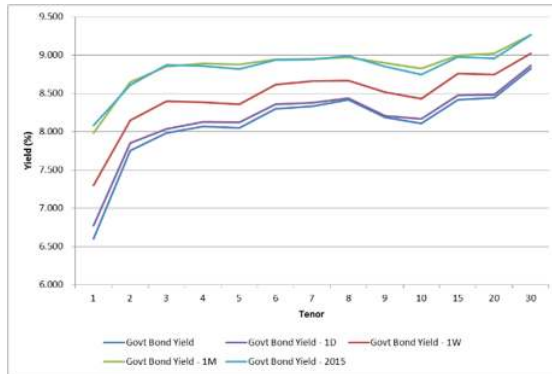


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 4 Februari 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan didorong oleh penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 15 bps dengan rata - rata penurunan imbal hasil sebesar 3,2 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami penurunan imbal hasil yang lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor menengah dan panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan yang berkisar antara 1 - 15 bps didorong oleh adanya perubahan harga Surat Utang Negara yang berkisar antara 1 - 17 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami 1 - 6 bps adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 33 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan tingkat imbal hasil sebesar 1 - 5 bps yang didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 1 - 45 bps. Faktor yang mendorong terjadinya penurunan imbal hasil pada perdagangan kemarin adalah nilai tukar rupiah yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin terlihat mengalami penguatan sepanjang sesi perdagangan setelah mengalami pelemahan pada beberapa hari perdagangan sebelumnya. Pelaku pasar memanfaatkan momentum penguatan nilai tukar rupiah untuk kembali melakukan pembelian Surat Utang Negara setelah pada perdagangan di hari Rabu mengalami penurunan, sehingga mendorong terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Secara keseluruhan, kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 6 bps pada level 7,99%; penurunan imbal hasil seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 4,8 bps pada level 8,06%; imbal hasil seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 5,1 bps pada level 8,38% dan imbal hasil seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 2,3 bps pada level 8,41%. Penurunan imbal hasil juga didapati pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing dimana pada perdagangan kemarin Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami penurunan imbal hasil yang lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor panjang meskipun tidak semua seri mengalami penurunan imbal hasil. Imbal hasil dari INDON20 mengalami penurunan sebesar 4,14 bps pada level 3,15% didorong oleh

adanya kenaikan harga yang sebesar 17 bps. Adapun imbal hasil INDON26 mengalami penurunan imbal hasil sebesar 3,9 bps pada level 4,56% yang didorong oleh kenaikan harga sebesar 32 bps dan imbal hasil dari INDON46 mengalami penurunan sebesar 1,4 bps pada level 5,80% yang didorong oleh adanya kenaikan harga sebesar 21 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp9,40 triliun mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya dari 41 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan senilai Rp3,02 triliun. Obligasi Negara seri FR0070 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,42 triliun dari 17 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,49% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,11%. Adapun Obligasi Negara Ritel seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 160 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp402,06 miliar. Sementara itu Sukuk Ritel seri SR005 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp312,52 miliar dari 5 kali transaksi. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp868,77 miliar dari 21 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Toyota Astra Financial Services Tahap III Tahun 2015 Seri B menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp550 miliar dari 4 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,06% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,47%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup pada level 13640,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 130,00 pts (0,94%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dan diperdagangkan pada kisaran 13624,00 hingga 13704,00 per dollar Amerika. Rupiah mengalami penguatan terhadap dollar Amerika, setelah dalam dua hari perdagangan sebelumnya secara berturut - turut mengalami pelemahan.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan berpeluang untuk mengalami kenaikan didorong oleh penurunan imbal hasil yang terjadi di pasar surat utang global serta meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah. Pelaku pasar juga akan mencermati data pertumbuhan ekonomi kuartal IV 2015 yang akan disampaikan oleh Badan Pusat Statistik pada hari ini. Analisis memperkirakan pertumbuhan ekonomi Indonesia di kuartal IV 2015 akan mengalami pertumbuhan sebesar 4,80% dibandingkan dengan periode yang sama tahun 2014, namun mengalami kontraksi sebesar 1,94% dibandingkan dengan kuartal III 2015. Adapun pertumbuhan ekonomi tahunan, diperkirakan sebesar 4,74%. Kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas menjelang pengumuman tersebut, dimana arah pergerakan harga Surat Utang Negara akan ditentukan dari data yang disampaikan. Adapun dari pasar Surat Utang Amerika, imbal hasil US Treasury pada perdagangan kemarin ditutup dengan kecenderungan mengalami penurunan setelah harga komoditas minyak kembali mengalami penurunan serta pasar saham yang masih bergejolak mendorong investor untuk menempatkan dananya pada instrumen yang lebih aman (safe haven asset). Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,84% setelah pada perdagangan di hari Rabu

ditutup pada level 1,88%. Penurunan imbal hasil juga didapati pada Surat Utang Jepang, dimana pada perdagangan kemarin ditutup pada level 0,048% turun dari level penutupan sebelumnya di angka 0,07%. Kondisi tersebut akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar domestik.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan, sehingga kami perkirakan masih akan berpeluang untuk mengalami kenaikan dalam jangka pendek. Namun demikian, pada beberapa seri Surat Utang Negara dengan tenor 1 - 10 tahun terlihat telah memasuki area jenuh beli (overbought) yang diakibatkan oleh tren kenaikan harga yang terjadi dalam beberapa hari terakhir, dimana kondisi tersebut akan membatasi kenaikan harganya di pasar sekunder. Dengan demikian kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek. Kami masih merekomendasikan jual untuk beberapa seri berikut ini dikarenakan harganya yang relatif mahal dibandingkan dengan seri lainnya dengan tenor yang mendekati sama, yaitu FR0053, FR0070, FR0056, FR0073 dan FR0072. Adapun Surat Utang Negara yang masih dapat diakumulasi adalah seri ORI012, FR0064, FR0058 dan FR0065.

Berita Pasar

❖ Investor asing mencatatkan pembelian bersih senilai Rp27,86 triliun di tahun 2016.

Berasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan per tanggal 3 Februari 2016, kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara senilai Rp586,38 triliun. Jumlah tersebut setara dengan 39,48% dari total outstanding Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan, yang nilainya mencapai Rp1485,16 triliun. Kepemilikan oleh investor asing tersebut mengalami peningkatan senilai Rp2,26 triliun dibandingkan dengan posisi per tanggal 2 Februari 2016. Adapun di sepanjang bulan Februari 2016, investor asing telah mencatatkan penambahan jumlah kepemilikan di Surat Berharga Negara senilai Rp8,07 triliun. Dengan demikian, di sepanjang tahun 2016, investor asing telah mencatatkan pembelian bersih Surat Berharga Negara senilai Rp27,86 triliun. Meningkatnya kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara salah satunya dipengaruhi oleh cukup stabilnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta keputusan dari Bank Sentral Jepang (BOJ) untuk menurunkan tingkat suku bunga acuan pada level -0,10%. Selain itu, tren penurunan imbal hasil surat utang di pasar global juga berdampak positif terhadap pasar Surat Utang domestik yang menawarkan tingkat imbal hasil yang menarik bagi investor asing. Adapun di pasar saham, investor asing masih mencatatkan penjualan bersih, yaitu senilai Rp1,90 triliun di sepanjang tahun 2016.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



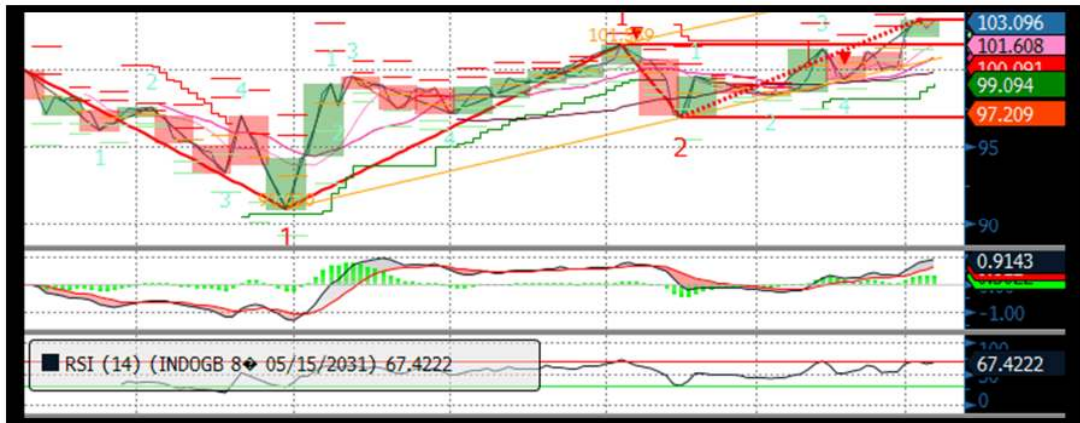
❖ FR0053



❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 4-Feb-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.28	101.23	101.216	↑ 1.40	6.096%	6.146%	↓ (4.95)	0.277	0.269
FR55	7.375	15-Sep-16	0.61	100.33	100.239	↑ 8.60	6.804%	6.950%	↓ (14.56)	0.592	0.573
FR60	6.250	15-Apr-17	1.19	98.663	98.58	↑ 8.30	7.429%	7.503%	↓ (7.46)	1.149	1.107
FR28	10.000	15-Jul-17	1.44	103.22	103.124	↑ 9.40	7.600%	7.668%	↓ (6.84)	1.376	1.326
FR66	5.250	15-May-18	2.27	94.656	94.553	↑ 10.30	7.852%	7.904%	↓ (5.20)	2.148	2.067
FR32	15.000	15-Jul-18	2.44	115.23	115.236	↓ (0.50)	8.011%	8.009%	↑ 0.21	2.145	2.062
FR38	11.600	15-Aug-18	2.53	107.94	107.981	↓ (4.10)	8.065%	8.048%	↑ 1.74	2.166	2.082
FR48	9.000	15-Sep-18	2.61	102.21	102.149	↑ 6.50	8.036%	8.064%	↓ (2.77)	2.309	2.220
FR69	7.875	15-Apr-19	3.19	99.644	99.533	↑ 11.10	7.997%	8.037%	↓ (4.01)	2.820	2.711
FR36	11.500	15-Sep-19	3.61	110.36	110.304	↑ 5.40	8.125%	8.142%	↓ (1.65)	2.967	2.851
FR31	11.000	15-Nov-20	4.78	111.05	110.889	↑ 16.30	8.154%	8.193%	↓ (3.92)	3.815	3.666
FR34	12.800	15-Jun-21	5.36	119.62	119.517	↑ 10.30	8.198%	8.219%	↓ (2.15)	4.106	3.945
FR53	8.250	15-Jul-21	5.44	101.12	100.848	↑ 27.60	7.990%	8.053%	↓ (6.32)	4.482	4.310
FR61	7.000	15-May-22	6.27	94.039	93.899	↑ 14.00	8.231%	8.261%	↓ (3.01)	5.065	4.865
FR35	12.900	15-Jun-22	6.36	122.38	122.365	↑ 1.80	8.295%	8.298%	↓ (0.32)	4.654	4.469
FR43	10.250	15-Jul-22	6.44	109.71	109.546	↑ 16.50	8.274%	8.305%	↓ (3.16)	4.928	4.732
FR63	5.625	15-May-23	7.27	85.419	85.447	↓ (2.80)	8.335%	8.329%	↑ 0.57	5.869	5.634
FR46	9.500	15-Jul-23	7.44	106.47	106.141	↑ 33.20	8.315%	8.373%	↓ (5.84)	5.543	5.322
FR39	11.750	15-Aug-23	7.53	118.71	118.673	↑ 4.00	8.351%	8.357%	↓ (0.65)	5.166	4.959
FR70	8.375	15-Mar-24	8.11	101.38	101.296	↑ 7.90	8.138%	8.151%	↓ (1.34)	5.874	5.645
FR44	10.000	15-Sep-24	8.61	109.82	109.838	↓ (1.70)	8.374%	8.371%	↑ 0.26	5.894	5.658
FR40	11.000	15-Sep-25	9.61	116.89	116.842	↑ 5.00	8.401%	8.407%	↓ (0.69)	6.214	5.964
FR56	8.375	15-Sep-26	10.61	102.15	101.807	↑ 34.60	8.067%	8.116%	↓ (4.86)	7.048	6.775
FR37	12.000	15-Sep-26	10.61	125.09	125.069	↑ 2.40	8.380%	8.383%	↓ (0.30)	6.501	6.239
FR59	7.000	15-May-27	11.27	90.028	89.776	↑ 25.20	8.382%	8.419%	↓ (3.75)	7.651	7.344
FR42	10.250	15-Jul-27	11.44	112.98	112.867	↑ 10.80	8.457%	8.471%	↓ (1.37)	7.231	6.938
FR47	10.000	15-Feb-28	12.03	111.31	111.094	↑ 21.60	8.481%	8.508%	↓ (2.70)	7.210	6.917
FR64	6.125	15-May-28	12.27	81.979	81.668	↑ 31.10	8.518%	8.565%	↓ (4.72)	8.257	7.919
FR71	9.000	15-Mar-29	13.11	104.44	104.015	↑ 42.70	8.432%	8.485%	↓ (5.30)	7.807	7.491
FR52	10.500	15-Aug-30	14.53	115.84	115.652	↑ 18.90	8.572%	8.593%	↓ (2.07)	7.896	7.571
FR73	8.750	15-May-31	15.27	103.1	102.647	↑ 44.90	8.384%	8.436%	↓ (5.17)	8.648	8.300
FR54	9.500	15-Jul-31	15.44	107.75	107.654	↑ 10.00	8.583%	8.594%	↓ (1.12)	8.614	8.259
FR58	8.250	15-Jun-32	16.36	97.002	96.63	↑ 37.20	8.593%	8.636%	↓ (4.38)	9.046	8.673
FR65	6.625	15-May-33	17.27	82.445	82.218	↑ 22.70	8.591%	8.621%	↓ (2.93)	9.651	9.254
FR68	8.375	15-Mar-34	18.11	98.801	98.42	↑ 38.10	8.504%	8.546%	↓ (4.21)	9.272	8.894
FR72	8.250	15-May-36	20.27	98.395	98.173	↑ 22.20	8.414%	8.437%	↓ (2.33)	9.914	9.514
FR45	9.750	15-May-37	21.27	109.8	109.805	↓ (0.40)	8.726%	8.726%	↑ 0.04	9.636	9.233
FR50	10.500	15-Jul-38	22.44	116.99	116.993	↓ (0.30)	8.757%	8.756%	↑ 0.03	9.827	9.415
FR57	9.500	15-May-41	25.27	107.49	107.25	↑ 24.20	8.757%	8.779%	↓ (2.26)	10.225	9.796
FR62	6.375	15-Apr-42	26.19	75.622	75.467	↑ 15.50	8.762%	8.781%	↓ (1.91)	10.967	10.506
FR67	8.750	15-Feb-44	28.03	99.571	99.295	↑ 27.60	8.791%	8.818%	↓ (2.68)	10.390	9.952

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

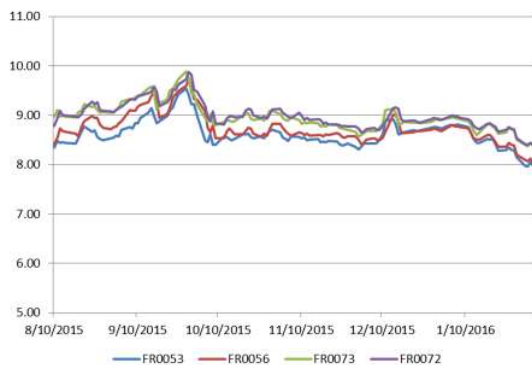
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Oct'15	Nov'15	Dec'15	27-Jan-16	28-Jan-16	29-Jan-16	1-Feb-16	2-Feb-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	412.02	413.99	350.07	432.01	441.71	442.76	447.18	444.20
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	64.79	59.11	56.41	50.51	49.32
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	64.79	59.11	56.41	50.51	49.32
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	938.20	956.85	962.86	984.31	984.34	985.99	987.48	991.64
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	62.18	59.47	61.60	61.38	61.48	61.48	61.52	61.57
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	169.26	170.86	171.62	172.71	173.25	173.26	173.34	173.31
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	528.76	548.52	558.52	577.44	576.58	578.32	579.71	584.12
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	112.70	109.49	110.32	110.76	110.92	110.98	111.09	111.16
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.33	48.69	49.83	52.09	52.22	52.24	52.18	52.08
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.32	52.40	42.53	41.54	41.48	41.42	41.38	41.27
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	77.34	76.91	78.76	79.14	79.33	79.27	79.35	79.30
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,425.20	1,437.93	1,461.85	1,481.11	1,485.16	1,485.16	1,485.16	1,485.16
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	5.39	19.75	10.00	18.92	(0.867)	1.740	1.396	4.404

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
FR0070	101.75	100.30	101.30	1422.69	17
FR0056	103.00	100.90	102.45	1412.00	34
FR0073	103.50	100.50	102.00	965.61	56
FR0069	99.65	99.25	99.65	861.23	11
SPN12160401	99.26	99.18	99.20	649.95	5
FR0053	101.30	99.90	101.22	445.97	22
FR0071	106.20	101.75	103.05	423.91	30
ORI012	104.00	100.25	101.25	402.06	160
FR0059	90.00	89.75	89.80	400.03	4
SPN12160304	99.68	99.58	99.68	391.00	5

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



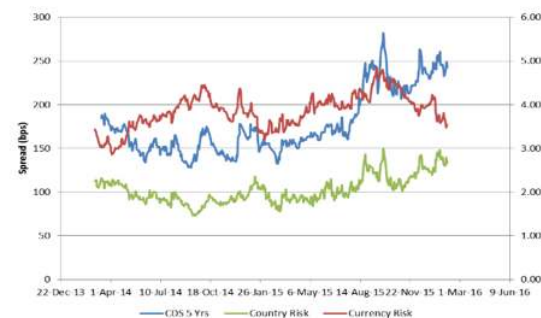
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
TAFS01BCN3	AAA(idn)	100.10	100.00	100.10	550.00	4
TLKM01DCN1	idAAA	104.25	104.15	104.25	45.00	6
ANTM01ACN1	idA	97.00	96.60	96.65	40.00	4
JPPA01CN1	idA	100.20	100.15	100.20	40.00	3
JMPD13R	idAA	102.00	101.95	102.00	36.00	2
BNGA01BCN2	idAAA	100.59	100.57	100.59	30.00	3
SIISAT01ECN2	idAAA(sy)	100.63	100.60	100.63	27.00	3
ADMF02DCN1	idAAA	103.05	97.95	97.95	21.00	3
BBTN12	idAA	102.35	102.10	102.35	21.00	7
TAXI01	idA	90.05	90.05	90.05	10.47	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik Resiko



Sumber : Bloomberg

Imbal Hasil Surat Utang Global

	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%
USA	1.902	1.887	↑ 0.015	0.82%	1.979	↓ (0.077)	-3.88%	2.244	↓ (0.341)	-15.21%	2.270	↓ (0.368)	-16.21%
UK	1.579	1.531	↑ 0.048	3.14%	1.669	↓ (0.090)	-5.37%	1.875	↓ (0.296)	-15.77%	1.959	↓ (0.379)	-19.36%
Germany	0.313	0.274	↑ 0.039	14.22%	0.403	↓ (0.091)	-22.46%	0.565	↓ (0.253)	-44.69%	0.628	↓ (0.315)	-50.18%
Japan	0.048	0.060	↓ (0.012)	-20.00%	0.222	↓ (0.174)	-78.38%	0.254	↓ (0.206)	-81.10%	0.260	↓ (0.212)	-81.54%
Philippines	2.973	3.033	↓ (0.060)	-1.97%	3.076	↓ (0.102)	-3.33%	3.363	↓ (0.390)	-11.59%	3.368	↓ (0.395)	-11.72%
South Korea	1.861	1.879	↓ (0.018)	-0.97%	2.014	↓ (0.153)	-7.60%	2.035	↓ (0.174)	-8.56%	2.077	↓ (0.216)	-10.38%
Singapore	2.189	2.171	↑ 0.018	0.82%	2.367	↓ (0.179)	-7.56%	2.571	↓ (0.382)	-14.87%	2.585	↓ (0.396)	-15.32%
Thailand	2.276	2.254	↑ 0.022	1.00%	2.452	↓ (0.175)	-7.16%	2.592	↓ (0.316)	-12.19%	2.493	↓ (0.216)	-8.68%
India	7.824	7.848	↓ (0.023)	-0.30%	7.803	↑ 0.021	0.27%	7.722	↑ 0.102	1.32%	7.760	↑ 0.064	0.83%
Indonesia	8.067	8.116	↓ (0.049)	-0.60%	8.383	↓ (0.316)	-3.77%	8.768	↓ (0.701)	-7.99%	8.690	↓ (0.623)	-7.17%
Malaysia	3.943	3.933	↑ 0.010	0.25%	3.856	↑ 0.087	2.24%	4.172	↓ (0.229)	-5.48%	4.189	↓ (0.246)	-5.87%
China	2.877	2.887	↓ (0.010)	-0.34%	2.867	↑ 0.011	0.37%	2.855	↑ 0.023	0.80%	2.830	↑ 0.047	1.67%

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