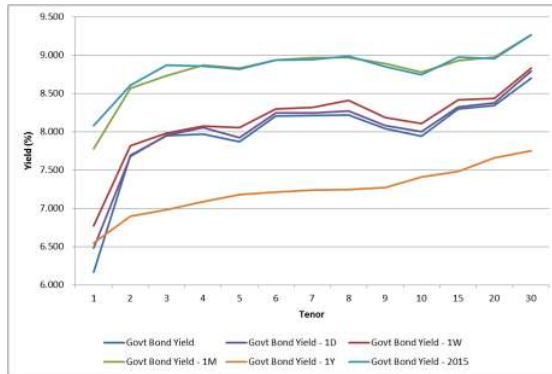


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 11 Februari 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan di tengah kondisi pasar keuangan global yang bergejolak. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 17 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor pendek kembali 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 berkisar antara 1 - 17 bps didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 1 - 28 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan yang berkisar antara 1 - 5 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 21 bps. Adapun pada tenor panjang (di atas 7 tahun), perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 6 bps yang didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 4 - 60 bps. Aksi beli Surat Utang Negara oleh investor terjadi di tengah gejolak yang terjadi di pasar keuangan global mendorong investor untuk menempatkan investasinya pada instrumen yang memberikan kepastian tingkat imbal hasil. Investor cukup aktif melakukan pembelian Surat Utang Negara di luar seri acuan, dikarenakan tingkat imbal hasilnya yang relatif lebih menarik dibandingkan dengan seri acuan dengan tenor yang mendekati sama. Aksi beli oleh investor pada perdagangan kemarin juga didorong oleh faktor pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang sempat mengalami penguatan pada awal perdagangan, dimana rupiah sempat dibuka menguat hingga level 13340 per dollar Amerika sebelum ditutup dengan mengalami pelemahan terbatas terhadap dollar Amerika. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin telah mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 4,8 bps pada level 7,81%; seri acuan dengan tenor 10 tahun sebesar 5,1 bps pada level 7,91%; seri acuan dengan tenor 15 tahun sebesar 2,2 bps pada level 8,26% dan imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun sebesar 3,1 bps pada level 8,31%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, pergerakan imbal hasilnya juga terlihat bervariasi dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor di bawah 10 tahun terlihat mengalami penurunan, sementara itu pada tenor yang lebih panjang terlihat masih melanjutkan kenaikan imbal hasil. Imbal hasil INDON20 ditutup dengan mengalami penurunan sebesar 1,68 bps pada level 3,13 bps setelah mengalami kenaikan harga terbatas sebesar 7 bps. Sementara itu

imbal hasil dari INDON26 mengalami kenaikan terbatas sebesar 0,12 bps pada level 4,57% setelah mengalami penurunan harga sebesar 1 bps dan imbal hasil dari INDON46 mengalami kenaikan sebesar 1,57 bps pada level 5,84% dengan adanya koreksi harga yang sebesar 22 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin tidak banyak mengalami perubahan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya yaitu senilai Rp9,98 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,85 triliun. Obligasi Negara seri FR0068 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp995,64 miliar dari 114 kali transaksi yang sekaligus menjadikan seri tersebut yang paling aktif diperdagangkan. Surat Utang Negara yang akan jatuh tempo pada 15 Maret 2034 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 99,75% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,40%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SRO06 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp929,01 miliar dari 14 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,53% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,25%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp770,5 miliar dari 37 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Sarana Multigriya Finansial Tahap III Tahun 2015 (SMFP03CN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp176 miliar dari 7 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,51% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,64%. Adapun Obligasi Berkelanjutan I Japfa Tahap I Tahun 2012 (JPFA01CN1) menjadi obligasi korporasi yang paling aktif diperdagangkan, yaitu sebanyak 16 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp52,2 miliar. Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup melemah terbatas pada level 13463,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 8,50 pts (0,06%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Dibuka menguat hingga mendekati level 13300 per dollar Amerika, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika cenderung bergerak dengan mengalami penguatan terhadap dollar Amerika, meskipun akhirnya ditutup dengan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika dan diperdagangkan pada kisaran 13342,50 hingga 13490,50 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih akan kembali melanjutkan penguatan meskipun akan dibayangi oleh aksi ambil untung (*profit taking*) oleh pelaku pasar menjelang pelaksanaan lelang Surat Utang Negara yang akan diadakan oleh pemerintah pada pekan depan. Harga Surat Utang Negara berpotensi mengalami kenaikan didorong oleh katalis positif dari pasar surat utang global yang kembali ditutup dengan kecenderungan penurunan didorong oleh aksi beli investor pada instrumen yang lebih aman (*safe haven asset*) di tengah pasar saham yang kembali terkoreksi serta harga minyak dunia yang terkoreksi hingga menyentuh level terendahnya sejak tahun 2003. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,63% setelah menyentuh level 1,55% yang merupakan level terendahnya sejak September 2012 begitu pula yang terjadi pada tenor 30 tahun yang sempat menyentuh level 2,4% meskipun akhirnya ditutup pada level 2,49%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun

ditutup turun pada level 0,197% dari level penutupan sebelumnya yang berada pada kisaran 0,24%. Hal tersebut kami perkirakan akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder pada perdagangan hari ini. Namun demikian, harga beberapa seri Surat Utang Negara akan mengalami kenaikan yang terbatas, menjelang pelaksanaan lelang pada pekan depan, yaitu seri FR0056, FR0073 dan FR0072 yang akan ditawarkan oleh pemerintah pada lelang pekan depan.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan sehingga dalam jangka pendek masih berpeluang untuk mengalami kenaikan. Hanya saja kenaikan harga tersebut akan dibayangi oleh aksi ambil untung oleh investor seiring dengan harga Surat Utang Negara yang telah memasuki area jenuh beli (*overbought*). Dengan kondisi tersebut kami masih menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara. Kami merekomendasikan jual untuk seri FR0056, FR0073 dan FR0072 dikarenakan harga dari ketiga seri tersebut secara teknikal berada pada area jenuh beli serta relatif mahal dibandingkan dengan seri lainnya dengan tenor yang mendekati sama dan ketiga seri tersebut akan ditawarkan kembali oleh pemerintah melalui lelang pada pekan depan. Adapun seri - seri yang cukup menarik untuk dibeli diantaranya adalah SR007, ORI012, FR0047, FR0064, FR0052, FR0054, FR0058 dan FR0065.

Berita Pasar

❖ Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN12170203 (reopening), FR0056 (reopening), FR0073 (reopening), dan FR0072 (reopening) pada hari Selasa, tanggal 16 Februari 2016.

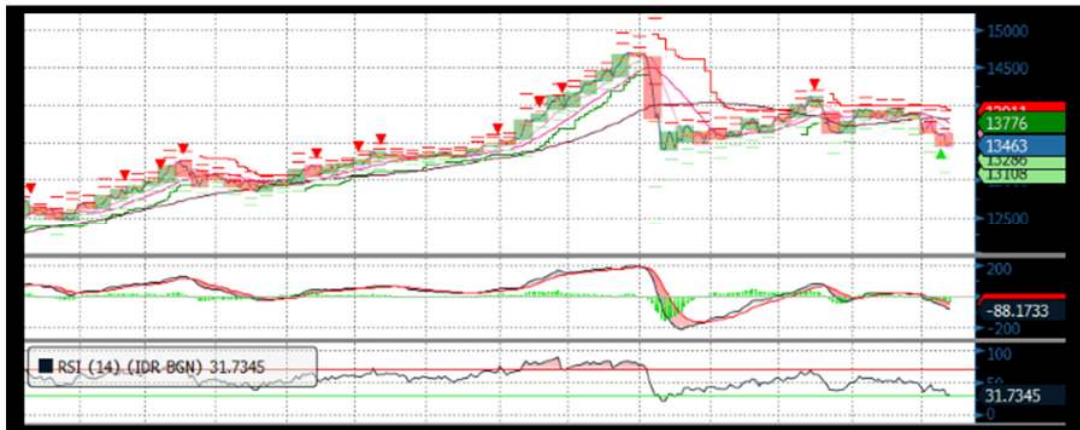
Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target penerbitan adalah senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dengan target penerbitan maksimal senilai Rp18.000.000.000.000,00 (delapan belas triliun rupiah). Adapun seri - seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170203 (reopening) dengan tingkat imbal hasil diskonto dan jatuh tempo pada tanggal 3 Februari 2017;
- Obligasi Negara seri FR0056 (reopening) dengan tingkat imbal hasil tetap sebesar 8,375% dan akan jatuh tempo pada tanggal 15 September 2026;
- Obligasi Negara seri FR0073 (reopening) dengan tingkat imbal hasil tetap sebesar 8,750% dan akan jatuh tempo pada tanggal 15 Mei 2031; dan
- Obligasi Negara seri FR0072 (reopening) dengan tingkat imbal hasil tetap sebesar 8,250% dan akan jatuh tempo pada tanggal 15 Mei 2036.

Lelang akan dibuka pada hari Selasa, 16 Februari 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun hasil dari lelang akan diumumkan pada hari yang sama dan didistribusikan (setelmen) pada hari Kamis, 18 Februari 2016.

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	101.27	101.232	↑ 3.80	5.615%	5.759%	↓ (14.38)	0.258	0.251
FR55	7.375	15-Sep-16	0.59	100.52	100.436	↑ 8.20	6.452%	6.595%	↓ (14.28)	0.573	0.555
FR60	6.250	15-Apr-17	1.17	98.855	98.666	↑ 18.90	7.273%	7.445%	↓ (17.21)	1.130	1.090
FR28	10.000	15-Jul-17	1.42	103.29	103.322	↓ (2.90)	7.513%	7.491%	↑ 2.13	1.357	1.308
FR66	5.250	15-May-18	2.26	94.762	94.76	↑ 0.20	7.819%	7.820%	↓ (0.10)	2.129	2.049
FR32	15.000	15-Jul-18	2.42	115.31	115.324	↓ (1.60)	7.931%	7.924%	↑ 0.67	2.126	2.045
FR38	11.600	15-Aug-18	2.51	108.08	108.082	↓ (0.10)	7.984%	7.983%	↑ 0.04	2.148	2.065
FR48	9.000	15-Sep-18	2.59	102.46	102.371	↑ 9.30	7.924%	7.963%	↓ (3.98)	2.291	2.203
FR69	7.875	15-Apr-19	3.17	99.9	99.727	↑ 17.30	7.905%	7.968%	↓ (6.27)	2.801	2.695
FR36	11.500	15-Sep-19	3.59	110.64	110.637	↑ 0.00	8.026%	8.026%	↑ -	2.949	2.835
FR31	11.000	15-Nov-20	4.76	111.52	111.239	↑ 28.30	8.032%	8.100%	↓ (6.80)	3.799	3.652
FR34	12.800	15-Jun-21	5.34	119.97	119.911	↑ 5.80	8.113%	8.125%	↓ (1.21)	4.090	3.930
FR53	8.250	15-Jul-21	5.42	101.87	101.656	↑ 21.30	7.818%	7.867%	↓ (4.84)	4.467	4.299
FR61	7.000	15-May-22	6.26	94.517	94.401	↑ 11.60	8.132%	8.156%	↓ (2.49)	5.049	4.852
FR35	12.900	15-Jun-22	6.34	122.95	122.885	↑ 6.10	8.184%	8.195%	↓ (1.10)	4.640	4.457
FR43	10.250	15-Jul-22	6.42	110.35	110.233	↑ 11.50	8.147%	8.169%	↓ (2.19)	4.914	4.721
FR63	5.625	15-May-23	7.26	86.348	86.154	↑ 19.40	8.151%	8.191%	↓ (3.93)	5.859	5.629
FR46	9.500	15-Jul-23	7.42	107.03	106.988	↑ 4.00	8.215%	8.222%	↓ (0.70)	5.530	5.312
FR39	11.750	15-Aug-23	7.51	119.58	119.594	↓ (1.70)	8.206%	8.204%	↑ 0.27	5.157	4.954
FR70	8.375	15-Mar-24	8.09	102.2	102.011	↑ 19.30	7.998%	8.030%	↓ (3.24)	5.866	5.640
FR44	10.000	15-Sep-24	8.59	110.76	110.648	↑ 11.00	8.226%	8.243%	↓ (1.69)	5.888	5.656
FR40	11.000	15-Sep-25	9.59	118.08	117.916	↑ 16.80	8.234%	8.257%	↓ (2.30)	6.214	5.968
FR56	8.375	15-Sep-26	10.59	103.28	102.905	↑ 37.40	7.910%	7.962%	↓ (5.18)	7.051	6.782
FR37	12.000	15-Sep-26	10.59	126.11	125.833	↑ 27.60	8.252%	8.286%	↓ (3.38)	6.499	6.242
FR59	7.000	15-May-27	11.26	90.898	90.741	↑ 15.70	8.255%	8.278%	↓ (2.31)	7.652	7.348
FR42	10.250	15-Jul-27	11.42	114.03	113.786	↑ 24.60	8.322%	8.352%	↓ (3.09)	7.233	6.944
FR47	10.000	15-Feb-28	12.01	112.08	112.023	↑ 5.30	8.385%	8.392%	↓ (0.66)	7.208	6.918
FR64	6.125	15-May-28	12.26	82.906	82.67	↑ 23.60	8.381%	8.416%	↓ (3.53)	8.263	7.930
FR71	9.000	15-Mar-29	13.09	105.1	104.911	↑ 18.40	8.351%	8.374%	↓ (2.26)	7.805	7.492
FR52	10.500	15-Aug-30	14.51	116.77	116.44	↑ 32.60	8.471%	8.506%	↓ (3.53)	7.903	7.582
FR73	8.750	15-May-31	15.26	104.15	103.959	↑ 19.40	8.264%	8.286%	↓ (2.20)	8.663	8.319
FR54	9.500	15-Jul-31	15.42	108.78	108.493	↑ 28.50	8.469%	8.500%	↓ (3.15)	8.627	8.277
FR58	8.250	15-Jun-32	16.34	98.106	97.703	↑ 40.30	8.464%	8.511%	↓ (4.67)	9.068	8.700
FR65	6.625	15-May-33	17.26	83.43	83.072	↑ 35.80	8.467%	8.512%	↓ (4.55)	9.678	9.285
FR68	8.375	15-Mar-34	18.09	99.577	99.307	↑ 27.00	8.420%	8.449%	↓ (2.95)	9.286	8.911
FR72	8.250	15-May-36	20.26	99.4	99.099	↑ 30.10	8.310%	8.341%	↓ (3.12)	9.945	9.548
FR45	9.750	15-May-37	21.26	110.61	110.517	↑ 9.10	8.648%	8.657%	↓ (0.87)	9.655	9.255
FR50	10.500	15-Jul-38	22.42	117.79	117.821	↓ (3.60)	8.684%	8.681%	↑ 0.32	9.845	9.435
FR57	9.500	15-May-41	25.26	108.85	108.439	↑ 41.20	8.631%	8.669%	↓ (3.77)	10.284	9.859
FR62	6.375	15-Apr-42	26.17	77.101	76.613	↑ 48.80	8.584%	8.642%	↓ (5.83)	11.078	10.622
FR67	8.750	15-Feb-44	28.01	100.89	100.297	↑ 59.70	8.664%	8.721%	↓ (5.69)	10.463	10.029

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	3-Feb-16	4-Feb-16	5-Feb-16	9-Feb-16	10-Feb-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	443.02	446.25	445.98	434.89	433.89
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	48.43	52.70	53.22	63.31	63.71
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	48.43	52.70	53.22	63.31	63.71
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	993.71	995.76	996.25	997.25	997.86
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	61.59	61.88	61.95	61.95	61.78
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	173.15	173.59	173.72	173.87	173.99
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	586.38	587.48	587.79	588.71	590.06
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	111.17	113.53	114.10	114.57	114.59
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	52.22	52.36	52.67	52.62	52.61
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	40.90	40.56	40.32	40.07	39.88
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	79.48	79.89	79.80	80.02	79.53
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,485.16	1,485.16	1,494.71	1,495.45	1,495.45	1,495.45
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	8.065	1.098	0.305	0.928	1.350

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
FR0068	106.00	96.00	99.45	995.64	114
SR006	101.65	100.60	100.60	929.02	14
FR0056	103.60	102.10	102.59	885.32	45
FR0053	103.50	100.80	101.75	842.41	36
FR0072	101.75	96.75	99.25	628.57	89
PBS008	100.45	100.25	100.45	600.70	5
FR0071	105.35	100.00	105.00	598.70	34
FR0058	100.50	96.00	97.00	559.30	32
FR0073	105.90	101.75	103.80	501.19	28
FR0070	102.25	100.90	102.20	487.90	14

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



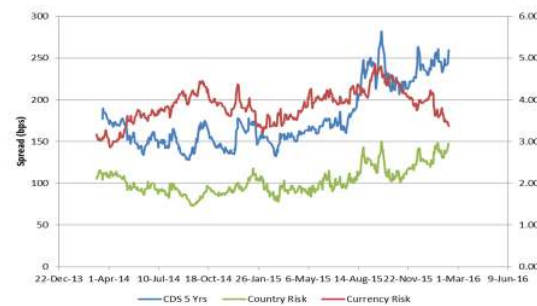
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
SMFP03CN3	idAA+	100.55	100.45	100.55	176.00	7
BMRI01	idAA+	102.53	102.40	102.40	69.00	10
PPLN09A	idAAA	102.20	101.95	102.20	56.00	4
JPFA01CN1	idA	100.20	99.35	100.10	52.20	16
ADMF02CCN1	idAAA	99.95	99.95	99.95	50.00	1
DILD01A	idA	100.20	100.02	100.02	50.00	5
NISP01BCN2	idAAA	100.90	100.60	100.90	44.00	4
ANTM01ACN1	idA	97.00	96.60	96.65	40.00	4
ADMF02CCN3	idAAA	102.50	101.80	102.50	35.00	5
SIISAT01ECN2	idAAA(sy)	100.72	100.00	100.72	30.00	7

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	1.622	1.669	↓ (0.047)	-2.79%	1.840	↓ (0.218)	-11.84%	2.176	↓ (0.554)	-25.45%	2.270	↓ (0.648)	-28.54%
UK	1.322	1.411	↓ (0.089)	-6.31%	1.565	↓ (0.243)	-15.52%	1.776	↓ (0.454)	-25.56%	1.959	↓ (0.636)	-32.48%
Germany	0.174	0.241	↓ (0.066)	-27.50%	0.302	↓ (0.128)	-42.32%	0.540	↓ (0.365)	-67.69%	0.628	↓ (0.453)	-72.21%
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	2.921	2.955	↓ (0.034)	-1.16%	3.003	↓ (0.083)	-2.76%	3.295	↓ (0.374)	-11.35%	3.368	↓ (0.447)	-13.28%
South Korea	1.800	1.875	↓ (0.076)	-4.04%	1.861	↓ (0.062)	-3.31%	2.027	↓ (0.228)	-11.23%	2.077	↓ (0.277)	-13.35%
Singapore	1.965	2.057	↓ (0.092)	-4.48%	2.189	↓ (0.224)	-10.22%	2.527	↓ (0.562)	-22.24%	2.585	↓ (0.620)	-23.98%
Thailand	1.977	2.085	↓ (0.108)	-5.17%	2.282	↓ (0.304)	-13.34%	2.592	↓ (0.614)	-23.70%	2.493	↓ (0.515)	-20.67%
India	7.718	7.816	↓ (0.098)	-1.25%	7.835	↓ (0.117)	-1.50%	7.753	↓ (0.034)	-0.44%	7.760	↓ (0.042)	-0.54%
Indonesia	7.910	7.962	↓ (0.052)	-0.65%	8.066	↓ (0.156)	-1.94%	8.732	↓ (0.821)	-9.41%	8.690	↓ (0.780)	-8.97%
Malaysia	4.037	3.938	↑ 0.099	2.53%	3.957	↑ 0.080	2.03%	4.216	↓ (0.179)	-4.26%	4.189	↓ (0.152)	-3.63%
China	2.855	2.875	↓ (0.020)	-0.68%	2.839	↑ 0.016	0.55%	2.817	↑ 0.038	1.34%	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 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