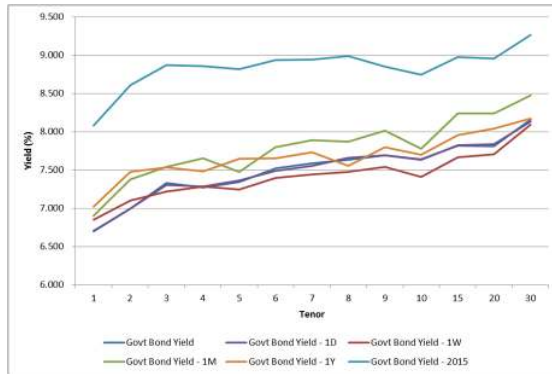


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 27 April 2016 bergerak bervariasi menjelang berakhirnya pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil relatif terbatas, berkisar antara 1 - 6 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah yang cenderung mengalami kenaikan imbal hasil. Bahkan untuk beberapa seri Surat Utang Negara relatif tidak mengalami perubahan dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 6 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 20 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5 - 7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 20 bps dan imbal hasil tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 40 bps. Terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin salah satunya dipengaruhi oleh investor yang menahan diri untuk melakukan transaksi menjelang berakhirnya pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Meskipun sempat mengalami kenaikan harga di awal perdagangan didorong oleh katalis positif dari hasil pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, harga Surat Utang Negara berangsur - angsur bergerak turun sehingga tidak banyak mengalami perubahan dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Investor masih menantikan hasil dari Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika berkaitan dengan kebijakan moneter yang akan diambil oleh Bank Sentral tersebut. Secara keseluruhan pergerakan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun, 15 tahun dan 20 tahun masing - masing sebesar 1 bps, 2 bps dan 3 bps pada level 7,28%; 7,78% dan 7,77%. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 1,3 bps pada level 7,59%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing juga terlihat mengalami pergerakan arah imbal hasil yang bervariasi setelah pada perdagangan sebelumnya keseluruhan seri mengalami kenaikan imbal hasil. Imbal hasil dari INDO-26 ditutup dengan penurunan imbal hasil sebesar 2 bps pada level 4,02%. Sementara itu imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-46 relatif tidak banyak mengalami perubahan pada level 2,76% dan 5,19%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin terlihat mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, senilai Rp8,34 triliun dari 38 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp2,25 triliun. Obligasi Negara seri FR0060 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,24 triliun dari 5 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 99,84% dengan tingkat imbal hasil sebesar 6,42%. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp571,35 miliar dari 15 kali transaksi di harga rata - rata 101,66% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,29%. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp430 miliar dari 29 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Indomobil Finance Tahap III Tahun 2016 Seri B (IMFIO2BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp100 miliar dari 2 kali transaksi di harga 100,05% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 10,47%. Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup pada level 13202,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan terbatas sebesar 3,00 pts (0,02%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan bergerak berfluktuasi meskipun dengan kecenderungan mengalami penguatan pada kisaran 13162,50 hingga 13217,50 per dollar Amerika. Adapun mata uang regional yang juga mengalami penguatan terbatas terhadap dollar Amerika adalah Ringgit Malaysia (MYR), Won Korea Selatan (KRW) dan Dollar Singapura (SGD). Sedangkan yang terlihat mengalami pelemahan adalah Yen Jepang (JPY) dan Peso Filipina (PHP).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang mengalami kenaikan, didukung oleh hasil dari Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika pada pertemuan yang berakhir kemarin waktu setempat memutuskan untuk mempertahankan tingkat suku bunga acuan (Fed Fund Rate/FFR) pada level 0,25% - 0,50% sebagaimana yang diperkirakan oleh analis. Bank Sentral Amerika juga melihat bahwa kondisi ekonomi mengalami perlambatan dengan tingkat belanja rumah tangga yang moderat sehingga laju inflasi belum mencapai target yang sebesar 2,0%. Pada pertemuan tersebut juga tidak terlihat indikasi bahwa tingkat suku bunga acuan (FFR) akan dinaikkan pada bulan Juni 2016 sebagaimana dikhawatirkan oleh pelaku pasar sebelumnya. Dalam jangka pendek, keputusan Bank Sentral Amerika tersebut akan menjadi katalis positif bagi pasar Surat Utang Negara. Hanya saja investor akan menantikan data ekonomi domestik yang akan disampaikan pada bulan depan, yaitu data inflasi April 2016 serta data pertumbuhan ekonomi kuartal I 2016 sebagai dasar pertimbangan untuk melakukan transaksi di pasar Surat Utang Negara. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil dari pasar surat utang global cenderung mengalami penurunan, sebagai respon atas tetap dipertahankannya tingkat suku bunga acuan oleh Bank Sentral Amerika. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 1,847% dari level 1,93% pada perdagangan sebelumnya. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Jerman (Bund) juga ditutup turun pada level 0,289% dari 0,31% pada perdagangan sebelumnya.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara rata - rata masih berada pada tren penurunan sehingga kenaikan harga yang terjadi kemungkinan masih akan terbatas. Dengan kondisi tersebut, kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading di tengah harga Surat Utang Negara yang berfluktuasi. Kami masih merekomendasikan jual untuk seri - seri FR0028, FR0066, FR0048 dan FR0053. Adapun untuk seri lainnya masih bisa dilakukan akumulasi secara bertahap apabila harga Surat Utang Negara kembali mengalami penurunan.

Berita Pasar

❖ Penerbitan Surat Berharga Syariah Negara Seri SDHI 2019C.

Pada hari Rabu, 27 April 2016, Pemerintah telah melakukan penerbitan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan cara *Private Placement* dengan jumlah nominal sebesar Rp1.000.000.000.000,00 (satu triliun rupiah). SBSN yang diterbitkan merupakan seri SDHI 2019C dengan status tidak dapat diperdagangkan (*non-tradable*). Adapun struktur dari SDHI 2019C adalah sebagai berikut :

No.	Ketentuan dan Persyaratan	
1.	Nilai Nominal	Rp1.000.000.000.000,00
2.	Imbalan per tahun	7,20% per tahun
3.	Tanggal Penerbitan / Setelmen	27 April 2016
4.	Tanggal Jatuh Tempo	27 April 2019
5.	Tanggal Pembayaran Imbalan	Tanggal 27 setiap bulan
6.	Akad SBSN	<i>Ijarah Al-Khadamat</i>
7.	<i>Underlying Assets</i>	Jasa Haji

❖ Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 04112016 (New Issuance), PBS006 (Reopening), PBS009 (Reopening), PBS011 (Reopening), dan PBS012 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 3 Mei 2016.

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 3 Mei 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 indikatif penerbitan adalah senilai Rp4.000.000.000.000,- (empat triliun rupiah) dengan seri – seri yang akan ditawarkan adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 04112016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Tanggal Jatuh Tempo	4 Nov 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023	15 Nov 2031
Imbalan	Diskonto	8,25000%	7,75000%	8,75000%	8,87500%
<i>Underlying Asset</i>	BMN berupa tanah dan bangunan	Proyek/Kegiatan dalam APBN tahun 2016 dan BMN			

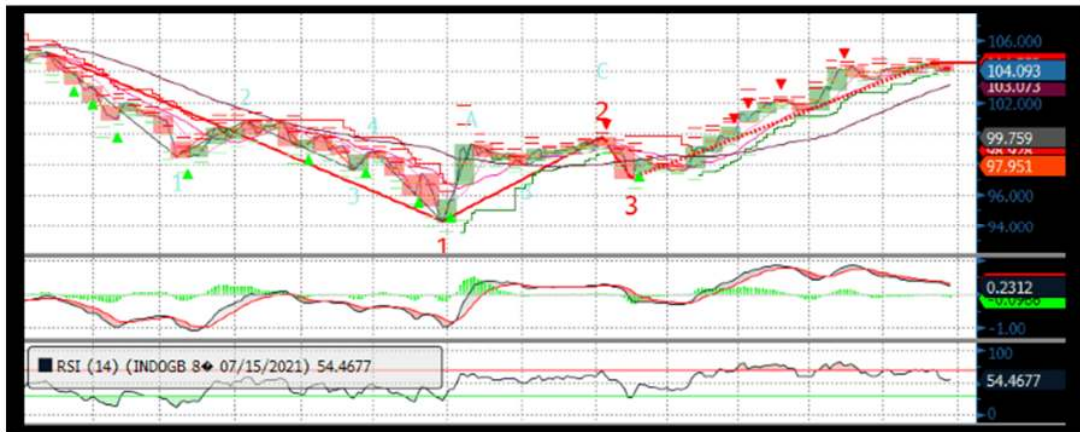
Lelang dibuka hari Selasa tanggal 3 Mei 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 9 Mei 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

Analisa Teknikal

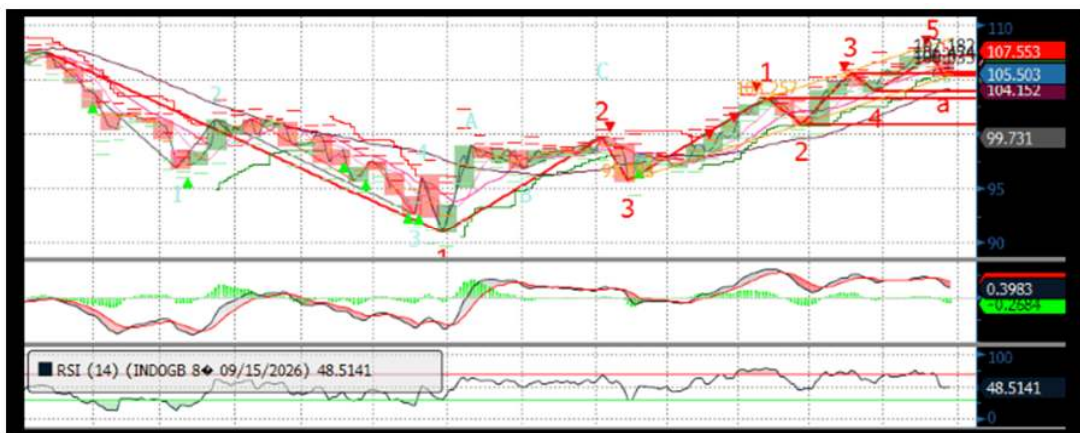
❖ IDR USD



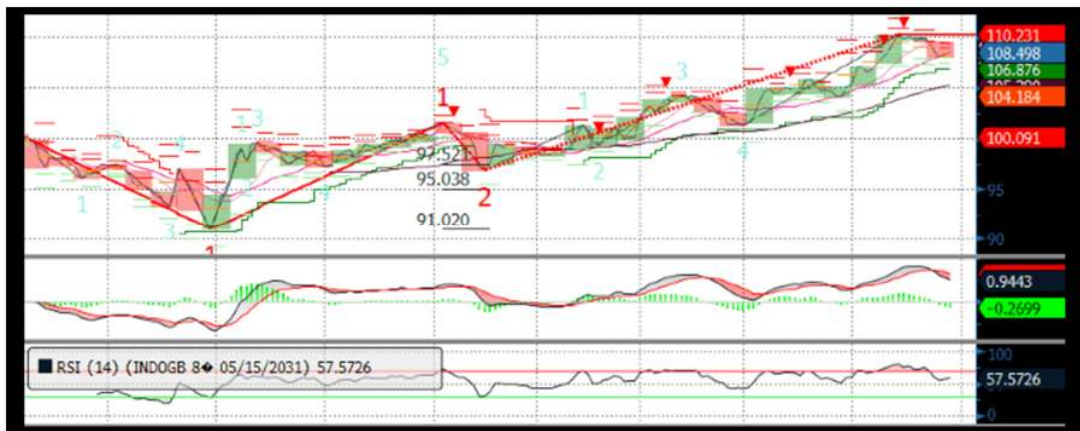
❖ FR0053



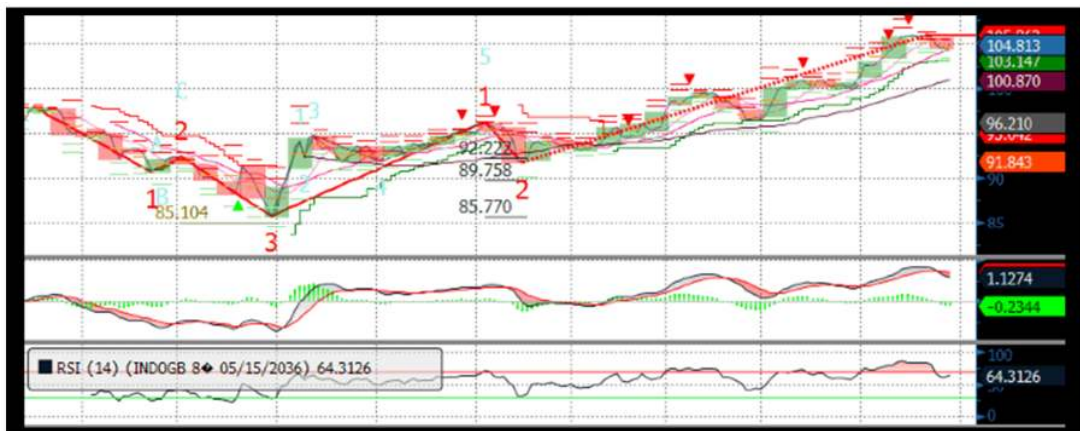
❖ FR0056



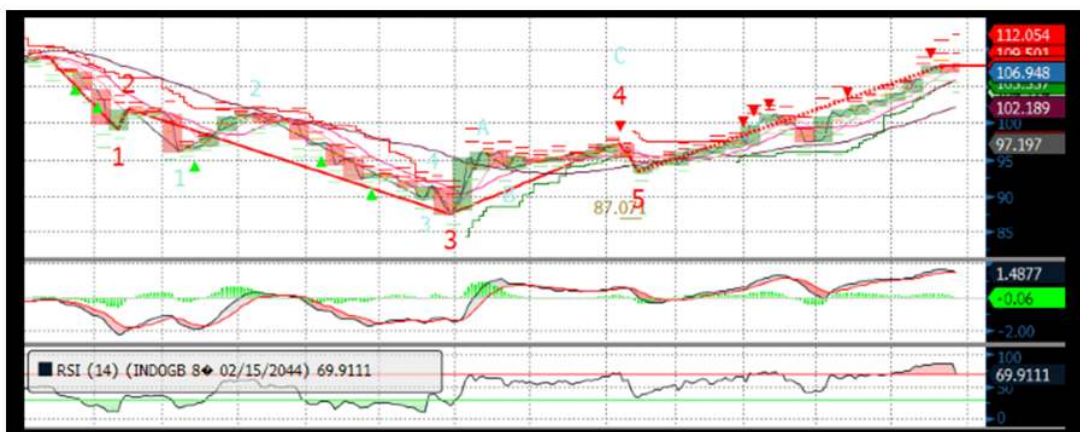
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data 27-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	100.38	100.414	↓ (3.40)	2.913%	2.259%	↑ 65.42	0.049	0.049
FR55	7.375	15-Sep-16	0.39	100.52	100.501	↑ 1.70	5.941%	5.986%	↓ (4.48)	0.383	0.372
FR60	6.250	15-Apr-17	0.97	99.756	99.804	↓ (4.80)	6.511%	6.459%	↑ 5.21	0.952	0.922
FR28	10.000	15-Jul-17	1.21	103.98	104.013	↓ (3.00)	6.525%	6.500%	↑ 2.52	1.149	1.112
FR66	5.250	15-May-18	2.05	96.828	96.879	↓ (5.10)	6.935%	6.907%	↑ 2.77	1.922	1.858
FR32	15.000	15-Jul-18	2.21	115.98	115.938	↑ 3.80	7.072%	7.089%	↓ (1.70)	1.920	1.855
FR38	11.600	15-Aug-18	2.30	109.42	109.435	↓ (1.10)	7.080%	7.075%	↑ 0.50	2.057	1.986
FR48	9.000	15-Sep-18	2.38	104.14	104.064	↑ 8.00	7.073%	7.110%	↓ (3.61)	2.182	2.107
FR69	7.875	15-Apr-19	2.97	101.67	101.693	↓ (2.40)	7.238%	7.229%	↑ 0.90	2.700	2.605
FR36	11.500	15-Sep-19	3.38	112.33	112.525	↓ (20.00)	7.315%	7.252%	↑ 6.29	2.896	2.794
FR31	11.000	15-Nov-20	4.55	113.94	113.959	↓ (1.70)	7.338%	7.334%	↑ 0.41	3.604	3.477
FR34	12.800	15-Jun-21	5.13	122.69	122.84	↓ (15.20)	7.402%	7.371%	↑ 3.17	3.902	3.763
FR53	8.250	15-Jul-21	5.21	104.09	104.048	↑ 4.50	7.289%	7.299%	↓ (1.03)	4.271	4.121
FR61	7.000	15-May-22	6.05	97.854	98.003	↓ (14.90)	7.446%	7.414%	↑ 3.14	4.865	4.691
FR35	12.900	15-Jun-22	6.13	126.33	126.337	↓ (1.20)	7.468%	7.465%	↑ 0.21	4.463	4.302
FR43	10.250	15-Jul-22	6.21	113.53	113.492	↑ 3.70	7.484%	7.491%	↓ (0.70)	4.732	4.561
FR63	5.625	15-May-23	7.05	89.783	89.891	↓ (10.80)	7.518%	7.496%	↑ 2.14	5.681	5.475
FR46	9.500	15-Jul-23	7.21	110.5	110.7	↓ (20.00)	7.580%	7.546%	↑ 3.42	5.357	5.162
FR39	11.750	15-Aug-23	7.30	122.83	122.992	↓ (16.70)	7.613%	7.586%	↑ 2.64	5.237	5.045
FR70	8.375	15-Mar-24	7.88	104.61	104.607	↑ 0.00	7.585%	7.585%	-	5.922	5.705
FR44	10.000	15-Sep-24	8.38	114.6	114.694	↓ (9.30)	7.610%	7.596%	↑ 1.39	5.991	5.771
FR40	11.000	15-Sep-25	9.38	122.13	122.137	↓ (0.90)	7.649%	7.648%	↑ 0.12	6.351	6.117
FR56	8.375	15-Sep-26	10.38	105.5	105.602	↓ (9.90)	7.597%	7.584%	↑ 1.35	7.164	6.902
FR37	12.000	15-Sep-26	10.38	130.65	130.564	↑ 9.00	7.663%	7.673%	↓ (1.06)	6.672	6.426
FR59	7.000	15-May-27	11.05	95.025	95.168	↓ (14.30)	7.675%	7.655%	↑ 2.01	7.531	7.253
FR42	10.250	15-Jul-27	11.21	118.84	118.796	↑ 4.00	7.708%	7.713%	↓ (0.48)	7.119	6.854
FR47	10.000	15-Feb-28	11.80	117.34	118.25	↓ (91.20)	7.731%	7.625%	↑ 10.63	7.431	7.155
FR64	6.125	15-May-28	12.05	87.511	87.421	↑ 9.00	7.736%	7.749%	↓ (1.27)	8.172	7.868
FR71	9.000	15-Mar-29	12.88	109.91	109.653	↑ 25.80	7.767%	7.797%	↓ (3.01)	8.045	7.744
FR52	10.500	15-Aug-30	14.30	122.99	122.827	↑ 16.60	7.801%	7.818%	↓ (1.68)	8.214	7.906
FR73	8.750	15-May-31	15.05	108.5	108.31	↑ 18.80	7.781%	7.801%	↓ (2.02)	8.593	8.271
FR54	9.500	15-Jul-31	15.21	115.04	114.692	↑ 34.60	7.793%	7.829%	↓ (3.55)	8.610	8.287
FR58	8.250	15-Jun-32	16.13	104.08	103.96	↑ 12.00	7.799%	7.812%	↓ (1.28)	9.077	8.736
FR65	6.625	15-May-33	17.05	88.943	88.833	↑ 11.00	7.809%	7.821%	↓ (1.28)	9.716	9.351
FR68	8.375	15-Mar-34	17.88	105.53	105.371	↑ 16.00	7.795%	7.811%	↓ (1.61)	9.704	9.340
FR72	8.250	15-May-36	20.05	104.81	104.53	↑ 28.30	7.772%	7.799%	↓ (2.72)	9.994	9.620
FR45	9.750	15-May-37	21.05	118.5	118.7	↓ (20.00)	7.928%	7.911%	↑ 1.72	9.803	9.430
FR50	10.500	15-Jul-38	22.21	126.3	126.7	↓ (40.00)	7.956%	7.924%	↑ 3.20	10.016	9.633
FR57	9.500	15-May-41	25.05	116.07	116.071	↓ (0.60)	8.004%	8.004%	↑ 0.05	10.477	10.074
FR62	6.375	15-Apr-42	25.97	82.128	82.12	↑ 0.80	8.022%	8.023%	↓ (0.09)	11.731	11.279
FR67	8.750	15-Feb-44	27.80	106.95	106.948	↑ 0.00	8.115%	8.115%	-	11.112	10.679

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

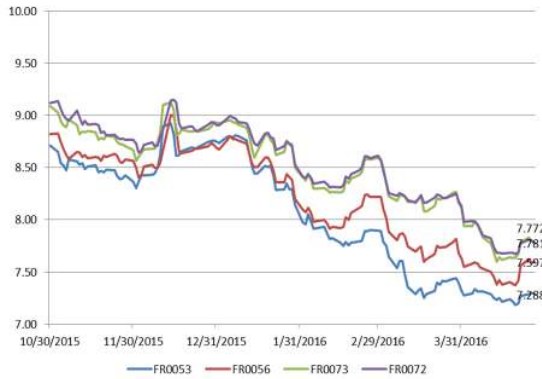
Seri Acuan 2016

Keperilakan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Jan'16	Mar'16	21-Apr-16	22-Apr-16	25-Apr-16	26-Apr-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	451.00	475.14	474.74	466.33	463.44
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	36.36	37.92	45.56	46.48
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	36.36	37.92	45.56	46.48
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,071.42	1,086.78	1,085.63	1,086.39	1,088.37
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	71.65	71.82	71.98	72.14
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	199.17	199.19	199.20	199.65
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	623.33	622.42	623.40	624.92
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	109.43	109.23	109.23	109.88
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	56.87	56.92	56.96	57.11
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	50.03	49.68	49.55	49.44
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	85.73	85.60	85.30	85.11
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	1,598.29	1,598.29	1,598.29	1,598.29
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	27.763	17.248	(0.910)	0.982	1.521

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



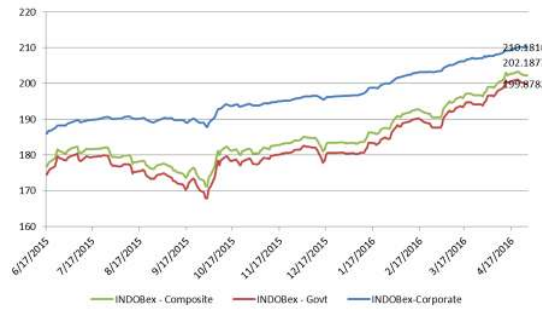
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0060	99.86	99.80	99.85	1240.00	5
FR0056	108.35	104.80	105.50	1090.87	58
FR0070	105.15	104.38	104.38	826.29	31
SR007	101.75	100.40	101.30	571.35	15
FR0068	107.75	102.25	104.00	542.07	41
FR0053	104.10	103.69	103.95	527.00	16
FR0055	100.60	100.50	100.60	500.00	2
SR008	104.65	100.10	101.00	452.80	122
FR0072	108.00	102.60	106.50	429.89	55
FR0067	108.89	105.97	105.99	231.80	18

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



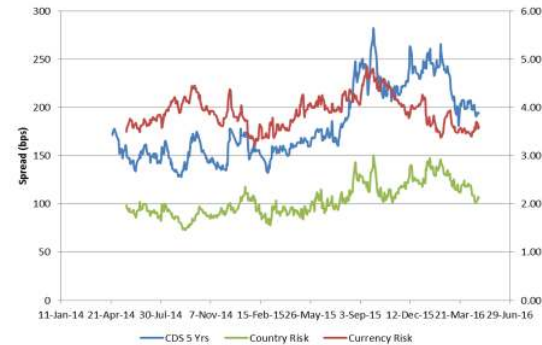
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
IMFI02BCN3	idA	100.05	100.05	100.05	100.00	2
BIIF01ACN2	AA+(idn)	100.01	100.00	100.01	60.00	2
FIFA02BCN3	idAAA	100.30	100.30	100.30	44.00	1
GIAA01CN1	BBB+(idn)	100.10	100.00	100.10	28.00	2
BIIF02B	AA+(idn)	99.85	99.50	99.85	20.00	4
ISAT08B	idAAA	99.50	98.90	99.40	20.00	4
PNBN01SBCN1	idAA-	101.00	99.50	100.90	20.00	5
ASDF02BCN4	AAA(idn)	103.20	103.15	103.15	16.00	2
ISAT01BCN2	idAAA	100.70	100.00	100.60	15.00	5
AISA01	idA-	100.18	100.16	100.18	14.00	3

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	1.905	1.928	(0.023)	-1.20%	1.846	0.059	3.19%	1.901	0.004	0.21%	2.270	(0.365)	-16.09%
UK	1.643	1.658	(0.015)	-0.92%	1.481	0.162	10.97%	1.451	0.192	13.21%	1.959	(0.315)	-16.10%
Germany	0.285	0.299	(0.013)	-4.48%	0.153	0.133	86.76%	0.179	0.107	59.63%	0.628	(0.342)	-54.52%
Japan	(0.052)	(0.105)	0.053	-50.48%	(0.140)	0.088	62.86%	(0.098)	0.046	46.94%	0.260	(0.312)	-120.00%
Philippines	2.559	2.508	0.051	2.03%	2.390	0.169	7.08%	2.711	(0.152)	-5.61%	3.330	(0.772)	-23.17%
South Korea	1.811	1.817	(0.006)	-0.32%	1.808	0.003	0.19%	1.841	(0.030)	-1.62%	2.077	(0.266)	-12.79%
Singapore	2.012	2.030	(0.018)	-0.88%	1.912	0.100	5.21%	1.968	0.044	2.24%	2.585	(0.572)	-22.15%
Thailand	1.784	1.742	0.042	2.41%	1.685	0.099	5.85%	1.799	(0.015)	-0.82%	2.493	(0.709)	-28.43%
India	7.465	7.471	(0.006)	-0.07%	7.437	0.028	0.38%	7.509	(0.044)	-0.58%	7.760	(0.294)	-3.79%
Indonesia	7.597	7.584	0.013	0.17%	7.372	0.225	3.05%	7.739	(0.142)	-1.83%	8.690	(1.093)	-12.58%
Malaysia	3.865	3.842	0.023	0.61%	3.793	0.072	1.88%	3.857	0.008	0.21%	4.189	(0.324)	-7.73%
China	2.899	2.911	(0.013)	-0.43%	2.913	(0.014)	-0.48%	2.832	0.067	2.36%	2.830	0.069	2.42%

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