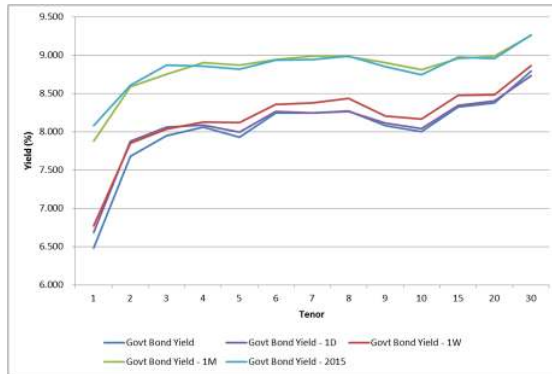


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 10 Februari 2016 cenderung mengalami penurunan didukung oleh penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 25 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami penurunan imbal hasil yang lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan imbal hasil sebesar 1 - 25 bps didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 1 - 23 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 6 bps didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 26 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan tingkat imbal hasil yang berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 40 bps. Harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin cenderung mengalami kenaikan didorong oleh faktor penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Kembali dibukanya pasar keuangan regional turut mempengaruhi perdagangan Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin, dimana investor cukup aktif dalam melakukan transaksi. Perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 6 bps pada level 7,87%; penurunan imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun sebesar 3,6 bps pada level 7,96%; penurunan imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun sebesar 1,9 bps pada level 8,28% dan penurunan imbal hasil seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 2 bps pada level 8,34%. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing masih cenderung mengalami kenaikan imbal hasil di tengah tren penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Imbal hasil dari INDON20 mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 0,32 bps pada level 3,15% setelah mengalami penurunan harga terbatas sebesar 1 bps. Adapun imbal hasil dari INDON26 mengalami kenaikan sebesar 0,94 bps pada level 4,57% setelah mengalami koreksi harga sebesar 8 bps dan imbal hasil dari INDON46 mengalami kenaikan sebesar 3,19 bps pada level 5,82% setelah didorong oleh adanya koreksi harga yang sebesar 46 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin terlihat mengalami peningkatan

dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya seiring dengan telah kembali dibukanya pasar keuangan regional setelah libur pada awal pekan. Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan senilai Rp9,62 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,60 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,26 triliun dari 34 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 102,76% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,98%. Adapun Obligasi Negara Ritel seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 107 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp485,09 miliar. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,14 triliun dari 20 kali transaksi. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp746,10 miliar dari 28 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Subordinasi Bank Capital II Tahun 2015 (BACA02SB) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp200 miliar dari 4 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,08% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 11,98%. Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami penguatan sebesar 157,00 pts (1,15%) pada level 13454,50 per dollar Amerika. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika terlihat mengalami penguatan dan diperdagangkan pada kisaran 13364,50 hingga 13625,00 per dollar Amerika seiring dengan pelemahan nilai tukar dollar Amerika terhadap sebagian besar mata uang utama dunia.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan berpeluang mengalami penguatan didukung oleh penguatan nilai tukar rupiah serta imbal hasil Surat Utang global yang cenderung mengalami penurunan di tengah koreksi yang terjadi di pasar saham dan komoditas, mendorong investor untuk membeli aset yang lebih aman (safe haven asset). Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,67% setelah pada perdagangan di hari Selasa ditutup pada level 1,73%. Adapun imbal hasil Surat Utang Jepang dengan tenor 10 tahun terlihat mengalami kenaikan pada level 0,016% setelah pada perdagangan sebelumnya ditutup pada teritori negatif pada level - 0,03%. Penguatan nilai tukar Yen terhadap dollar Amerika menyebabkan koreksi yang cukup besar pada pasar saham di Jepang sehingga pelaku pasar mengalihkan dananya pada pasar Surat Utang mendorong terjadinya tingkat imbal hasil negatif di Surat Utang Jepang. Tren rendahnya tingkat imbal hasil Surat Utang di pasar global akan menjadi katalis positif bagi pasar Surat Utang Negara. Didukung dengan peluang terjadinya penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika, menjadikan Surat Utang Negara dengan denominasi rupiah menjadi instrumen yang cukup menarik bagi investor asing.

**Rekomendasi**

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan, sehingga dalam jangka pendek masih berpotensi untuk melanjutkan kenaikan harga. Hanya saja harga Surat Utang Negara yang telah memasuki area jenuh beli (*overbought*) akan membatasi potensi kenaikan harganya, terutama pada Surat Utang Negara dengan tenor 5 - 10 tahun. Dengan kondisi tersebut kami menyarankan kepada investor untuk

tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum tren kenaikan harga di pasar sekunder. Sementara itu pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing akan kembali berpeluang mengalami penurunan harga apabila pada perdagangan hari ini rupiah masih melanjutkan tren penguatan terhadap dollar Amerika.

### **Berita Pasar**

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia mempertahankan peringkat PT Mayora Indah Tbk pada peringkat "idAA-".**

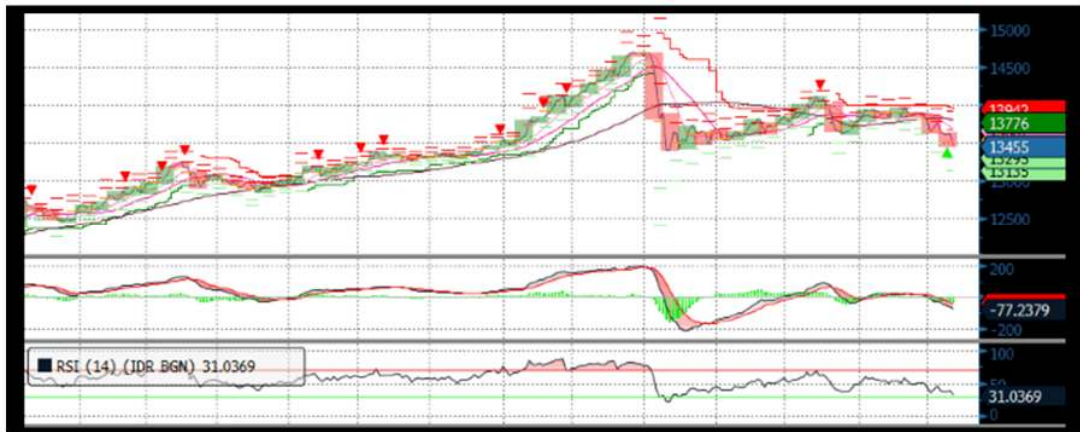
Propsek dari peringkat tersebut adalah stabil. Peringkat yang sama juga diberikan terhadap Obligasi IV Tahun 2012 yang diterbitkan oleh perseroan. Sementara itu peringkat "idAA-(sy)" diberikan terhadap Sukuk Mudharabah II Tahun 2012 yang diterbitkan oleh perseroan. Peringkat tersebut mencerminkan posisi pasar perseroan yang kuat di industri makanan dalam kemasan, produk yang terdiversifikasi dengan baik, kontribusi yang tinggi dari pasar ekspor serta didukung oleh proteksi arus kas yang kuat. Namun demikian peringkat tersebut dibatasi oleh paparan terhadap fluktuasi harga bahan baku serta ketatnya persaingan di industri makanan dalam kemasan.

❖ **Peringkat PT Federal International Finance dipertahankan pada peringkat "idAAA" dengan prospek stabil.**

PT Pemeringkat Efek Indonesia juga mempertahankan peringkat "idAAA" terhadap Obligasi Berkelanjutan II Tahun 2015 dengan jumlah maksimum sebesar Rp10 triliun. Perseroan juga berencana untuk menerbitkan Obligasi Berkelanjutan II Tahap III dengan jumlah maksimum sebesar Rp3 triliun dalam waktu dekat. Peringkat tersebut mencerminkan posisi perseroan sebagai anak usaha strategis dari induk perusahaan yaitu PT Astra International Tbk, posisi pasar yang sangat kuat di industri pembiayaan motor serta kualitas aset yang kuat. Namun demikian peringkat tersebut dibatasi oleh ketatnya persaingan industri. Peringkat "idAAA" juga diberikan terhadap Obligasi Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2013 senilai Rp1,69 triliun yang akan jatuh tempo pada 4 April 2016. Perseroan memiliki kesiapan untuk melunasi obligasi yang akan jatuh tempo tersebut yang didukung oleh pendapatan piutang pembiayaan yang setiap bulannya mencapai Rp3 triliun.

**Analisa Teknikal**

❖ IDR USD



❖ FR0053



❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067





## Harga Surat Utang Negara

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.26	101.23	101.196	↑ 3.60	5.809%	5.944%	↓ (13.49)	0.261	0.254
FR55	7.375	15-Sep-16	0.60	100.44	100.291	↑ 14.50	6.598%	6.850%	↓ (25.19)	0.576	0.557
FR60	6.250	15-Apr-17	1.18	98.665	98.596	↑ 6.90	7.443%	7.506%	↓ (6.28)	1.132	1.092
FR28	10.000	15-Jul-17	1.43	103.32	103.09	↑ 23.20	7.496%	7.667%	↓ (17.04)	1.360	1.310
FR66	5.250	15-May-18	2.26	94.768	94.554	↑ 21.40	7.813%	7.922%	↓ (10.88)	2.132	2.052
FR32	15.000	15-Jul-18	2.43	115.32	115.244	↑ 8.00	7.931%	7.964%	↓ (3.36)	2.129	2.047
FR38	11.600	15-Aug-18	2.51	108.08	107.985	↑ 9.70	7.986%	8.028%	↓ (4.13)	2.150	2.068
FR48	9.000	15-Sep-18	2.59	102.37	102.286	↑ 8.30	7.965%	8.001%	↓ (3.55)	2.293	2.205
FR69	7.875	15-Apr-19	3.18	99.721	99.662	↑ 5.90	7.970%	7.991%	↓ (2.14)	2.803	2.696
FR36	11.500	15-Sep-19	3.59	110.64	110.435	↑ 20.20	8.028%	8.090%	↓ (6.18)	2.951	2.838
FR31	11.000	15-Nov-20	4.76	111.24	111.229	↑ 1.00	8.101%	8.103%	↓ (0.24)	3.800	3.652
FR34	12.800	15-Jun-21	5.34	119.91	119.944	↓ (3.30)	8.126%	8.120%	↑ 0.69	4.092	3.932
FR53	8.250	15-Jul-21	5.43	101.64	101.38	↑ 25.90	7.871%	7.930%	↓ (5.90)	4.468	4.299
FR61	7.000	15-May-22	6.26	94.401	94.34	↑ 6.10	8.156%	8.169%	↓ (1.31)	5.051	4.853
FR35	12.900	15-Jun-22	6.34	122.89	122.962	↓ (7.70)	8.196%	8.183%	↑ 1.38	4.642	4.459
FR43	10.250	15-Jul-22	6.43	110.23	110.246	↓ (1.30)	8.170%	8.167%	↑ 0.25	4.916	4.723
FR63	5.625	15-May-23	7.26	86.154	86.2	↓ (4.60)	8.190%	8.180%	↑ 0.93	5.860	5.629
FR46	9.500	15-Jul-23	7.43	106.99	107.147	↓ (15.90)	8.222%	8.194%	↑ 2.78	5.532	5.314
FR39	11.750	15-Aug-23	7.51	119.64	119.656	↓ (1.40)	8.197%	8.194%	↑ 0.23	5.161	4.957
FR70	8.375	15-Mar-24	8.09	102.02	101.809	↑ 20.70	8.029%	8.064%	↓ (3.49)	5.866	5.640
FR44	10.000	15-Sep-24	8.59	110.65	110.651	↓ (0.30)	8.244%	8.243%	↑ 0.05	5.890	5.656
FR40	11.000	15-Sep-25	9.59	117.92	117.843	↑ 7.30	8.257%	8.267%	↓ (1.00)	6.214	5.968
FR56	8.375	15-Sep-26	10.59	102.9	102.637	↑ 26.30	7.963%	7.999%	↓ (3.66)	7.046	6.776
FR37	12.000	15-Sep-26	10.59	125.83	125.781	↑ 5.30	8.287%	8.293%	↓ (0.65)	6.497	6.239
FR59	7.000	15-May-27	11.26	90.742	90.523	↑ 21.90	8.277%	8.310%	↓ (3.23)	7.651	7.347
FR42	10.250	15-Jul-27	11.43	113.79	113.9	↓ (11.30)	8.353%	8.338%	↑ 1.42	7.231	6.941
FR47	10.000	15-Feb-28	12.01	112.02	112.111	↓ (8.90)	8.392%	8.381%	↑ 1.10	7.210	6.920
FR64	6.125	15-May-28	12.26	82.67	82.647	↑ 2.30	8.416%	8.419%	↓ (0.34)	8.259	7.925
FR71	9.000	15-Mar-29	13.09	104.91	104.744	↑ 16.70	8.374%	8.394%	↓ (2.06)	7.803	7.489
FR52	10.500	15-Aug-30	14.51	116.44	116.314	↑ 12.50	8.506%	8.520%	↓ (1.36)	7.896	7.574
FR73	8.750	15-May-31	15.26	103.96	103.789	↑ 17.00	8.286%	8.305%	↓ (1.93)	8.660	8.315
FR54	9.500	15-Jul-31	15.43	108.49	108.25	↑ 24.20	8.500%	8.527%	↓ (2.68)	8.621	8.269
FR58	8.250	15-Jun-32	16.34	97.703	97.459	↑ 24.40	8.511%	8.539%	↓ (2.84)	9.056	8.686
FR65	6.625	15-May-33	17.26	83.072	82.911	↑ 16.10	8.512%	8.533%	↓ (2.05)	9.664	9.270
FR68	8.375	15-Mar-34	18.09	99.307	99.127	↑ 18.00	8.449%	8.469%	↓ (1.97)	9.277	8.901
FR72	8.250	15-May-36	20.26	99.099	98.899	↑ 20.00	8.341%	8.362%	↓ (2.08)	9.933	9.535
FR45	9.750	15-May-37	21.26	110.51	110.513	↓ (0.80)	8.658%	8.657%	↑ 0.08	9.653	9.252
FR50	10.500	15-Jul-38	22.43	117.82	118.046	↓ (22.50)	8.681%	8.661%	↑ 2.01	9.850	9.440
FR57	9.500	15-May-41	25.26	108.44	108.478	↓ (4.00)	8.669%	8.665%	↑ 0.37	10.263	9.837
FR62	6.375	15-Apr-42	26.18	76.613	76.473	↑ 14.00	8.642%	8.659%	↓ (1.68)	11.038	10.581
FR67	8.750	15-Feb-44	28.01	100.3	100.701	↓ (40.50)	8.721%	8.683%	↑ 3.86	10.424	9.989

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

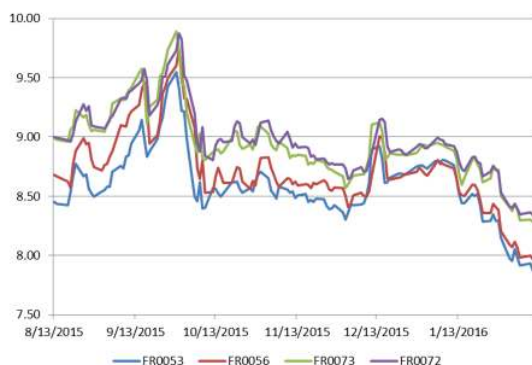
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Jan'16	2-Feb-16	3-Feb-16	4-Feb-16	5-Feb-16	9-Feb-16
<b>BANK</b>	<b>335.43</b>	<b>375.55</b>	<b>349.26</b>	<b>369.11</b>	<b>400.67</b>	<b>413.99</b>	<b>350.07</b>	<b>442.76</b>	<b>444.20</b>	<b>443.02</b>	<b>446.25</b>	<b>445.98</b>	<b>434.89</b>
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	49.32	48.43	52.70	53.22	63.31
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	49.32	48.43	52.70	53.22	63.31
<b>NON-BANK</b>	<b>615.38</b>	<b>792.78</b>	<b>870.83</b>	<b>906.74</b>	<b>905.27</b>	<b>956.85</b>	<b>962.86</b>	<b>985.99</b>	<b>991.64</b>	<b>993.71</b>	<b>995.76</b>	<b>996.25</b>	<b>997.25</b>
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	61.57	61.59	61.88	61.95	61.95
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	173.31	173.15	173.59	173.72	173.87
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	584.12	586.38	587.48	587.79	588.71
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	111.16	111.17	113.53	114.10	114.57
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	52.08	52.22	52.36	52.67	52.62
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	41.27	40.90	40.56	40.32	40.07
Lain -lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	79.30	79.48	79.89	79.80	80.02
<b>TOTAL</b>	<b>995.25</b>	<b>1,209.96</b>	<b>1,305.49</b>	<b>1,356.43</b>	<b>1,392.41</b>	<b>1,437.93</b>	<b>1,461.85</b>	<b>1,485.16</b>	<b>1,485.16</b>	<b>1,485.16</b>	<b>1,494.71</b>	<b>1,495.45</b>	<b>1,495.45</b>
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	19.75	10.00	19.795	5.800	2.266	1.098	0.305	0.928	

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	104.30	101.40	102.95	2267.15	34
SR006	101.55	100.00	100.10	1146.48	20
FR0068	102.00	97.00	99.20	1071.25	88
FR0053	101.75	100.40	101.75	730.56	31
FR0070	102.30	100.50	102.00	643.72	17
ORI012	103.50	100.02	101.25	485.10	107
FR0055	100.65	100.40	100.65	386.75	6
FR0073	105.60	101.75	103.90	329.79	22
FR0063	86.65	86.10	86.30	328.92	11
FR0064	82.75	79.00	80.25	296.14	7

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

### Grafik IndoBEX



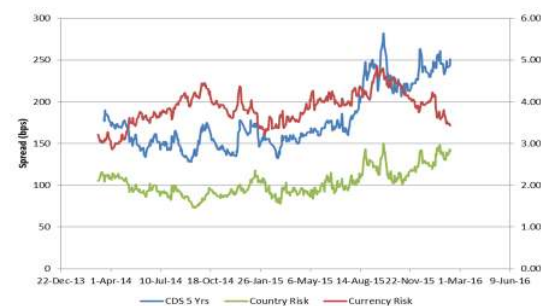
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

### Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BACA02SB	idBBB-	100.28	99.97	100.00	200.00	4
MFIN02ACN1	idA	100.22	100.20	100.22	110.00	3
BBRI01ACN2	idAAA	100.00	100.00	100.00	83.00	4
SMFP03BCN1	idAA+	100.20	99.65	100.20	70.00	8
ADMFO2CCN2	idAAA	102.75	102.50	102.70	40.00	5
BMRI01	idAA+	102.50	102.35	102.43	35.00	6
JPFA01CN2	idA	100.05	100.00	100.05	30.00	2
IMFIO2ACN2	idA	101.10	100.47	100.47	24.00	6
BNGA01BCN2	idAAA	100.02	100.00	100.02	20.00	2
JPFA01CN1	idA	100.02	100.00	100.02	20.00	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	1.759	1.727	↑ 0.032	1.87%	1.887	↓ (0.128)	-6.77%	2.116	↓ (0.357)	-16.88%	2.270	↓ (0.511)	-22.52%
UK	1.432	1.411	↑ 0.021	1.48%	1.531	↓ (0.099)	-6.48%	1.769	↓ (0.337)	-19.03%	1.959	↓ (0.527)	-26.80%
Germany	0.256	0.233	↑ 0.024	10.16%	0.274	↓ (0.018)	-6.46%	0.513	↓ (0.257)	-50.07%	0.628	↓ (0.371)	-59.16%
Japan	0.016	(0.030)	↑ 0.046	-153.33%	0.060	↓ (0.044)	-73.33%	0.221	↓ (0.205)	-92.76%	0.260	↓ (0.244)	-93.85%
Philippines	2.923	2.973	↓ (0.050)	-1.67%	3.033	↓ (0.110)	-3.61%	3.302	↓ (0.379)	-11.47%	3.368	↓ (0.444)	-13.20%
South Korea	1.880	1.861	↑ 0.019	1.01%	1.986	↓ (0.106)	-5.36%	2.057	↓ (0.177)	-8.61%	2.077	↓ (0.197)	-9.47%
Singapore	2.057	2.150	↓ (0.093)	-4.35%	2.171	↓ (0.114)	-5.24%	2.496	↓ (0.439)	-17.60%	2.585	↓ (0.528)	-20.42%
Thailand	2.086	2.229	↓ (0.143)	-6.40%	2.254	↓ (0.167)	-7.42%	2.608	↓ (0.521)	-19.99%	2.493	↓ (0.406)	-16.29%
India	7.823	7.836	↓ (0.013)	-0.17%	7.848	↓ (0.025)	-0.32%	7.742	↑ 0.081	1.05%	7.760	↑ 0.063	0.81%
Indonesia	7.963	7.999	↓ (0.037)	-0.46%	8.116	↓ (0.153)	-1.89%	8.763	↓ (0.800)	-9.13%	8.690	↓ (0.727)	-8.37%
Malaysia	3.955	3.974	↓ (0.019)	-0.47%	3.933	↑ 0.022	0.56%	4.209	↓ (0.254)	-6.05%	4.189	↓ (0.234)	-5.59%
China	2.855	2.875	↓ (0.020)	-0.68%	2.839	↑ 0.016	0.55%	2.825	↑ 0.030	1.06%	2.830	↑ 0.025	0.88%

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   Surya	Jl. Surya 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