat sejak awal perdagangan, didorong oleh faktor pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Pada awal perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika dibuka melemah pada level 13234,50 per dollar Amerika dari posisi penutupan di akhir pekan pada level 13194,00 per dollar Amerika. Tren pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika terjadi menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting) yang akan dilaksanakan pada hari Selasa dan Rabu waktu setempat. Kenaikan imbal hasil yang terjadi sejak hari Jum'at, mendorong tingkat imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah hingga panjang berada di atas level imbal hasil pada pekan sebelumnya (Week on Week) dengan kenaikan imbal hasil berkisar antara 2 - 20 bps. Secara keseluruhan, koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 2 bps pada level 7,29%; kenaikan imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun sebesar 5,9 bps pada level 7,62%; kenaikan imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun sebesar 4,7 bps pada level 7,83% dan kenaikan imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun sebesar 3,7 bps pada level 7,81%. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing juga terlihat mengalami kenaikan akibat koreksi harga yang terjadi di pasar sekunder yang terjadi pada keseluruhan tenor. Imbal hasil INDO-20 ditutup dengan kenaikan sebesar 2,4 bps pada level 2,74%. Adapun imbal

hasil dari INDO-26 mengalami kenaikan imbal hasil yang cukup besar yaitu 9,4 bps pada level 3,98% dan imbal hasil dari INDO-46 ditutup dengan kenaikan sebesar 5,75 bps pada level 5,16%. Koreksi harga yang cukup besar pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing didapati pada tenor menengah hingga panjang, yaitu berkisar antara 15 - 95 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan di akhir pekan, mengindikasikan bahwa investor cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi di pasar sekunder. Volume perdagangan Surat Utang Negara senilai Rp6,61 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan senilai Rp2,45 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 mendominasi perdagangan Surat Utang Negara, senilai Rp1,60 triliun dari 46 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 105,34% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,61%. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR008 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 118 kali transaksi dengan volume perdagangan mencapai Rp1,37 triliun dengan harga rata-rata pada level 101,6% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,67%. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp169,9 miliar dari 24 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank II Tahap VII Tahun 2016 Seri A (BEXI02ACN7) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp40 miliar dari 4 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 100,94% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,33%. Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah terbatas pada level 13199,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 5,00 pts (0,04%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika bergerak pada kisaran 13193,00 hingga 13242,00 per dollar Amerika. Mata uang regional pada perdagangan kemarin bergerak bervariasi dimana Yen Jepang (JPY) mengalami penguatan terhadap dollar, sementara itu Peso Philipina (PHP) dan Won Korea Selatan (KRW) mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika sebagaimana yang terjadi dengan nilai tukar rupiah.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan bergerak terbatas pada awal perdagangan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Pada hari ini pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Utang Negara melalui lelang dengan target penerbitan senilai Rp12 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Harga Surat Utang Negara di pasar sekunder cenderung bergerak terbatas menjelang pelaksanaan lelang dikarenakan investor akan fokus terhadap pelaksanaan lelang. Pergerakan harga Surat Utang Negara akan dipengaruhi oleh hasil dari pelaksanaan lelang. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global terlihat mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,91% dari level 1,89% pada perdagangan di akhir pekan pasca lelang penjualan US Treasury dengan tenor 2 tahun sertaantisipasi investor menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) juga ditutup naik pada level 0,264% dari posisi penutupan akhir pekan pada level 0,23%

meskipun pada saat yang sama indeks saham Jerman mengalami koreksi.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, koreksi harga yang terjadi dalam dua hari perdagangan terakhir mulai menunjukkan sinyal tren penurunan untuk beberapa seri Surat Utang Negara, sehingga dalam jangka pendek harga Surat Utang Negara akan berpeluang untuk mengalami penurunan. Dengan kondisi tersebut, kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar yang masih bergerak berfluktuasi. Bagi investor dengan posisi yang masih memberikan keuntungan dapat melakukan aksi ambil untung (profit taking) dan kembali masuk di saat harga sudah mengalami koreksi yang cukup besar. Seri - seri yang kami sarankan untuk dijual adalah beberapa tenor pendek diantaranya adalah seri FR0066, FR0032, FR0036, FR0034 dan FR0053. Adapun bagi investor yang ingin menempatkan dananya pada Surat Utang Negara bertenor panjang, dapat mempertimbangkan pembelian untuk seri FR0067 melalui lelang. Dengan tingkat imbal hasil yang menarik, seri FR0067 dapat menjadi pilihan bagi investor di tengah tren penurunan tingkat suku bunga deposito perbankan.

Berita Pasar

❖ **Rencana Lelang Surat Utang Negara pada hari Selasa, tanggal 26 April 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016 pada hari Selasa, 26 April 2016. Target indikatif penerbitan melalui lelang adalah senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dengan jumlah maksimum penerbitan senilai Rp18.000.000.000.000,00 (delapan belas triliun rupiah). Adapun pokok-pokok *terms & conditions* SUN yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

<i>Terms & Conditions</i>	SPN	ON			
Seri	SPN12170106 (Reopening)	FR0053 (Reopening)	FR0056 (Reopening)	FR0072 (Reopening)	FR0067 (Reopening)
Jatuh Tempo	6 Januari 2017	15 Juli 2021	15 Sept 2026	15 Mei 2036	15 Februari 2044
Tingkat Kupon	Diskonto	8,25000%	8,37500%	8,25000%	8,75000%

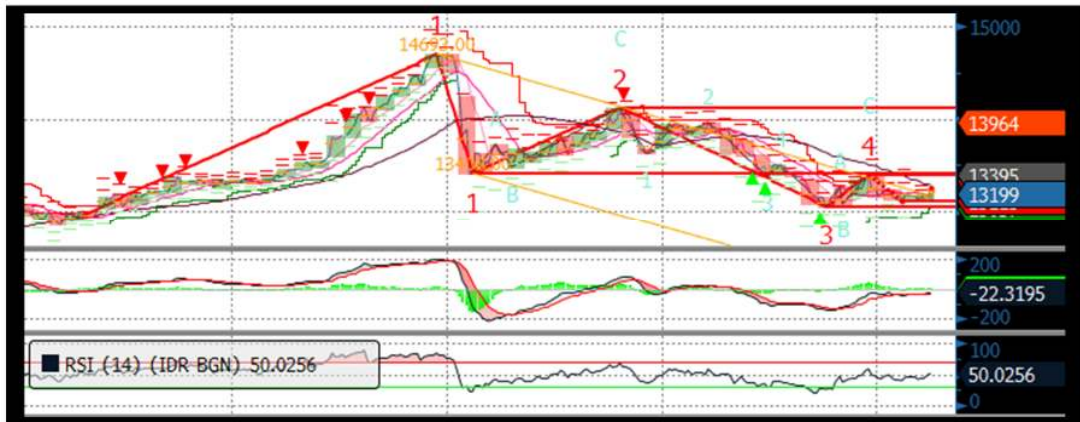
Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan cukup tinggi, berkisar antara Rp25 – 30 triliun di tengah masih tingginya minat investor untuk menempatkan dananya di instrumen Surat Utang Negara. Adapun tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan kami perkirakan adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170106 berkisar antara 5,62 - 5,71;
- Obligasi Negara seri FR0053 berkisar antara 7,25 - 7,34;
- Obligasi Negara seri FR0056 berkisar antara 7,59 - 7,68;
- Obligasi Negara seri FR0072 berkisar antara 7,78 - 7,87; dan
- Obligasi Negara seri FR0067 berkisar antara 8,03 - 8,12.

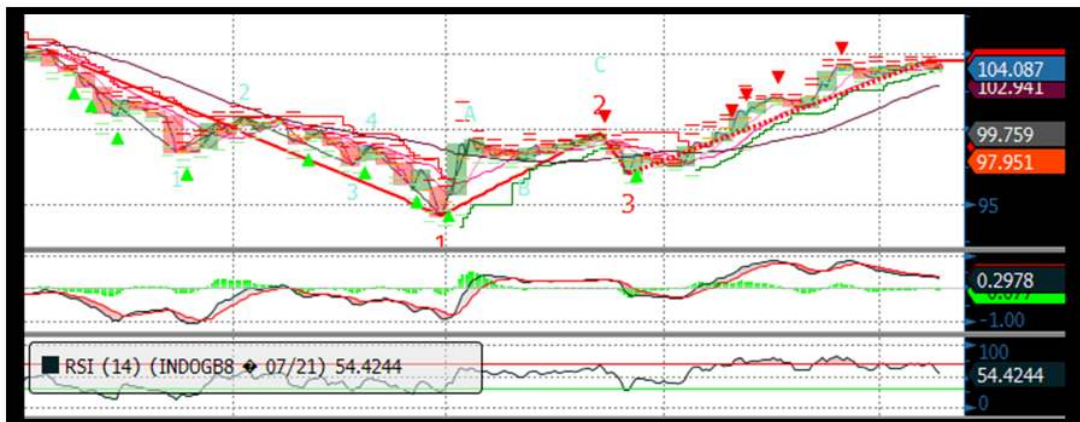
Lelang dilaksanakan pada hari Selasa 26 April 2016, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun hasil dari lelang akan didistribusikan pada hari Kamis, 28 April 2016.

Analisa Teknikal

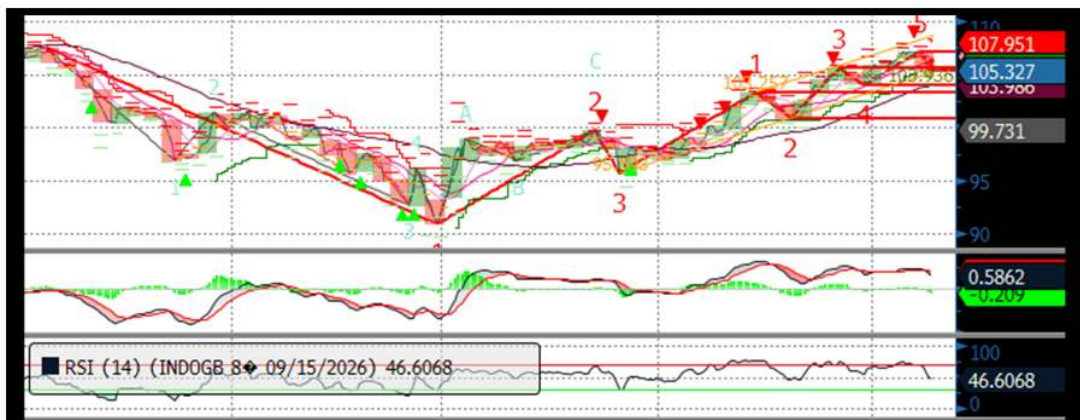
❖ IDR USD



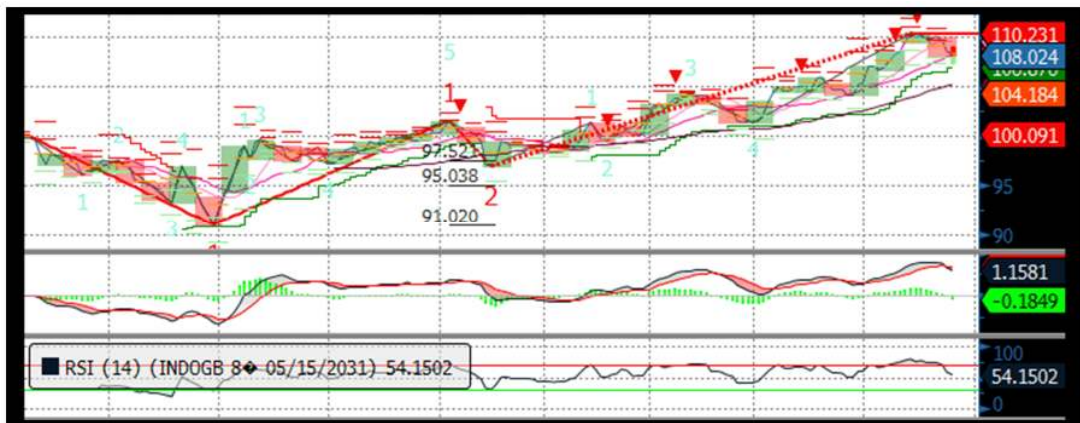
❖ FR0053



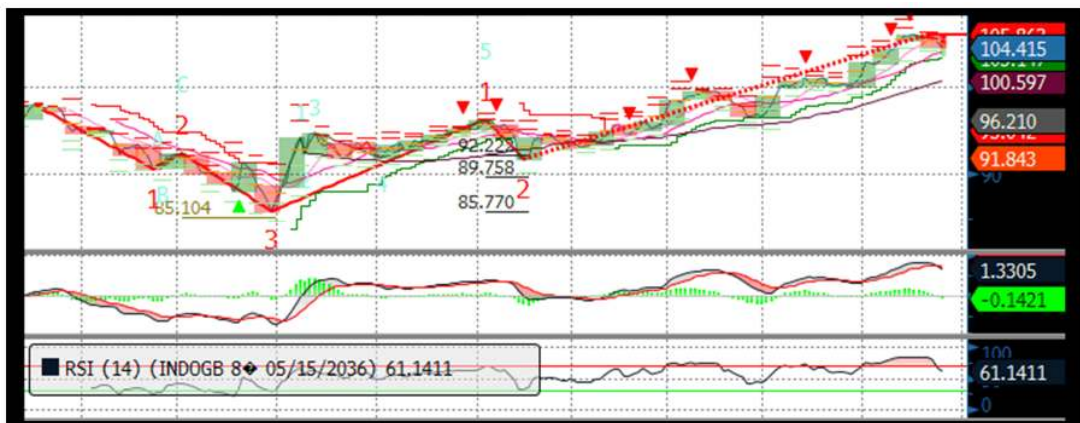
❖ FR0056



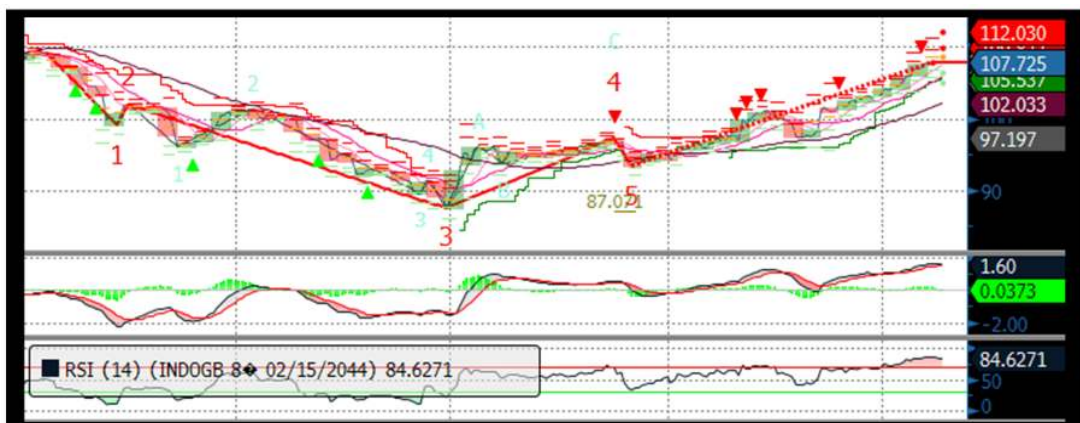
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 25-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	0.05	100.42	100.375	↑	4.00	3.039%	3.732%	↓ (69.34)	0.055	0.054	
FR55	7.375	15-Sep-16	0.39	100.5	100.488	↑	1.20	6.009%	6.040%	↓ (3.12)	0.389	0.377	
FR60	6.250	15-Apr-17	0.97	99.735	99.768	↓	(3.30)	6.533%	6.497%	↑	3.56	0.958	0.927
FR28	10.000	15-Jul-17	1.22	103.94	103.898	↑	4.30	6.575%	6.611%	↓ (3.61)	1.154	1.117	
FR66	5.250	15-May-18	2.05	96.984	96.984	↑	0.00	6.846%	6.846%	↑	-	1.928	1.864
FR32	15.000	15-Jul-18	2.22	116.08	116.153	↓	(7.00)	7.041%	7.009%	↑	3.13	1.926	1.860
FR38	11.600	15-Aug-18	2.30	109.48	109.531	↓	(5.60)	7.067%	7.042%	↑	2.52	2.062	1.992
FR48	9.000	15-Sep-18	2.39	104.1	104.108	↓	(1.20)	7.099%	7.094%	↑	0.54	2.187	2.112
FR69	7.875	15-Apr-19	2.97	101.66	101.872	↓	(21.10)	7.243%	7.163%	↑	7.92	2.705	2.611
FR36	11.500	15-Sep-19	3.39	112.68	113	↓	(32.10)	7.210%	7.110%	↑	10.04	2.902	2.801
FR31	11.000	15-Nov-20	4.56	113.9	114.216	↓	(31.80)	7.352%	7.275%	↑	7.68	3.610	3.482
FR34	12.800	15-Jun-21	5.14	123.24	123.235	↑	0.00	7.293%	7.293%	↑	-	3.911	3.773
FR53	8.250	15-Jul-21	5.22	104.09	104.181	↓	(9.40)	7.291%	7.269%	↑	2.14	4.276	4.126
FR61	7.000	15-May-22	6.05	97.949	98.258	↓	(30.90)	7.425%	7.360%	↑	6.50	4.871	4.697
FR35	12.900	15-Jun-22	6.14	126.38	126.6	↓	(22.50)	7.462%	7.422%	↑	3.98	4.468	4.308
FR43	10.250	15-Jul-22	6.22	113.39	113.797	↓	(41.00)	7.513%	7.435%	↑	7.71	4.736	4.565
FR63	5.625	15-May-23	7.05	89.724	90.124	↓	(40.00)	7.528%	7.449%	↑	7.89	5.686	5.480
FR46	9.500	15-Jul-23	7.22	110.72	111.116	↓	(39.50)	7.544%	7.476%	↑	6.72	5.365	5.170
FR39	11.750	15-Aug-23	7.30	122.96	123.551	↓	(59.10)	7.594%	7.501%	↑	9.31	5.243	5.051
FR70	8.375	15-Mar-24	7.89	104.54	104.834	↓	(29.20)	7.597%	7.548%	↑	4.84	5.927	5.710
FR44	10.000	15-Sep-24	8.39	114.63	115.209	↓	(58.20)	7.607%	7.520%	↑	8.68	5.997	5.777
FR40	11.000	15-Sep-25	9.39	122.18	122.994	↓	(81.20)	7.643%	7.536%	↑	10.70	6.357	6.123
FR56	8.375	15-Sep-26	10.39	105.33	105.76	↓	(43.30)	7.622%	7.563%	↑	5.89	7.167	6.904
FR37	12.000	15-Sep-26	10.39	130.73	131.501	↓	(77.60)	7.656%	7.565%	↑	9.10	6.678	6.432
FR59	7.000	15-May-27	11.05	95.103	95.749	↓	(64.60)	7.664%	7.574%	↑	9.02	7.538	7.260
FR42	10.250	15-Jul-27	11.22	118.95	119.508	↓	(56.10)	7.695%	7.629%	↑	6.69	7.126	6.862
FR47	10.000	15-Feb-28	11.81	118.05	117.768	↑	28.20	7.648%	7.681%	↓	(3.28)	7.451	7.176
FR64	6.125	15-May-28	12.05	87.474	87.695	↓	(22.10)	7.741%	7.710%	↑	3.11	8.176	7.872
FR71	9.000	15-Mar-29	12.89	109.59	110.312	↓	(72.40)	7.805%	7.721%	↑	8.42	8.043	7.741
FR52	10.500	15-Aug-30	14.30	122.89	123.496	↓	(61.00)	7.812%	7.751%	↑	6.15	8.217	7.908
FR73	8.750	15-May-31	15.05	108.02	108.46	↓	(43.60)	7.832%	7.785%	↑	4.70	8.583	8.260
FR54	9.500	15-Jul-31	15.22	115.99	115.249	↑	73.60	7.697%	7.772%	↓	(7.49)	8.643	8.322
FR58	8.250	15-Jun-32	16.14	103.5	104.282	↓	(78.70)	7.862%	7.778%	↑	8.43	9.062	8.719
FR65	6.625	15-May-33	17.05	88.718	89.314	↓	(59.60)	7.835%	7.765%	↑	6.92	9.712	9.346
FR68	8.375	15-Mar-34	17.89	105.37	105.658	↓	(29.10)	7.812%	7.782%	↑	2.93	9.703	9.338
FR72	8.250	15-May-36	20.05	104.42	104.797	↓	(38.20)	7.810%	7.773%	↑	3.67	9.981	9.606
FR45	9.750	15-May-37	21.05	120.2	120.203	↓	(0.30)	7.783%	7.783%	↑	0.03	9.882	9.512
FR50	10.500	15-Jul-38	22.22	127.47	128.5	↓	(103.30)	7.863%	7.782%	↑	8.13	10.071	9.690
FR57	9.500	15-May-41	25.05	115.79	116.779	↓	(99.20)	8.027%	7.945%	↑	8.16	10.467	10.063
FR62	6.375	15-Apr-42	25.97	82.149	82.677	↓	(52.80)	8.020%	7.963%	↑	5.65	11.738	11.286
FR67	8.750	15-Feb-44	27.81	107.73	107.732	↓	(0.70)	8.048%	8.048%	↑	0.06	11.167	10.735

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	18-Apr-16	19-Apr-16	20-Apr-16	21-Apr-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	451.00	479.39	475.39	470.78	475.14
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	29.88	33.97	38.62	36.36
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	29.88	33.97	38.62	36.36
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,071.42	1,082.83	1,082.74	1,082.71	1,086.78
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	71.45	71.48	71.55	71.65
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	196.86	196.88	197.10	199.17
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	620.54	621.08	621.32	623.33
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	112.25	112.44	111.88	109.43
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	56.55	56.63	56.63	56.87
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	51.82	51.12	50.57	50.03
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	85.61	85.56	85.54	85.73
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	1,592.10	1,592.10	1,592.10	1,598.29
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	27.763	(1.689)	0.537	0.243	2.009

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
FR0056	105.95	105.15	105.30	1602.30	46
SR008	103.25	100.10	101.45	1374.53	118
FR0073	109.72	106.50	108.00	495.34	27
SR007	103.60	100.15	101.25	388.44	20
FR0072	107.50	102.00	103.90	344.25	52
SPN03160602	99.48	99.48	99.48	325.00	1
PBS009	100.45	100.40	100.45	320.00	4
FR0071	111.50	107.40	109.50	272.34	16
FR0070	104.65	103.60	103.60	202.28	5
FR0069	101.70	101.50	101.70	200.64	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



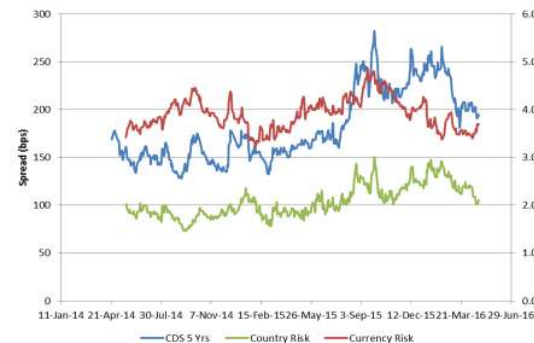
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BEXI02ACN7	idAAA	101.00	100.90	101.00	40.00	4
FIFA02BCN3	idAAA	101.20	100.00	101.20	30.00	3
ANTM01BCN1	idA	100.25	100.10	100.10	25.00	5
ISAT01DCN1	idAAA	105.75	105.75	105.75	20.00	1
APLN01CN3	idA-	100.20	99.40	100.20	10.00	5
IMFI01CCN2	idA	100.23	100.23	100.23	8.00	1
WSKT02B	idA-	101.10	100.50	101.10	6.00	3
BMRI01	idAA+	102.10	101.60	102.10	5.00	5
ISAT01BCN1	idAAA	102.98	102.98	102.98	5.00	1
SMRA01CN1	idA+	99.45	99.45	99.45	5.00	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	1.880	1.889	↓ (0.009)	-0.47%	1.772	↑ 0.108	6.09%	1.901	↓ (0.021)	-1.11%	2.270	↓ (0.390)	-17.20%
UK	1.596	1.599	↓ (0.002)	-0.15%	1.477	↑ 0.119	8.07%	1.451	↑ 0.145	9.98%	1.959	↓ (0.362)	-18.50%
Germany	0.222	0.230	↓ (0.009)	-3.78%	0.160	↑ 0.062	38.54%	0.179	↑ 0.043	24.02%	0.628	↓ (0.406)	-64.66%
Japan	(0.070)	(0.115)	↑ 0.045	-39.13%	(0.119)	↑ 0.049	-41.18%	(0.098)	↑ 0.028	-28.57%	0.260	↓ (0.330)	-126.92%
Philippines	2.406	2.418	↓ (0.012)	-0.51%	2.385	↑ 0.022	0.91%	2.711	↓ (0.305)	-11.24%	3.330	↓ (0.924)	-27.75%
South Korea	1.833	1.830	↑ 0.002	0.13%	1.836	↓ (0.003)	-0.19%	1.841	↓ (0.008)	-0.45%	2.077	↓ (0.244)	-11.75%
Singapore	1.977	1.985	↓ (0.008)	-0.39%	1.907	↑ 0.070	3.67%	1.968	↑ 0.009	0.44%	2.585	↓ (0.608)	-23.51%
Thailand	1.744	1.785	↓ (0.041)	-2.27%	1.689	↑ 0.055	3.24%	1.799	↓ (0.055)	-3.04%	2.493	↓ (0.749)	-30.03%
India	7.456	7.457	↓ (0.001)	-0.01%	7.417	↑ 0.039	0.53%	7.509	↓ (0.053)	-0.71%	7.760	↓ (0.304)	-3.92%
Indonesia	7.621	7.563	↑ 0.059	0.78%	7.404	↑ 0.218	2.94%	7.739	↓ (0.117)	-1.51%	8.690	↓ (1.069)	-12.30%
Malaysia	3.802	3.793	↑ 0.009	0.22%	3.792	↑ 0.010	0.26%	3.857	↓ (0.055)	-1.43%	4.189	↓ (0.387)	-9.24%
China	2.920	2.923	↓ (0.003)	-0.09%	2.901	↑ 0.018	0.64%	2.832	↑ 0.088	3.11%	2.830	↑ 0.090	3.17%

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